



理文造紙有限公司*

Lee & Man Paper Manufacturing Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份編號: 2314)

中期業績公布 截至二零零七年九月三十日止六個月

財務摘要

- 營業額上升61%至38.94億港元
- 股東應佔盈利增加75%至7.18億港元
- 每股盈利增加50%至63.52港仙

中期業績

理文造紙有限公司(「本公司」)董事會欣然公佈,本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年九月三十日止六個月未經審核簡明綜合業績,連同比較數字如下:

簡明綜合損益表

截至二零零七年九月三十日止六個月

	附註	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
營業額	2	3,894,469	2,422,625
銷售成本		<u>(2,900,799)</u>	<u>(1,819,260)</u>
毛利		993,670	603,365
其他收入		73,979	36,293
銷售及分銷成本		(104,806)	(75,674)
行政費用		(168,502)	(85,831)
財務成本	3	<u>(33,439)</u>	<u>(55,029)</u>
稅前盈利		760,902	423,124
利得稅支出	4	<u>(43,202)</u>	<u>(12,201)</u>
期內盈利	5	<u>717,700</u>	<u>410,923</u>

	附註	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
應佔：			
本公司權益持有人		718,082	410,700
少數股東權益		<u>(382)</u>	<u>223</u>
		<u>717,700</u>	<u>410,923</u>
股息：	6		
— 已付末期股息		<u>227,316</u>	<u>233,238</u>
— 建議中期股息		<u>181,917</u>	<u>155,700</u>
每股盈利	7		
— 基本		<u>63.52仙</u>	<u>42.27仙</u>
— 攤薄		<u>63.23仙</u>	<u>41.84仙</u>

簡明綜合資產負債表

於二零零七年九月三十日

		二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (未經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	7,558,892	5,524,620
預付租賃款項—非流動部份		267,642	316,831
購置物業、廠房及設備及土地 使用權所付訂金		898,533	931,536
於聯營公司之權益	9	34,157	—
遞延稅項資產		29,243	31,707
退休福利資產		682	682
		<u>8,789,149</u>	<u>6,805,376</u>
流動資產			
存貨	10	1,653,581	1,379,159
預付租賃款項—流動部份		3,396	14,982
應收貿易賬款	11	1,254,062	819,383
應收票款	11	308,863	261,239
按金、預付款項及其他應收款項		365,582	293,070
應收有關連公司款項		190,500	12,743
衍生財務工具		49,381	42,310
有限制銀行存款		1,200	1,953
銀行結餘及現金		263,322	214,985
		<u>4,089,887</u>	<u>3,039,824</u>

	附註	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (未經審核) 千港元
流動負債			
應付賬款及票款	12	555,979	510,454
應計費用及其他應付款項		619,344	380,029
應付稅項		10,526	20,718
銀行借貸—一年內到期		653,456	824,762
衍生財務工具		24,887	12,104
		<u>1,864,192</u>	<u>1,748,067</u>
流動資產淨值		<u>2,225,695</u>	<u>1,291,757</u>
資產總值減流動負債		<u>11,014,844</u>	<u>8,097,133</u>
非流動負債			
銀行借貸—一年後到期		3,486,980	1,255,600
遞延稅項負債		68,902	46,932
可換股債券		—	205,364
退休福利負債		22,046	18,536
		<u>3,577,928</u>	<u>1,526,432</u>
		<u>7,436,916</u>	<u>6,570,701</u>
股本及儲備			
股本	13	113,698	111,948
儲備		7,287,023	6,458,846
股益歸屬於公司股益持有人		7,400,721	6,570,794
少數股益		36,195	(93)
總股益		<u>7,436,916</u>	<u>6,570,701</u>

附註：

1. 編製基準及主要會計政策

此未經審核簡明綜合中期財務報表乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16所載之適用披露規定及香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。

編製本簡明綜合中期財務報表所採用的會計政策，與本集團截至二零零七年三月三十一日止全年財務報表所採用者一致。

於期內，本集團第一次採納香港會計師公會頒佈必須於二零零七年一月一日開始生效之財政年度生效之新準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」）。

採納此等新香港財務報告準則對本集團現在或過往會計年度之業績或財務狀況不會有重大影響。因此，並無過往期內調整需予確認。

2. 分部資料

業務分部

就管理而言，本集團現經營兩個業務：生產及銷售紙張、生產及銷售木漿。該等業務為本集團申報其主要分類資料之基準。

該等商業分類資料呈報如下：

二零零七年 綜合損益表

	紙張 千港元	木漿 千港元	刪除 千港元	綜合 千港元
營業額－對外銷售	3,606,017	288,452	—	3,894,469
業務之間銷售	—	194,482	(194,482)	—
	<u>3,606,017</u>	<u>482,934</u>	<u>(194,482)</u>	<u>3,894,469</u>
分類業績	<u>754,546</u>	<u>43,565</u>	<u>—</u>	798,111
利息收入				2,970
因衍生財務工具公平值改變產生的淨虧損				(5,712)
未分類之公司支出				(1,028)
財務成本				<u>(33,439)</u>
稅前盈利				760,902
利得稅開支				<u>(43,202)</u>
期內盈利				<u>717,700</u>

二零零六年
綜合損益表

	紙張 千港元	木漿 千港元	刪除 千港元	綜合 千港元
營業額 – 對外銷售	2,194,988	227,637	—	2,422,625
業務之間銷售	—	150,021	(150,021)	—
	<u>2,194,988</u>	<u>377,658</u>	<u>(150,021)</u>	<u>2,422,625</u>
分類業績	<u>446,896</u>	<u>29,780</u>	<u>—</u>	476,676
利息收入				1,477
財務成本				<u>(55,029)</u>
稅前盈利				423,124
利得稅開支				<u>(12,201)</u>
期內盈利				<u>410,923</u>
地域分部				

下表是按地區市場劃分本集團銷售的分析，當中並無理會貨品來源地：

	按地區市場 劃分的銷售收入	
	截至九月三十日止六個月 二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
中華人民共和國，香港除外（「中國」）	2,043,208	1,304,543
中國國內付運的出口銷售（附註）	1,066,364	795,364
亞洲，中國除外	453,465	154,489
歐洲	217,318	45,230
美國	42,049	73,294
其他	72,065	49,705
	<u>3,894,469</u>	<u>2,422,625</u>

附註：此等貨品銷往最終將貨品出口國外的中國客戶。

3. 財務成本

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
於五年內悉數償還之銀行借貸利息	78,730	33,267
可換股債券產生之利息	<u>2,157</u>	<u>31,249</u>
總借貸成本	80,887	64,516
減去：在建工程資本化金額	<u>(47,448)</u>	<u>(9,487)</u>
	<u><u>33,439</u></u>	<u><u>55,029</u></u>

4. 利得稅開支

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
稅項支出包括：		
中國外商企業所得稅	18,768	13,475
就以下事項所產生的遞延稅項：		
－ 已確認之收入	21,970	5,067
－ 稅項虧損	<u>2,464</u>	<u>(6,341)</u>
	<u><u>43,202</u></u>	<u><u>12,201</u></u>

集團之利潤乃根據其利潤產生的營運地方繳納稅項。稅項按個別管轄地區之課稅率計算如下。

位於中國的附屬公司，東莞理文造紙廠有限公司除外，於首個獲利年度起，免繳中國外商企業所得稅兩年，其後三年半免（「稅務優惠」）。

馬來西亞的附屬公司與集團內其他非馬來西亞公司進行離岸貿易業務。所以，附屬公司為拉布安合資格的離岸貿易公司，需每年繳納20,000馬幣的定額稅。

一澳門公司根據第58/99/M號法令註冊（稱為「58/99/M公司」），均可免繳澳門補充稅（澳門所得稅），前提是58/99/M公司不得向澳門本土公司銷售產品。

於二零零七年九月三十日，由於因美國附屬公司的稅項虧損結轉，本集團有遞延稅項資產。

5. 期內盈利

截至九月三十日

止六個月

二零零七年
千港元

二零零六年
千港元

期內盈利經扣除：

董事酬金	3,636	2,785
其他員工成本，董事除外	175,141	118,687
退休福利計劃供款，董事除外	5,036	1,913
員工成本總額	<u>183,813</u>	<u>123,385</u>
預付租賃款項攤銷	2,322	1,027
物業、廠房及設備折舊	114,024	58,275
因衍生財務工具公平值變動所產生的虧損	12,786	1,363
出售物業、廠房及設備所產生的虧損	—	224
土地及樓宇的經營租賃租金	1,512	2,897
並已計入：		
因衍生財務工具公平值變動所產生的得益	7,074	11,928
利息收入	2,970	1,477
淨滙兌得益	<u>25,516</u>	<u>15,275</u>

6. 股息

年內，二零零七年三月三十一日止年度之每股20港仙（二零零六年三月三十一日止年度：24港仙）的末期股息已支付給股東，並於簡明綜合權益變動表內反映。

董事決定派發每股16港仙之中期股息（二零零六年：16港仙）給予在二零零七年十二月十一日名列於股東名冊內之本公司股東。

7. 每股盈利

公司權益持有人的每股基本及攤薄盈利乃以下列數據為基準計算：

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
用以計算每股基本盈利的盈利	718,082	410,700
普通股潛在的攤薄影響：		
–可換股債券利息	2,157	31,249
–可換股債券內含衍生工具公平值變動產生的虧損	(3)	–
	<u>720,236</u>	<u>441,949</u>
	股份數目	股份數目
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,130,512,688	971,502,230
普通股潛在攤薄影響：		
–購股權	2,489,574	1,623,236
–可換股債券	6,074,829	83,056,478
	<u>1,139,077,091</u>	<u>1,056,181,944</u>

8. 添置物業、廠房及設備

期內，本集團在添置物業、廠房及設備上耗資20.10億港元（截至二零零六年九月三十日止六個月：6.35億港元），以拓展業務。

9. 於聯營公司之權益

	二零零七年 九月三十日 千港元	二零零七年 三月三十一日 千港元
應佔負債淨值	(2,038)	–
應收聯營公司款項	<u>36,195</u>	<u>–</u>
	<u>34,157</u>	<u>–</u>

各聯營公司之結餘乃無抵押，免息及於通知時即須償還。

於二零零七年九月三十日各聯營公司之詳情如下：

聯營公司名稱	註冊成立 或成立／ 營運地點	已發行及 繳足股本／ 註冊股本面值	本公司持有權益 擁有權比例		主要業務
			直接	間接	
富望集團有限公司	英屬處女群島	普通股 - 1,000 美元	19%	—	投資控股
廣西理文林業科技 發展有限公司	中國	註冊資本 -168,000,000港元	—	19%	生產用以製造 紙張的原材料

10. 存貨

	二零零七年 九月三十日 千港元	二零零七年 三月三十一日 千港元
原料	1,481,448	1,247,715
製成品	<u>172,133</u>	<u>131,444</u>
	<u>1,653,581</u>	<u>1,379,159</u>

11 應收貿易賬款及應收票款

本集團給予的信貸期一般由45日至60日不等。

應收貿易賬款及應收票款的賬齡分析如下：

	二零零七年 九月三十日 千港元	二零零七年 三月三十一日 千港元
應收貿易賬款	1,254,062	819,383
應收票款	<u>308,863</u>	<u>261,239</u>
	<u>1,562,925</u>	<u>1,080,622</u>
賬齡：		
少於30日	979,008	769,135
31日 - 60日	474,442	217,302
61日 - 90日	88,438	72,979
90日以上	<u>21,037</u>	<u>21,206</u>
	<u>1,562,925</u>	<u>1,080,622</u>

12. 應付賬款及票款

應付賬款及票款的賬齡分析如下：

	二零零七年 九月三十日 千港元	二零零七年 三月三十一日 千港元
賬齡：		
少於30日	414,113	465,392
31日 – 60日	98,617	28,592
61日 – 90日	17,436	8,849
90日以上	25,813	7,621
	<u>555,979</u>	<u>510,454</u>

13. 審閱中期賬目

簡明中期財務報表均未經審核，惟經審核委員會審閱。

業務回顧及展望

2007/2008財政年度上半年，本集團共售出約118萬噸箱板原紙及58,000噸木漿，並錄得營業額38.94億港元及純利7.18億港元，營業額及純利較去年增長61%及75%。期內，集團的第九號、第十號及第十一號造紙生產線已投產，令集團的箱板原紙總年產能由208萬噸增長至313萬噸，木漿20萬噸。

集團對市場充滿信心。未來十八個月，集團將新增五條國際先進的造紙生產線及兩條漂白牛皮漿生產線。產能擴充後，集團的漿紙總年產能將達至540萬噸（漿50萬噸及箱板原紙490萬噸），令集團成為世界最大漿紙生產商之一。重要的是集團生產廠房版圖伸展，第十三號、第十五號造紙機及兩條漂白牛皮漿生產線（BHKP1及BHKP2）將於二零零八年在重慶及二零零九年在越南之兩個新廠房投產，將為集團來年的利潤作出貢獻。

集團的挑戰並不僅限於業務上的增長得益。隨著社會對環境保護的深入關注，集團亦投資世界級的先進技術以減少水及能源消耗，並致力降低污染物的產生。集團希望在繼續保持行業領導地位的同時，可以帶動業界步入更綠色、更健康的未來。

展望將來，集團會繼續在中國境內外擴大箱皮原紙產能，並投資紙漿生產以整合業務發展，鞏固集團在漿紙業界的領導地位。

管理層討論及分析

經營業績

截至二零零七年九月三十日止六個月的營業額及股東應佔純利分別為38.94億港元及7.18億港元，較去年的24.23億港元及4.11億港元，分別增加61%及75%。本年度的每股盈利為63.52港仙，去年則為42.27港仙。

營業額及純利同告上升，主要歸因於本集團第8號造紙機已全期生產及年內已開始投產的第9號、第10號及第11號造紙機，帶動本集團箱板原紙銷量激增所致。

銷售及分銷成本及行政費用

本集團的銷售及分銷成本及行政費用分別由截至二零零七年九月三十日止六個月的75.7百萬港元及85.8百萬港元上升至截至二零零七年九月三十日止六個月的104.8百萬港元及168.5百萬港元，升幅約38%及96%，乃由於本集團於此期間擴充業務以及本集團的營業額上升所致。截至二零零七年九月三十日止六個月的銷售及分銷成本及行政費用分別佔營業額約2.7%及4.3%，與二零零七年三月三十一日止年度相約。

財務成本

本集團的財務成本由截至二零零六年九月三十日止六個月的55.0百萬港元下跌至截至二零零七年九月三十日止六個月的33.4百萬港元，跌幅約為39%。利息開支下跌主要由於期內可換股債券持有人已全數換回股票所致。

存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團的原料及製成品的存貨周轉期，截至二零零七年三月三十一日止六個月的120天及13天，分別下跌至截至二零零七年九月三十日止六個月的100天及11天。由此可見，本集團客戶需求的增長勢頭持續強勁。

本集團截至二零零七年九月三十日止六個月的應收賬款周轉期為59天，相比截至二零零七年三月三十一日止年度則為58天。上述應收賬款周轉期與本集團授予客戶介乎45天至60天不等的信貸期相符。

本集團的應付賬款周轉期截至二零零七年九月三十日止六個月為35天，相比截至二零零七年三月三十一日止年度則為49天。上述應付賬款周轉期與供應商給予本集團的信貸期相符。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零七年九月三十日，本集團的股東資金總額為74.37億港元（二零零七年三月三十一日：65.71億港元）。於二零零七年九月三十日，本集團的流動資產達40.90億港元（二零零七年三月三十一日：30.40億港元），而流動負債則為18.64億港元（二零零七年三月三十一日：17.48億港元）。二零零七年九月三十日的流動比率為2.19，二零零七年三月三十一日則為1.74。

本集團一般以內部產生的現金流量，以及中港澳主要往來銀行提供的信貸備用額作為業務的營運資金。於二零零七年九月三十日，本集團的未償還銀行貸款為41.40億港元（二零零七年三月三十一日：20.80億港元）。該筆銀行借貸由本公司若干附屬公司提供的公

司擔保作為抵押。因八號、九號、十號及十一號造紙機令資本開支於期內增加，本集團的淨資本負債比率（借貸總額減現金及現金等價物除以股東權益）由二零零七年三月三十一日的0.32上升至二零零七年九月三十日的0.52。

本集團的流動資金狀況保持穩健，且具備充裕的現金及可供動用的銀行備用額以應付集團的承擔、營運資金需要，並作為日後投資以擴充業務所需。

本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣、港元或美元計值。截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團的營運或流動資金未曾因匯率波動而面臨任何重大困難或影響。

截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團採用貨幣結構工具，外幣借貸或其他途徑作外幣對沖方法。就此而言，本集團認為貨幣風險已大幅降低。

僱員

於二零零七年九月三十日，本集團擁有逾6,500名員工。僱員薪酬維持於具競爭力水平，並會每年審閱，且密切留意有關勞工市場及經濟市況趨勢。本集團亦為僱員提供內部培訓，並按員工表現及本公司盈利發放花紅。

本集團並無出現任何重大僱員問題，亦未曾因勞資糾紛令營運中斷，在招聘及挽留經驗豐富的員工時亦不曾出現困難。本集團與僱員的關係良好。

本集團設有購股權計劃，本集團僱員可據此授購股權，以認購本公司股份。

中期股息

董事會議決宣派截至二零零七年九月三十日止六個月之中期股息每股16港仙（二零零六年：16港仙）予二零零七年十二月十一日名列於股東名冊內之股東。預期中期股息將於二零零七年十二月二十日派付予股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零七年十二月七日至二零零七年十二月十一日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派中期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零零七年十二月六日下午四時前送達本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，以辦理登記手續。

買賣或贖回本公司上市證券

期內，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易之行為準則。本公司經向所有董事作出具體查詢後，全體董事皆確認於截至二零零七年九月三十日止之六個月內均遵守標準守則所載之規定準則。標準守則亦適用於本集團之特定高級管理層。

企業管治常規守則

董事認為，本公司已於截至二零零七年九月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則。

審核委員會

本公司之審核委員會由三位獨立非執行董事邢詒春先生、王啟東先生及羅嘉穗女士組成。

審核委員會已與管理層檢討本集團所採納的會計原則及慣例，並已討論內部監控程序及財務申報等事宜，其中包括審閱本集團截至二零零七年九月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。

薪酬委員會

為符合守則，本公司於二零零五年九月二十八日成立薪酬委員會，清楚說明委員會的權限及職責。薪酬委員會成員包括邢詒春先生、王啟東先生及羅嘉穗小姐。薪酬委員會之成員均為獨立非執行董事。

代表董事會
李運強
主席

香港，二零零七年十一月二十一日

於本公布發出當日，本公司董事會成員包括四位執行董事計有李運強先生、李文俊先生、李文斌先生及李經緯先生；一位非執行董事潘宗光教授及三位獨立非執行董事計有邢詒春先生、王啟東先生及羅嘉穗小姐。

* 僅供識別