

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**玖龍紙業(控股)有限公司\***

**NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

**截至二零二三年十二月三十一日止六個月  
未經審核中期業績公佈**

#### **財務摘要**

- 本集團的銷量增加16.3%至約10.0百萬噸。
- 收入減少1.9%至約人民幣30,611.2百萬元。
- 毛利潤增加294.4%至約人民幣2,705.6百萬元。
- 於本期間的本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣292.4百萬元。
- 每股基本盈利增加至約人民幣0.06元。

## 財務業績

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」或「玖龍紙業」)截至二零二三年十二月三十一日止六個月(「本期間」)之未經審核綜合中期業績，連同去年同期之比較數字。

### 中期簡明綜合損益表

		截至十二月三十一日 止六個月	
	附註	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	30,611,229	31,198,020
銷售成本		<u>(27,905,603)</u>	<u>(30,511,935)</u>
毛利潤		2,705,626	686,085
其他收入、其他開支及其他收益 — 淨額		741,522	815,070
經營活動的匯兌虧損 — 淨額		(12,834)	(12,029)
銷售及市場推廣成本		(1,111,548)	(1,125,200)
行政開支		<u>(1,079,288)</u>	<u>(1,225,541)</u>
經營盈利/(虧損)		1,243,478	(861,615)
財務費用 — 淨額		(603,722)	(560,189)
— 財務收入	7	83,379	81,130
— 財務費用	7	<u>(687,101)</u>	<u>(641,319)</u>
融資活動的匯兌虧損 — 淨額		(45,551)	(39,397)
應佔聯營公司及一間合營企業的盈利 — 淨額		<u>3,758</u>	<u>19,286</u>
除所得稅前盈利/(虧損)		597,963	(1,441,915)
所得稅(開支)/抵免	8	<u>(295,418)</u>	<u>43,005</u>
本期間盈利/(虧損)		<u>302,545</u>	<u>(1,398,910)</u>
以下人士應佔盈利/(虧損)：			
— 本公司權益持有人		292,436	(1,388,795)
— 非控制權益		<u>10,109</u>	<u>(10,115)</u>
		<u>302,545</u>	<u>(1,398,910)</u>

截至十二月三十一日

止六個月

二零二三年

二零二二年

(未經審核)

(未經審核)

附註

本公司權益持有人應佔盈利／(虧損)的

每股基本盈利／(虧損)(以每股人民幣元計)

9

0.06

(0.30)

本公司權益持有人應佔盈利／(虧損)的

每股攤薄盈利／(虧損)(以每股人民幣元計)

9

0.06

(0.30)

## 中期簡明綜合全面收入表

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
本期間盈利／(虧損)	302,545	(1,398,910)
其他全面虧損：		
(其後可能重新分類至損益的項目)		
— 貨幣換算差額	<u>(229,468)</u>	<u>(220,122)</u>
本期間全面收入／(虧損)總額	<u>73,077</u>	<u>(1,619,032)</u>
以下人士應佔本期間全面收入／(虧損)總額：		
— 本公司權益持有人	87,752	(1,608,765)
— 非控制權益	<u>(14,675)</u>	<u>(10,267)</u>
	<u>73,077</u>	<u>(1,619,032)</u>

## 中期簡明綜合資產負債表

	附註	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	91,601,729	86,557,207
使用權資產	11	4,562,304	3,019,260
無形資產		291,679	300,248
於聯營公司及一間合營企業的投資		188,010	175,400
預付款	13	502,025	1,013,424
遞延所得稅資產		143,649	130,969
		<u>97,287,396</u>	<u>91,196,508</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	12	9,410,876	8,855,674
應收貿易賬款	13	3,360,052	3,086,387
應收票據	13	5,248,195	1,373,742
其他應收款項及預付款	13	6,069,846	5,556,064
按公平值計入損益的金融資產		85,774	87,404
可退回稅項		12,692	32,330
受限制現金		104,965	113,319
短期銀行存款		45,186	32,088
現金及現金等價物		7,285,320	10,317,488
		<u>31,622,906</u>	<u>29,454,496</u>
<b>總資產</b>		<u><u>128,912,302</u></u>	<u><u>120,651,004</u></u>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>			
股本	14	480,531	480,531
股份溢價	14	1,084,720	1,084,720
其他儲備		6,632,763	6,812,482
保留盈利		36,541,624	36,274,153
		<u>44,739,638</u>	<u>44,651,886</u>
<b>非控制權益</b>		<u>469,861</u>	<u>484,536</u>
<b>總權益</b>		<u><u>45,209,499</u></u>	<u><u>45,136,422</u></u>

## 中期簡明綜合資產負債表(續)

		二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貸款	15	47,750,687	43,180,730
租賃負債		1,108,274	21,203
其他應付款項		37,851	84,093
遞延所得稅負債		4,358,254	4,157,579
		<u>53,255,066</u>	<u>47,443,605</u>
<b>流動負債</b>			
貸款	15	13,275,753	13,592,522
應付貿易賬款	16	3,691,320	3,277,468
應付票據	16	8,529,944	6,370,854
合約負債		448,422	454,378
租賃負債		67,410	30,812
其他應付款項		4,383,457	4,322,791
即期所得稅負債		51,431	22,152
		<u>30,447,737</u>	<u>28,070,977</u>
<b>總負債</b>		<u>83,702,803</u>	<u>75,514,582</u>
<b>總權益及負債</b>		<u>128,912,302</u>	<u>120,651,004</u>

## 1. 一般資料

本集團主要從事包裝紙、文化用紙及高價特種紙產品以及漿品生產和銷售。

本公司於二零零五年八月十七日根據一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司之股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有列明者外，本簡明綜合中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列。本簡明綜合中期財務資料已於二零二四年二月二十七日獲本公司董事會批准刊發。

簡明綜合中期財務資料乃未經審核。

## 2. 編製基準

截至二零二三年十二月三十一日止六個月之本簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。本簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之截至二零二三年六月三十日止年度之年度財務報表一併閱讀。

編製中期財務資料須管理層作出影響會計政策之應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有所不同。

於編製本簡明綜合中期財務資料時，管理層就應用本集團會計政策所作之主要判斷及估計之不確定性之主要來源乃與應用於截至二零二三年六月三十日止年度之綜合財務報表者相同。

## 3. 會計政策

除採納於二零二三年七月一日開始之財政年度生效之準則修訂外，所應用之會計政策與截至二零二三年六月三十日止年度之年度財務報表所應用者(如該等年度財務報表所述)貫徹一致。

**(a) 本集團採納之準則修訂**

下列準則修訂與本集團相關並於二零二三年七月一日開始之財政年度強制應用：

香港財務報告準則第17號	保險合約
香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務報告第2號(修訂本)	會計政策之披露
香港會計準則第8號(修訂本)	會計估計之定義
香港會計準則第12號(修訂本)	與單一交易所產生資產及負債有關之遞延稅項

採納上述於本報告期間首次生效之新訂準則或準則修訂並無對本集團之業績及財務狀況造成任何重大影響。

**(b) 與本集團相關且已頒佈但尚未生效之準則修訂**

下列準則修訂與本集團相關且於二零二三年七月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效，而本集團並無提早採納：

香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動 <sup>1</sup>
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾之非流動負債 <sup>1</sup>
香港詮釋第5號(二零二零年)	財務報表之呈列 — 借款人對載有按要求償還條款之定期貸款之分類 <sup>1</sup>
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回交易中之租賃負債 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於二零二四年七月一日或之後開始之年度期間對本集團生效

<sup>2</sup> 於二零二五年七月一日或之後開始之年度期間對本集團生效

<sup>3</sup> 生效日期有待釐定

本集團仍在評估已頒佈但尚未生效的準則修訂的影響。



#### 4. 分部資料

本集團主要從事包裝紙、文化用紙、高價特種紙產品及漿品的生產和銷售。管理層將業務之經營業績統一為一個分部以作審閱，並作出資源分配之決定。因此，本公司執行董事認為，本集團只有一個分部用以作出策略性決定。

#### 5. 收入

於本期間內確認之收入如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
銷售包裝紙	28,146,246	27,756,328
銷售文化用紙	2,119,937	2,808,705
銷售高價特種紙產品	321,402	339,888
銷售漿品	23,644	293,099
	<u>30,611,229</u>	<u>31,198,020</u>

#### 6. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及市場推廣成本和行政開支的開支分析如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
已耗用原料及耗用品	24,903,111	25,512,684
成品變動	179,217	2,428,966
僱員福利開支	2,021,605	1,946,290
折舊(附註11)	1,602,242	1,574,678
撥回存貨減值撥備	(210,124)	—
使用權資產攤銷(附註11)	64,619	37,062
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	(15,430)	(9,053)
	<u>49,189</u>	<u>28,009</u>

## 7. 財務收入及財務費用

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	<u>83,379</u>	<u>81,130</u>
財務費用：		
貸款利息	(1,056,644)	(876,965)
其他附帶貸款成本	(17,231)	(40,117)
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額 (附註(a))	<u>410,966</u>	<u>308,125</u>
	(662,909)	(608,957)
其他財務費用	<u>(24,192)</u>	<u>(32,362)</u>
	<u>(687,101)</u>	<u>(641,319)</u>

(a) 截至二零二三年十二月三十一日止六個月，資本化利率約為3.7% (截至二零二二年十二月三十一日止六個月：3.9%)。

## 8. 所得稅開支／(抵免)

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅 (附註(a)及(b))	100,188	(4,208)
— 馬來西亞所得稅 (附註(c))	6,260	—
— 越南所得稅 (附註(d))	<u>235</u>	<u>—</u>
	<u>106,683</u>	<u>(4,208)</u>
遞延所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅	165,188	(109,727)
— 馬來西亞所得稅	14,692	—
— 越南所得稅	8,855	(4,370)
— 美國所得稅	<u>—</u>	<u>75,300</u>
	<u>188,735</u>	<u>(38,797)</u>
	<u>295,418</u>	<u>(43,005)</u>

**(a) 中國企業所得稅**

本集團於中國內地之附屬公司按25%稅率繳納企業所得稅，惟當中若干附屬公司於截至二零二三年十二月三十一日止六個月期間享有15%的優惠稅率(根據相關規則及法規，該等附屬公司符合高新技術企業(「高新技術企業」)資格)除外(截至二零二二年十二月三十一日止六個月：相同)。根據相關規則及法規，高新技術企業資格需每三年重新評定。

根據《財政部、國家稅務總局關於執行資源綜合利用企業所得稅優惠目錄有關問題的通知》財稅[2008]47號及財政部、國家稅務總局、國家發展和改革委員會及生態環境部於二零二一年十二月十六日頒佈的《資源綜合利用企業所得稅優惠目錄(2021年版)》，企業以目錄規定的原材料生產目錄規定的再生資源產品以及符合國家或行業標準的產品，有權獲得優惠稅務安排，僅90%的產品銷售收入須計入應課稅收入。本集團銷售的再生產品合資格享有該項優惠稅務安排，因此，在計算二零二一年一月一日起的企業所得稅時，已自本集團應課稅收入扣除10%來自本集團銷售再生產品的收入。

**(b) 中國預扣所得稅**

於中國內地成立的公司向其海外投資者宣派自二零零八年一月一日起賺取盈利的股息應按10%的稅率繳納中國預扣所得稅。倘於香港註冊成立的海外投資者符合中國內地與香港訂立的雙邊稅務條約安排項下的條件及規定，則相關預扣稅率將從10%降至5%。截至二零二三年十二月三十一日止六個月，本公司中國內地附屬公司的中間控股公司適用預扣所得稅稅率為5%(截至二零二二年十二月三十一日止六個月：5%)。

**(c) 馬來西亞所得稅**

馬來西亞所得稅已按於馬來西亞之營運於截至二零二三年十二月三十一日止六個月之估計應課稅盈利(截至二零二二年十二月三十一日止六個月：相同)以所得稅稅率計提撥備。

**(d) 越南所得稅**

越南所得稅已按於越南之營運於截至二零二三年十二月三十一日止六個月之估計應課稅盈利(截至二零二二年十二月三十一日止六個月：相同)以所得稅稅率計提撥備。

**(e) 美國所得稅**

由於本集團於截至二零二三年十二月三十一日止六個月並無任何應課稅盈利(截至二零二二年十二月三十一日止六個月：相同)，故此並未為美國所得稅計提撥備。

(f) 香港利得稅

由於本集團於截至二零二三年十二月三十一日止六個月並無任何應課稅盈利(截至二零二二年十二月三十一日止六個月：相同)，故此並未為香港利得稅計提撥備。

9. 每股盈利／(虧損)

— 基本

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
本公司權益持有人應佔盈利／(虧損)(人民幣千元)	<u>292,436</u>	<u>(1,388,795)</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,692,221</u>	<u>4,692,221</u>
每股基本盈利／(虧損)(每股人民幣元)	<u>0.06</u>	<u>(0.30)</u>

— 攤薄

由於在截至二零二三年十二月三十一日止六個月期間並沒有任何發行在外的潛在攤薄普通股，因此每股攤薄盈利／(虧損)與每股基本盈利／(虧損)相同(截至二零二二年十二月三十一日止六個月：相同)。

10. 股息

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
中期股息	<u>—</u>	<u>—</u>

董事會議決就截至二零二三年十二月三十一日止六個月不派發中期股息(截至二零二二年十二月三十一日止六個月：無)。

## 11. 物業、廠房及設備與使用權資產

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元
<b>截至二零二三年十二月三十一日止六個月</b>		
於二零二三年七月一日的期初賬面淨值	86,557,207	3,019,260
添置	6,938,562	1,619,470
出售	(36,827)	—
折舊／攤銷 (附註6)	(1,602,242)	(64,619)
匯兌差額	(254,971)	(11,807)
	<u>91,601,729</u>	<u>4,562,304</u>
<b>於二零二三年十二月三十一日的期末賬面淨值</b>	<b>91,601,729</b>	<b>4,562,304</b>
<b>截至二零二二年十二月三十一日止六個月</b>		
於二零二二年七月一日的期初賬面淨值	70,669,667	2,155,567
添置	10,824,169	815,924
出售	(42,919)	(11,280)
折舊／攤銷 (附註6)	(1,574,678)	(37,062)
匯兌差額	255,342	5,978
	<u>80,131,581</u>	<u>2,929,127</u>
<b>於二零二二年十二月三十一日的期末賬面淨值</b>	<b>80,131,581</b>	<b>2,929,127</b>

## 12. 存貨

	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 六月三十日 人民幣千元
原料	5,985,069	5,385,760
成品	3,425,807	3,469,914
	<u>9,410,876</u>	<u>8,855,674</u>

截至二零二三年十二月三十一日止期間，存貨撇減至可變現淨值之金額為人民幣58,653,000元(二零二三年六月三十日：人民幣268,777,000元)。截至二零二三年十二月三十一日止六個月，該等存貨撇減獲確認為開支並計入銷售成本。

截至二零二三年十二月三十一日止六個月，由於本集團銷售已按原成本撇減之相關貨品，本集團撥回先前存貨撇減人民幣268,777,000元。已撥回金額已計入損益表內之「銷售成本」。

### 13. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款(附註(b))	3,360,052	3,086,387
應收票據(附註(c))	5,248,195	1,373,742
	<u>8,608,247</u>	<u>4,460,129</u>
可退回增值稅	3,067,975	2,769,364
其他應收款項及按金	582,900	546,882
預付款	2,920,996	3,253,242
	<u>6,069,846</u>	<u>5,556,064</u>
減：計入非流動資產的預付款	(502,025)	(1,013,424)
	<u>6,069,846</u>	<u>5,556,064</u>

(a) 於二零二三年十二月三十一日，由於到期日較短，應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項之公平值與其賬面值相若。

(b) 本集團向客戶作出之銷售所訂立之信貸期主要為不多於60日。

於二零二三年十二月三十一日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 六月三十日 人民幣千元
0至60日	3,354,309	3,008,596
逾60日	5,743	77,791
	<u>3,360,052</u>	<u>3,086,387</u>

(c) 本集團應用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，並就所有應收貿易賬款及應收票據使用全期預期虧損撥備。這導致其應收貿易賬款及其應收票據於截至二零二三年十二月三十一日止六個月分別產生減值虧損人民幣19,111,000元(截至二零二二年十二月三十一日止六個月：無)及人民幣18,775,000元(截至二零二二年十二月三十一日止六個月：無)。就第三方及關聯人士的其他應收款項而言，本集團已根據12個月預期虧損法評估該等應收款項的預期信貸虧損，導致其其他應收款項於截至二零二三年十二月三十一日止六個月產生減值虧損人民幣10,148,000元(截至二零二二年十二月三十一日止六個月：無)。

(d) 於二零二三年十二月三十一日的應收票據主要指銀行承兌匯票(二零二三年六月三十日：相同)。本集團持有銀行承兌匯票作收取合約現金流量及出售之用。因此，該等應收承兌票據乃按公平值計入其他全面收入計量。應收票據的期限主要為90至180日(二零二三年六月三十日：180至360日)。

## 14. 股本及股份溢價

	普通股數目 千股計	普通股面值 千港元	普通股 面值等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
已發行及繳足：					
截至二零二三年					
十二月三十一日止六個月					
於二零二三年七月一日及					
二零二三年十二月三十一日					
的結餘	<u>4,692,221</u>	<u>469,222</u>	<u>480,531</u>	<u>1,084,720</u>	<u>1,565,251</u>
截至二零二二年					
十二月三十一日止六個月					
於二零二二年七月一日及					
二零二二年十二月三十一日					
的結餘	<u>4,692,221</u>	<u>469,222</u>	<u>480,531</u>	<u>1,084,720</u>	<u>1,565,251</u>

## 15. 貸款

	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行及其他貸款	<u>47,750,687</u>	<u>43,180,730</u>
流動		
— 短期銀行貸款	<u>4,294,042</u>	<u>5,889,013</u>
— 長期銀行貸款即期部分	<u>8,981,711</u>	<u>7,703,509</u>
	<u>13,275,753</u>	<u>13,592,522</u>
	<u>61,026,440</u>	<u>56,773,252</u>

(a) 本集團之貸款償還情況如下：

	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 六月三十日 人民幣千元
一年內	13,275,753	13,592,522
一年至兩年	27,018,021	23,510,231
兩年至五年	15,961,547	15,426,361
逾五年	4,771,119	4,244,138
	<u>61,026,440</u>	<u>56,773,252</u>

## 16. 應付貿易賬款及應付票據

	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註(a))	3,691,320	3,277,468
應付票據	8,529,944	6,370,854
	<u>12,221,264</u>	<u>9,648,322</u>

(a) 於二零二三年十二月三十一日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	3,372,398	2,746,127
逾90日	318,922	531,341
	<u>3,691,320</u>	<u>3,277,468</u>

## 17. 資本承擔

本集團在物業、廠房及設備有已訂約但未撥備的重大資本承擔如下：

	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 六月三十日 人民幣千元
物業、廠房及設備	<u>7,811,945</u>	<u>7,545,689</u>



## 管理層討論及分析

### 營運回顧

回顧本期間，疫後經濟復甦比預期薄弱，消費信心及整體需求仍然不足，一定程度上拖累了包裝紙市場，也未能足夠支撐產品價格水平；與此同時，利率高企、市場供應及進口競爭增多等多項因素的衝擊，均為包裝紙行業帶來下行壓力。

儘管經營備受考驗，憑藉本集團穩定的產品質量及產品多元化策略，本期間銷量增長16.3%至1,000萬噸，創歷史新高。同時，我們優化原料結構，緊密追蹤原料供應及價格，並細化執行產銷管理、庫存管理、以及一系列成本節降措施，因此有成效地提升了盈利表現，最終實現了扭虧為盈。此外，我們進一步加強了風險管控，成功把營運資金、匯兌及現金流風險降至最低。

期內本集團多個新項目成功投產。其中位於北海的新基地也正式投入營運，進一步擴大了本集團的市場覆蓋範圍。截至二零二三年十二月三十一日止，本集團之纖維原料總設計年產能為4.72百萬噸（木漿2.17百萬噸、再生漿0.70百萬噸、木纖維1.85百萬噸）；造紙總設計年產能為21.12百萬噸；下游包裝廠總設計年產能超過28億平方米。

此外，於二零二四年一月，位於北海之0.20百萬噸木漿年產能及0.55百萬噸文化紙年產能已投產。

### 擴產計劃

本集團具備垂直供應鏈優勢，包括優質及穩定的原料供應、高效的造紙規模及下游包裝。本集團正有序地實現漿紙一體化之藍圖，除了在北海增加1.70百萬噸木漿以及在北海及馬來西亞增加0.42百萬噸木纖維年產能外，還在北海及荊州推進食品級白卡紙、紙袋紙及文化紙合共2.00百萬噸造紙擴產項目。以上項目完成後，本集團之纖維原料總設計年產能將達到7.04百萬噸（木漿4.07百萬噸、再生漿0.70百萬噸、木纖維2.27百萬噸），造紙總設計年產能將達到23.67百萬噸。為未來提升結構性盈利水平奠定了堅實的基礎。

我們最新擴產項目計劃詳細如下：

<b>擴產項目 — 木漿</b>	<b>新增年產能</b> (百萬噸)	<b>預計完成時間</b>
<b>中國</b>		
廣西壯族自治區北海市	(化學漿) 1.10	二零二四年第三季
	(化學機械漿) 0.60	二零二四年第三季
<b>總數</b>	<b>1.70</b>	

<b>擴產項目 — 木纖維</b>	<b>新增年產能</b> (百萬噸)	<b>預計完成時間</b>
廣西壯族自治區北海市	0.21	二零二四年第一季
馬來西亞	0.21	二零二四年第一季
<b>總數</b>	<b>0.42</b>	

<b>擴產項目 — 造紙</b>	<b>新增年產能</b> (百萬噸)	<b>預計完成時間</b>
<b>中國</b>		
廣西壯族自治區北海市	(食品級白卡紙) 1.20	二零二四年第三季
	(紙袋紙) 0.20	二零二五年第四季
湖北省荊州市 (第二期)	(文化紙) 0.60	二零二五年第二季
<b>總數</b>	<b>2.00</b>	

## 財務回顧

### 收入

於本期間，本集團的收入約為人民幣30,611.2百萬元，較去年同期減少約1.9%。本集團收入之主要來源仍為其包裝紙業務（包括卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙），佔收入約91.9%，其餘約8.1%的收入則來自其文化用紙、高價特種紙及漿產品。

於本期間，本集團的收入較去年同期減少1.9%，乃由於銷量增加約16.3%及平均售價下跌約15.6%的抵銷影響所致。

本集團於二零二三年十二月三十一日的包裝紙板、文化用紙、高價特種紙及漿產品的設計年產能合共為約24.0百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙、文化用紙、高價特種紙及漿產品分別為約13.4百萬噸、約3.7百萬噸、約2.6百萬噸、約1.1百萬噸及約3.2百萬噸。四家美國漿紙廠年產能為約1.3百萬噸產品（包括用於文化用紙的單面塗布紙、銅板紙及塗布機械漿紙以及特種紙年產能為約0.9百萬噸，及再生紙漿以及硬木木漿年產能為約0.4百萬噸）。

本集團的銷量增加約16.3%至10.0百萬噸，而去年同期則為8.6百萬噸。銷量上升乃由中國業務銷量增加約1.2百萬噸所帶動。

本期間的卡紙銷量增加9.1%，而本期間的高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙銷量則較去年同期分別減少約5.6%及2.0%。

本集團的收入繼續主要來自中國市場（尤其是卡紙及高強瓦楞芯紙業務）。於本期間，中國消費相關的收入佔本集團總收入89.3%，而餘下10.7%的收入則為對中國以外的其他國家銷售錄得的收入。

於本期間，來自本集團五大客戶的收入合共佔本集團總收入約6.3% (截至二零二二年十二月三十一日止六個月：7.7%)，其中最大單一客戶的收入約佔2.8% (截至二零二二年十二月三十一日止六個月：3.6%)。

### **毛利潤及毛利率**

於本期間，毛利潤約為人民幣2,705.6百萬元，較去年同期的人民幣686.1百萬元增加約人民幣2,019.5百萬元或294.4%。毛利率則由去年同期的2.2%增加至本期間的約8.8%，乃主要由於原料成本跌幅遠高於及快於產品售價的跌幅；及各個基地的木漿業務已投產，優化了我們的纖維及原料組合，從而同時降低原料成本所致。

### **銷售及市場推廣成本**

銷售及市場推廣成本由去年同期的人民幣1,125.2百萬元減少約1.2%至本期間的約人民幣1,111.5百萬元。銷售及分銷成本總額佔本集團收入的百分比由去年同期的3.6%上升至本期間的約3.6%。

### **行政開支**

行政開支由去年同期的人民幣1,225.5百萬元減少約11.9%至本期間的約人民幣1,079.3百萬元，乃主要由於加緊控制管理及行政成本以及優化管理人員結構所致。行政開支佔本集團收入的百分比由去年同期的3.9%減少至本期間的3.5%。

### **經營盈利／虧損**

於本期間的經營盈利約為人民幣1,243.5百萬元，而去年同期的經營虧損則為人民幣861.6百萬元。本期間的經營盈利增加乃主要由於本集團的毛利率增加所致。

### **財務費用 — 淨額**

於本期間的財務費用淨額由去年同期的人民幣560.2百萬元增加約人民幣43.5百萬元或7.8%至本期間的約人民幣603.7百萬元。財務費用增加乃主要由於貸款總額由二零二二年十二月三十一日的人民幣51,240.2百萬元增加至二零二三年十二月三十一日的人民幣

61,026.4百萬元，以配合擴產項目（主要為興建的新基地（包括湖北省荊州市、廣西壯族自治區北海市及馬來西亞雪蘭莪），於本期間及未來一至兩年為木漿及紙產品貢獻新產能）所致。

### **經營及融資活動的匯兌虧損 — 淨額**

於本期間的除稅前經營及融資活動的匯兌虧損總額約為人民幣58.4百萬元（指除稅前經營活動的匯兌虧損約人民幣12.8百萬元及除稅前融資活動的匯兌虧損約人民幣45.6百萬元）。

於去年同期，除稅前經營及融資活動的匯兌虧損總額約為人民幣51.4百萬元（分別指除稅前經營活動的匯兌虧損約人民幣12.0百萬元及除稅前融資活動的匯兌虧損約人民幣39.4百萬元）。

於本期間的經營及融資活動的匯兌虧損總額（扣除稅項）約為人民幣58.2百萬元，而去年同期的經營及融資活動的匯兌虧損總額則為人民幣45.8百萬元。

### **所得稅開支／抵免**

本期間的所得稅開支約為人民幣295.4百萬元，而去年同期的所得稅抵免則約為人民幣43.0百萬元。

根據《財政部、國家稅務總局關於執行資源綜合利用企業所得稅優惠目錄有關問題的通告》財稅[2008]47號及財政部、國家稅務總局、國家發展和改革委員會及生態環境部於二零二一年十二月十六日頒佈的《資源綜合利用企業所得稅優惠目錄（2021年版）》，企業以目錄規定的原材料生產目錄規定的再生資源產品以及符合國家或行業標準的產品，有權獲得優惠稅務安排，僅90%的產品銷售收入須計入應課稅收入。本集團銷售的再生產品合資格享有該項優惠稅務安排，因此，在計算二零二一年一月一日起的企業所得稅時，已自本集團應課稅收入扣除10%來自本集團銷售再生產品的收入。

## 純利／淨虧損

本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣292.4百萬元，而去年同期的本公司權益持有人應佔虧損則為人民幣1,388.8百萬元。本公司權益持有人應佔盈利乃主要由於毛利率增加所致。

## 營運資金

存貨水平由二零二三年六月三十日的人民幣8,855.7百萬元增加約6.3%至二零二三年十二月三十一日的約人民幣9,410.9百萬元。存貨主要包括約人民幣5,985.1百萬元的原料(主要為廢紙、木片、煤炭及備件)以及約人民幣3,425.8百萬元的成品。

於本期間，原料(不包括備件)及成品的週轉天數分別約為31天及23天，而去年同期則分別為24天及25天。

於二零二三年十二月三十一日，應收貿易賬款約為人民幣3,360.1百萬元，較二零二三年六月三十日的人民幣3,086.4百萬元增加約8.9%。於本期間，應收貿易賬款的週轉天數約為20天，而去年同期則為21天。

應付貿易賬款由二零二三年六月三十日的人民幣3,277.5百萬元增加約12.6%至二零二三年十二月三十一日的約人民幣3,691.3百萬元。應付貿易賬款的週轉天數約為24天，而去年同期則為21天。

## 流動資金及財務資源

本集團於本期間所需的營運資金及長期資金主要來自其經營現金流量及銀行貸款，而本集團的財務資源則用於其資本開支、經營活動及償還貸款。

就本集團於二零二三年十二月三十一日的備用財務資源而言，本集團有銀行及現金結餘、短期銀行存款及受限制現金約人民幣7,435.5百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣42,323.8百萬元。

於二零二三年十二月三十一日，股東資金約為人民幣45,209.5百萬元，較二零二三年六月三十日增加約人民幣73.1百萬元或約0.2%。

## 庫務政策

本集團制定庫務政策以達到更有效控制庫務運作及降低資金成本的目標。因此，其為所有業務及外匯風險提供的資金均在本集團層面統一檢討及監控。為管理個別交易的外幣匯率及利率波動風險，本集團將以外幣貸款、貨幣結構工具及其他適當的金融工具對沖重大風險。

本集團的政策為不利用任何衍生產品進行投機活動。

本集團所採納的庫務政策旨在：

### (a) 減低利率風險

此乃以貸款再融資及洽商達成。董事會將繼續密切監察本集團貸款組合，及比較其現有協議的貸款利差與現時不同貨幣及銀行新貸款的貸款利率。

### (b) 減低貨幣風險

基於現時貨幣市場波動，董事會密切監控本集團外幣貸款，並將考慮適時安排貨幣及利率對沖，以減低相應風險。於二零二三年十二月三十一日，外幣貸款總額相當於約人民幣1,470.0百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣59,556.5百萬元，分別佔本集團貸款約2.4%及97.6%。

## 未來展望

展望下半財年，隨著國家逐步落實各項刺激政策，有望提振消費信心，有利提升包裝紙行業需求。然而，零關稅進口紙、新增產能供應因素猶在，經濟及消費信心的提升也需要時間爬坡，加上地緣政策具有多樣性和局域性，因此當前營商環境仍然存在變數。於中長期而言，「以紙代塑」機遇、消費升級機遇、原料緊張等誘因將使本集團漿紙一體化優勢越發明顯，有利提升市場份額及擴大盈利基礎。



本集團會做好產銷平衡，有序完成國內外原料佈局，並努力提高高附加值產品比例，力求達到長期盈利增長的目標。

## **中期股息**

董事會議決不向股東派發截至二零二三年十二月三十一日止六個月之中期股息（截至二零二二年十二月三十一日止六個月：無）。

## **購買、出售或贖回本公司上市證券**

於本期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

## **審核委員會審閱**

本公司由三名獨立非執行董事組成之審核委員會已與本公司管理層審閱本集團於本期間內所採納的會計原則及常規，並討論本集團的內部監控及財務申報事宜。

審核委員會已與董事及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱本集團在本期間的未經審核簡明綜合中期財務資料。

## **企業管治常規**

於本期間，本公司已遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1企業管治守則所載之守則條文。

## **遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則**

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易之標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認彼等於本期間內一直遵守標準守則的條文。



## 致謝

除了感謝管理層及員工外，本人亦藉此機會向各級政府表示衷心感激，為我們提供了良好的營商環境，使我們的業務得以茁壯發展，亦為僱員的生活帶來正面影響，為業界的成功作出貢獻。我們亦由衷感謝股東、銀行及業務夥伴對本集團鼎力支持，並希望他們於未來繼續與我們分享豐碩的成果。

承董事會命  
玖龍紙業(控股)有限公司  
董事長  
張茵

香港，二零二四年二月二十七日

於本公告刊發日期，本公司董事會由七名執行董事張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、Ken Liu先生、劉晉嵩先生、張連鵬先生及張元福先生；以及四名獨立非執行董事吳亮星先生、林耀堅先生、陳曼琪女士及李惠群博士組成。

\* 僅供識別