

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14.0%至約11.4百萬噸。
- 收入增加9.3%至約人民幣33,464.6百萬元。
- 毛利潤增加18.1%至約人民幣3,194.3百萬元。
- 除稅後盈利增加124.9%至約人民幣680.3百萬元。
- 本公司權益持有人應佔盈利增加60.6%至約人民幣469.6百萬元。
- 每股基本盈利增加66.7%至約人民幣0.1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

	附註	截至十二月三十一日 止六個月	
		二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	33,464,611	30,611,229
銷售成本		<u>(30,270,346)</u>	<u>(27,905,603)</u>
毛利潤		3,194,265	2,705,626
其他收入、其他開支及其他收益 — 淨額		854,255	741,522
經營活動的匯兌虧損 — 淨額		(5,269)	(12,834)
銷售及市場推廣成本		(1,244,738)	(1,111,548)
行政開支		(1,207,268)	(1,031,254)
金融資產虧損撥備撥回/(減值虧損淨額)		<u>5,609</u>	<u>(48,034)</u>
經營盈利		1,596,854	1,243,478
財務費用 — 淨額		(771,708)	(603,722)
— 財務收入	7	64,199	83,379
— 財務費用	7	<u>(835,907)</u>	<u>(687,101)</u>
融資活動的匯兌收益/(虧損) — 淨額		119,811	(45,551)
應佔聯營公司及一間合營企業的 (虧損)/盈利 — 淨額		<u>(12,808)</u>	<u>3,758</u>
除所得稅前盈利		932,149	597,963
所得稅開支	8	<u>(251,871)</u>	<u>(295,418)</u>
本期間盈利		<u>680,278</u>	<u>302,545</u>
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		469,569	292,436
— 永續資本證券持有人		199,529	—
— 非控制權益		<u>11,180</u>	<u>10,109</u>
		<u>680,278</u>	<u>302,545</u>

截至十二月三十一日

止六個月

二零二四年

二零二三年

附註

(未經審核)

(未經審核)

本公司權益持有人應佔盈利的

每股基本盈利 (以每股人民幣元計)

9

0.10

0.06

本公司權益持有人應佔盈利的

每股攤薄盈利 (以每股人民幣元計)

9

0.10

0.06

中期簡明綜合全面收入表

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
本期間盈利	680,278	302,545
其他全面收入／(虧損)：		
(其後可能重新分類至損益的項目)		
— 貨幣換算差額	<u>208,970</u>	<u>(229,468)</u>
本期間全面收入總額	<u>889,248</u>	<u>73,077</u>
以下人士應佔本期間全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	669,707	87,752
— 永續資本證券持有人	199,529	—
— 非控制權益	<u>20,012</u>	<u>(14,675)</u>
	<u>889,248</u>	<u>73,077</u>

中期簡明綜合資產負債表

	附註	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	101,055,731	95,462,861
使用權資產	10	5,301,637	5,352,769
無形資產		282,758	286,810
於聯營公司及一間合營企業的投資		183,492	196,269
預付款		498,998	562,865
遞延所得稅資產		200,053	197,113
		<u>107,522,669</u>	<u>102,058,687</u>
流動資產			
存貨	11	9,522,526	10,169,308
應收貿易賬款	12	4,078,417	3,534,280
應收票據	12	3,091,076	4,948,012
其他應收款項及預付款		7,087,608	6,805,813
按公平值計入損益的金融資產		86,122	86,248
可退回稅項		20,464	39,077
受限制現金		114,947	132,346
短期銀行存款		79,214	37,050
現金及現金等價物		11,695,392	10,560,669
		<u>35,775,766</u>	<u>36,312,803</u>
總資產		<u><u>143,298,435</u></u>	<u><u>138,371,490</u></u>
權益			
股本及儲備			
股本	13	480,531	480,531
股份溢價	13	1,084,720	1,084,720
其他儲備		7,049,637	6,815,423
保留盈利		37,220,515	36,785,022
		<u>45,835,403</u>	<u>45,165,696</u>
永續資本證券		2,846,329	2,846,329
非控制權益		492,464	472,452
總權益		<u><u>49,174,196</u></u>	<u><u>48,484,477</u></u>

中期簡明綜合資產負債表(續)

		二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
貸款	14	51,401,377	52,326,732
租賃負債		1,714,831	1,751,420
其他應付款項		120,101	100,652
遞延所得稅負債		4,670,306	4,499,231
		<u>57,906,615</u>	<u>58,678,035</u>
流動負債			
貸款	14	16,917,523	14,852,349
應付貿易賬款	15	5,627,419	4,745,359
應付票據	15	8,295,000	6,520,710
合約負債		668,056	632,551
租賃負債		101,570	94,932
其他應付款項		4,572,725	4,330,009
即期所得稅負債		35,331	33,068
		<u>36,217,624</u>	<u>31,208,978</u>
總負債		<u>94,124,239</u>	<u>89,887,013</u>
總權益及負債		<u>143,298,435</u>	<u>138,371,490</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二零二五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

截至二零二四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」)編製之截至二零二四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二零二四年六月三十日止年度之綜合財務報表者相同。

3. 重大會計政策資料

除採納於二零二四年七月一日開始之財政年度生效之準則修訂外，所應用之重大會計政策資料與截至二零二四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二零二四年七月一日開始之財政年度強制應用：

香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾之非流動負債
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
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
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

(b) 與本集團相關且已頒佈但尚未生效之準則修訂

下列準則修訂及新訂準則與本集團相關且於二零二四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：

香港財務報告準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 ¹
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 ³
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 ³

¹ 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

² 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

³ 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

本集團仍在評估已頒佈但尚未生效的準則修訂及新訂準則的影響。

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	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銷售包裝紙	30,435,375	28,146,246
銷售文化用紙	2,640,554	2,119,937
銷售高價特種紙產品	331,749	321,402
銷售漿品	56,933	23,644
	<u>33,464,611</u>	<u>30,611,229</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	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
已耗用原料及耗用品	26,067,923	24,903,111
成品變動	1,231,566	179,217
僱員福利開支	2,015,971	2,021,605
物業、廠房及設備折舊費用(附註10)	1,805,039	1,602,242
減：已於其他開支中扣除之金額	(5,722)	—
	1,799,317	1,602,242
撥回存貨減值撥備	(5,458)	(210,124)
使用權資產折舊費用(附註10)	86,217	64,619
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	(9,524)	(15,430)
減：已於其他開支中扣除之金額	(31,490)	—
	<u>45,203</u>	<u>49,189</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>64,199</u>	<u>83,379</u>
財務費用：		
貸款利息	(1,123,946)	(1,056,644)
其他附帶貸款成本	(18,096)	(17,231)
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額 (附註(a))	<u>324,463</u>	<u>410,966</u>
	(817,579)	(662,909)
其他財務費用	<u>(18,328)</u>	<u>(24,192)</u>
	<u>(835,907)</u>	<u>(687,101)</u>

(a) 截至二零二四年十二月三十一日止六個月，資本化利率約為3.4% (截至二零二三年十二月三十一日止六個月：3.7%)。

8. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	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))	27,587	100,188
— 馬來西亞所得稅 (附註(c))	4,581	6,260
— 越南所得稅 (附註(d))	<u>11,859</u>	<u>235</u>
	44,027	106,683
遞延所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅	203,804	165,188
— 馬來西亞所得稅	195	14,692
— 越南所得稅	3,845	8,855
— 美國所得稅	<u>—</u>	<u>—</u>
	207,844	188,735
	<u>251,871</u>	<u>295,418</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二零二四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(截至二零二三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，則相關預扣稅稅率將從10%降至5%。截至二零二四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%(截至二零二三年十二月三十一日止六個月：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十二月三十一日止六個月按稅率24%繳納企業所得稅(截至二零二三年十二月三十一日止六個月：相同)。

(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十二月三十一日止六個月按稅率10%或20%繳納企業所得稅(截至二零二三年十二月三十一日止六個月：相同)。

(e) 美國所得稅

由於本集團於截至二零二四年十二月三十一日止六個月並無任何應課稅盈利(截至二零二三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

由於本集團於截至二零二四年十二月三十一日止六個月並無任何應課稅盈利(截至二零二三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

— 基本

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>469,569</u>	<u>292,436</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(每股人民幣元)	<u>0.10</u>	<u>0.06</u>

— 攤薄

由於在截至二零二四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，因此每股攤薄盈利與每股基本盈利相同(截至二零二三年十二月三十一日止六個月：相同)。

10. 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
截至二零二四年十二月三十一日止六個月		
於二零二四年七月一日的期初賬面淨值	95,462,861	5,352,769
添置	6,992,891	7,557
出售	(20,652)	—
折舊(附註6)	(1,805,039)	(86,217)
匯兌差額	<u>425,670</u>	<u>27,528</u>
於二零二四年十二月三十一日的期末賬面淨值	<u>101,055,731</u>	<u>5,301,637</u>
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(附註6)	(1,602,242)	(64,619)
匯兌差額	<u>(254,971)</u>	<u>(11,807)</u>
於二零二三年十二月三十一日的期末賬面淨值	<u>91,601,729</u>	<u>4,562,304</u>

11. 存貨

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 六月三十日 人民幣千元
原料	6,890,691	6,303,848
成品	<u>2,631,835</u>	<u>3,865,460</u>
	<u>9,522,526</u>	<u>10,169,308</u>

12. 應收貿易賬款及應收票據

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款 (附註(b))	4,109,623	3,565,687
減：減值撥備	<u>(31,206)</u>	<u>(31,407)</u>
	<u>4,078,417</u>	<u>3,534,280</u>
應收票據 (附註(d))	3,096,859	4,957,444
減：減值撥備	<u>(5,783)</u>	<u>(9,432)</u>
	<u>3,091,076</u>	<u>4,948,012</u>

- (a) 於二零二四年十二月三十一日，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(二零二四年六月三十日：相同)。

(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。

於二零二四年十二月三十一日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 六月三十日 人民幣千元
0至60日	3,976,683	3,546,976
逾60日	<u>132,940</u>	<u>18,711</u>
	<u>4,109,623</u>	<u>3,565,687</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。就其他應收款項而言，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。

(d) 於二零二四年十二月三十一日的應收票據主要指銀行承兌匯票(二零二四年六月三十日：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30至180日(二零二四年六月三十日：相同)。

13. 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：					
截至二零二四年					
十二月三十一日止六個月					
於二零二四年七月一日及					
二零二四年十二月三十一日					
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>

14. 貸款

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行及其他貸款	<u>51,401,377</u>	<u>52,326,732</u>
流動		
— 短期銀行貸款	5,370,694	3,210,872
— 長期銀行貸款即期部分	<u>11,546,829</u>	<u>11,641,477</u>
	<u>16,917,523</u>	<u>14,852,349</u>
	<u>68,318,900</u>	<u>67,179,081</u>

(a) 本集團之貸款償還情況如下：

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 六月三十日 人民幣千元
一年內	16,917,523	14,852,349
一年至兩年	31,324,249	30,198,046
兩年至五年	14,887,888	16,911,781
逾五年	<u>5,189,240</u>	<u>5,216,905</u>
	<u>68,318,900</u>	<u>67,179,081</u>

15. 應付貿易賬款及應付票據

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註(a))	5,627,419	4,745,359
應付票據	8,295,000	6,520,710
	<u>13,922,419</u>	<u>11,266,069</u>

(a) 於二零二四年十二月三十一日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	4,365,424	4,261,319
逾90日	1,261,995	484,040
	<u>5,627,419</u>	<u>4,745,359</u>

16. 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：

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 六月三十日 人民幣千元
物業、廠房及設備	<u>6,888,598</u>	<u>8,012,562</u>

管理層討論及分析

營運回顧

回顧本期間，全球經濟增長動能趨緩，地緣格局複雜演變，但中國經濟在穩增長政策托底與結構性改革深化的雙重驅動下，呈現弱復蘇的態勢，內需消費溫和回暖。此外，受益於旺季催化疊加終端客戶出口增加，包裝紙需求溫和改善，推動包裝紙行業景氣度從底部漸進回升，但市場整體消費信心尚未完全恢復，有效消費需求仍然不足。

面對複雜多變的市場環境，本集團秉持「以質促量、以效爭先」的理念，積極應對各種挑戰，及時優化調整經營策略，把握行業復蘇窗口。本集團憑藉卓越穩定的質量及多元化的產品組合，實現向高檔產品進軍的目標及銷售量價齊升。本期間，本集團銷量同比增長14.0%至11.4百萬噸，再創歷史新高，推動銷售收入同比增加9.3%至人民幣33,465百萬元。

本集團持續優化原料佈局，並逐步運用大數據驅動科學創新管理，全面踐行提質增效措施，有效提升成本控制能力及運行效率。同時，本集團緊密追蹤原料及成品紙市場動態，迅速調整生產及銷售策略，實現盈利最大化。本集團的基本面持續改善，盈利狀況跨步攀升。本期間毛利潤同比增長18.1%，除稅後淨利潤亦同比大幅上升124.9%。此外，我們持續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，為集團的穩健發展提供有力保障。

本期間內，本集團廣西壯族自治區北海基地的造紙及原料配置擴產項目如期投產，進一步擴大本集團的市場覆蓋範圍。截至二零二四年十二月三十一日止，本集團之纖維原料總設計年產能為6.84百萬噸（木漿4.08百萬噸、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22.87百萬噸；下游包裝廠總設計年產能逾28.6億平方米。

資本開支及擴產計劃

依託垂直供應鏈資源佈局的優勢，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，本集團正在廣西壯族自治區北海市及湖北省荊州市投資木漿年設計產能3.05百萬噸以及白卡紙及文化紙年設計產能3.70百萬噸。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。多元化原料及產品組合增強了集團在複雜多變的市場環境中的韌性和彈性，為未來進一步提高集團市場競爭力及結構性盈利水平奠定堅實基礎。

我們最新資本開支及擴產計劃詳細如下：

資本開支及擴產計劃 — 木漿	年產能 (預計) 完成時間	
	(百萬噸)	
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	

資本開支及擴產計劃 — 造紙

年產能 (預計) 完成時間

(百萬噸)

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

財務回顧

收入

於本期間，本集團的收入約為人民幣33,464.6百萬元，較去年同期增加約9.3%。本集團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、塗布灰底白板紙及白卡紙)，佔收入約90.9%，其餘約9.1%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增加9.3%，乃由於銷量增加約14.0%及平均售價下跌約4.1%的抵銷影響所致。

本集團於二零二四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27.7百萬噸，其中牛卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙、白卡紙、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2.0百萬噸、約1.8百萬噸、約1.7百萬噸及約5.1百萬噸。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14.0%至11.4百萬噸，而去年同期則為10.0百萬噸。銷量上升乃由中國業務銷量增加約1.4百萬噸所帶動。

本期間的牛卡紙、高強瓦楞芯紙及白卡紙銷量分別增加16.5%、11.2%及16.6%，而本期間的塗布灰底白板紙銷量則較去年同期減少約1.5%。

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、塗布灰底白板紙及白卡紙業務）。於本期間，中國消費相關的收入佔本集團總收入89.4%，而餘下10.6%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6.9%（截至二零二三年十二月三十一日止六個月：6.3%），其中最大單一客戶的收入約佔2.6%（截至二零二三年十二月三十一日止六個月：2.8%）。

毛利潤及毛利率

於本期間，毛利潤約為人民幣3,194.3百萬元，較去年同期的人民幣2,705.6百萬元增加約人民幣488.7百萬元或18.1%。毛利率則由去年同期的8.8%增加至本期間的約9.5%，乃主要由於原料成本跌幅遠高於及快於產品售價的跌幅。

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1,111.5百萬元增加約12.0%至本期間的約人民幣1,244.7百萬元，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推出新紙機及漿品生產線而產生的成本所致。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3.7%。

行政開支

行政開支由去年同期的人民幣1,031.3百萬元增加約17.1%至本期間的約人民幣1,207.3百萬元，乃主要由於為配合主要興建於廣西壯族自治區北海市的擴產項目而產生的額外管理及行政成本所致。行政開支佔本集團收入的百分比由去年同期的3.4%增加至本期間的3.6%。

經營盈利

於本期間的經營盈利約為人民幣1,596.9百萬元，較去年同期增加約人民幣353.4百萬元或28.4%。本期間的經營盈利增加乃主要由於本集團的毛利潤增加所致。

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603.7百萬元增加約人民幣168.0百萬元或27.8%至本期間的約人民幣771.7百萬元。財務費用增加乃主要由於貸款總額由二零二三年十二月三十一日的人民幣61,026.4百萬元增加至二零二四年十二月三十一日的人民幣68,318.9百萬元，以配合於湖北省荊州市及廣西壯族自治區北海市的擴產項目，於本期間為木漿及紙產品貢獻新產能所致。

所得稅開支

本期間的所得稅開支約為人民幣251.9百萬元，較去年同期減少約14.7%或人民幣43.5百萬元。

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

除稅後盈利由去年同期的約人民幣302.5百萬元增加至本期間的約人民幣680.3百萬元，增加約人民幣377.7百萬元或124.9%。

本公司權益持有人應佔盈利

本公司權益持有人應佔盈利由去年同期的約人民幣292.4百萬元增加至本期間的約人民幣469.6百萬元，增加約人民幣177.1百萬元或60.6%，乃主要由於收入及毛利潤增加。

營運資金

存貨水平由二零二四年六月三十日的人民幣10,169.3百萬元減少約6.4%至二零二四年十二月三十一日的約人民幣9,522.5百萬元。存貨主要包括約人民幣6,890.7百萬元的原料（主要為廢紙、木片、煤炭及備件）以及約人民幣2,631.8百萬元的成品。

於本期間，原料（不包括備件）及成品的週轉天數分別約為32天及20天，而去年同期則分別為31天及23天。

於二零二四年十二月三十一日，應收貿易賬款約為人民幣4,078.4百萬元，較二零二四年六月三十日的人民幣3,534.3百萬元增加約15.4%。於本期間，應收貿易賬款的週轉天數約為21天，而去年同期則為20天。

應付貿易賬款由二零二四年六月三十日的人民幣4,745.4百萬元增加約18.6%至二零二四年十二月三十一日的約人民幣5,627.4百萬元。應付貿易賬款的週轉天數約為31天，而去年同期則為24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。

就本集團於二零二四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11,889.6百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣45,340.9百萬元。

於二零二四年十二月三十一日，股東資金約為人民幣49,174.2百萬元，較二零二四年六月三十日增加約人民幣689.7百萬元或約1.4%。

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。於二零二四年十二月三十一日，本集團98.2%的貸款以人民幣計值，因此概無重大外匯風險。

未來展望

展望下半財年，我們將面臨機遇與挑戰並存的局面。中國政府提振消費專項行動將持續釋放消費潛力，進而支撐包裝紙行業需求。然而，新產能的持續釋放、經濟及消費回溫的漸進性，以及日趨緊張的國際關係，均會影響市場的供需關係。但我們堅信「以紙代塑」的環保趨勢和「以新換舊」的需求刺激會給造紙行業帶來機遇。同時，本集團堅定深化漿紙一體化戰略，這將進一步增強本集團的成本控制力和品牌競爭力，築牢本集團的盈利根基及穩固行業龍頭市場地位。

本集團會有序穩步推進原料佈局及做好產銷平衡，加強技術創新和資源整合，進一步推動漿紙生產品質的標準化與統一化，持續打造一張長期穩定具有玖龍特色的好紙，並提高高附加值產品的比例。同時，本集團將運用大數據驅動提質增效、貫徹審慎的財務策略、加強綠色合規運營，實現高質量可持續發展。

中期股息

董事會議決不向股東派發截至二零二四年十二月三十一日止六個月之中期股息（截至二零二三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，二零二五年二月二十七日

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林耀堅先生、陳曼琪女士、李惠群博士及曹振雷博士組成。

* 僅供識別