

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)

**截至二零二四年六月三十日止年度
全年業績公佈**

財務摘要

- 銷量增加約18.3%。
- 收入增加約4.9%至人民幣59,496.4百萬元，乃主要由於二零二四財政年度的銷量增加所致。
- 毛利潤增加約273.2%至人民幣5,711.5百萬元。
- 二零二四財政年度的本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣750.7百萬元。
- 每股基本盈利約為人民幣0.16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」)截至二零二四年六月三十日止年度(「二零二四財政年度」)之綜合業績，連同上一財政年度(「二零二三財政年度」)之比較數字如下。

綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收入	4	59,496,365	56,739,440
銷售成本		(53,784,893)	(55,209,226)
毛利潤		5,711,472	1,530,214
其他收入、其他開支及其他收益			
— 淨額		1,551,383	1,403,089
經營活動的匯兌(虧損)/收益 — 淨額		(46,710)	172,835
銷售及市場推廣成本		(2,338,521)	(2,124,365)
行政開支		(2,150,149)	(2,576,995)
金融資產減值虧損淨額		(82,412)	—
經營盈利/(虧損)		2,645,063	(1,595,222)
財務費用 — 淨額		(1,433,584)	(1,126,805)
— 財務收入	6	135,181	162,110
— 財務費用	6	(1,568,765)	(1,288,915)
融資活動的匯兌收益 — 淨額		19,231	27,839
應佔聯營公司及一間合營企業的業績 — 淨額		7,663	(31,842)
除所得稅前盈利/(虧損)		1,238,373	(2,726,030)
所得稅(開支)/抵免	7	(444,483)	355,191
年內盈利/(虧損)		793,890	(2,370,839)
以下人士應佔盈利/(虧損)：			
— 本公司權益持有人		750,677	(2,383,376)
— 永續資本證券持有人		21,669	—
— 非控制權益		21,544	12,537
		793,890	(2,370,839)
年內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)	8	0.16	(0.51)

綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內盈利／(虧損)	793,890	(2,370,839)
其他全面(虧損)／收入 (其後可能重新分類至損益的項目)		
— 貨幣換算差額	<u>(270,495)</u>	<u>95,779</u>
年內全面收入／(虧損)總額	<u>523,395</u>	<u>(2,275,060)</u>
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	513,810	(2,309,069)
— 永續資本證券持有人	21,669	—
— 非控制權益	<u>(12,084)</u>	<u>34,009</u>
	<u>523,395</u>	<u>(2,275,060)</u>

綜合資產負債表

	附註	二零二四年 六月三十日 人民幣千元	二零二三年 六月三十日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	95,462,861	86,557,207
使用權資產	10	5,352,769	3,019,260
無形資產	11	286,810	300,248
於聯營公司及一間合營企業的投資		196,269	175,400
預付款		562,865	1,013,424
遞延所得稅資產		197,113	130,969
		<u>102,058,687</u>	<u>91,196,508</u>
流動資產			
存貨	12	10,169,308	8,855,674
應收貿易賬款	13	3,534,280	3,086,387
應收票據	13	4,948,012	1,373,742
其他應收款項及預付款		6,805,813	5,556,064
按公平值計入損益之金融資產		86,248	87,404
可退回稅項		39,077	32,330
受限制現金		132,346	113,319
短期銀行存款		37,050	32,088
現金及現金等價物		10,560,669	10,317,488
		<u>36,312,803</u>	<u>29,454,496</u>
總資產		<u>138,371,490</u>	<u>120,651,004</u>
權益			
股本及儲備			
股本	14	480,531	480,531
股份溢價	14	1,084,720	1,084,720
其他儲備		6,815,423	6,812,482
保留盈利		36,785,022	36,274,153
		<u>45,165,696</u>	<u>44,651,886</u>
永續資本證券	15	2,846,329	—
非控制權益		472,452	484,536
		<u>48,484,477</u>	<u>45,136,422</u>

綜合資產負債表(續)

	附註	二零二四年 六月三十日 人民幣千元	二零二三年 六月三十日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
貸款	16	52,326,732	43,180,730
租賃負債	10(a)	1,751,420	21,203
其他應付款項		100,652	84,093
遞延所得稅負債		4,499,231	4,157,579
		<u>58,678,035</u>	<u>47,443,605</u>
流動負債			
貸款	16	14,852,349	13,592,522
應付貿易賬款	17	4,745,359	3,277,468
應付票據	17	6,520,710	6,370,854
合約負債		632,551	454,378
租賃負債	10(a)	94,932	30,812
其他應付款項		4,330,009	4,322,791
即期所得稅負債		33,068	22,152
		<u>31,208,978</u>	<u>28,070,977</u>
總負債		<u>89,887,013</u>	<u>75,514,582</u>
總權益及負債		<u>138,371,490</u>	<u>120,651,004</u>

現金流量資料

	截至六月三十日止年度	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內盈利／(虧損)	793,890	(2,370,839)
調整非現金項目／所得稅開支／影響投資或融資現金 流量的其他項目／營運資金變動	<u>770,590</u>	<u>11,375,807</u>
經營業務所得現金	1,564,480	9,004,968
已付所得稅	(163,396)	(62,951)
已付利息	<u>(2,195,283)</u>	<u>(2,017,530)</u>
經營活動(所用)／所得現金淨額	(794,199)	6,924,487
投資活動所用現金淨額	(12,655,973)	(17,424,026)
融資活動所得現金淨額	<u>13,666,226</u>	<u>11,136,472</u>
現金及現金等價物增加淨額	216,054	636,933
年初現金及現金等價物	10,317,488	9,654,344
現金及現金等價物的匯兌收益	<u>27,127</u>	<u>26,211</u>
年終現金及現金等價物	<u><u>10,560,669</u></u>	<u><u>10,317,488</u></u>

1. 一般資料

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。

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。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有列明者外，此等綜合財務報表均以人民幣千元呈列。此等綜合財務報表已於二零二四年九月二十五日獲董事會批准刊發。

本集團之綜合財務報表已根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及香港法例第622章香港公司條例之適用披露規定編製。

2. 會計政策

(a) 本集團採納之新訂準則及準則修訂

下列新訂準則及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
香港會計準則第12號（修訂本）	國際稅務改革 — 第二支柱示範規則

採納上述準則修訂及詮釋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新訂準則、準則修訂及詮釋

下列新訂準則、準則修訂及詮釋於二零二三年七月一日之後開始之年度期間已頒佈但尚未強制應用，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 ¹
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾之非流動負債 ¹
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 ¹
香港詮釋第5號(經修訂)	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 ¹
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 ²
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 ²
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂 ³
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ⁴
香港財務報告準則第19號	並無公眾問責性之附屬公司：披露 ⁴
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 ⁵

¹ 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

² 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

³ 於二零二六年七月一日或之後開始之年度期間對本集團生效

⁴ 於二零二七年七月一日或之後開始之年度期間對本集團生效

⁵ 生效日期有待釐定

本集團將於上述新訂準則、準則修訂及詮釋生效時應用該等準則、修訂及詮釋。本集團預期應用上述新訂準則及準則修訂將不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

3. 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，本公司董事認為，本集團只有一個分部用以作出策略性決定。

4. 收入

於年內確認之收入如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銷售包裝紙	54,609,046	51,009,294
銷售文化用紙	4,133,707	4,699,885
銷售高價特種紙產品	641,833	675,291
銷售漿品	111,779	354,970
	<u>59,496,365</u>	<u>56,739,440</u>

5. 經營盈利／(虧損)

經營盈利／(虧損)已扣除／(計入)下列項目：

	截至六月三十日止年度	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊費用(附註10)	3,304,563	3,691,597
無形資產攤銷(附註11)	18,879	29,721
僱員福利開支	4,013,449	4,014,510
成品變動	(258,155)	2,993,011
已耗用原料及耗用品	48,463,322	45,959,412
使用權資產折舊費用(附註10)	141,129	91,673
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	(30,615)	(29,616)
減：已於其他開支中扣除之金額	(39,335)	—
	<u>71,179</u>	<u>62,057</u>

6. 財務收入及財務費用

	截至六月三十日止年度	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	<u>135,181</u>	<u>162,110</u>
財務費用：		
利息開支	(2,250,894)	(1,863,598)
其他附帶成本	(43,074)	(120,143)
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	<u>748,221</u>	<u>746,863</u>
	(1,545,747)	(1,236,878)
其他財務費用	<u>(23,018)</u>	<u>(52,037)</u>
	<u>(1,568,765)</u>	<u>(1,288,915)</u>

7. 所得稅開支／(抵免)

	截至六月三十日止年度	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 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))	151,613	(120,870)
— 馬來西亞所得稅 (附註(c))	5,612	—
— 越南社會主義共和國(「越南」)所得稅 (附註(d))	<u>10,441</u>	<u>1,590</u>
	<u>167,666</u>	<u>(119,280)</u>
遞延所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅	255,311	(322,950)
— 馬來西亞所得稅	17,270	—
— 美國所得稅 (附註(e))	—	77,925
— 越南所得稅	<u>4,236</u>	<u>9,114</u>
	<u>276,817</u>	<u>(235,911)</u>
	<u>444,483</u>	<u>(355,191)</u>

(a) 中國企業所得稅

本集團於中國內地的附屬公司按25%稅率繳納企業所得稅，惟當中若干附屬公司於本集團截至二零二四年六月三十日止財政年度享有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(二零二三年：15%)。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，則相關預扣稅稅率將從10%降至5%。截至二零二四年六月三十日止年度，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%(二零二三年：5%)。

(c) 馬來西亞所得稅

本集團於馬來西亞的附屬公司就於馬來西亞之營運於截至二零二四年六月三十日止年度按稅率24%繳納企業所得稅(二零二三年：並無應課稅盈利)。

(d) 越南所得稅

本集團於越南的附屬公司就於越南之營運因應不同營運階段於截至二零二四年六月三十日止年度按稅率10%或20%繳納企業所得稅(二零二三年：相同)。

(e) 美國所得稅

由於本集團於截至二零二四年六月三十日止年度並無任何應課稅盈利(二零二三年：相同)，故此並未為美國所得稅計提撥備。

(f) 香港利得稅

由於本集團於截至二零二四年六月三十日止年度並無任何應課稅盈利(二零二三年：相同)，故此並未為香港利得稅計提撥備。

8. 每股盈利／(虧損)

— 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零二四年	二零二三年
本公司權益持有人應佔盈利／(虧損)(人民幣千元)	<u>750,677</u>	<u>(2,383,376)</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>0.16</u>	<u>(0.51)</u>

— 攤薄

由於截至二零二四年六月三十日止年度並無發行在外的潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利／(虧損)與每股基本盈利／(虧損)相同(截至二零二三年六月三十日止年度：相同)。

9. 股息

董事會不建議就截至二零二四年六月三十日止年度派付末期股息(二零二三年：無)。

10. 物業、廠房及設備以及使用權資產

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元
截至二零二四年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	86,557,207	3,019,260
添置 (附註(a))	12,604,446	2,460,283
出售	(52,829)	—
折舊／攤銷 (附註5)	(3,304,563)	(141,129)
匯兌差額	(341,400)	14,355
年終賬面淨值	<u>95,462,861</u>	<u>5,352,769</u>
截至二零二三年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	70,669,667	2,155,567
添置	19,043,314	956,233
出售	(35,358)	(11,280)
折舊／攤銷 (附註5)	(3,691,597)	(91,673)
匯兌差額	571,181	10,413
年終賬面淨值	<u>86,557,207</u>	<u>3,019,260</u>

- (a) 新增的使用權資產及租賃負債主要包括8艘船舶(附帶購買選擇權)，而本公司認為可合理確定將於租賃期限結束時行使該等購買選擇權。該8艘船舶隨附的使用權資產人民幣2,198,727,000元於船舶的可使用年期30年內予以折舊。

11. 無形資產

	截至二零二四年 六月三十日 止年度 人民幣千元
截至二零二四年六月三十日止年度	
年初賬面淨值	300,248
添置	6,583
攤銷 (附註5)	(18,879)
匯兌差額	(1,142)
年終賬面淨值	<u>286,810</u>
截至二零二三年六月三十日止年度	
年初賬面淨值	312,318
添置	13,002
攤銷 (附註5)	(29,721)
匯兌差額	4,649
年終賬面淨值	<u>300,248</u>

12. 存貨

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元	二零二三年 六月三十日 人民幣千元
原料	6,303,848	5,385,760
成品	3,865,460	3,469,914
	<u>10,169,308</u>	<u>8,855,674</u>

確認為開支並計入截至二零二四年六月三十日止年度銷售成本的存貨成本為人民幣54,018,202,000元(二零二三年：人民幣54,940,449,000元)。

截至二零二四年六月三十日止年度，存貨撇減至可變現淨值之金額為人民幣35,468,000元(二零二三年：人民幣268,777,000元)。截至二零二四年六月三十日止年度，由於本集團出售已撇減的相關貨品，故本集團撥回先前的存貨撇減人民幣268,777,000元(二零二三年：無)。截至二零二四年六月三十日止年度，該等存貨撇減獲確認為開支並計入銷售成本。

13. 應收貿易賬款及應收票據

	二零二四年 六月三十日 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(a))	3,565,687	3,086,387
減：減值撥備	(31,407)	—
	<u>3,534,280</u>	<u>3,086,387</u>
應收票據(附註(b))	4,957,444	1,373,742
減：減值撥備	(9,432)	—
	<u>4,948,012</u>	<u>1,373,742</u>

(a) 於二零二四年六月三十日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元	二零二三年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	3,525,840	2,575,787
31至60日	21,136	432,809
逾60日	18,711	77,791
	<u>3,565,687</u>	<u>3,086,387</u>

鑒於本集團客戶眾多，遍佈各地，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

本集團就向客戶之信貸銷售所訂立的信貸期主要為不多於60日。

(b) 於二零二四年六月三十日的應收票據主要指期限為30至180日(二零二三年六月三十日：180至360日)的銀行承兌匯票(二零二三年六月三十日：相同)。

14. 股本及股份溢價

	普通股數目	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					
於二零二二年六月三十日、 二零二三年六月三十日及 二零二四年六月三十日的 結餘	4,692,220,811	469,222	480,531	1,084,720	1,565,251

15. 永續資本證券

	截至六月三十日止年度	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於七月一日的結餘	—	—
發行	2,824,660	—
永續資本證券持有人應佔盈利	21,669	—
於六月三十日的結餘	2,846,329	—

於二零二四年六月，本公司發行400,000,000美元(相等於約人民幣2,845,400,000元)之優先永續資本證券(於新加坡證券交易所有限公司上市)，扣除交易成本後之所得款項淨額合共為397,084,000美元(相等於約人民幣2,824,660,000元)。

應付分派乃每半年末按認購協議所界定的分派率派付。截至二零二四年六月三十日止年度的平均年分派率約為14%(二零二三年：無)。

該等證券並無到期日，而分派付款可由本公司酌情遞延，且遞延分派之次數不受限制。倘本公司選擇向其相關普通股股東宣派股息，則本公司須按認購協議界定之分派率向永續資本證券持有人作出分派。

16. 貸款

	二零二四年 六月三十日 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>52,326,732</u>	<u>43,180,730</u>
流動		
— 短期銀行貸款	<u>3,210,872</u>	<u>5,889,013</u>
— 長期銀行貸款即期部分	<u>11,641,477</u>	<u>7,703,509</u>
	<u>14,852,349</u>	<u>13,592,522</u>
總貸款	<u><u>67,179,081</u></u>	<u><u>56,773,252</u></u>

貸款到期情況如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元	二零二三年 六月三十日 人民幣千元
一年內	<u>14,852,349</u>	<u>13,592,522</u>
一年至兩年	<u>30,198,046</u>	<u>23,510,231</u>
兩年至五年	<u>16,911,781</u>	<u>15,426,361</u>
五年以上	<u>5,216,905</u>	<u>4,244,138</u>
	<u><u>67,179,081</u></u>	<u><u>56,773,252</u></u>

17. 應付貿易賬款及應付票據

	二零二四年 六月三十日 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))	<u>4,745,359</u>	<u>3,277,468</u>
應付票據 (附註(b))	<u>6,520,710</u>	<u>6,370,854</u>
	<u><u>11,266,069</u></u>	<u><u>9,648,322</u></u>

(a) 於二零二四年六月三十日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元	二零二三年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	<u>4,261,319</u>	<u>2,746,127</u>
逾90日	<u>484,040</u>	<u>531,341</u>
	<u><u>4,745,359</u></u>	<u><u>3,277,468</u></u>

應付貿易賬款根據與供應商協定的條款結算。

(b) 於二零二四年六月三十日，應付票據的期限主要為90至180日(二零二三年六月三十日：90至360日)。

管理層討論及分析

營運回顧

回顧本年度，中國經濟面臨需求收縮、供給衝擊、預期減弱三重壓力，消費信心持續疲弱，一定程度上牽制包裝紙行業銷售反彈，同時國內包裝紙整體供應亦持續擴大，對紙價形成顯著下行壓力。此外，美國利息高企不下及人民幣持續走弱、疊加同業持續擴張產能及進口紙持續增加進一步放大供應壓力，令包裝紙行業持續承壓。

本集團穩中求進，以進促穩，積極應對各種困難與挑戰。憑藉卓越的產品質量及多元化的產品組合，本集團擁有大規模穩定且多樣化的客戶群體，助力本集團本年度銷量同比大幅增長18.3%，且銷售收入同比增加4.9%至人民幣59,496.4百萬元。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、以及一系列降本增效措施，有效提升運營效率與成本控制能力，從而顯著改善集團的盈利狀況，本年度毛利潤同比顯著增長273.2%，毛利率亦同比大幅上升6.9個百分點，順利穿越週期，成功實現扭虧為盈。此外，我們進一步完善風險管理體系建設，將營運資金、現金流及匯率波動風險控制在最低區間，為集團實現高質量可持續發展提供了堅實的保障。

本年度內，本集團多個造紙及原料配置擴產項目如期投產。其中位於廣西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。截至二零二四年六月三十日止，本集團之纖維原料總設計年產能為5.14百萬噸（木漿2.38百萬噸、再生漿0.70百萬噸、木纖維2.06百萬噸）；造紙總設計年產能為21.67百萬噸；下游包裝廠總設計年產能為28.6億平方米。

擴產計劃

依託垂直供應鏈資源佈局的顯著優勢，包括優質及穩定的原料供應、高效的造紙產能及下游包裝業務的協同，本集團正穩步、有序地推進漿紙一體化的戰略，除了在廣西北海及湖北荊州增加木漿3.05百萬噸外，還在廣西北海及湖北荊州推進白卡紙及文化紙合共3.70百萬噸造紙擴產項目。以上項目完成後，本集團之纖維原料總設計年產能將達到8.19百萬噸(木漿5.43百萬噸、再生漿0.70百萬噸、木纖維2.06百萬噸)，造紙總設計年產能將達到25.37百萬噸，為未來進一步增強集團市場競爭力、提升結構性盈利水平奠定了堅實的基礎，確保集團在複雜多變的市場中穩步前進。

我們最新擴產項目計劃詳細如下：

擴產項目 — 木漿	新增年產能(百萬噸)	預計完成時間
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
湖北省荊州市	(化學漿) 0.65	二零二五年第二季
	(化學機械漿) 0.70	二零二五年第二季
總數	3.05	

擴產項目 — 造紙	新增年產能(百萬噸)	預計完成時間
廣西壯族自治區北海市	(白卡紙) 1.20	二零二四年第三季
	(文化紙) 0.70	二零二五年第二季
湖北省荊州市(第二期)	(文化紙) 0.60	二零二五年第一季
湖北省荊州市(第三期)	(白卡紙) 1.20	二零二五年第二季
總數	3.70	

截至二零二四年六月三十日止，本集團共聘用25,410名全職員工。

財務回顧

收入

於二零二四財政年度，本集團的銷售收入約為人民幣59,496.4百萬元，較二零二三財政年度增加約4.9%。本集團銷售收入之主要來源仍為其包裝紙業務（包括牛卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙），佔銷售收入約91.8%，其餘約8.2%的銷售收入則來自其文化用紙、高價特種紙及漿產品。

本集團二零二四財政年度的銷售收入較二零二三財政年度增加約4.9%，乃由於銷售量增加約18.3%及平均售價減少約11.4%的淨影響所致。於二零二四財政年度，牛卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及文化用紙的銷售收入分別佔總銷售收入約55.5%、22.6%、13.7%及6.9%，而二零二三財政年度則分別為49.5%、25.5%、15.0%及8.3%。

本集團於二零二四年六月三十日的包裝紙板、文化用紙、高價特種紙及漿產品的設計年產能總額約為24.8百萬噸，其中牛卡紙、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約為13.4百萬噸、3.7百萬噸、2.6百萬噸、1.7百萬噸及3.4百萬噸。四家美國漿紙廠年產能約為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產品年產能約為0.9百萬噸；及再生漿以及木漿年產能約為0.4百萬噸）。

本集團二零二四財政年度的銷量達到約19.6百萬噸，較二零二三財政年度的16.6百萬噸增加約18.3%。銷量上升乃由中國業務銷量上升約3.0百萬噸所帶動。

於二零二四財政年度的牛卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙銷量較二零二三財政年度分別增加約32.9%、3.1%及4.3%。

本集團的收入繼續主要來自中國市場（尤其是牛卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙業務）。於二零二四財政年度，中國消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入88.1%，而餘下11.9%的銷售收入則為售予其他國家客戶的海外銷售收入。

於二零二四財政年度，本集團五大客戶的收入合共佔其總銷售收入約6.4%（二零二三財政年度：7.0%），其中最大單一客戶的收入約佔2.7%（二零二三財政年度：3.5%）。

毛利潤及毛利率

於二零二四財政年度，毛利潤約為人民幣5,711.5百萬元，較二零二三財政年度的人民幣1,530.2百萬元增加約人民幣4,181.3百萬元或273.2%。毛利率則由二零二三財政年度的2.7%增加至二零二四財政年度的9.6%，乃主要由於原料成本的跌幅較產品售價的跌幅更大所致。

銷售及市場推廣成本

銷售及市場推廣成本由二零二三財政年度的人民幣2,124.4百萬元增加約10.1%至二零二四財政年度的約人民幣2,338.5百萬元，乃主要由於所覆蓋地區有所擴大及為促進銷售及市場推廣以配合在廣西壯族自治區北海市及馬來西亞雪蘭莪推出新紙機而產生的成本所致。銷售及市場推廣成本總額佔本集團收入的百分比由二零二三財政年度的3.7%輕微上升至二零二四財政年度的約3.9%。

行政開支

行政開支由二零二三財政年度的人民幣2,577.0百萬元減少約16.6%至二零二四財政年度的約人民幣2,150.1百萬元，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二零二三財政年度的4.5%減少至二零二四財政年度的約3.6%。

經營盈利／虧損

二零二四財政年度的經營盈利約為人民幣2,645.1百萬元，而二零二三財政年度則錄得經營虧損人民幣1,595.2百萬元。二零二四財政年度的經營盈利有所增加乃主要由於本集團收入及毛利率增加所致。

財務費用 — 淨額

財務費用淨額由二零二三財政年度的人民幣1,126.8百萬元增加約人民幣306.8百萬元，或27.2%至二零二四財政年度的約人民幣1,433.6百萬元。財務費用增加乃主要由於貸款總額由二零二三年六月三十日的人民幣56,773.3百萬元增加至二零二四年六月三十日的人民幣67,179.1百萬元，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），於年內及未來一至兩年為木漿及紙產品貢獻新產能）所致。

所得稅開支／抵免

於二零二四財政年度的所得稅開支約為人民幣444.5百萬元，而二零二三財政年度則錄得所得稅抵免約人民幣355.2百萬元。

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。

純利／淨虧損

於二零二四財政年度的本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣750.7百萬元，而二零二三財政年度的本公司權益持有人應佔虧損則為人民幣2,383.4百萬元，錄得本公司權益持有人應佔盈利乃主要由於收入及毛利率增加所致。

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14.8%至二零二四年六月三十日的約人民幣10,169.3百萬元。存貨主要包括約人民幣6,303.8百萬元的原料(主要為廢紙、煤炭及備件)以及約人民幣3,865.5百萬元的成品。

於二零二四財政年度，原料(不包括備件)的週轉天數由二零二三財政年度的29天增加至約31天，而成品的週轉天數則由二零二三財政年度的24天增加至約25天。

於二零二四年六月三十日，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣8,482.3百萬元，較二零二三年六月三十日的人民幣4,460.1百萬元增加約90.2%，乃主要由於應收票據由二零二三年六月三十日的人民幣1,373.7百萬元增加至二零二四年六月三十日的人民幣4,948.0百萬元。於二零二四年六月三十日的應收票據增加主要來自期限為30至180日的銀行承兌匯票，以及為招攬更多客戶並涵蓋更多地區，包括但不限於湖北省荊州市及廣西壯族自治區北海市。於二零二四財政年度內，應收貿易賬款週轉天數約為20天（二零二三年：相同）。

於二零二四年六月三十日，應付貿易賬款及應付票據約為人民幣11,266.1百萬元，較二零二三財政年度的人民幣9,648.3百萬元增加約16.8%。二零二四財政年度的應付貿易賬款週轉天數約為27天，而二零二三財政年度則為22天。

流動資金及財務資源

本集團於二零二四財政年度所需之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。

就於二零二四年六月三十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10,730.1百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣39,314百萬元。

於二零二四年六月三十日，股東資金約為人民幣48,484.5百萬元，較二零二三年六月三十日增加約人民幣3,348.1百萬元或約7.4%，乃主要由於於二零二四年六月，本公司發行400百萬美元（相等於約人民幣2,845百萬元）之14.0%優先永續資本證券（於新加坡證券交易所有限公司上市），扣除交易成本後之所得款項淨額合共為397百萬美元（相等於約人民幣2,824百萬元）。

債務管理

本集團的未償還貸款由二零二三年六月三十日的人民幣56,773.3百萬元增加約人民幣10,405.8百萬元至二零二四年六月三十日約人民幣67,179.1百萬元，以配合本集團的擴產計劃。於二零二四年六月三十日，短期及長期貸款分別約為人民幣14,852.3百萬元及人民幣52,326.8百萬元，分別佔貸款總額22.1%及77.9%。

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。於二零二四年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣1,090.6百萬元，而以人民幣計值的貸款約為人民幣66,088.5百萬元，分別佔本集團貸款約1.6%及98.4%。

貸款成本

長期貸款及短期貸款的實際利率於二零二四年六月三十日均維持穩定於每年約3.2%及3.1%，而於二零二三年六月三十日則分別為每年約3.5%及2.5%。利息總額及融資費用（包括已資本化利息，惟於利息收入及融資活動的匯兌收益或虧損前）由二零二三財政年度的人民幣2,035.8百萬元增加至二零二四財政年度約人民幣2,317.0百萬元。

未來展望

展望下一個財年，我們將面臨機遇與挑戰並存的局面。美國時隔四年重啟降息，同時中國政府打出穩經濟、擴內需、促消費「組合拳」，相信隨著相關政策密集落地和實施，在各方合力和消費內生動力作用下，消費信心將得到進一步提振，進而促進包裝紙行業需求的增長。然而，零關稅進口紙的競爭壓力、同業新增產能的供應增加、經濟及消費信心恢復的漸進性，以及國際形勢的複雜多變，都為當前的營商環境增添了不確定性。但我們堅信「以紙代塑」的環保趨勢、「以新代舊」消費升級帶來的市場需求變化，以及原料波動等外部因素，將進一步凸顯我們漿紙一體化戰略的優勢。這將不僅有助於我們擴大市場份額及鞏固行業龍頭市場地位，還能夠為集團奠定更堅實的盈利基礎。

本集團會做好產銷平衡，有序、穩步推進國內外原料佈局，加強技術創新和資源整合，提供差異化高質量產品，並持續提高高附加值產品比例。同時，本集團將全方位踐行降本增效舉措、貫徹審慎的財務策略、做好安全及綠色生產，實現高質量可持續發展和保持穩健的盈利能力。

股息

本公司並無於截至二零二三年十二月三十一日止六個月向股東派發中期股息（截至二零二二年十二月三十一日止六個月：無）。

董事會已決定不宣派截至二零二四年六月三十日止年度之末期股息（二零二三財政年度：無）。

股東週年大會及暫停辦理股東登記

二零二四年股東週年大會將於二零二四年十二月三十一日或之前舉行。為確認股東可出席二零二四年股東週年大會的權利，召開二零二四年股東週年大會及暫停辦理股東登記的通告將按香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）規定之方式適時刊發及寄發。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零二四財政年度內，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

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所採納之會計原則及常規，並討論年內本集團內部監控及財務申報事宜。

本集團二零二四財政年度綜合財務報表已經由審核委員會、董事連同本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱。

遵守企業管治守則

本公司相信有效的企業管治常規是保障股東及其他利益相關人士權益與提升股東價值的基本要素，因此致力達致並維持最符合本集團需要與利益的高企業管治水平。

於二零二四財政年度，本集團一直遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則的所有守則條文。

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二零二四財政年度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，為我們提供了良好營商環境，使我們的業務得以茁壯發展，亦為員工帶來正面影響，為業界的成功作出貢獻。我們亦由衷感謝股東、投資者、銀行、客戶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，二零二四年九月二十五日

於本公告刊發日期，本公司董事會由八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、張元福先生及張連茹女士；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