



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(在百慕達註冊成立的有限公司)

股份代號: 2689

沒有環保
就沒有造紙

年報 2024/2025



目錄

公司資料	2	董事會報告及財務報表	
財務摘要	3	董事會報告	110
主要產品	4	獨立核數師報告	120
董事長報告	8	綜合資產負債表	127
		綜合損益表	129
		綜合全面收入表	130
		綜合權益變動表	131
		綜合現金流量表	133
		綜合財務報表附註	134
管理層討論及分析		權益人資料	
業務分析	11	其他資料	197
財務回顧	13	釋義	199
本集團在過去五年的概況	18		
企業管治報告			
環境、社會及管治報告	20		
投資者關係	80		
企業管治	82		
薪酬委員會	95		
審核委員會	98		
內部監控及風險管理	100		
董事及高級管理層簡歷			
董事及高級管理層	104		

玖龍文化

尊重關愛員工
細化創新管理
傳承百年品牌
弘揚拼搏精神

內文印刷用紙：地龍牌100%再生纖維雙膠紙



公司資料

董事會

執行董事

張茵女士 *太平紳士* (董事長)
劉名中先生 (副董事長兼行政總裁)
張成飛先生 (副董事長兼副行政總裁)
Ken Liu先生 (副董事長兼副總裁)
張連鵬先生 (副總裁)
張連茹女士 (於二零二五年九月三十日辭任)

獨立非執行董事

林耀堅先生
陳曼琪女士 *榮譽勳章* · *太平紳士*
李惠群博士
曹振雷博士
孫寶源先生 *太平紳士* (於二零二五年十月十六日獲委任)

執行委員會

張茵女士 *太平紳士* (主席)
劉名中先生
張成飛先生
Ken Liu先生

審核委員會

林耀堅先生 (主席)
陳曼琪女士 *榮譽勳章* · *太平紳士*
李惠群博士
曹振雷博士

薪酬委員會

陳曼琪女士 *榮譽勳章* · *太平紳士* (主席)
林耀堅先生
李惠群博士
劉名中先生
張成飛先生

提名委員會

張茵女士 *太平紳士* (主席)
林耀堅先生
陳曼琪女士 *榮譽勳章* · *太平紳士*
李惠群博士
張成飛先生

企業管治委員會

李惠群博士 (主席)
林耀堅先生
陳曼琪女士 *榮譽勳章* · *太平紳士*
張茵女士 *太平紳士*
張成飛先生

授權代表

張成飛先生
鄭慧珠女士 *ACG* · *HKACG*

公司秘書

鄭慧珠女士 *ACG* · *HKACG*

註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street
Hamilton HM 11, Bermuda

香港辦事處

香港九龍觀塘海濱道181號
One Harbour Square 22樓1室
電話：(852) 3929 3800
傳真：(852) 3929 3890

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

Conyers Dill & Pearman (百慕達)
盛德律師事務所 (香港)
中倫律師事務所 (中國)

主要往來銀行

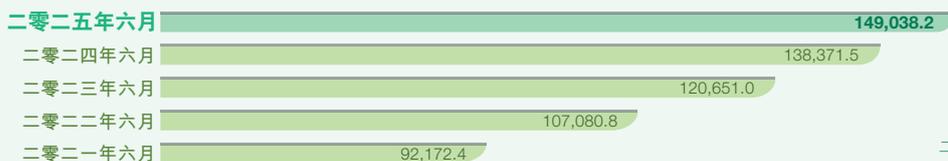
交通銀行
中國銀行
中國農業銀行
中國進出口銀行
中國工商銀行
中國建設銀行
招商銀行
中國民生銀行
中國郵政儲蓄銀行

財務摘要

截至六月三十日止年度	二零二五年	二零二四年	增減
經營業績(人民幣百萬元)			
收入	63,240.5	59,496.4	6.3%
毛利潤	7,245.1	5,711.5	26.9%
經營盈利	3,936.6	2,645.1	48.8%
除所得稅前盈利	2,484.6	1,238.4	100.6%
本公司權益持有人應佔盈利	1,767.1	750.7	135.4%
財務狀況(人民幣百萬元)			
總資產	149,038.2	138,371.5	7.7%
總權益	50,611.6	48,484.5	4.4%
每股數據(人民幣分)			
每股盈利 — 基本	37.7	16.0	135.6%
每股盈利 — 攤薄	37.7	16.0	135.6%
其他數據(人民幣百萬元)			
資本開支	14,831.5	12,818.9	15.7%
主要比率			
毛利率(%)	11.5	9.6	+1.9百分點
總負債／總資產比率(%)	66.0	65.0	+1.0百分點

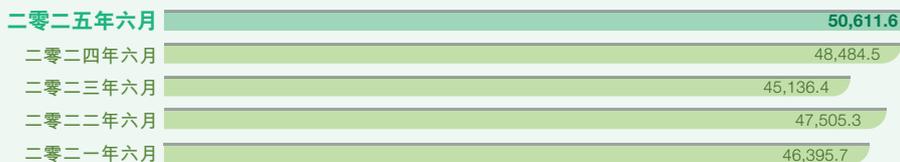
總資產

人民幣百萬元



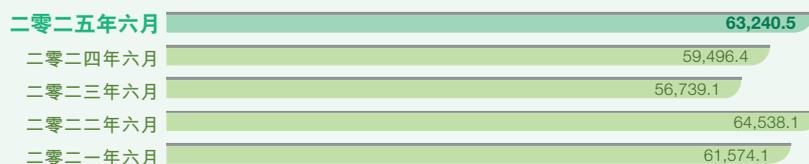
總權益

人民幣百萬元



收入

人民幣百萬元



主要產品

01 牛卡紙

1) 牛卡紙

牛卡紙是一種以本色木漿及廢紙製造的本色卡紙。集團分別以玖龍、海龍及地龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

2) 環保牛卡紙

環保牛卡紙乃由100%廢紙製造，切合若干客戶低成本及更符合環保的要求。集團分別以海龍再生紙、地龍再生紙及江龍再生紙區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

3) 白面牛卡紙

白面牛卡紙是三層的紙張，其中面層已漂白，以迎合需要白色表面作為外觀或超強印刷適性的客戶。集團分別以玖龍、海龍及地龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

4) 塗布牛卡紙

塗布牛卡紙是四層的紙張，其中面層是在漂白木漿上進行塗布，兼顧牛卡紙強度高和塗布白板紙適印性好的優點，可替代傳統的塗布白板紙使用。集團分別以玖龍、海龍及地龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

02 白卡紙

白卡紙原紙的面層、底層以漂白木漿為主，中間層加有機械木漿，經單面或雙面塗布後，又經過壓光整飾而製成的紙。具備優越的印刷適性，主要用於食品、藥品、日用品、電子產品、化妝品、吊牌、手提袋、玩具包裝、卡片等。集團提供玖龍牌足克、海龍牌超高松、超高松PLUS社會白卡、蛟龍牌食品級白卡及玖龍牌銅版卡等不同種類產品，以適應客戶不同需求。其中，超高松和超高松PLUS產品具備超高松厚度的特點，保證了良好的挺度，成盒效果好，包裝更加輕量化。食品級白卡紙，採用優質全木漿纖維製造，不含螢光增白劑，可應用於各類高檔紙杯製作以及食品包裝。

03 高強瓦楞芯紙

與標準瓦楞芯紙比較，相同基重及已作表面施膠的高強瓦楞芯紙能達至超強的強度及物理特性，能減輕包裝重量、減小體積及所用材料，節省客戶的運送成本。集團可提供45-185克/每平方米範圍的高強瓦楞紙，其中45、50、60、70克/每平方米低克重高強度瓦楞紙處於行業優越地位，能滿足廣大客戶對紙種檔次及克重需求。集團分別以玖龍、海龍及地龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

04 塗布灰底白板紙

集團可生產基重範圍在180-500克/每平方米的塗布灰底白板紙。塗布灰底白板紙為一種紙板，紙板的一面有光滑的塗布面層，以致具備優越的印刷適性。塗布灰底白板紙一般用作需要高質印刷適性的小型彩盒包裝物料，例如：電子消費品、化妝品或其他消費商品的包裝，亦可連同高強瓦楞芯紙及卡紙用作瓦楞紙板的外層。集團分別以玖龍、海龍、地龍、江龍及江龍B牌區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

05 文化紙

1) 雙膠紙

雙膠紙適用於印刷書刊、教材、雜誌、筆記本、彩色圖片。本產品已通過FSC™認證。集團分別以玖龍、海龍及地龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

2) 辦公用紙

辦公用紙適用於彩色打印及複印、彩色噴墨及數碼印刷、辦公用高速黑白打印及複印。本產品經過特殊技術處理紙張表面，使辦公設備磨損降至最低，已通過FSC™認證。其中海龍牌再生纖維多功能辦公用紙採用廢紙製造，更符合環保的要求。

06 石膏板護面紙

集團可生產基重範圍在140-160克/每平方米的石膏板護面紙。石膏板護面紙為生產紙面石膏板時，覆蓋於石膏芯的兩面，並能與石膏芯材牢固地黏結在一起的紙板。石膏板護面紙具有高強的抗張強度和透氣度，良好的抗熱滲透效果，耐水、耐潮性能能夠滿足高檔紙面石膏生產線對強度和性能指標的要求。

07

美國漿紙廠提供的產品

1) 箱板原紙

作為領先的箱板原紙生產商，本集團提供各種包裝用途的再生紙及木漿紙。

2) 牛皮紙

本集團採用原生纖維製造耐用牛皮紙，其具有平滑的印刷表面，可滿足所有堅固包裝的需要及適用於設計紮實的紙袋。同時提供統一外觀及強度的再生牛皮紙。

3) 印刷用紙及特種紙

本集團的印刷用紙及特種紙為各式項目提供選擇，產品具創新及適應性，且品質可靠。

4) 漿品

本集團為美國東部及東北部知名北方漂白闊葉木漿(NBHK)及再生漿產品生產商，旗下各種漿品因其穩定性和實用性而馳名市場。

5) 包裝產品

全線紙箱廠操作一台高速瓦楞紙機和加工設備，並由Biron分部供應原紙，為美國中西部的各式客戶提供優質瓦楞紙產品。

08

包裝產品

1) 高強瓦楞紙板產品

配備多條先進的德國BHS及意大利Fosber高速雙刀雙堆碼瓦楞紙板線，100%使用集團原紙生產高強瓦楞紙板產品。集團提供A、C、B、E楞及組合楞型的兩層至五層瓦楞紙板，產品具有耐破强度高、性能穩定等特點，可用來製造高端的紙箱、襯板等，還可以根據客戶需求，設計、生產具有防水、防潮、防偽等功能的紙板。

2) 高強瓦楞紙箱產品

集團提供1-7色水印瓦楞紙箱，產品具有抗壓穩定性強、印刷效果清晰等特點。所有原材料均符合最新環保要求，適用於食品、電子電器、工業品、物流運輸等產品的防護包裝。集團擁有先進的高速印刷機及全自動平壓平模切、釘/糊箱機等加工設備，可以滿足客戶產品多樣化的需求。

3) 環保紙袋產品

集團擁有先進智慧的高速柔印機及全自動各種袋型製袋成型設備，以及分條、製繩、複卷等加工設備，為客戶提供全方位環保紙袋產品，產品具有環保、實用、美觀等特性，應用於日用消費品及快遞

消費品等外用包裝，適用於鞋服、美妝、商超、茶飲、醫藥等消費領域，可以滿足客戶產品個性化、多樣化的需求。

4) 精美彩印產品

集團擁有多台德國原裝進口高寶164大全開印刷機，配備柯達CTP製版、高速原紙分切線，全息轉移及絲印冷燙等全套印後加工設備，能為客戶提供包裝彩箱、精品禮盒、高檔手提袋、精美畫冊、說明書、標籤、吊牌等產品，能滿足客戶設計、印刷、製作、售後服務等全方位需求。

5) 多元化淋膜紙產品

集團提供50-450g/m²可降解基材的單面淋膜紙及夾芯淋膜紙，產品具有卓越的防水防油、耐溫性強、高抗撕裂等性能，廣泛應用於食品包裝、工業防護、醫療用品、印刷基材等領域，集團強大的研發、製造能力，專業檢測、快速回應和售後保障等服務支援，可以滿足客戶個性化、定制化、多元化產品的需求。



董事長報告

銷量首破2,000萬噸 淨利潤逆勢躍升177%

做「難而正確」的事 漿紙一體構築核心競爭力

董事長 張茵



二零二五財年，國際經貿秩序加速重構，中國經濟經歷結構性調整，消費信心持續低迷，疊加造紙行業競爭加劇，成本和售價劇烈震盪，行業盈利遭遇多重擠壓。

面對嚴峻複雜的營商環境，集團上下凝心聚力，砥礪前行，以堅定的戰略定力推進原料轉型，交出一份含金量十足的年度成績單。本年度，本集團銷量首次突破2,000萬噸大關，提升9.6%至2,150萬噸，創下歷史新紀錄；噸紙淨利約人民幣102.5元，推動淨利潤總額同比逆勢增長177.3%至人民幣22.0億元，領先行業。這不僅體現本集團卓越的經營韌性，更凸顯我們戰略佈局的前瞻性和有效性。

轉型之路：從原料到產品的全面升級

我們的轉型，本質上是一場圍繞「原料自主」展開的深刻戰略變革。

中國造紙行業正經歷關鍵轉折，其核心挑戰與機遇均指向對原料的掌控力。推進木漿佈局與全產業鏈整合，不是簡單的規模增長，而是從根本上構建成本優勢與供應鏈韌性的戰略抉擇。實現原料自給自足，不僅能夠顯著緩解外購木漿的價格波動風險，更為集團產品邁向高端化差異化奠定堅實基礎。新項目全部投產後，我們纖維原料的年設計產能將達到1,020萬噸（木漿740萬噸、再生漿70萬噸、木纖維210萬噸），持續優化我們的原料結構，強化集團在產業鏈的控制力和競爭力。

產品方面，本集團依託北海、湖北兩大新基地的漿紙一體化優勢，全面提升高端紙種佔比，優化盈利結構。這兩大基地逐步成為集團盈利結構的壓艙石與增長引擎。本年度，北海基地120萬噸白卡紙及湖北基地60萬噸文化紙順利投產。2025年第三季度，北海基地約40萬噸文化紙及湖北基地120萬噸白卡紙也陸續投產，進一步豐富本集團的高端產品組合，也推動本集團造紙年設計產能突破2,500萬噸大關，穩居全球第一。通過垂直整合木漿原料供應鏈，本集團有效控本提質，支撐高端紙種性能升級與品牌溢價，鞏固我們在高端紙品市場的核心競爭力。

高質量發展之路：精益運營與技術創新

面對外部環境的急劇變化與不確定性，本集團堅持以高質量發展為核心，持續修煉內功，深化內部精细化管理、推動技術創新與數字化轉型，增強抗風險能力與盈利韌性。

在運營管理方面，本集團深化精細管控體系，從原料採購、投料生產、運營管理、銷售售後、物流運輸等全環節進行國內外13個基地及同業基地的橫向對標與縱向挖掘，通過促進跨基地協同與最佳實踐共享，實現資源統籌與降本增效，致力打造一張長期穩定具有玖龍特色的紙。

在技術創新方面，本集團堅持以技術創新為引領，聚焦行業技術突破與產品升級，實現降本增效。同時，本集團積極引入大數據、人工智能等前沿技術實現數字化轉型，運用科技提高整體管理決策效率，為集團發展注入新動能，持續增強盈利創造力。

未來之路：全力實現盈利最大化

當前國際關係日趨緊張，經濟及消費信心持續緩慢爬坡。但是，我們相信隨著中國政府推行一攬子更積極的擴內需、促消費政策，造紙行業積極倡導反內卷，行業的需求將有所支持。面對挑戰與機遇並存的局面，玖龍紙業將發揮漿紙一體化的核心競爭優勢，深挖盈利增長點，全力實現盈利最大化。2026財年，我們核心策略如下：

第一、嚴控生產成本 — 全力推動木漿順利投產；優化採購策略，最大化降低廢紙、木片等大宗原料採購價格；精準投料，優化廢紙得率及噸漿成本；

第二、推動產品差異化高端化 — 充分發揮漿紙一體化的核心優勢，以技術創新為引領，做一張長期穩定具有玖龍特色的好紙，提高產品附加值，拓展國內外銷售渠道，進一步提高高端市場份額；

第三、深化精益管理 — 結合集團業務特性，運用大數據賦能精益管理；緊密追蹤原料和銷售市場動態，優化庫存水平，實現盈利最大化；強化資金管理，兼顧業務發展及流動性安全；

第四、堅持底線管理 — 將安全、消防、環保、廉潔底線管理納入常態化工作範疇，建立健全長效管理機制。

最後，我謹代表董事會向全體股東的堅定支持與長期信任致以最誠摯的感謝！面對新階段的機遇與挑戰，我將攜手玖龍全體同仁聚力前行，銳意進取，以卓越的業績和可持續的增長回饋大家的信任與期待。謝謝大家！

董事長
張茵

二零二五年九月二十四日

管理層 討論及 分析



業務分析

營運回顧

回顧本年度，國際經貿秩序加速重構，中國經濟在內部結構性調整與外部環境惡化的雙重挑戰下，持續承壓緩慢爬坡，消費信心依舊低迷，疊加造紙行業競爭加劇，原料成本和產品售價劇烈震蕩，行業盈利遭遇多重擠壓。

面對嚴峻複雜的營商環境，本集團秉持「以質促量、以效爭先」的理念，積極應對各種挑戰。本集團充分發揮漿紙一體化的核心優勢，緊密追蹤市場變化，及時優化經營策略，交出一份韌性彰顯、成色十足的年度成績單。憑藉卓越穩定的質量與不斷豐富的多元化產品組合，本年度，本集團銷量同比增長9.6%至21.5百萬噸，再創歷史新高，推動銷售收入同比增加6.3%至人民幣63,240.5百萬元。

本集團以堅定的戰略定力，扎實推進漿紙一體化，實現從原料到產品的全面升級。本集團通過構建「原料自主」體系，不僅有效抵禦外購木漿的價格波動風險，更為產品實現高端化、差異化奠定堅實基礎，確保本集團盈利的穩定性與成長性。此外，本集團持續精進精益運營管理，推動技術創新引領，並積極引入前沿科技實現數字化轉型，提升管理決策效率，為集團發展注入新動能。本年度，本集團盈利表現亮眼，毛利潤同比顯著上漲26.9%至約人民幣7,245.1百萬元，除稅後淨利潤亦同比逆勢躍升177.3%至約人民幣2,201.7百萬元，噸紙淨利潤攀升至約人民幣102.5元，領先行業。同時，本集團始終堅持發展與安全並重，持續健全風險管理體系，將營運資金、現金流及匯率波動風險控制在最低區間，為集團的高質量可持續發展提供強有力的保障。

本年度內，本集團位於廣西壯族自治區北海市及湖北省荊州市的高端造紙及原料配置擴產項目順利投產，進一步擴大本集團的市場覆蓋範圍。截至二零二五年六月三十日止，本集團之纖維原料總設計年產能約為7.5百萬噸（木漿4.7百萬噸、再生漿0.7百萬噸、木纖維2.1百萬噸）；造紙總設計年產能約為23.5百萬噸；下游包裝廠總設計年產能約29.0億平方米。

二零二五年三季度，年設計產能1.2百萬噸的白卡紙及年設計產能0.7百萬噸的木漿已在湖北省荊州市投產，年設計產能約0.4百萬噸的文化用紙已在廣西壯族自治區北海市投產。

主要資本開支及擴產計劃

本集團正在廣西壯族自治區北海市、湖北省荊州市、重慶市及天津市投資木漿年設計產能約3.4百萬噸以及白卡紙及文化紙年設計產能2.5百萬噸。以上項目完成後，本集團之纖維原料總設計年產能將達到約10.2百萬噸（木漿7.4百萬噸、再生漿0.7百萬噸、木纖維2.1百萬噸），造紙總設計年產能將達到約25.4百萬噸。通過垂直整合木漿原料供應鏈，本集團有效控本提質，並推動高端紙種性能升級與品牌溢價，鞏固本集團長期可持續的核心競爭力。

我們最新的主要資本開支及擴產項目計劃詳細如下：

主要資本開支及擴產項目

一 木漿

	產能 (百萬噸)	完成時間(預計)
湖北省荊州市	(化學漿)0.65 (化學機械漿)0.70	二零二五年六月(已完成) 二零二五年八月(已完成)
重慶市	(化學漿)0.70	二零二六年第四季(預計)
天津市	(化學漿)0.50	二零二六年第四季(預計)
廣西壯族自治區北海市	(化學漿)0.80	二零二七年第一季(預計)
總數	3.35	

資本開支及擴產項目

一 造紙

	產能 (百萬噸)	完成時間(預計)
湖北省荊州市	(文化紙)0.25 (文化紙)0.35 (白卡紙)1.20	二零二五年二月(已完成) 二零二五年四月(已完成) 二零二五年八月(已完成)
廣西壯族自治區北海市	(文化紙)0.35 (文化紙)0.35	二零二五年七月(已完成) 二零二五年第四季(預計)
總數	2.50	

財務回顧

收入

於二零二五財政年度，本集團的銷售收入約為人民幣63,240.5百萬元，較二零二四財政年度增加約6.3%。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、塗布灰底白板紙及白卡紙)，佔銷售收入約90.0%，其餘約10.0%的銷售收入則來自其文化用紙、高價特種紙及漿產品。

本集團二零二五財政年度的銷售收入較二零二四財政年度增加約6.3%，乃由於銷售量增加約9.6%及平均售價減少約3.0%的淨影響所致。

本集團於二零二五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28.9百萬噸，其中牛卡紙、高價特種紙及漿產品、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙、白卡紙及文化用紙分別約為14.0百萬噸、5.7百萬噸、3.7百萬噸、2.0百萬噸、1.8百萬噸及1.7百萬噸。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)。

本集團二零二五財政年度的銷量達到約21.5百萬噸，較二零二四財政年度的19.6百萬噸增加約9.6%。銷量上升乃由中國業務銷量上升約1.9百萬噸所帶動。

於二零二五財政年度的牛卡紙、白卡紙及高強瓦楞芯紙銷量較二零二四財政年度分別增加約10.2%、74.1%及1.6%，而於二零二五財政年度的塗布灰底白板紙則較二零二四財政年度下跌約5.0%。

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)。於二零二五財政年度，中國消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入88.7%，而餘下11.3%的銷售收入則為其他中國以外的國家所錄得的銷售額。

於二零二五財政年度，本集團五大客戶的收入合共佔其總銷售收入約6.7%(二零二四財政年度：6.4%)，其中最大單一客戶的收入約佔2.4%(二零二四財政年度：2.7%)。

毛利潤及毛利率

於二零二五財政年度，毛利潤約為人民幣7,245.1百萬元，較二零二四財政年度的人民幣5,711.5百萬元增加人民幣1,533.6百萬元或26.9%。毛利率則由二零二四財政年度的9.6%增加至二零二五財政年度的約11.5%，乃主要由於原料成本的跌幅較產品售價的跌幅更大及更快所致。

銷售及市場推廣成本

銷售及市場推廣成本由二零二四財政年度的人民幣2,338.5百萬元增加約12.7%至二零二五財政年度的約人民幣2,635.0百萬元，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湖北省荊州市及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。銷售及市場推廣成本總額佔本集團收入的百分比由二零二四財政年度的3.9%輕微上升至二零二五財政年度的約4.2%。

行政開支

行政開支由二零二四財政年度的人民幣2,150.1百萬元增加約4.9%至二零二五財政年度的約人民幣2,256.1百萬元，乃主要由於配合湖北省荊州市及廣西壯族自治區北海市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於二零二四財政年度及二零二五財政年度維持為約3.6%。

經營盈利

二零二五財政年度的經營盈利約為人民幣3,936.6百萬元，較二零二四財政年度上升約人民幣1,291.6百萬元或48.8%。二零二五財政年度的經營盈利有所增加乃主要由於本集團毛利潤增加所致。

財務費用 — 淨額

財務費用淨額由二零二四財政年度的人民幣1,433.6百萬元增加約人民幣117.5百萬元，或8.2%至二零二五財政年度的約人民幣1,551.1百萬元。財務費用增加乃主要由於貸款總額由二零二四年六月三十日的人民幣67,179.1百萬元增加至二零二五年六月三十日的約人民幣75,418.4百萬元，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所致，該等項目於二零二五財政年度為木漿及紙產品貢獻新產能。

所得稅開支

於二零二五財政年度的所得稅開支約為人民幣282.9百萬元，較二零二四財政年度下跌約37.1%或人民幣164.8百萬元。

本年度的實際稅率較去年大幅下跌，主要是由於實際所得稅率相對較低的附屬公司在本年度為本集團除稅前盈利作出的貢獻大幅增加，且多間一直錄得虧損的海外附屬公司於本年度的虧損大幅減少，因而令本集團的應課稅收入增加所致。

根據《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(《財政部稅務總局國家發展改革委公告2020年》第23號)，自二零二一年一月一日起至二零三零年十二月三十一日，對設在西部地區的鼓勵類產業企業按15%的稅率徵收企業所得稅。根據《廣西壯族自治區人民政府關於延續和修訂促進廣西北部灣經濟區開放開發若干政策規定的通知》(《桂政發[2014]5號》)，新設立企業如符合條件，則在按15%稅率徵收的企業所得稅中，可免徵屬地方分享部分的40%企業所得稅。玖龍紙業(北海)有限公司符合該項優惠稅務安排，因此，享有9%企業所得稅稅率。

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

除稅後盈利由二零二四財政年度的人民幣793.9百萬元上升至二零二五財政年度的約人民幣2,201.7百萬元，增加人民幣1,407.8百萬元或177.3%。

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二零二四財政年度的人民幣750.7百萬元上升至二零二五財政年度約人民幣1,767.1百萬元，增加人民幣1,016.4百萬元或135.4%，主要由於收入及毛利率增加所致。

營運資金

存貨水平由二零二四年六月三十日的人民幣10,169.3百萬元增加2.8%至二零二五年六月三十日的約人民幣10,450.0百萬元。存貨主要包括約人民幣6,290.1百萬元的原料(主要為廢紙、木片、煤炭及備件)以及約人民幣4,160.0百萬元的成品。

於二零二五財政年度，原料(不包括備件)的週轉天數由二零二四財政年度的31天增加至約32天，而成品的週轉天數則由二零二四財政年度的25天增加至約26天。

於二零二五年六月三十日，應收貿易賬款約為人民幣3,226.7百萬元，較二零二四年六月三十日的人民幣3,534.3百萬元減少8.7%。二零二四財政年度及二零二五財政年度的應收貿易賬款週轉天數約為20天。

於二零二五年六月三十日，應付貿易賬款約為人民幣3,400.8百萬元，較二零二四財政年度的人民幣4,745.4百萬元減少28.3%。二零二四財政年度及二零二五財政年度的應付貿易賬款週轉天數約為27天。

流動資金及財務資源

本集團於二零二五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。

就於二零二五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11,484.5百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣44,094.1百萬元。

於二零二五年六月三十日，股東資金約為人民幣50,611.6百萬元，較二零二四年六月三十日增加人民幣2,127.1百萬元或4.4%。

債務管理

本集團的未償還貸款由二零二四年六月三十日的人民幣67,179.1百萬元增加約人民幣8,239.3百萬元至二零二五年六月三十日的人民幣75,418.4百萬元，以配合本集團的擴產計劃。於二零二五年六月三十日，短期及長期貸款分別約為人民幣15,865.9百萬元及人民幣59,552.5百萬元，分別佔貸款總額21.0%及79.0%。

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。於二零二五年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣845.0百萬元，而以人民幣計值的貸款約為人民幣74,573.4百萬元，分別佔本集團貸款1.1%及98.9%。

貸款成本

長期貸款及短期貸款的實際利率於二零二五年六月三十日均維持穩定於每年約2.9%及2.7%，而於二零二四年六月三十日則分別為每年3.2%及3.1%。利息總額及融資費用(包括已資本化利息及金融工具攤銷，惟於利息收入及融資活動的匯兌收益或虧損前)由二零二四財政年度的人民幣2,317.0百萬元增加至二零二五財政年度約人民幣2,333.4百萬元。

未來展望

展望二零二六財年，我們將面臨機遇與挑戰並存的局面。中國政府持續推行一攬子更積極的擴內需、促消費政策，包裝紙行業需求將有所支撐。然而，國際關係日趨緊張、經濟及消費復甦步伐遲緩以及新產能持續投放，均會影響市場的供需關係。但我們堅信「以紙代塑」的環保趨勢及「反內卷」的供給側優化會改善造紙行業的供需格局。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，築牢本集團長期核心競爭優勢，成為本集團未來盈利的核心壓艙石及增長引擎。

本集團會嚴抓生產成本，深化精益管理，提高高附加值產品的比例，持續打造一張長期穩定具有玖龍特色的好紙。同時，本集團將持續優化產銷關係、運用科技提質增效、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。

本集團在過去五年的概況

人民幣百萬元

綜合損益表	截至六月三十日止年度				
	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
收入	63,240.5	59,496.4	56,739.4	64,538.1	61,574.1
銷售成本	(55,995.4)	(53,784.9)	(55,209.2)	(57,546.2)	(49,883.2)
毛利潤	7,245.1	5,711.5	1,530.2	6,991.9	11,690.9
其他收入／開支及其他收益，淨額	1,562.5	1,551.3	1,403.1	968.1	755.2
經營活動的匯兌收益／(虧損)，淨額	37.7	(46.7)	172.9	(94.9)	(27.3)
銷售及市場推廣成本	(2,634.9)	(2,338.5)	(2,124.4)	(1,955.5)	(1,811.6)
行政開支	(2,256.1)	(2,150.1)	(2,577.0)	(2,322.5)	(2,065.5)
金融資產減值虧損淨額	(17.7)	(82.4)	—	—	—
經營盈利／(虧損)	3,936.6	2,645.1	(1,595.2)	3,587.1	8,541.7
財務收入	136.4	135.2	162.1	187.6	123.5
財務費用	(1,687.5)	(1,568.8)	(1,288.9)	(898.9)	(759.5)
融資活動的匯兌收益／(虧損)，淨額	113.9	19.2	27.8	380.7	383.7
應佔聯營公司及一間合營企業的業績	(14.8)	7.7	(31.8)	116.5	186.1
除所得稅前盈利／(虧損)	2,484.6	1,238.4	(2,726.0)	3,373.0	8,475.5
所得稅(開支)／抵免	(282.9)	(444.5)	355.2	(62.5)	(1,307.5)
年內盈利／(虧損)	2,201.7	793.9	(2,370.8)	3,310.5	7,168.0
以下人士應佔盈利／(虧損)：					
— 本公司權益持有人	1,767.1	750.7	(2,383.3)	3,275.4	7,101.1
— 永續資本證券持有人	400.4	21.7	—	—	—
— 非控制權益	34.2	21.5	12.5	35.1	66.9

現金流量資料	截至六月三十日止年度				
	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
經營活動所得／(所用)現金淨額	4,985.4	(794.2)	6,924.5	3,030.5	2,516.8
投資活動所用現金淨額	(14,720.3)	(12,656.0)	(17,424.0)	(12,321.5)	(5,635.6)
融資活動所得現金淨額	10,357.6	13,666.2	11,136.5	8,920.6	7,629.5
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	622.7	216.0	637.0	(370.4)	4,510.7

人民幣百萬元

綜合資產、負債及權益	於六月三十日				
	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
總資產	149,038.2	138,371.5	120,651.0	107,080.8	92,172.4
存貨	10,450.0	10,169.3	8,855.7	12,170.1	8,214.5
應收貿易賬款及應收票據	5,780.1	8,482.3	4,460.1	4,951.1	6,365.5
其他應收款項及預付款	7,025.5	6,805.8	5,556.1	5,418.9	3,889.2
按公平值計入損益之金融資產	54.7	86.2	87.4	79.5	77.6
可退回稅項	20.3	39.1	32.3	237.2	26.4
短期銀行存款	11.3	37.1	32.1	42.5	37.8
現金及現金等價物及受限制現金	11,473.3	10,693.0	10,430.8	9,722.2	10,107.5
總流動資產	34,815.2	36,312.8	29,454.5	32,621.5	28,718.5
物業、廠房及設備	107,414.3	95,462.9	86,557.2	70,669.7	60,198.5
使用權資產	5,258.6	5,352.8	3,019.3	2,155.6	1,650.5
無形資產	276.3	286.8	300.2	312.3	313.1
於聯營公司及一間合營企業的投資	163.8	196.2	175.4	270.8	199.1
遞延所得稅資產	203.3	197.1	131.0	154.1	80.5
其他應收款項及預付款	906.7	562.9	1,013.4	896.8	1,012.2
總非流動資產	114,223.0	102,058.7	91,196.5	74,459.3	63,453.9
總負債	98,426.6	89,887.0	75,514.6	59,575.5	45,776.7
應付貿易賬款及應付票據	10,582.3	11,266.1	9,648.3	6,667.9	4,349.6
其他應付款項、租賃負債及 合約負債	5,910.1	5,057.5	4,808.0	3,891.0	2,614.1
即期所得稅負債	110.5	33.1	22.2	253.3	380.4
貸款	15,865.9	14,852.3	13,592.5	7,379.3	16,587.6
總流動負債	32,468.8	31,209.0	28,071.0	18,191.5	23,931.7
貸款	59,552.5	52,326.7	43,180.7	36,861.7	17,523.3
遞延所得稅負債	4,571.4	4,499.2	4,157.6	4,414.8	4,199.4
其他應付款項及租賃負債	1,833.9	1,852.1	105.3	107.5	122.3
總非流動負債	65,957.8	58,678.0	47,443.6	41,384.0	21,845.0
總權益	50,611.6	48,484.5	45,136.4	47,505.3	46,395.7

環境、社會及 管治報告

匯報原則

範圍

本集團成立於一九九五年，目前為全球產能第一的造紙集團和漿紙一體化的龍頭企業，主要業務為生產及銷售各類環保包裝紙、高檔全木漿紙及其上下游產業鏈產品，包括牛卡紙、環保牛卡紙、白面牛卡紙、塗布牛卡紙、白卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙、文化用紙、石膏板護面紙、特種紙及漿品。秉承「沒有環保，就沒有造紙」的理念，本集團使用循環再生廢紙作為主要原料，積極踐行環境保護和節能減排。

本集團董事會釐定本集團二零二五財年《環境、社會及管治報告》(「本報告」)的披露範圍時，主要以本集團各生產基地之產能佔比及各地收入佔比作考慮。本集團董事會認為本集團中國內地十個基地(東莞、太倉、重慶、天津、泉州、沈陽、樂山、河北、湖北及北海基地)及海外兩個基地(越南及馬來西亞基地)於二零二四年七月一日至二零二五年六月三十日期間(「本年度」或「本財年」)的可持續發展舉措和表現，能恰當地反映本集團於二零二五財年有關環境、社會及管治(「ESG」)之事宜。

除非另外註明，否則本報告未有涵蓋中國內地下游包裝廠相關數據，因為本財年該等基地只為本集團提供收入約5%。此外，由於本集團美國基地的年產能只佔本集團整體約4%，因此該等數據並未載入在本報告內。董事會會持續審視以上數據的重要性，於未來報告中考慮涵蓋此等相關全年數據。

由於馬來西亞基地所有生產線已於二零二三年九月投產並進入穩定生產階段，因此本年度之披露範圍也涵蓋了馬來西亞基地。除此之外，其餘範圍與去年報告一致。

參考指引

自二零一四財年起，本集團每年披露本集團有關環境、健康與安全、人力資源、企業管治、社會責任等表現。本報告遵循香港聯合交易所主版上市規則附錄C2《環境、社會及管治報告守則》，履行強制披露規定和「不披露就解釋」條文的披露責任。

工作小組

本報告的數據及資料源自本集團內部各項存檔文件、記錄及統計。本集團的環保節能部、人力資源部、資訊科技部、總管理部、銷售部、公關部及財務部組成跨部門工作小組，負責收集、統計及整理本報告披露之數據及資料。

本報告已獲董事會確認及批准通過。

董事會的環境、社會及管治管理方針及策略

本集團董事會及其五大委員會(執行委員會、審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會)定期監督及審閱公司的整體策略、風險管理、財務狀況、企業管治、環保管治及其他可持續發展議題等。

本集團制定了環保及氣候變化相關政策。氣候相關議題的管理被綜合納入現有之常設董事委員會，而環境風險因素已被納入本集團的風險管理監控評估清單，由本集團環保部定期進行相應評估，評估結果將提交執行董事以及時作出回應。董事會於有需要時，亦可尋求外部專家的專業意見。本集團執行董事為氣候相關事宜作最終問責。

董事會委託執行董事與各大基地及職能部門主管定期就可持續發展議題(包括環境、社會及管治)作專題研討，以識別、評估、篩選及排序對本集團具重要意義之議題，繼而就相關方面制定策略及開展具體計劃應對。落實的可持續發展計劃會由被委派之部門或工作小組負責執行。



01

識別

收集最新宏觀政策、環境政策、氣候變化、造紙行業變化、同業對可持續發展之措施、持份者意見等資訊，結合本集團營運實況(包括優勢及短板)及業務策略作出定期檢討，識別出對本集團營運、發展機遇及風險有關的課題。



02

評估

對識別得出的課題進行綜合性評估，包括考慮課題對社會、環境、本集團經營之影響、並按其影響之重要性、可持續性、廣泛性、深遠程度及迫切性作綜合分析。



03

篩選排序

評估篩選過程中，不時參考專家與各持份者意見、同業個案及社會共識，繼而為計劃排序。先後處理排序也按其影響之重要性、可持續性、廣泛性、深遠程度及迫切性作考慮。

本集團各大基地及部門負責人至少每兩周與執行董事進行管理層會議，匯報各項營運狀況，包括已確立之環境、社會及管治相關目標進度。例如：節能項目進度、排污改善項目進度、防火演習安排、生產安全項目進度、招聘及培訓進度等，並根據實際情況優化方案。對於重大高風險議題，執行董事會匯報予董事會作討論，如需要，會另設立項目小組跟進。

重大議題範例



社會議題

- 社區扶貧
- 產業扶貧
- 教育扶貧
- 災難支援



人才及企業管治

- 員工發展及薪金福利
- 人才培訓
- 管治架構及透明度
- 反貪腐政策
- 平等機會及女性權益
- 私隱保護



營運管理

- 原料及燃料供應管理
- 供應鏈管理
- 消費者投訴
- 財務風險管理



安全、保安及健康

- 產品安全及質量
- 生產及消防安全
- 職業健康與安全
- 突發公共衛生事件



環保

- 環保生產
- 廢棄物處理
- 減少廢物及循環再造
- 溫室氣體及污水排放
- 能源效益、減碳及水資源使用
- 生物多樣性
- 氣候變化

重點可持續發展風險與應對策略

風險	分析／例子	應對策略
原料供應短缺	中國自二零二一年起全面實施「禁廢令」，禁止外國廢料入境，本集團主要原材料進口廢紙也被禁止入口，造紙行業原材料短缺風險增加。	<ul style="list-style-type: none"> • 填補進口廢紙的缺口：本集團擁有強大的採購網絡，自二零一八年已逐步提高國廢採購及使用比例，目前，國廢佔集團廢紙採購的絕大部分。同時，本集團擴建再生漿、木漿和木纖維產能，以補充原材料儲備。 • 擴大產品組合：配合木漿產能擴張，本集團拓展高檔牛卡紙、白卡紙、文化用紙等高門檻、高盈利的高端產品。此外，針對國廢品質特性，本集團增加低端產品品牌「江龍牌」，增加收入來源。
原料及燃料價格大幅波動	突發事件及地緣政治不穩定均可令原料及燃料供應、價格及運輸成本大幅波動，影響生產成本。	<ul style="list-style-type: none"> • 本集團加強佈局原料採購網絡，並自建再生漿、木漿及木纖維產能，提高原料自供比例，更好地控制原料成本。 • 本集團通過與供應商簽訂合約，合約期間鎖定供應量或價格，降低突發情況造成的價格波動影響。

風險	分析／例子	應對策略
產品需求發生結構性改變	中國推行「限塑令」，減少生產及銷售快速塑膠包裝、塑膠購物袋及一次性發泡塑膠餐具等。基於價格經濟及輕便的特性，紙產品勢將成為最佳替代品。本集團面對這個巨大市場機遇，若未能及時把握，將損失市場份額。	<ul style="list-style-type: none"> • 本集團擴展白卡紙產能，抓緊「限塑令」機遇。 • 本集團正加強低碳環保理念新產品的核心技術，重點提升企業的科技創新能力和研發能力。
產能供應嚴重過剩	為爭奪市場份額，各大小紙企可能同時加建產能，加上進口競爭，令市場短期出現供應過剩，影響產品售價。	<ul style="list-style-type: none"> • 在市場廢紙供應緊張的前提下，造紙企業擴產的首要解決原料供應問題。本集團自配有木漿等替代原料產能，可生產市場供應較少之高檔牛卡紙、白面牛卡紙、白卡紙、全木漿文化用紙等高端產品，具備較強的市場競爭力。 • 本集團為全球產能最大之造紙集團及中國漿紙一體化的龍頭企業，享有規模效應及穩定的客戶源，且能確保產品質量穩定，有助鎖定客戶、鞏固產品定價話語權及市場競爭力。

風險	分析／例子	應對策略
突發公共衛生事件	突發公共衛生事件(例如：新冠肺炎疫情)會對本集團最寶貴的資產 — 員工構成重大威脅，並嚴重影響市場需求、生產和營運。整體供應鏈及經濟也會受打擊，影響產品需求。	<ul style="list-style-type: none"> • 本集團不斷完善應急及安全管理機制，因此能迅速應對各項突發公共衛生事件。例如：新冠肺炎爆發，本集團即時成立新冠疫情防控小組，建立多項疫情防控機制及安全措施，並對員工開展疫情防控知識專項培訓，組織員工接種疫苗，因此成為行業內最快恢復生產的製造商之一。 • 於經濟不穩時，本集團會靈活調節產品組合。例如受新冠疫情影響，本集團推出品牌「江龍牌」之副線，以迎合市場需求。
營運風險	當遇上因水災、風災、火災、地震等自然災害時，對本集團生產及員工生命構成威脅。	<ul style="list-style-type: none"> • 本集團根據各工廠當地氣候預先制定相應的應急方案，並定期進行演練，於極端天氣時啟動應急回應機制，合理調整生產計劃，以保障原材料及輔助材料運輸及設施正常運行，減少氣候變化導致的不利影響，並為所有員工購買工傷保險。 • 針對火災，我們除了要求員工嚴格遵守《集團消防安全管理規範》外，也自組消防隊伍，定期舉行的消防演習，以應付突發火災。

風險	分析／例子	應對策略
財務風險	<p>本集團擴產木漿、再生漿、木纖維作生產原材料，並增加高端產品產能，資本支出令財務風險升高。全球通貨膨脹加劇亦可能導致貸款利息升高。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 儘管本集團的資本支出計劃於短期內令負債比率上升風險增加，然而造紙業與經濟剛性需求息息相關，本集團有穩定客戶群體及營運收入基礎，因此現金流風險較低，財務風險可維持在可控安全範圍內。 • 在各大銀行的鼎力支持下，本集團已成功簽訂多筆能充分支持未來新產能資本支出銀團貸款，營運資金有所保證。 • 雖然高通脹可能令銀行貸款利息升高，但本集團與各銀行保持良好關係，享有較為優惠的利率。
	<p>除了中國外，本集團在美國、馬來西亞及越南擁有營運基地，加上部份原材料和造紙設備從海外購入，因此本集團面對一定程度之匯兌風險。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 本集團大部份業務集中在中國，交易都主要以人民幣結算，匯兌風險可控，故沒有採用對沖政策。 • 本集團考慮銀行貸款幣種時，會平衡利息及匯兌風險，並適時調整比例。本集團以人民幣為主要貸款貨幣，只有少量以歐元及其他外幣進行的銀行貸款。

風險	分析／例子	應對策略
國家收緊環保政策	國家貫徹綠色發展的基本原則，對造紙產業推進清潔生產、污染減排、技術更新制定更嚴格的標準。	<ul style="list-style-type: none"> • 本集團取得「中國環境標誌產品」的認證，並相繼通過了多個國際標準化管理體系認證，例如：ISO 14001環境管理體系。 • 本集團緊貼國際及地方環保政策，落實執行比標準更嚴謹。例如，我們率先在行業建設環保焚燒爐，將造紙產生的固廢全部轉化為清潔能源，不對外排放，還幫助地方政府處理一部分工業固廢，為創建「無廢城市」作出貢獻。另外，東莞基地兩台燃氣機組已啟用、馬來西亞雪蘭莪基地已建成兩台並投用一台燃氣輪機組、北海基地一台燃氣機組正在建設，提高清潔能源應用。
氣候變化	氣候變化導致每年極端天氣增多。高溫、寒冷、颱風、乾旱及水災等，可能會影響造紙業供應鏈運行(包括原料供應、採購、發電、生產設施及污染防治設施)。	<ul style="list-style-type: none"> • 本集團有應對氣候變化風險之政策。在監管氣候變化相關議題上也採用綜合法之管治架構。

可持續發展目標與進度

二零二零財年(基準年)	二零二五財年(進度)	二零三零財年(目標)
排放目標及進度		
<ul style="list-style-type: none"> • 溫室氣體密度：9,330噸二氧化碳當量／每萬噸紙 • 二氧化硫密度：0.94噸／每萬噸紙 • 氮氧化物密度：2.76噸／每萬噸紙 • 煙塵密度：0.16噸／每萬噸紙 • 有害廢棄物密度：3.93噸／每萬噸紙 	<ul style="list-style-type: none"> • 溫室氣體密度：8,869噸二氧化碳當量／每萬噸紙 • 二氧化硫密度：0.87噸／每萬噸紙 • 氮氧化物密度：3.19噸／每萬噸紙 • 煙塵密度：0.17噸／每萬噸紙 • 有害廢棄物密度：2.74噸／每萬噸紙 	<ul style="list-style-type: none"> • 溫室氣體密度：<9,300噸二氧化碳當量／每萬噸紙 • 二氧化硫密度：<0.84噸／每萬噸紙 • 氮氧化物密度：<3.4噸／每萬噸紙 • 煙塵密度：<0.2噸／每萬噸紙 • 有害廢棄物密度：<3.08噸／每萬噸紙

二零二零財年(基準年)

二零二五財年(進度)

二零三零財年(目標)

清潔及替代能源

<ul style="list-style-type: none"> 中國內地基地全採用燃煤機組 固廢資源化利用，每年節約標準煤37萬噸 沼氣收集處理系統替代部分煤炭進行焚燒發電供熱，每年節約標準煤14萬噸 	<ul style="list-style-type: none"> 東莞基地使用部分光伏發電並投用兩台燃氣輪機、馬來西亞雪蘭莪基地已建成兩台並投用一台燃氣輪機組、北海基地使用部分光伏發電並正在建設一台燃氣輪機組 固廢資源化利用，節約標準煤68萬噸 沼氣收集處理系統替代部分煤炭進行焚燒發電供熱，每年節約標準煤22萬噸 	<ul style="list-style-type: none"> 形成以燃氣輪機組、燃煤機組、固廢綜合利用、光伏發電、沼氣焚燒利用發電等多類型能源並行的運行模式 固廢資源化利用，每年節約標準煤70萬噸以上
--	--	--

二零二零財年(基準年)

二零二五財年(進度)

二零三零財年(目標)

清潔及替代能源

<ul style="list-style-type: none"> 東莞基地屋頂光伏發電項目，每年節約標準煤2,000噸 	<ul style="list-style-type: none"> 東莞基地、北海基地屋頂光伏發電項目，每年節約標準煤8,900噸 	<ul style="list-style-type: none"> 沼氣收集處理系統替代部分煤炭進行焚燒發電供熱，每年節約標準煤25萬噸 東莞基地、北海基地屋頂光伏發電項目，每年節約標準煤8,900噸以上
--	---	---

二零二零財年(基準年)	二零二五財年(進度)	二零三零財年(目標)
廢水循環		
<ul style="list-style-type: none"> 廢水循環利用率約97.2% 	<ul style="list-style-type: none"> 廢水循環利用率約97.5% 	<ul style="list-style-type: none"> 廢水循環利用率保持在97.5%以上
二零二零財年(基準年)	二零二五財年(進度)	二零三零財年(目標)
可持續發展原料		
<ul style="list-style-type: none"> 回收廢紙超過1,400萬噸 	<ul style="list-style-type: none"> 回收廢紙超過1,600萬噸 	<ul style="list-style-type: none"> 回收廢紙超過1,600萬噸
二零二零財年(基準年)	二零二五財年(進度)	二零三零財年(目標)
廢物回收		
<ul style="list-style-type: none"> 危險廢物委託具有經營許可證的單位進行無害化處理 	<ul style="list-style-type: none"> 危險廢物委託具有經營許可證的單位進行無害化處理 	<ul style="list-style-type: none"> 委託具有經營許可證的單位進行無害化處理
二零二零財年(基準年)	二零二五財年(進度)	二零三零財年(目標)
員工安全		
<ul style="list-style-type: none"> 40宗傷亡事故 	<ul style="list-style-type: none"> 71宗傷亡事故 	<ul style="list-style-type: none"> 「零」傷亡

持份者組別 及參與

本集團重視各持份者的參與，注重與各個業務夥伴、供應商、客戶、投資者、監管機構、員工、社區等持份者之可持續發展關係。各持份者可以透過以下各個途徑向本集團表達意見，協助本集團辨識其在環境、社會及管治方面仍存在的進步空間。各界向本集團所提供之意見及資料將得到保密，不會向第三方披露。



員工

參與途徑

- 於各生產基地設置「董事長信箱」
- 公司內部投訴專用電子郵箱
- 管理層雙週會會議、季度會議、半年會議、年度會議等



供應商及業務夥伴

參與途徑

- 定期進行服務滿意度調查
- 對外簽訂的商業合同隨附「投訴處理指引」
- 各生產基地的裝卸貨現場設置有投訴方式告知牌



客戶

參與途徑

- 客戶服務團隊定期走訪客戶
- 每季度開展客戶滿意度調查
- 銷售熱線、電郵、微信號



投資者及股東

參與途徑

- 投資者查詢電郵
- 股東週年大會及特別大會
- 透過投資者關係部反映



政府及監管機關

參與途徑

- 與公司相關部門定期溝通



媒體

參與途徑

- 傳媒查詢電郵



公眾

參與途徑

- 一般查詢電郵



環境

本集團積極實踐國家「綠水青山就是金山銀山」的生態文明思想，秉承「沒有環保，就沒有造紙」的企業理念，視環保為企業生命。

本集團倡導「減量化、再利用、資源化」的可持續發展循環經濟模式，不僅使用廢紙作為造紙主要原料，大大減少林木砍伐，還持續地加大環保投入，在各生產環節中實施各項環保規章及設施投放，使我們的各項排放和能耗指標均優於國家標準。

作為業界中的環保先鋒，本集團先於業界建設環保焚燒爐，將造紙產生的固廢全部轉化為清潔能源，不對外排放，還幫助地方政府處理一部分工業固廢，為創建「無廢城市」作出貢獻。除獲ISO 14001環境管理認證和清潔生產認證外，生產基地多年被當地環保部門評為「環保誠信企業」、「績效引領企業」、「環境管理示範企業」、「綠色工廠」、「中國造紙工業環境友好企業」、「粵港清潔生產優越夥伴」、「無廢工廠」、「固廢利用處置骨幹企業」、「2023年度環境保護先進單位」，並榮獲「全國造紙行業節能減排達標競賽優勝企業」、「生態環境科普教育基地」。

本集團環保政策如下：



於日常營運中，採納環境管理體系作管理指標。



提升員工環保意識，定期提供相關培訓。



採購政策中綜合考慮環境因素。



鼓勵員工、供應商、客戶等持份者實踐環保。



制定比符合法規要求更高標準之環保措施。



訂立節能、排放等環保相關目標，實現可持續發展。

環保設施資本開支投放

於本年度，本集團用於新增和升級各基地環保設施的資本開支超過人民幣七億元。主要包括北海基地第一台燃氣輪機、3#煤粉爐脫硫除塵系統、污水處理站建設、光伏發電項目、東莞基地五台鍋爐脫硝超低排放改造、六台紙機水環真空泵改造透平機、太倉基地氨水脫硝技術改造、泉州基地水環真空泵改造透平機等。

產能及產量對排放及能耗之影響

產量及新紙機試產時所需之調試工作，均會對各項排放物總排放量及總能耗構成影響。總括而言，本年度於新增180萬噸造紙產能及235萬噸木漿產能；其中，多條新生產線於廣西北海基地及湖北荊州基地於本年度投產。以產量計算，本年度造紙產量同比增加約181萬噸或9.1%；造紙及漿品總產量同比增長約299萬噸或13.5%。

二零二五財年比二零二零財年之造紙產量增加約699萬噸，年複合增長率為8.1%；二零二五財年比二零二零財年之造紙及漿品總產量增加約1,016萬噸，年複合增長率為10.9%。

「禁廢令」對耗水量及排放之影響

在「禁廢令」下，自二零二一年起，本集團主要原材料進口廢紙也被禁止入口，造紙行業原材料短缺風險增加。為了解決原料問題，本集團除了利用更多國廢造紙外，也同步加強建造自用木漿、再生漿和木纖維產能去補充原料儲備。一般而言，相比進口廢紙，國廢雜質更多，生產時斷紙次數風險增加，因此以國廢造紙所產生之排放更大。

另外，相比以廢紙造紙，生產木漿過程中所耗用之水電和排放也會較多，生產不同漿品的用水用電量及排放也有所不同。本集團持續佈局下游木漿和木纖維，因此用水及排放總量相應提升。儘管如此，本集團新建之漿紙一體化生產基地，將用上最新最先進之設備，對控制排放有一定幫助，加上漿紙一體化之營運模式也能夠回用部分水，比漿紙分開生產基地之營運模式更加減污降碳，因此本集團的排放密度有所降低。

A1. 排放物

本集團堅持綠色發展，節能減排。本集團嚴格按照《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《火電廠大氣污染物排放標準》、《中華人民共和國水污染防治法》、《製漿造紙工業水污染物排放標準》、《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》等規例監管排放物。本集團更備有完善的排放物監控管理系統，包括24小時在線監測，或委託具備中國計量認證CMA資格的第三方機構，定期收集數據進行統計分析。

國際領先的廢氣治理設施和封閉式圓形煤倉

本集團各生產基地均自備熱電鍋爐為生產線提供蒸汽和電力，目前主要以煤炭作為能源。鍋爐採用循環流化床爐型，可以從源頭減少氮氧化物產生。尾氣治理工藝方面，本集團採用世界先進的高效氧化鎂濕法脫硫，「靜電+布袋兩級除塵工藝和低氮燃燒+SCR/SNCR脫硝」工藝，脫硫效率達到95%以上，脫硝效率達85%以上，除塵效率達到99.95%以上，降低煙氣中污染物的產生和排放，保證煙氣各項因子優於國家標準排放。

自二零一六年起，本集團逐步升級增設超潔淨設施，例如鍋爐積極新上最先進的濕式電除塵工藝，以進一步降低煙塵排放量。目前，本集團根據國家政策要求進行超低排放改造的鍋爐均已達到國家超低排放標準(二氧化硫少於35毫克/立方米，氮氧化物少於50毫克/立方米，煙塵少於10毫克/立方米)，有效改善環境質量。

本集團在同業中率先建成全自動、封閉式圓形煤倉，避免了煤炭在裝卸、儲運過程中的揚塵污染問題，更好地保護周邊環境及進一步改善員工的工作和生活環境。

清潔能源及排放

全球暖化和溫室效應已成為國際亟待解決的課題，而中央政府已提出二零六零年前實現碳中和的目標。為了響應國家及地方政策，本集團於全國最大生產基地(東莞基地)使用部分光伏發電並引入燃氣輪機組，兩台燃氣輪機組亦已啓用，北海基地正在建設第一台燃氣輪機組及光伏發電項目、馬來西亞雪蘭莪基地已建成兩台並投用一台燃氣輪機組，未來將會形成以燃氣輪機組、燃煤機組、固廢綜合利用、光伏發電、沼氣焚燒利用發電等多類型能源並行的運行模式，幫助逐步降低煤炭資源消耗、水資源消耗及污染物排放，並減少煤炭運輸車輛和化學品的使用。

為了加強天然氣業務能力，本集團成立了燃氣部，組建了專業的能源運營團隊，並順利取得國家管網、接收站等基礎設施的使用權。本集團已與國內大型能源公司和海外供應商達成合作。

地緣政治及國家政策均會影響燃料供應，從而影響燃料價格及排放。本集團目標是生產成本合乎經濟效益之同時，溫室氣體排放密度必須符合生態環境部門設定的標準，即便已達理想水平，仍盡力做到逐年遞減。

於本年度，本集團各項排放物及溫室氣體排放指標均優於國家或地區標準。由於本年度產量大幅增加，使得溫室氣體總排放量同比增加10.6%，但密度同比下降2.0%。本年度，因北海基地漿線項目投產，配套鹼回收系統排放二氧化硫、氮氧化物、煙塵，令到密度增加。

溫室氣體排放	二零二五財年	二零二四財年	二零二零財年	二零二五財年 比較 二零二四財年 (%)	二零二零財年 至二零二五財年 年均複合變化 (%)
總排放量(噸二氧化碳當量)	18,796,355	16,998,070	13,547,004	+10.6%	+6.8%
— 直接(範圍1)排放	18,245,355	16,228,463	/	+12.4%	/
— 間接(範圍2)排放	551,000	769,607	/	-28.4%	/
密度(噸二氧化碳當量/每萬噸紙)	8,869	9,048	9,330	-2.0%	-1.0%
— 直接(範圍1)排放	8,609	8,631	/	-0.3%	/
— 間接(範圍2)排放	260	417	/	-37.6%	/

註：二零二零財年並未分開統計直接(範圍1)及間接(範圍2)排放量。

排放物種類	二零二五財年	二零二四財年	二零二零財年	二零二五財年 比較 二零二四財年 (%)	二零二零財年 至二零二五財年 年均複合變化 (%)
二氧化硫(SO ₂)密度 (噸/每萬噸紙)	0.87	0.84	0.94	+3.6%	-1.5%
氮氧化物(NO _x)密度 (噸/每萬噸紙)	3.19	2.61	2.76	+22.2%	+2.9%
煙塵密度(噸/每萬噸紙)	0.17	0.12	0.16	+41.7%	+1.2%

先進的污水處理設備

本集團採用國際領先的造紙生產工藝，從源頭控制廢水。各條生產線均配套了先進的白水回收循環系統，有效減少大量的廢水產生和排放。

本集團透過持續完善各生產基地配套污水治理設施，厭氧IC、曝氣池等核心設施處理能力提升，使排放水質指標保持在平穩水平。另外，在廢水的末端治理上，本財年我們升級採用「物理+IC厭氧+好氧+芬頓深度處理+砂濾五級水處理」工藝，比以往的「物理+IC厭氧+好氧+芬頓深度處理四級水處理」更有效過濾污水。

污水在厭氧生物處理過程中產生大量的沼氣經過生物脫硫後，更可作為清潔能源送往鍋爐用於供熱發電。

然而，由於本年度起部分生產基地新投用了木漿線、木纖維等原料替代項目，因此相比只利用廢紙進行造紙，耗水量難免有所增加，廢水處理難度也更大。即使本年度各項排放水指標均仍然做到優於國家標準《製漿造紙工業水污染物排放標準》(GB3544-2008)以及各生產基地所在地的排放標準，化學需氧量(COD)、懸浮固體(SS)、氨氮、總氮之密度則與去年均增加。

排放水指標	二零二五財年	二零二四財年	二零二零財年	二零二五財年 比較 二零二四財年 (%)	二零二零財年 至二零二五財年 年均複合變化 (%)
化學需氧量(COD) (噸/每萬噸紙)	3.89	3.33	3.05	+16.8%	+5.0%
氨氮(噸/每萬噸紙)	0.11	0.10	0.10	+10.0%	+1.9%
懸浮固體(SS)(噸/每萬噸紙)	0.73	0.60	0.58	+21.7%	+4.7%
總氮(噸/每萬噸紙)	0.57	0.54	0.52	+5.6%	+1.9%
生化需氧量(毫克/升)	9.69	10.06	10.53	-3.7%	-1.6%
色度(倍)	10.00	10.00	9.97	0.0%	+0.1%
酸鹼值(pH)	6.5	6.40	6.71	+1.6%	-0.6%

固體廢物處理

本集團產生的有害及無害廢棄物必須符合《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》。針對有害廢棄物，本集團嚴格按照國家有關危險廢物的管理要求進行規範化管理，按照《危險廢物名錄》對廠區危險廢物進行識別，廠區設置規範化的危險廢物倉庫進行儲存，並委託具有危險廢物經營許可證的單位進行無害化處理。

本集團早於二零零三年起，率先於同業自設環保型工業垃圾焚燒爐及污泥乾化設備，對固體廢物進行有效管理。焚化爐採用了先進的廢氣處理設備，SNCR脫硝設施、半乾法脫硫設施、兩級布袋除塵設施及活性炭吸附設施，並裝設排放監控裝置，以確保實時在線監控廢氣排放量。

為了提高固體廢物綜合利用率，造紙產生的漿渣全部回用到造紙車間進行循環利用，造紙產生的廢渣經挑選後全部焚燒，可為生產提供蒸汽和電力。經過研發和不斷推廣應用造紙污泥乾化焚燒綜合利用技術，成功將污水處理產生的污泥經箱式隔膜壓濾處理乾化後焚燒，污泥含水率低於40%。這不僅減少了二次污染，還使全部乾化污泥成為再生燃料，節省大量燃煤，實現了污泥的資源化和零排放。

對於其他固體廢物諸如電廠粉煤灰、鍋爐渣之處理，我們出售於有資質單位用作建材。

於本年度，本集團有害及無害廢棄物排放均優於國家或地區標準；有害廢棄物總量同比增加9.7%，有害廢棄物密度則減少4.5%；無害廢棄物總量及密度分別上升23.8%及7.8%，主要是由於年內部分基地木漿線項目投產，使產生的無害廢棄物白泥、綠泥、木屑等增加。

未來，本集團將繼續從源頭著手，減少採購產生有害廢棄物的原料和輔助用料。

固體廢棄物	二零二五財年	二零二四財年	二零二零財年	二零二五財年 比較 二零二四財年 (%)	二零二零財年 至二零二五財年 年均複合變化 (%)
總量					
有害廢棄物(噸)	5,805	5,290	5,711	+9.7%	+0.3%
無害廢棄物(噸)	5,576,319	4,504,358	2,781,322	+23.8%	+14.9%
密度					
有害廢棄物 (噸/每萬噸紙)	2.74	2.87	3.93	-4.5%	-7.0%
無害廢棄物 (噸/每萬噸紙)	2,631	2,441	1,915	+7.8%	+6.6%

A2. 資源使用

城市裡的森林

「世界上沒有垃圾，只有放錯地方的資源」。本集團自成立以來就確立了堅持科學發展、綠色發展，以廢紙再生造紙的大方向。

在我們產品的原料結構中，廢紙原料佔了絕大部分。在完成廢紙再生造紙大循環的基礎上，我們還通過研發和技術改造，設備升級，針對生產過程中產生的各種廢物實施了綜合循環利用。本財年我們回收利用的廢紙超過1,600萬噸，較去年增加，主要是因為本財年產量增加。

珍惜能源

能耗方面，本集團各生產基地均自備熱電鍋爐，為生產線提供蒸汽和電力，並主要以煤炭作為能源。然而，本集團致力運用一系列舉措，以減少煤炭使用及能耗。

五大減少煤炭及能耗舉措

01



一般節能措施

- 制定節能技術研發及改造計劃
- 淘汰高耗能的設備(例如：低效電機改為變頻電機、透平風機改造、轉鼓碎漿機改造、風機改造、照明燈具、製冷設備的淘汰等)
- 辦公室採用節能燈，分區域開啓照明燈；空調溫度控制在攝氏26度以上

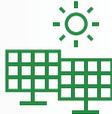
02



固廢資源化利用

- 早於二零零三年起，率先於同業自設環保型工業垃圾焚燒爐
- 資源化利用造紙無害廢物(輕渣、污水廠乾化污泥)，大幅度減少了廢物排放量
- 固體焚燒所產生的熱能和電能供造紙使用
- 本年度節約標準煤68萬噸

03



光伏發電項目

- 二零一七年起，為響應政府號召，東莞基地率先建設了屋頂光伏發電項目、2024年北海基地建設屋頂光伏發電項目
- 目前已建成並投用的光伏發電裝機容量達31.5兆瓦；本年度節約標準煤8,900噸

04



沼氣收集處理系統

- 自二零零八年起不斷進行技術改造，增加沼氣脫硫裝置
- 通過利用污水廠沼氣，替代部分煤炭進行焚燒發電供熱
- 本年度節約標準煤22萬噸

05



引入燃氣輪機組

- 東莞基地兩台燃氣輪機組已投入使用，北海基地正在建設第一台燃氣輪機組，馬來西亞雪蘭莪基地已建成兩台並投用一台燃氣輪機組，未來將會形成以燃氣輪機組、燃煤機組、固廢綜合利用、光伏發電、沼氣焚燒利用發電等多類型能源並行的運行模式，幫助逐步降低煤炭資源消耗

於本年度，本集團各能耗指標均優於國家或地區標準。煤、蒸汽、電力的總耗量分別同比增加12.1%、13.3%及12.2%；煤、蒸汽、電力的密度則分別同比減少2.3%、1.3%及2.2%，得益於一系列有效節能措施，包括天然氣熱電聯產項目、光伏發電項目、生產線磨漿系統技術改造項目、外部固廢焚燒綜合利用、錯峰用電等，總體能耗指標仍然維持在低水平。

能源	二零二五財年	二零二四財年	二零二零財年	二零二五財年 比較 二零二四財年 (%)	二零二零財年 至二零二五財年 年均複合變化 (%)
總耗量					
煤(噸標準煤)	6,243,060	5,567,834	4,603,849	+12.1%	+6.3%
蒸氣(噸)	31,801,661	28,064,047	22,389,831	+13.3%	+7.3%
電力(千瓦時)	11,421,795,119	10,175,662,276	8,226,312,893	+12.2%	+6.8%
密度					
煤(噸標準煤/噸紙)	0.295	0.302	0.317	-2.3%	-1.4%
蒸氣(噸/噸紙)	1.501	1.521	1.54	-1.3%	-0.5%
電力(千瓦時/噸紙)	539	551	567	-2.2%	-1.0%

珍惜水資源

回收雨水

本集團非常珍惜水資源，致力從每一個環節減少水資源消耗。我們定期檢查供水設施，防止滲漏；我們生產過程中所使用的水均為經政府批准從生產基地鄰近的河流中取得，減低了對飲用水資源的影響。

本集團更致力回收雨水。考慮到南方地區夏季多降雨的特點，我們特別於東莞、泉州、湖北、北海等基地規劃建設了屋面雨水收集系統。遇雨水充足時，日均可回收雨水約10,000立方米，這些收集的雨水均被引流到造紙車間回用。

保持高水循環率

本集團各造紙機台均配備了先進的白水回收系統，強化末端廢水回用，將處理後的廢水回用至生產源頭，從而保持高效白水回收系統利用率及廢水循環利用率。本年度廢水循環利用率維持在97.5%的高水平，中水回用水量達2,034萬立方米。

- 雨水充足時日均可回收雨水約10,000立方米



- 中水回用水量達2,034萬立方米



- 廢水循環利用率97.5%；目標提升至97.5%以上



「禁廢令」的實行，為包裝紙行業用水及排放迎來新挑戰(詳情請參考此報告「環保」部份《產能及產量增長對排放及能耗之影響》及《「禁廢令」對耗水量及排放之影響》章節)。由於本年度多個自產木漿、再生漿及木纖維項目投產，因此本年度總耗水量增加14.9%，每噸紙平均耗水量持平。

未來，本集團將繼續節水設施改造，加大白水循環利用率，並優化污水治理設施運行，以提高末端中水回用率，雙管齊下減少清水用量。

水資源	二零二五財年	二零二四財年	二零二零財年	二零二五財年 比較 二零二四財年 (%)	二零二零財年 至二零二五財年 年均複合變化 (%)
總耗水量(噸)	119,309,471	103,869,183	82,329,938	+14.9%	+7.7%
平均耗水量(噸/每噸紙)	5.6	5.6	5.7	0.0%	-0.4%
廢水循環利用率(%)*	97.5	97.3	97.2	+0.2%	+0.1%

* 估算值

包裝材料

本集團包裝材料主要為紙張。由於部份產品或地區需要防潮，本集團需要使用少量塑料包裝。通過妥善處理材料及輕量包裝，本集團致力減省不必要的用量。

本年度主要包材總量升高40.7%；密度升高24.0%，主因是產量增加，而且為滿足客戶對產品包裝的要求，減少客戶損失，增加自動包膜機，導致單位產品所用的包裝增加。在可行情況下，本集團減少使用塑膠及紙類包裝材料。即使要用紙類包裝材料，也盡量以輕量紙張作為包裝材料。

主要包材	二零二五財年	二零二四財年	二零二零財年	二零二五財年 比較 二零二四財年 (%)	二零二零財年 至二零二五財年 年均複合變化 (%)
總耗量(噸)	17,662	12,555	10,259	+40.7%	+11.5%
紙張類	14,086	10,095	8,319	+39.5%	+11.1%
塑料類	3,577	2,460	1,940	+45.4%	+13.0%
密度(噸/每萬噸紙)	8.16	6.58	7.35	+24.0%	+2.1%
紙張類	6.51	5.29	5.96	+23.0%	+1.8%
塑料類	1.65	1.29	1.39	+28.1%	+3.5%

A3. 環境及天然資源

綠色產品

本集團一向鼓勵科技創新，研發綠色產品。我們不斷創新升級產品，支持研發低克重、高強度產品，環保型牛卡紙、低克重高強瓦楞紙、再生文化紙、再生瓦楞紙、本色牛卡紙、白面牛卡紙、塗布白板紙、塗布白面牛卡紙等一系列環境友好型、資源節約型產品，引領著紙包裝朝著輕量化方向發展。

獎項、殊榮、認證

環保表彰

由國家工業和信息化部評為
「綠色工廠」



「環境管理示範企業」



「廣東省能效對標領跑者單位」



「全國造紙行業節能減排達標
競賽優勝企業」



「環保誠信綠牌企業」



「粵港清潔生產優越夥伴」、無
廢工廠、固廢利用處置骨幹企
業、生態環境科普教育基地



認證

「中國環境標誌產品」的認證

通過多個國際標準化管理體系認證，包括ISO 9001品質管理體系、ISO 14001環境管理體系、ISO 45001職業健康安全管理体系，以及SA 8000社會責任管理體系

本集團全部基地均具有FSC™頒發的相關證書，包括中國內地十個造紙基地、越南基地、馬來西亞基地及美國基地

本集團正在積極努力遵守《歐盟零毀林法案》(EUDR)。為了支持這一努力，本集團已成立了內部跨職能委員會，與供應商合作，確保所有所需的數據和文件都符合EUDR標準。本集團致力於將EUDR合規性無縫融入組織之中。

本集團對森林資源可持續管理的承諾堅定不移，將繼續努力滿足歐盟零毀林法案(EUDR)的要求以及客戶的期望，對供應商進行原產地追溯，包括採伐許可證、森林管理認證、地理位置座標等核心信息。

對天然資源及環境的影響

本集團主要利用廢紙造紙。我們估計，1噸廢紙可生產約0.8噸成品紙，相比於以全木漿造紙，利用廢紙造紙可節約3至4立方米木材、約1.2噸標準煤、600度電、及100多噸水。本集團本年度回收廢紙超過1,600萬噸，對減少砍伐木材、用水、能耗、廢物排放，減輕環境負荷作出正面貢獻。

如何解決廠區異味問題？

本集團處理造紙廢水時，採用了先進的厭氧IC處理技術，利用厭氧微生物分解廢水中的有機物；

對於過程中所產生之沼氣，我們將其收集作為清潔能源，送至鍋爐焚燒；

針對污水站各類池體（斜篩、酸化池、濃縮池、曝氣池、初沉池、污泥脫水間等）所產生之異味，我們會對氣味源進行加蓋封閉、抽氣，將異味氣體經生物處理及噴淋鹼洗處理，或送到焚燒爐焚燒。

如何處理噪音排放問題？

本集團之噪音排放確保符合國家《工業企業廠界環境噪聲排放標準》(GB12348-2008)；

我們對產生較大噪音的設備採取安裝隔音屏及消音器，在造紙基地和包裝基地的車間設置了隔噪控制室，避免員工在高噪音環境下長時間工作；

我們為員工提供如耳塞等噪音保護裝置，並規定員工進行監察車間巡查期間必須佩戴；

我們更定期對工廠四周進行噪音監測，積極與社區居民進行意見交流，減少對居民的生活影響。

倡導透明化管理

為確保環境資訊公開透明，我們在廠區大門口豎立了LED顯示屏，實時顯示地方環保局聯網監測的二氧化硫、COD等造紙行業最核心的環保數據，對公眾開放。

建設環保管理體系

環保中央監控系統、運行管理台賬、設施設備巡檢維護台賬等；

環保中央監控系統把環保核心的設備、工藝運行參數及在線監控數據納入環保短訊報警平台，保持24小時在線監控集團各基地環保運行情況；

環保節能部每月就數據進行統計分析。

生物多樣性

大自然是一塊瑰寶，水、空氣、樹木、礦物等是經濟發展無可避免賴以經營的基礎，是造紙業生產過程中不可缺少的重要資源。生物多樣性(即是「植物和動物物種的多樣性」)支持生態系統穩定運作，與人類生存及經濟發展唇齒相依。隨著「昆明 — 蒙特利爾全球生物多樣性框架」的通過和實施，中國作為全球生物多樣性最豐富的國家之一，率先回應並開展了系統性政策部署。2025年初，中國發佈《生物多樣性保護重大工程實施方案(2025-2030年)》，提出七大工程、24個項目，旨在以工程化手段夯實生物多樣性保護基礎，推動生物多樣性高水平保護。

作為負責任的企業，本集團深明生物多樣性對地球健康及人類福祉至關重要，緊密跟進國家新的戰略部署，力求在經濟發展與生態保護之間實現雙贏。我們制訂了生物多樣性保護政策，把生物多樣性納入業務營運的考慮因素，並致力識別主要的生物多樣性風險，遵循「避免 — 減緩 — 補償 — 培訓」思路，以盡量減低業務營運對生物多樣性和生態系統的不利影響。

本集團生物多樣性保護政策如下：

把生物多樣性影響納入考慮在日常經營策略層面上，包括採購、生產、銷售等策略；

定期識別、評估及檢討本集團業務為生物多樣性所引致之潛在風險，並承諾把風險減緩至可行範圍中最低水平；

構建可持續發展產業鏈，確保減少能源消耗和廢氣排放，降低對生物多樣性的影響。

思路	例子
避免	<ul style="list-style-type: none"> 在開發生產基地的前期工作，必定進行環評工作及生態評估，盡力減低對農地和自然棲息地的破壞，避免因生產危害瀕危物種。
減緩	<ul style="list-style-type: none"> 在生產過程中，制定減緩對空氣和水等天然資源影響的計劃(例如提升廢水處理及回用系統)。 盡量利用可再生資源(例如盡量採用具有環保認證之木漿；建設屋頂光伏發電項目；增加沼氣脫硫裝置，利用污水沼氣替代部份煤炭進行焚燒發電供熱)。
補償	<ul style="list-style-type: none"> 在每個生產基地及員工宿舍區域訂定整體綠化大綱。
培訓	<ul style="list-style-type: none"> 組織生態環保員工培訓，將生物多樣性管理融入員工日常工作與生活。

A4. 氣候變化

氣候變化導致每年極端天氣增多。高溫、寒冷、颱風、乾旱及水災等，可能會影響造紙業供應鏈運行(包括原料供應、採購、發電、生產設施及污染防治設施)。因此我們制定了氣候變化相關之政策，致力減緩、適應和抗禦氣候變化，並採取應對措施減低對業務的影響。

管治

本集團與氣候變化相關之政策如下：

積極應對氣候變化，訂立節能、減碳目標，降低溫室氣體排放；

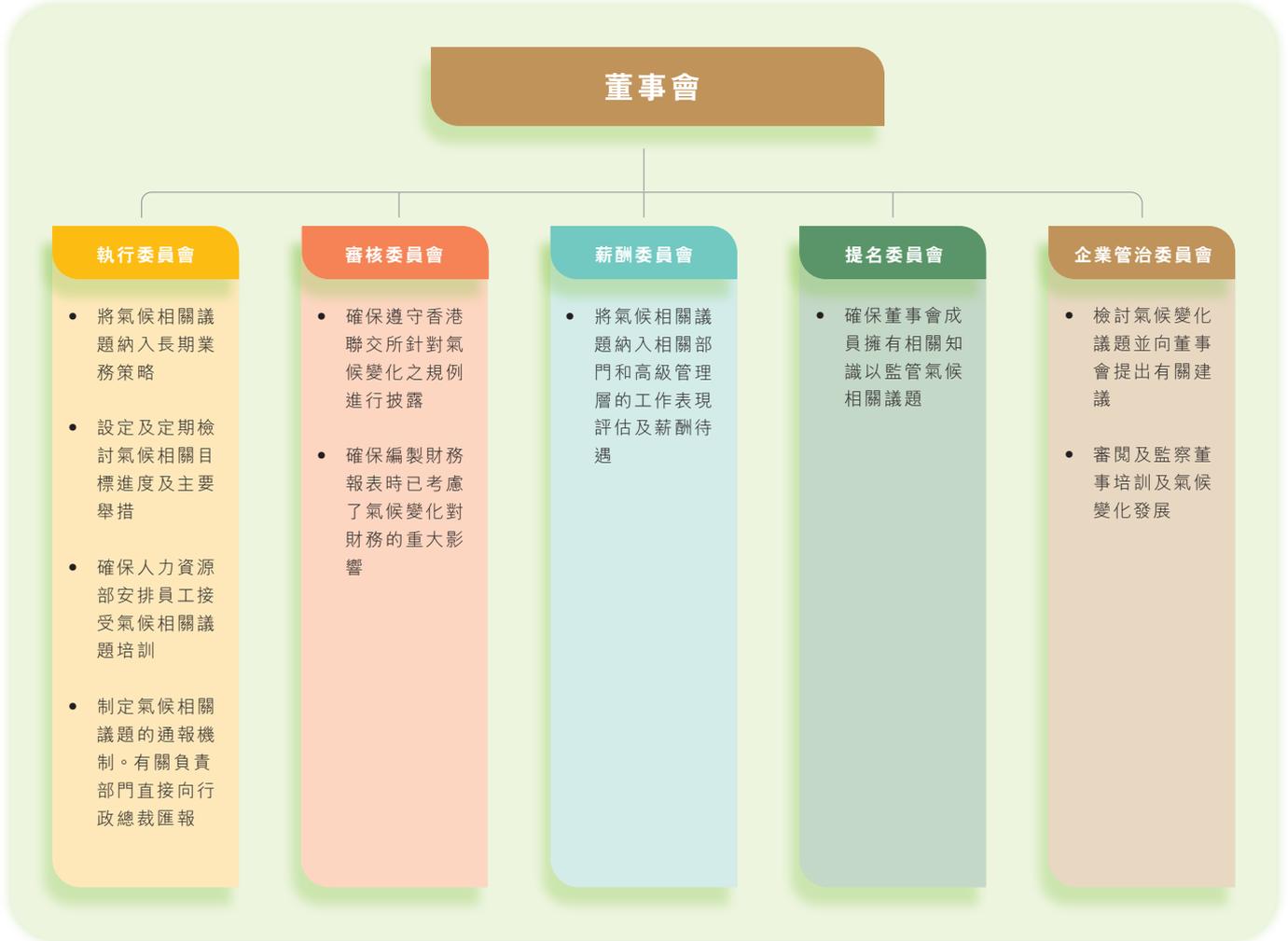
參考國家法規、國際標準，彙報本集團與溫室氣體排放及相關表現；

在日常採購、生產、銷售等營運過程中，考慮氣候相關的影響；

通過培訓及宣傳提高員工對氣候變化的認知；

定期進行氣候相關的風險評估、分析影響、制定緩解措施、定期檢討績效和管理架構的有效性。

在監管氣候變化相關議題上，我們採用綜合法之管治架構：



風險因素		潛在財務影響
1. 實體風險		
a. 急性風險： 氣候變化導致每年極端天氣增多：高溫、寒冷、颱風、乾旱及洪災等	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 供應鏈受影響： <ul style="list-style-type: none"> ▶ 造紙原料(廢紙、木漿、木片)供應減少 ▶ 機組發電遭中斷 ▶ 廠房或生產設備加促老化、受損機會上升 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 維修成本增加 ▶ 造紙原料價格上升，增加生產成本 ▶ 資產值減、折舊增加
b. 慢性風險： 氣候變化導致天氣模式緩慢及漸進式改變：降雨量改變、溫度逐漸升高	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 社會經濟活動受阻： <ul style="list-style-type: none"> ▶ 銷量下滑 ▶ 庫存增多或過時 ◎ 威脅員工健康(例如更容易中暑)安全、降低生產力 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 產品價格下跌、利潤下跌 ▶ 保險及賠償費用增加
2. 過渡風險		
a. 政策及規例變動之監管風險	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 對原料採購限制 ◎ 造紙業是被納入中國碳交易的八大行業之一 ◎ 各市政府實施規例要求逐步使用清潔能源(例如天然氣)或可再生能源 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 排放權額度及碳定價對業務營運有潛在影響 ▶ 增加資金投放進行業技術改造升級 ▶ 增加營運成本
b. 法律及至聲譽風險	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 如未履行環保相關新規例，違規風險上升 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 罰款影響盈利 ▶ 聲譽受損，收入減少

本年度沒有因極端天氣而引致需要作資產值減或資產折舊。本年度，本集團用於新增和升級各基地環保設施的資本開支超過人民幣7億元，當中包括投放燃氣輪機組、光伏發電項目建設。

應對行動例子

例子(一)

本集團透過ISO 14001環境管理體系來管理我們與氣候變化、碳排放及能源管理相關的日常營運風險。針對極端天氣各樣可能性，本集團會提前掌握天氣變化情況，於極端天氣時啟動應急回應機制，合理調整生產計劃，以保障原材料及成品運輸正常運作，減少氣候變化導致的不利影響。

例子(二)

針對因極端天氣所導致的供應鏈斷裂危機，本集團預設了緊急情況下的替代供應商名單，同時亦避免從單一供應商或地點採購原料，以分散風險。

例子(三)

本集團東莞基地位於粵港澳大灣區，夏季時常遭受颱風及暴雨襲擊，因此我們已制訂了一套完善應急預案，由本集團監管會、安全消防管理部提前發佈颱風、暴雨天氣預警，發佈後各相應部門即刻啟動回應，包括提前儲備極端天氣期間所需原料、化工輔料，檢查室外廢水廢氣治理設施，排查隱患，暫停室外登高、電氣、起重吊裝作業，做好廠區防倒灌措施，檢查防汛物資準備，以及確保運輸車輛道路行車安全等。

例子(四)

東莞基地建設兩台燃氣輪機組、馬來西亞雪蘭莪基地建設兩台燃氣輪機組、北海基地建設一台燃氣輪機組、東莞和北海基地建設光伏發項目、各生產基地建設固廢綜合利用鍋爐、沼氣回收利用等，可以有效大幅減少煤炭使用，大幅減少碳排放，為積極應對氣候變化作出貢獻。

僱傭及 勞工常規

員工是公司賴以成功的基石，「尊重關愛員工」更是本集團核心價值之一。全賴員工的支持，本集團才得以持續穩步地發展。我們既關愛員工的福祉，更在意員工個人提升及職業發展。

B1. 僱傭

招聘及薪酬福利

公平競爭：廣納英才對助力本集團發展的至關重要，我們會通過校園招聘、社會招聘及內部員工招聘等多渠道匯聚行業精英人才。本集團確保遵守業務營運所在司法管轄區與僱傭相關的法規及合約，以公平、公開及公正方式招聘、並向員工提供具競爭力的薪酬和福利。例如，我們於中國內地嚴格按照《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》等法規招聘員工；內部亦制訂了完善的《招聘管理制度》和《職稱評審制度》，不會因員工的性別、年齡(未成年人除外)、地域、種族等區別對待。凡是符合崗位要求的，均獲平等及晉升工作機會，男女同工同酬。所有錄用的員工，入職報到時立刻與公司簽訂書面的勞動合同，充分保障勞動者的權利。

薪酬福利：秉承「產值和效益在同行業做到領先的地位，人的素質管理及軟件管理做到領先的地位，員工的福利和待遇做到領先的地位」的使命，我們依據《薪酬福利管理制度》，為員工提供行業內具競爭力的薪酬和福利，並設立全勤獎勉勵優秀員工。除了為員工繳納國家規定的養老保險、工傷保險、醫療保險、生育保險、失業保險以及住房公積金外，也發放其他福利，包括餐補、倒班補助、高溫補助、環境補助、電話補助、差旅補助等。

工作與生活取得平衡

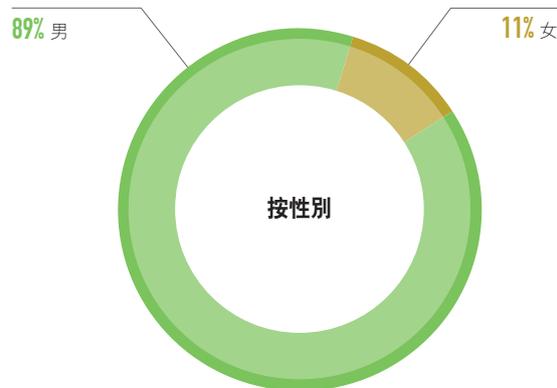
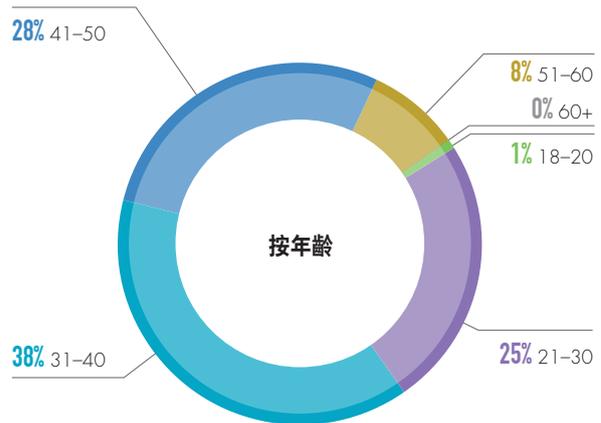
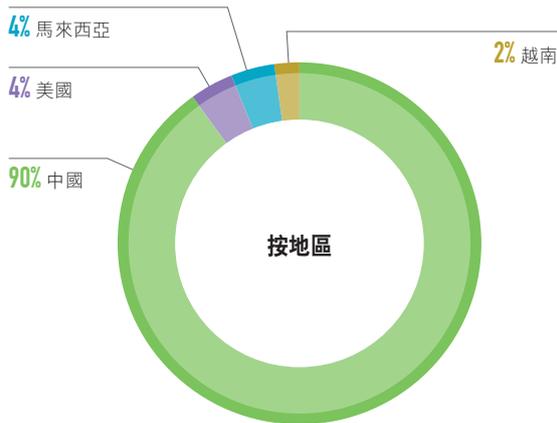
工時及假期：本集團嚴格按照法規保證員工每工作6天後至少可以休息1天。依據《全國年節及紀念日放假辦法》，遇國家法定假日，安排員工休息，無法休息的員工按照規定支付加班費；根據《職工帶薪年休假條例》，為所有員工提供帶薪年休假；根據《女職工勞動保護特別規定》，為女職工提供產假、哺乳假。本集團提倡工作與生活取得平衡，鼓勵員工提高工作效率，盡量避免加班，本年度員工平均每月加班時數為9小時（二零二四財年：9小時）。

康健設施：本集團自建環境優美的宿舍小區，為員工提供宿舍及各類生活康健設施，如健身房、游泳池、籃球場、足球場、羽毛球場，豐富員工業餘生活。我們注重員工食堂之膳食與營養，其中位於東莞基地的食堂乃由我們自家生態園供應新鮮食材。於炎夏時，也於各地工廠安排送清涼食品解暑。

文娛活動：為了進一步建立員工歸屬感與團隊精神，本集團設有各類文娛活動協會，包括攝影協會、羽毛球協會、舞蹈協會、志願者協會等，並為員工舉辦多元化的文娛康樂活動，如各式體育比賽、春晚、元宵遊園活動、中秋燒烤晚會等。

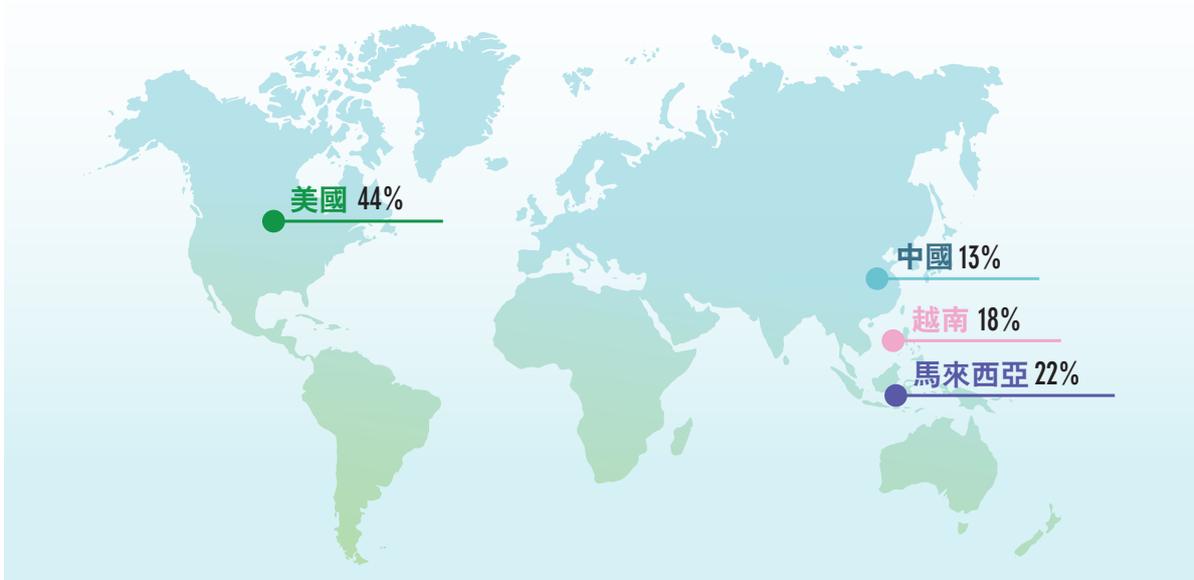
於二零二五年六月三十日，本集團共聘用27,453名全職員工，當中中國員工為24,758名、越南員工為564名、馬來西亞員工為1,152名、美國員工為979名。

員工分類

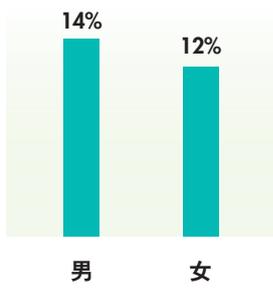


員工流失比率

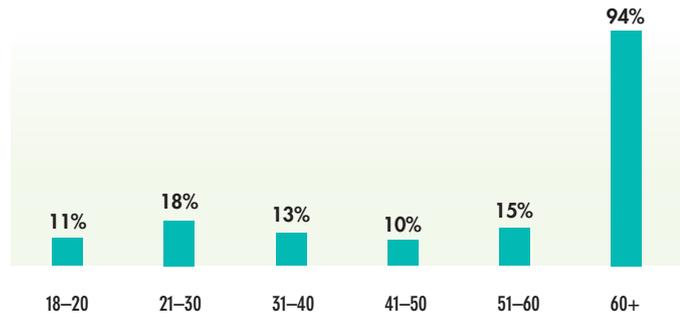
按地區



按性別



按年齡



B2. 健康與安全

本集團一向恪守「安全第一」、「不輕傷一個人、不著一把火」原則，致力減低生產及工作場所內危害員工健康和安全的風險。

本集團根據《中華人民共和國職業病防治法》、《工傷保險條例》等法規，為所有員工購買含工傷保險在內的社會保險。本集團更設立有安全消防管理部，嚴格執行本集團制訂的相關安全規例與守則，包括《集團安全事故匯報管理規範》、《集團物料堆垛管理規範》、《集團消防安全管理規範》、《危險化學品事故處置方案》、《集團危廢物料堆垛管理規範》等。

本年度，本集團強化危險作業管控，嚴格作業審批和安全措施之落實，確保高風險作業安全。我們更推進安全生產標準化建設：從安全管理制度規範建設、現場設備設施安全管理、人員安全行為規範、安全風險管控和隱患治理、安全培訓和安全文化建設、應急管理、績效評定等方面優化管理，並持續改進，不斷提升安全管理水平。

本集團為全體職工提供完備的安全防護用品，包括安全帽、勞保鞋、耳塞、耳罩、手套、防燙服等，並每年組織職工進行職業健康體檢。我們執行現場作業勞動防護用品使用專項檢查，督促員工自覺、正確使用個人防護用品。我們也細作現場安全防護設施專項檢查，優化工廠安全警示牌，在各風險點設置風險告知牌，強化現場安全目視化管理，用辨識度高、內容清晰簡潔的安全提示警示，並明確管理責任人、防範措施等安全事項。

安全消防是企業管理重要課題，對造紙業更是重中之重。我們除了要求員工遵守嚴謹之《集團消防安全管理規範》外，也自組消防隊伍，非常重視消防隊伍之體能訓練、應變能力及定期的消防演習，以應付突發火災。

我們開展急救知識培訓，設置急救員崗，定期開展事故應急救援演練。為訓練員工臨危應變能力，我們每年均舉行多次應急演練。本年度舉行了超過3,244場應急演練(二零二四財年3,012場)。

恆常抗疫措施

吸取新冠肺炎疫情經驗後，本集團設有恆常防疫機制，減低任何疫情對集團營運及員工健康帶來風險。

防疫措施包括：成立防疫小組、設立專用隔離區；廠區、辦公樓、員工宿舍定期進行消毒；疫情期間人員進入廠區、辦公樓、員工宿舍進行體溫測量和登記，門口均裝有自動檢測溫度設備；為公司員工配發口罩，配置洗手液等，優先為疫情防控人員及廢紙檢驗人員配備防護服、口罩、防護手套等防護用品；實行錯峰上下班及用餐，以及隔離用餐；對員工開展疫情防護知識專項培訓等。

	二零二五財年	二零二四財年	二零二三財年
工傷事故(宗)	70	55	36
工亡人數	1	3	2
工傷損失工作日數(天)	10,083	3,200	3,333

本集團過去三年之工傷事故基本全屬輕傷事故，工傷事故有所增加主要因為近三年集團有三大基地逐步投產，新基地採用新工藝帶來部分新的安全風險，且新員工數量增加較多，新員工對現場危險認識不足及未能嚴格遵守安全操作要求導致工傷事故有所增加。而工傷損失日數則與傷情及康復進度相關。

針對每宗事故，本集團嚴格按照「四不放過原則」，進行深入調查及全面檢討，跟進已發生事故的整改措施，預防同類事故發生。過去三年，集團持續對新基地進行安全工作幫扶，協助基地開展系統性的安全培訓、進行現場危險源辨識及培訓、建立並完善安全管理制度和操作規程並進行培訓、開展現場事故隱患排查治理等工作，減少或避免事故發生。本年度，全集團持續優化「安全教育培訓計劃」，每月開展不同類別之安全月活動，要求全員參與。我們的安全教育培訓覆蓋集團級和基地級的員工外，組織特種作業人員、特種設備操作人員的專項安全教育培訓，並鼓勵作業前安全喊話 — 「手指口述安全確認」活動，督促員工養成作業前安全風險分析和安全確認習慣。

另外，我們會加強對機器部件定期檢查及抽查，加大每次停機檢修前之檢查；進一步完善作業安全規範、安全風險告示、警示設施；增加安全員及管巡次數；加強安全和急救培訓(包括鞏固員工安全作業技能和意識、及現場應急處置能力)，力求將意外發生的機會降至零。

B3. 發展及培訓

本集團重視人才。我們的人員管理高度重視員工的力量，著眼提升員工士氣，讓他們有希望、有動力、有活力，能夠感受到玖龍大家庭的溫暖。

員工發展

本集團設置有管理通道和技術通道供員工選擇，鼓勵員工雙通道發展，專業技術崗位員工可以通過專業技術路線進行晉升發展，在崗位不變的情況下，實現個人在企業內職級及待遇的提升。

通過實行《集團職稱評審制度》，員工透過工作績效、考試及答辯等公開、公平、公正的評審標準獲取專業職稱。考慮到未來幾年集團新項目發展需要大量專業技術人才，集團將通過增加職稱評審名額來增加各基地專業技術人才儲備。相信該制度對專業人才的穩定、發展和成長起到積極的作用。

管理通道



專業技術通道



員工培訓

本集團透過安排各種內外培訓，為員工提供一個持續學習的環境，吸收最新行業知識和技能，以提升員工的行業水平，達到與時並進，並為全體員工提供與其相關之培訓。培訓內容包括特種作業培訓及取證、中層儲備幹部培養、玖龍班學員培養、專業技能培訓等。

於本年度，本集團員工之人均受培訓時數為18.1小時。

員工培訓	二零二五財年	二零二四財年	二零二三財年
本集團開展培訓(小時)	479,875	457,380	375,649
人均受培訓(小時)	18.1	18.0	17.1
男僱員(小時)	18.1	18.2	17.9
女僱員(小時)	17.6	17.8	11.6
高級管理層(小時)	9.5	8.1	5.6
中級管理層(小時)	13.7	12.2	11.4
外部培訓			
參與外部培訓(人次)	4,308	4,201	3,576
本集團出資參與(人民幣百萬元)	8.5	8.3	7.9
內部培訓			
組織內部培訓(場次)	11,576	10,458	10,213
參與內部培訓(人次)	246,845	243,251	229,636
— 高級管理層(人次)	275	102	65
— 中級管理層(人次)	18,754	17,624	17,547
按培訓分類			
專業技能培訓(人次)	75,980	75,787	61,473
安全培訓(人次)	127,594	120,758	107,863
清潔文明生產培訓(人次)	6,395	6,354	6,237
思想引導及職業素養培訓(人次)	36,752	36,800	34,410
廉政培訓(人次)	12,355	8,758	7,863
環保相關培訓(人次)	1,345	1,158	896
其他類型培訓(人次)	23,057	24,325	19,753

B4. 勞工準則

本集團嚴格遵守《中華人民共和國勞動合同法》、《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國未成年人保護法》和《禁止使用童工規定》等相關法律，嚴格遵守符合業務營運當地的最低年齡的法律和規定，堅決杜絕使用童工和強制勞工。本集團現有員工中，年齡最小的也超過18週歲。

本集團在履行社會責任方面，也一直走在行業的前列。玖龍紙業(東莞)有限公司自二零一三年開始率先在行業內導入SA 8000社會責任管理體系，並已於二零一五年二月通過認證取得證書。

什麼是SA 8000社會責任管理體系？

SA 8000社會責任管理體系是全球首個道德規範國際標準，旨在提供一個基於國際勞工權益規範和標準採用者所在國家勞工法律的標準，以保護和協助所有在企業控制和影響範圍內的生產或提供服務的人員，包括企業自身及其供應商、分包商僱用的人員。

SA 8000認證審核範疇包括：童工、強迫勞工、歧視、健康和安全、工作時間、結社自由和集體談判自由、薪酬福利、管理體系。

本集團成立工會組織，工會成員來自於不同的部門，能夠代表基層員工的利益。本公司重視工會活動的組織及作用的發揮，將人性化管理理念充分落到實處。

自二零一五年起，本集團也引入宜家IWAY管理體系，導入本集團管理體系當中。為瞭解和驗證本集團在執行IWAY管理體系的情況，宜家每年定期派出專門的審核專家組到訪本集團的生產基地進行現場審核，如東莞、太倉和天津基地。針對我們存在的不足，宜家會提出改善建議。本集團管理層非常重視宜家的審核意見，相互間定期會作溝通和交流，不斷完善公司的管理體系和制度規範。

什麼是IWAY標準？

IWAY，是宜家(IKEA)對供應商之行為準則，是基於公認的人權、環境保護和工人安全國際文件與公約所編定。IWAY標準，是企業積極發展中的重要角色。它規範了關於環境、社會影響和工作條件的最低要求。

詳細IWAY標準可於IKEA網頁下載。

IWAY標準的要求包括：

不得僱用童工並必須鼓勵年輕員工



不得有強迫或因償還債務僱用



員工擁有不受歧視的權利



員工擁有自由結社的權利



員工享有基本工資保障及加班津貼



保障安全且健康的工作環境，防止污染空氣、土地及水，需致力於減少能源消耗



本年度，本集團不存在僱傭童工或強制勞動的現象，也未收到關於人權問題的投訴。

B5. 供應鏈管理

本集團有一系列嚴謹篩選合格供應商的聘用考評慣例。通過對供應商的公司資質(包含成立時間、註冊資本、公司股東、經營範圍、行業必需資質證書等)、公司實體、製造能力(包含主營產品及產能、生產設備、庫存情況等)、技術能力(包含專利情況、技術人員數量等)、售後服務能力、ISO認證情況(包含質量管理體系認證、環境管理體系認證、職業健康安全體系認證等)、品管控制能力、價格優勢、賬期信譽、公司榮譽、供應商之間的工商關聯關係、企業信譽、供應商地域優勢等進行綜合考評。

供應商需要按照本集團要求，提供各項資料進行存檔及考評，考核合格的錄入系統成為合格供應商，未通過考評則列為不合格供應商。本集團明確要求供應商提供「告相關方質量、環境、職業健康安全和社會責任書」、「供應商知識產權承諾書」及「供應商社會責任調查表」等。

自二零一五年我們引入宜家IWAY管理體系後，也向我們之供應商宣導遵守IWAY標準。我們與宜家總部每年定期探討本集團在執行宜家IWAY標準的情況以及下一階段面臨的挑戰，共同努力促進本集團在各方面持續進步。

本集團嚴格控制原材料達到環保要求。本集團各基地的煤炭合同對於煤炭的環保指標——硫份有明確要求，採購標準嚴於各地環保要求。

本集團通過定期跟蹤供應商的工商企業信息，確認供應商是否處於正常經營狀態，對經營異常狀態的供應商進行重新考評。同時定期對供應商的失信情況進行跟蹤，對存在失信行為的供應商進行凍結。

於二零二五年六月三十日，本集團中國基地的供應商為25,125家(二零二四財年：9,258家)、越南基地的供應商為597家(二零二四財年：525家)、馬來西亞基地的供應商為992家(二零二四財年：785家)中國基地的供應商增多，主要是本財年廢紙供應商從集中供應商轉向個體戶，及本集團持續佈局木漿及木纖維產能，需要採購相關原料，因此原料供應商增加。

本集團採購原則如下：

採購過程嚴謹遵守法規，嚴懲任何形式的貪污、欺詐、賄賂等不當行為；

採購過程中盡量避免採購對環境及氣候變化帶來負面影響之原料和物料；

採購程序包括貨比三家，並只與具商業誠信和道德之供應商合作，及鼓勵供應商採取具社會責任的措施。

B6. 產品責任

本集團包裝紙產品適用於各大日常消費品，作為一家對社會負責任的企業，產品安全及質量是我們對客戶的重要承諾之一。

質量鑑定

品質是製造業之核心競爭力，是傳承百年品牌之內在支撐。本集團各生產基地積極推進ISO 9000品質管理體系、ISO 14000環境管理體系、FSC™森林環保體系、歐盟零毀林條例(EUDR)認證等工作。產品生產過程中，我們絕不添加任何對環境及人體有害的物質。此外，我們透過國內外先進的DCS和QCS等在線監控和生產、質量管理系統進行精準管控，並定期通過SGS等權威檢測機構對客戶關注的紙張物質進行檢測。

投訴跟進及產品回收

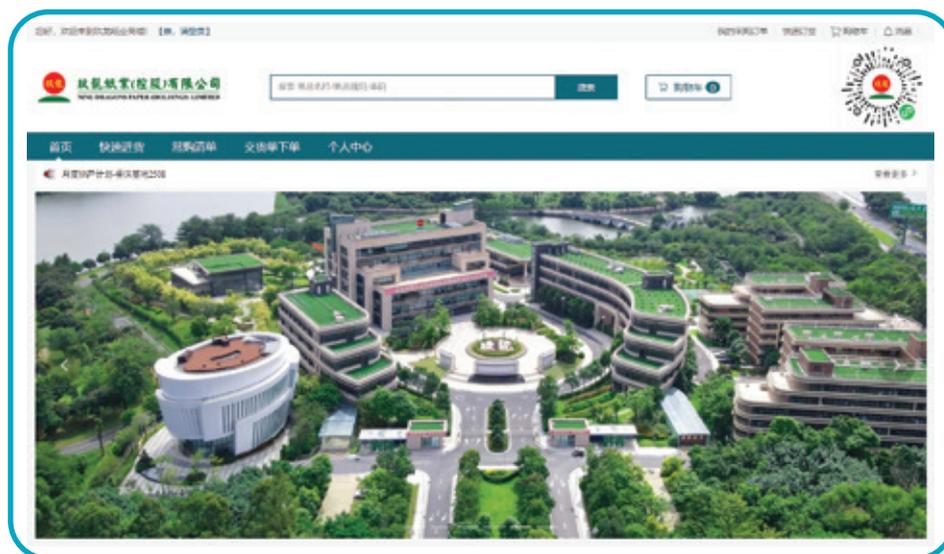
本集團擁有專業的客戶服務團隊及完善的客戶服務工作流程，全方位開展售前、售中及售後工作。我們非常重視客戶回應，常態化主動走訪客戶，積極專業解答客戶提出的問題，定期召開分析會和每季度開展客戶滿意度調查工作，持續提升產品質量和服務水平，真正做到客戶滿意。

針對每一宗投訴，本集團都有銷售人員與售後服務人員跟蹤、現場處理並給予解決方案，使客戶與集團達成共識。集團快速回應投訴，省內設訴在核實後三個工作日內、省內偏遠地區及省外投訴在五個工作日內處理結案，並承諾所有客戶投訴回應率100%。本集團規定所有投訴的單據、紀錄等均需備案，做到有據可查，有證可依。所有投訴均按《中華人民共和國產品質量法》、《中華人民共和國消費者權益保護法》等相關法規處理。

本集團設有一套完善的產品追溯管理體系，每件產品都有獨立條形噴碼、標籤(合格證)，運用SAP、PIMS系統等可準確予以追溯，並有嚴格的《產品召回管理制度》。

於本年度，按照每銷售10,000噸產品所接到的投訴數目計算，投訴概率為0.027%(二零二四財年：0.028%)，較去年有所降低，主要涉及輕微質量問題，並沒有出現因為安全與健康理由而需要回收已售或已運產品之個案。

為了進一步實現降本增效，提升客戶採購體驗，本集團創新性推出銷售電商平台，實現客戶自行下單、查詢排產、跟蹤發貨物流、查詢貨款、服務滿意度調查等功能，客戶整個訂單交付流程更清晰高效。目前本集團以重慶基地為銷售電商平台試點，後續考慮逐步覆蓋集團各個基地，實現銷售智能化。



玖龍紙業銷售電商平台

維護及保障知識產權

本集團特設有內審部、合同審核員和外聘法務團隊，對涉及知識產權的相關慣例和法律知識有全面的研究。本集團也有各項完善的管理和規章制度，並於撰寫各採購及銷售合同、供貨協議書、報價等對外文件時參考營業當地知識產權相關法律條文。為加強對本集團知識產權的保障，公司相關管理層會定期接受相應的培訓。

消費者資料保障及隱私政策

本集團制定嚴格的信息保密制度，例如《集團內部信息保密管理規範》。為確保客戶資料及隱私得到充分保障，根據信息保密管理規範要求，所有保密材料和保密信息，相關責任人必須嚴守秘密，不得擅自擴大知情者範圍。同時，責任人做好資料和信息的信息的保密工作，不得因管理不善造成保密材料和保密信息流出；不得擅自翻拍、複印、傳抄秘密文件、資料；不得在公共場所談論秘密事項，不得在私人通訊中涉及秘密內容；保密材料複印件應視同原件管理，複印過程的廢頁應及時銷毀；傳遞保密材料要有保密措施，傳遞應專送。按保密要求對文件分級管理，並對責任人進行瀏覽、下載等權限管控。

於本年度，本集團沒有任何客戶個人資料外洩個案。

B7. 良好企業管治

本集團深信，良好兼有效的企業管治是每家企業發展的基本要素，也對保障各持份者利益至關重要。

為了致力維持最高的企業管治水平，本集團採納一套周全的企業管治原則，強調要有一個優秀的董事會、有效的內部管制、嚴格的披露常規，以及給予所有利益相關者透明度及對他們負責。

本集團制定了屬於企業員工手冊之《員工綜合管理規範》，為本集團員工制定了道德操守、行為導向，包括誠信、廉潔、愛護環境、重視安全、重視保密及反歧視。本集團不時更新該等常規，培養高度操守的企業文化。

反貪污

獨立管治架構	<ul style="list-style-type: none">• 本集團設立「集團審計監管部」，在管治架構及實際工作上維持客觀性及獨立性，以防範貪污舞弊及進行反腐調查。• 集團審計監管部每季度對各生產基地進行常規運營管理審計和專項審計，而各生產基地亦分別成立「監管會」進行日常工作監督和管理。
業務流程標準化	<ul style="list-style-type: none">• 本集團運用SAP及辦公自動化OA系統，將所有業務流程標準化，並根據工作反饋不斷修訂和完善，減少貪污舞弊之可行性及漏洞。• 集團審計監管部受理員工保密舉報任何貪污受賄事件，並進行相關調查。
培訓	<ul style="list-style-type: none">• 定期對董事、高級管理人員及員工進行廉政教育培訓，並把廉潔納入企業文化及道德操守內。• 新人入職時需接受廉政教育培訓。• 法務部門於每季度對相關人員進行廉政教育培訓。• 各職能部門利用部門會議宣導廉政教育。

<p>避免利益衝突</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 本集團及各生產基地的採購、銷售、監管全體人員及其他所有部門與經濟活動相關聯崗位員工均需簽署「廉潔承諾書」。 • 本集團及各生產基地於對外簽訂商業合同時，也會同時簽訂「禁止不正當商業行為協議」。 • 本集團所有在職人員，未經許可，嚴禁在外兼職或參與經營與本集團業務相關之事務。凡在職人員家庭自辦公司(直系親屬和配偶子女)，必需向監管部登記備案。 • 在職人員親友(含直系親屬、配偶、子女、同學、朋友等)所供職單位與本集團有業務來往的，必需將親友名單報備，並在業務過程中迴避。嚴禁洩露集團任何信息給已離職人員。
<p>溝通渠道及處理投訴</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 對內，我們透過投訴專用電子郵箱「集團投訴claim_group/NDDG/ndpaper」，及於各生產基地設置之「董事長信箱」收集員工投訴和建議。 • 對外，我們定期對客戶及供應商進行服務滿意度調查，發放問卷，收集意見、投訴和建議。 • 對外簽訂的商業合同更隨附「投訴處理指引」，各生產基地的裝卸貨現場設置有投訴方式告知牌。 • 針對所有投訴事項，涉及各生產基地的由各基地監管會進行調查處理，影響較大或牽涉較廣的事項由集團審計部進行專項調查處理。

於本年度，並無對本集團及員工提出並已審結的貪污訴訟案件。

社區

本集團堅持「人人公益」的公益理念，積極履行社會責任，參與國家和地方經濟建設工作，對社區扶貧更是不遺餘力。我們除了救助貧困弱勢群體，支持貧困地區的教育及產業扶貧，促進地方經濟發展，創造長遠的就業機會外，也致力完善農村基礎設施，改善村民生活環境。



於本財年，本集團於各種公益活動中已捐錢捐物超過人民幣1,700萬元，榮獲廣東省委、省政府第七屆廣東省光彩事業貢獻獎、廣東省委、省政府在推進綠美廣東生態建設工作中表現突出的集體等多項省級表彰，廣東省委、省政府亦授予本集團董事長張茵女士在推進「百縣千鎮萬村高質量發展工程」工作中表現突出的個人榮譽。

逸仙傑出教育貢獻獎



二零二五財年所參與的重要公益活動

1. 持續參加廣東省「6.30」活動，助力鄉村振興

本集團在二零二四年廣東省「6.30」活動中捐款人民幣1,200萬元，積極參與鄉村振興，支持了粵西、粵北等多個欠發達地區的教育、產業扶貧、救助貧困弱勢群體、並完善農村基礎設施及改善村民生活環境等方面。

本集團在此項目中累計捐款超過人民幣3.2億元，並連續十四年獲頒「廣東扶貧濟困紅棉杯」金杯，並榮獲松山湖「6.30」助力鄉村振興突出貢獻企業。

參加2024年「6.30」活動



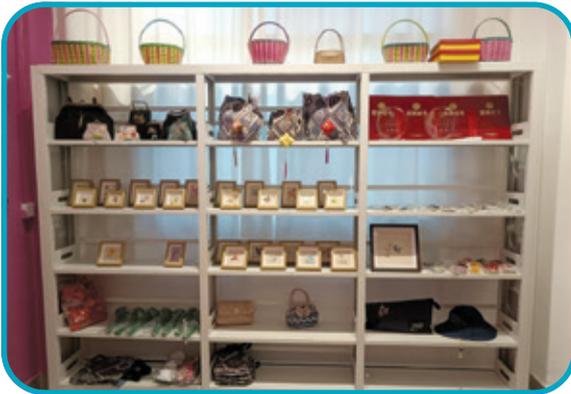
助力學校環境改造升級



改善農村基礎設施建設



開展農村產業幫扶



支持「農村母親關愛工程」及「地貧兒童關愛工程」



多年來，玖龍紙業攜手公益組織開展了一系列對孤寡老人、貧困母親、重病兒童等弱勢群體的公益活動。其中，支持廣東省鄉村振興基金會持續開展的「農村母親關愛工程」和「地貧兒童關愛工程」項目，對廣東省14個地市農村人口中遭遇重大疾病的貧困母親／兒童進行資助，以有效緩解他們的實際困難。

2. 助學助教、積極開展校企共建活動

2.1 持續開辦「玖龍班」

玖龍紙業已連續21年開辦「玖龍班」。2024年9月，第二十屆玖龍班開班，招收118人，開設制漿造紙、設備、熱力三個專業；2025年春季，又招收造紙班學員58人。至今，玖龍班已培養1,998名貧困學子，他們掌握一技之長後，不少晉升成為公司技術骨幹，目前在職1,241人，公司為其提供了一千多個就業崗位。該項目累計支出人民幣3,797萬元，在助力教育扶貧的同時，也為國家培育了兼具環保理念與先進造紙技術的產業專才。

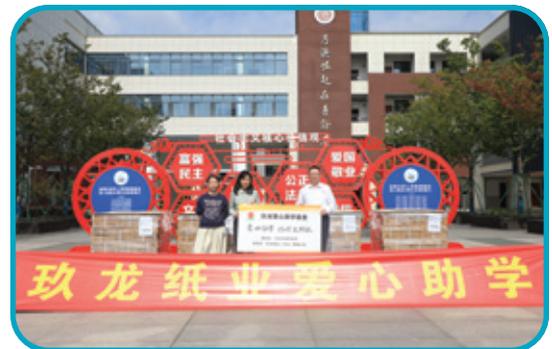


2.2 校企共建培養專業人才



2.3 開展形式多樣的助學助教活動

玖龍紙業每年均投入資金支持集團及基地周邊區域的教育事業，提供「玖龍獎助學金」等，努力為實現更多孩子的美好夢想奉獻出一個責任企業的愛心。



3. 融入當地社區、熱心參與敬老、助殘及扶貧活動

3.1 愛心敬老



3.2 關愛殘疾人



3.3 扶貧助困



4. 助力醫療衛生公益事業

4.1 愛心公益獻血



4.2 助力福利院改造升級



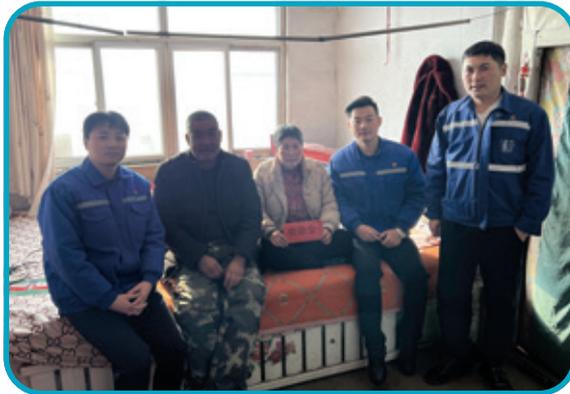
5. 人人公益，互幫互助

長久以來，玖龍踐行企業社會責任，遵從「從小事做起、從身邊做起、人人公益」的原則。玖龍黨支部和工會牽頭，成立了企業內部各種公益活動組織，在員工中開展豐富多彩的互助活動，為需要幫助的人送去溫暖和關愛。玖龍還成立了由公司撥款和員工自願捐贈共同組成的「員工急難救助基金」，幫助玖龍遭遇困難的員工及其家屬。

5.1 員工慰問幫扶



5.2 員工急難救助



A. 環境		關鍵績效指標
層面A1：排放物		
有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生等的政策，及遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料	A1	✓
排放物種類及相關排放數據	A1.1	✓
溫室氣體排放量(以噸計算)及密度	A1.2	✓
所產生有害廢棄物總量及密度	A1.3	✓
所產生無害廢棄物總量及密度	A1.4	✓
排放量目標及為達到這些目標所採取的步驟	A1.5	✓
處理有害及無害廢棄物的方法，減廢目標及為達到這些目標所採取的步驟	A1.6	✓
層面A2：資源使用		
有效使用資源(包括能源、水及其他原材料)的政策	A2	✓
按類型劃分的直接及/或間接能源總耗量及密度	A2.1	✓
總耗水量及密度	A2.2	✓
能源使用效益目標及為達到這些目標所採取的步驟	A2.3	✓
求取適用水源上可有任何問題，用水效益目標及為達到這些目標所採取的步驟	A2.4	✓
製成品所用包裝材料的總量及每生產單位估量	A2.5	✓
層面A3：環境及天然資源		
減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策	A3	✓
業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動	A3.1	✓
生物多樣性		✓
層面A4：氣候變化		
識別及應對已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關事宜的政策	A4	✓
已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關事宜，及應對行動	A4.1	✓

B. 社會		關鍵績效指標
層面B1：僱傭		
有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利的政策，及遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料	B1	✓
按性別、僱傭類型(如全職或兼職)、年齡組別及地區劃分的僱員總數	B1.1	✓
按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率	B1.2	✓
層面B2：健康與安全		
有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害的政策，及遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料	B2	✓
過去三年(包括匯報年度)每年因工亡故的人數	B2.1	✓
因工傷損失工作日數	B2.2	✓
所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法	B2.3	✓
層面B3：發展及培訓		
有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策及描述培訓活動	B3	✓
按性別及僱員類別(如高級管理層、中級管理層)劃分的受訓僱員百分比	B3.1	✓
按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數	B3.2	✓
層面B4：勞工準則		
有關防止童工或強制勞工的政策及遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料	B4	✓
描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工	B4.1	✓
描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟	B4.2	✓

B. 社會		關鍵績效指標
層面B5：供應鏈管理		
管理供應鏈的環境及社會風險政策	B5	✓
按地區劃分的供應商數目	B5.1	✓
有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目，以及相關執行及監察方法	B5.2	✓
有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法	B5.3	✓
在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法	B5.4	✓
層面B6：產品責任		
有關所提供產品和服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法的政策及遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料	B6	✓
已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比	B6.1	✓
接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法	B6.2	✓
與維護及保障知識產權有關的慣例	B6.3	✓
質量檢定過程及產品回收程序	B6.4	✓
消費者資料保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法	B6.5	✓
層面B7：反貪污		
有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的政策，及遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例	B7	✓
於匯報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果	B7.1	✓
防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法	B7.2	✓
向董事及員工提供的反貪污培訓	B7.3	✓
層面B8：社區投資		
有關以社區參與來了解營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策	B8	✓
專注貢獻範疇	B8.1	✓
在專注範疇所動用資源	B8.2	✓

投資者關係

本集團自二零零六年於香港聯交所上市，多年來維持高透明度及可信任的投資者關係。我們定期向投資者披露統一資料，讓他們有效了解本集團業務發展、營運策略及行業的最新資訊。同時，我們積極與股東、投資者及金融機構透過不同渠道維持有效雙向溝通，兼聆聽投資者意見，因此獲得世界各地投資者的高度評價。

溝通渠道方面，本集團設有兩文三語(英語、繁體中文及簡體中文)的企業網站，當中投資者關係頁面適時發佈監管規定之公告、報告、通函、年度報告、中期報告及新聞發佈等，方便投資者查閱。此外，本集團積極通過投行會議、交易/非交易路演、項目參訪、電話會議等線上及線下的方式與投資界保持密切溝通，並設專門投資者關係電郵(ir@ndpaper.com)與投資者進行溝通，讓投資者可以更全面地了解及分析本集團業務和財務情況。

於二零二五財政年度，本集團主要路演如下：

時間	活動
二零二四年九月	二零二四財年全年業績 — 投資者及分析師電話會
二零二四年九月	業績公佈後非交易路演
二零二五年二月	二零二五財年中期業績 — 投資者及分析師電話會
二零二五年二月	業績公佈後非交易路演

本集團所有股東均有權親自或委派代表出席玖龍紙業的股東週年大會及股東特別大會。該等股東大會鼓勵雙向溝通，因此出席的股東能獲得本集團業務的最新消息，並深入了解會上所討論及議決的事項，董事會及公司管理層亦能聆聽他們的問題及意見。上一屆股東週年大會於二零二四年十二月三日假座香港W酒店舉行，股東大會上提呈的所有決議案均獲股東以按股數投票方式通過。

二零二五年一月，本集團於第八屆中國卓越IR評選中首次榮膺「最佳資本市場溝通獎」。二零二五年五月，本集團於Extel(前稱《機構投資者》)的「2025亞洲最佳管理團隊」中，首度躋身原材料行業前三強，並榮獲「最受尊崇企業」稱號。



目前，玖龍紙業(2689.HK)是下列指數的成份股。

1	恒生綜合指數
2	恒生綜合行業指數 — 原材料業
3	恒生綜合中型股指數
4	恒生綜合大中型股指數
5	恒生綜合中小型股指數
6	恒生可持續發展企業基準指數
7	恒生港股通指數
8	恒生港股通中小型股指數
9	恒生滬深港通大灣區綜合指數
10	恒生港股通中國內地公司指數
11	恒生大中型股(可投資)指數
12	恒生大中型股低波幅全選指數
13	恒生大中型股質量全選指數
14	恒生大中型股規模全選指數
15	恒生大中型股股息率全選指數
16	恒生大中型股動量全選指數
17	恒生大中型股價值全選指數
18	恒生大中型股等權重混合因子(QVLM)指數
19	恒生大中型股風險平價混合因子(QVLM)指數
20	恒生港股通原材料及工業指數
21	恒生港股通原材料及工業(可投資)指數

投資者關係：

玖龍紙業(控股)有限公司

香港九龍觀塘海濱道181號One Harbour Square 22樓1室

電話：(852) 3929-3800

傳真：(852) 3929-3890

電郵：ir@ndpaper.com

企業管治

本公司相信有效的企業管治常規是提升股東價值與保障股東及其他利益相關人士權益的基本要素，因此致力達致與維持最高的企業管治水平。為此，本公司採納一套周全的企業管治原則，強調要有一個優秀的董事會、有效的內部管制、嚴格的披露常規，以及給予所有利益相關者透明度及對他們負責。此外，本公司不斷改良該等常規，培養高度操守的企業文化。

於二零二五財政年度，本公司已遵守上市規則附錄C1之企業管治守則。

遵守載於上市規則附錄C3的標準守則規定

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則，作為本公司董事進行證券交易之標準守則。經本公司具體查詢後，全體董事已確認於整個年度內一直遵守標準守則之規定。

高級管理層因其在本公司所擔任的職位可能擁有未公佈的股價敏感／內幕資料，彼等已被要求遵守標準守則的規定。

董事會

於本年報日期，董事會有十名董事，包括五名執行董事及四名獨立非執行董事。

張茵女士為劉名中先生之配偶、張成飛先生之胞姊以及張連鵬先生及張連茹女士之姑母。Ken Liu先生為張茵女士及劉名中先生之兒子、張成飛先生之外甥以及張連鵬先生及張連茹女士之表兄。張連鵬先生為張成飛先生之兒子、張連茹女士之兄長、張茵女士及劉名中先生之外甥及Ken Liu先生之表弟。除以上披露者外，董事會成員間概無財務、業務、家屬或其他重大／有關關係。

於二零二五財政年度，本公司之董事會組成出現下列變動：

- (1) 曹振雷博士自二零二四年十月二日起獲委任為獨立非執行董事，及於二零二五年三月三日獲委任為審核委員會之成員。
- (2) 吳亮星先生於二零二四年股東週年大會上退任獨立非執行董事、董事會企業管治委員會主席及審核委員會、提名委員會及薪酬委員會之成員。
- (3) 李惠群博士自二零二四年十二月三日起獲委任為董事會企業管治委員會主席及審核委員會、提名委員會及薪酬委員會之成員。
- (4) 劉晉嵩先生自二零二五年四月三十日起不再擔任董事會執行委員會之成員。
- (5) Ken Liu先生自二零二五年四月三十日起獲委任為董事會執行委員會之成員。
- (6) 張元福先生於二零二五年四月八日辭任執行董事職務。張先生繼續擔任本集團之財務總監。

董事會負責指示管理層及作出有效監控。一般而言，董事會負責：

- 制訂本集團的長期策略及監控其執行情況；
- 酌情審批本集團業務計劃和財務預算；
- 酌情審批本集團年度及中期業績；
- 審查及監控本集團的風險管理及內部監控；
- 確保高水平的企業管治及合規情況；及
- 監察管理層的工作表現。

其他非特定保留給董事會之職務以及有關本公司日常運作之事務，則在個別董事之監督及行政總裁領導下委派管理層處理。在董事認為需要諮詢獨立專業意見以執行其董事職務時，該董事可召開或要求公司秘書召開董事會會議，以批准尋求獨立法律或其他專業意見。

本公司全體董事均有指定任期。根據公司細則，於每屆股東週年大會上，所有董事須最少每三年輪席退任一次。退任董事可於其退任的股東週年大會上膺選連任。任何被委任以填補臨時空缺的董事，任期將直至其獲委任後首屆股東週年大會為止，並可於該大會上膺選連任。每位董事的選舉均以獨立決議案提呈。

於本年度內，各董事會成員在董事會、董事委員會及股東會出席記錄載列如下：

	董事會	私人	薪酬委員會	審核委員會	提名委員會	企業管治 委員會	股東週年 大會
會議數目	4	1	2	4	2	1	1
執行董事							
張茵女士(董事長)	4/4	1/1			2/2	1/1	1/1
劉名中先生 (副董事長兼行政總裁)	4/4		2/2				1/1
張成飛先生 (副董事長兼副行政總裁)	4/4		2/2		2/2	1/1	1/1
Ken Liu先生 (副董事長兼副總裁)	4/4						1/1
張連鵬先生(副總裁)	4/4						1/1
劉晉嵩先生(副總裁) (附註2)	4/4						1/1
張元福先生(財務總監) (附註2)	4/4						1/1
張連茹女士(副財務總監) (附註2)	4/4						1/1
獨立非執行董事							
林耀堅先生	4/4	1/1	2/2	4/4	2/2	1/1	1/1
陳曼琪女士	4/4	1/1	2/2	4/4	2/2	1/1	1/1
李惠群博士	4/4	1/1	1/1	2/2	1/1		1/1
曹振雷博士(附註3)	2/2	1/1					1/1
吳亮星先生(附註4)	2/2	1/1	1/1	2/2	1/1	1/1	1/1

附註：

- (1) 本公司外聘核數師亦已出席二零二四年股東週年大會。
- (2) 張元福先生、劉晉嵩先生及張連茹女士分別於二零二五年四月八日、二零二五年八月二十二日及二零二五年九月三十日辭任執行董事。
- (3) 曹振雷博士自二零二四年十月二日起獲委任為獨立非執行董事。
- (4) 吳亮星先生於二零二四年股東週年大會上退任獨立非執行董事。

董事長與行政總裁

為免權力及控制權過度集中，董事長與副董事長兼行政總裁的職務明確劃分，卻互為補足。張茵女士為董事會主席，而劉名中先生為副董事長兼行政總裁。董事長負責監督董事會職能運作，而副董事長兼行政總裁則負責管理本集團的業務。張茵女士為劉名中先生之妻子。

獨立非執行董事

於本年報日期，董事會由十位成員組成，其中四位為獨立非執行董事，因此達到上市規則有關每間上市發行人的董事會須至少包括三位獨立非執行董事且獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一之要求。

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性而作出的年度確認函，並根據上市規則第3.13條的各項指引認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

獨立非執行董事的貢獻

本公司致力建立高效的董事會，當中成員具備適合我們業務規模、複雜度及策略定位所需的能力。考慮到此，本公司的獨立非執行董事均地位顯赫，並具備以下一項或多項專長及經驗：

- 擁有多個行業豐富的董事會、財務及一般管理經驗以及公司管治事宜的知識；
- 對全球市場和經濟、政治及監管發展擁有深入及最新的知識；
- 對財務行政、銀行、法律及／或合規事宜具有一定經驗及資歷；
- 於政府部門、公營機構及／或監管當局擁有廣泛經驗；
- 在大型企業或機構擔當領導角色；
- 對商業領域有深入認識；
- 對企業社會責任事宜具警覺性。

彼等在不同領域擁有豐富經驗，並具備所需正直、廉潔的品格，擁有商業遠見，能夠妥為履行作為獨立董事的職責。為達致本集團目標及業務目的，獨立非執行董事透過提供獨立及具建設性的建議，為董事會作出寶貴貢獻，同時提供獨有見解，從而為我們各範疇的業務滲入誠信文化，此亦與我們的理念一致。彼等所擁有的豐富知識、經驗、技能及專長對董事會的決定尤其重要。透過積極參與，彼等的技能、專長及多元化背景以及資歷，讓董事會及所出任的委員會有所裨益。

此外，獨立非執行董事為確立及捍衛本公司聲譽的政策與實務的守護者，具備適當條件履行職務。彼等投入時間令自己信納我們的公司管治常規及合規政策均符合最新的規定。彼等充滿幹勁、熱誠和責任感，加上擁有卓越的能力建立和領導強大的董事會，為本集團所有持份者帶來重大價值。

董事對財務報表的責任

董事負責確保各財政年度的財務報表之披露能真實公平反映本集團的事務狀況、盈利能力及現金流量。於編製本集團二零二五財政年度財務報表時，董事已採納適當而一致的會計政策，並作出審慎合理的判斷及估計。董事負責保存可合理準確反映本集團一切事務狀況、營運業績、現金流量及權益變動的適當會計記錄。

董事明白其編製本集團綜合財務報告表之責任。董事認為本集團在可預期之將來有足夠資源以繼續業務，且並無察覺有重大不明朗事件可能會嚴重影響本公司持續經營之能力。

本公司外聘核數師就本公司財務報表的申報責任聲明載於第120至126頁的獨立核數師報告。

執行委員會

董事會成立執行委員會，由執行委員會負責本公司業務的管理和行政工作以及任何按照公司細則條文在本公司正常業務過程中應由董事會控制和監督的事務。

執行委員會由執行董事組成，惟執行委員會成員中的執行董事人數於任何時間一律不得超過四名。除經全體董事書面批准外，執行委員會的成員不得變更。董事會主席將擔任執行委員會主席一職。

現時，執行委員會成員包括張茵女士(主席)、劉名中先生、張成飛先生及Ken Liu先生。

薪酬委員會

董事會成立薪酬委員會，其大部分成員為獨立非執行董事。現時，薪酬委員會由三名獨立非執行董事及兩名執行董事組成，即陳曼琪女士(主席)、林耀堅先生、李惠群博士、劉名中先生及張成飛先生。

由薪酬委員會編製，概述其於二零二五財政年度所進行的工作，並載有董事及僱員購股權詳情的報告另行載於本年報第95至97頁。董事或其聯繫人士概無參與有關釐定其酬金的決定。

審核委員會

現時，本公司審核委員會由四名獨立非執行董事組成，即林耀堅先生(主席)、陳曼琪女士、李惠群博士及曹振雷博士。林先生乃合資格會計師，擁有豐富的財務申報及監控經驗。陳女士為香港執業律師。李博士擁有豐富銀行、財務及管理經驗。曹博士為資深研究科學家，於中國紙漿及紙業的研究及管理方面擁有豐富經驗。

由審核委員會編製，概述其於二零二五財政年度的工作報告另行載於本年報第98至99頁。

提名委員會

現時，提名委員會的成員包括三位獨立非執行董事及兩位執行董事，即張茵女士(主席)、林耀堅先生、陳曼琪女士、李惠群博士及張成飛先生。

董事會成立提名委員會，並根據企業管治守則書面界定其職權範圍。職權範圍全文載於玖龍紙業網站(<http://www.ndpaper.com>)及聯交所網站。

於二零二五財政年度，提名委員會直接向董事會匯報及提名委員會履行之職務：

- 檢討董事提名政策以及詳列膺選及推薦董事人選的提名程序、過程及要求並在推薦董事人選時考慮到多元化的原則；
- 檢討董事會的架構、人數、組成及成員的多元化，並向董事會提出任何變動建議；
- 評估獨立非執行董事的獨立性；
- 就董事的委任或重新委任向董事會提出建議；及
- 檢討董事會成員多元化政策，並向董事會提出任何所需變動的建議。

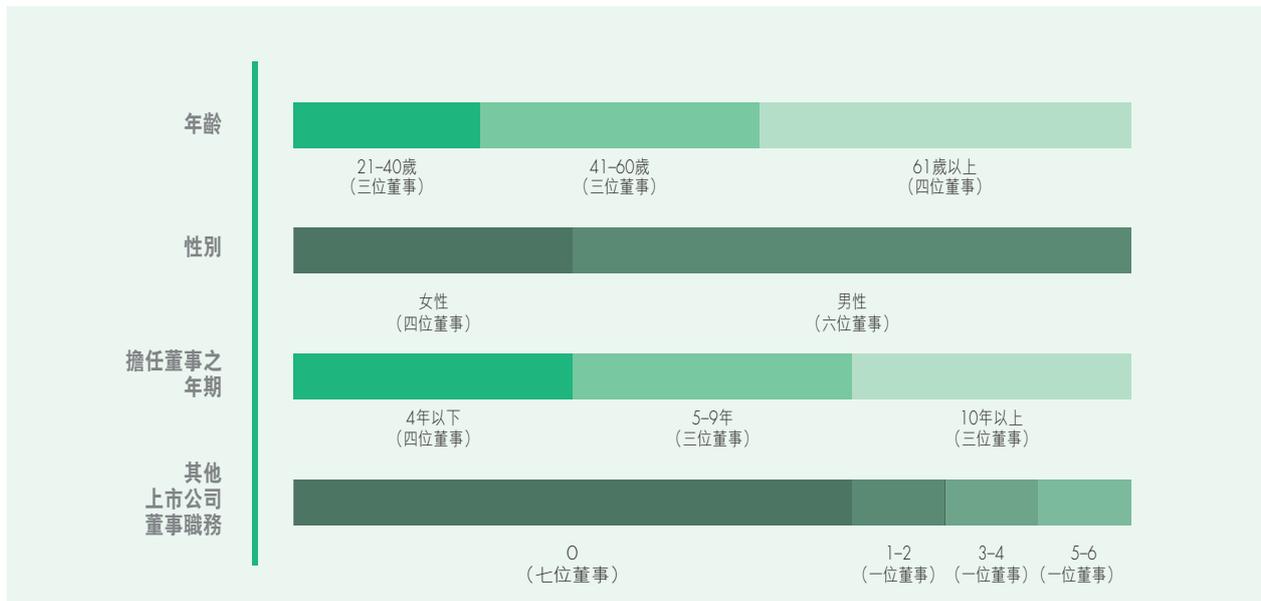
提名委員會承擔由董事會委派的額外職能，以檢討於二零一三年八月採納的董事會成員多元化政策，並向董事會提出任何所需變更的建議。董事會成員多元化政策載列董事會為達致成員多元化而採取的方針，包括善用董事會成員的不同技能、經驗及背景、地區及行業經驗、種族、性別、知識、服務年資及其他資歷。此等差異將於釐定合組最理想的董事會時予以考慮，而董事會所有委任均以用人唯才為原則，且顧及到董事會整體的職能可有效地發揮。本公司相信董事會成員多元化可加強董事會的績效，促進有效的決策以及更嚴謹的企業管治和監察。提名委員會每年商討及協定達致董事會實行此政策的相關可計量目標，並就採納有關目標向董事會提出建議，亦監察此政策的實施情況，並向董事會匯報可計量目標對達致董事會成員多元化帶來的成效。

提名委員會至少每年舉行一次會議，並於必要時另行召開會議。公司秘書擔任委員會秘書。提名委員會獲足夠資源以履行其職責，並可於必要時尋求獨立專業意見，有關費用由玖龍紙業承擔。

提名委員會已按五大重點範圍制定可計量的目標：性別、年齡、服務年期、專業經驗及技能及知識，以實現本公司董事會成員多元化。

於本年報日期，董事會由十位董事組成。當中四位為獨立非執行董事，背景多元化，涵蓋業務管理、造紙及紙漿生產、投資管理、公共行政、財務服務、法律、合規及會計等，確保嚴格檢討及監控管理程序。不論在性別、年齡、專業經驗、技能及知識方面，董事會維持架構平衡，提供對策略事宜的正確判斷，並有效監察和指導管理層，確保運作有效。本年報第104至第106頁載有於本報告日期董事的履歷，當中展現董事在技術、專長、經驗及資歷方面具備多元性。

董事會組成如下：



專業領域

經審閱董事會成員多元化政策的推行情況及董事會的架構、人數和組成，董事會轄下的提名委員會認為已符合董事會成員多元化政策的要求。

性別多元化

本公司持續實行其董事會成員多元化政策。於本報告日期，董事會由十位董事組成，當中四位為女性。董事會認為，經考慮本集團的業務模式及特定需要，董事會的性別多元化水平屬理想。董事會旨在至少維持目前女性代表水平，以達致性別平等為目標。本公司相信董事會的性別平衡能夠為董事會帶來創新思維及不同觀點，故於考慮董事會的繼任人選時，性別多元化為本公司膺選合適董事人選的主要因素之一。

於二零二五年六月三十日，本集團的僱員(包括高級管理層)中約88.9%為男性而約11.1%為女性。如同董事會所實現的性別多元化，本公司旨在避免僱員由單一性別組成。本集團亦採取並持續採取措施，促進所有級別僱員的多元化，並將根據本集團業務發展定期檢討僱員的性別多元化情況。

於本年度內，提名委員會曾召開兩次會議，委員會成員出席率達100%。公司秘書負責準備提名委員會的全部會議記錄，並將會議紀錄的草稿發送予委員會成員。

企業管治委員會

現時，企業管治委員會的成員包括三位獨立非執行董事及兩位執行董事，即李惠群女士(主席)、林耀堅先生、陳曼琪女士、張茵女士及張成飛先生。

董事會成立企業管治委員會，並根據企業管治守則書面界定其職權範圍。職權範圍全文載於玖龍紙業網站(<http://www.ndpaper.com>)及聯交所網站。

於二零二五財政年度，企業管治委員會直接向董事會匯報及企業管治委員會履行之職務：

- 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出有關建議；
- 審閱及監察本公司的政策及常規，以符合法律及法規要求；
- 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守準則；
- 審閱年度企業管治報告及向董事會提出建議，以供考慮及批准披露；
- 檢討董事履行職務所須的時間；
- 檢討委員會職權範圍，並向董事會建議任何變動；及
- 審閱及監察董事培訓及持續事業發展。

企業管治委員會至少每年舉行一次會議，並於必要時另行召開會議。公司秘書擔任委員會秘書。企業管治委員會獲足夠資源以履行其職責，並可於必要時尋求獨立專業意見，有關費用由玖龍紙業承擔。

於本年內，企業管治委員會曾召開一次會議，全體委員會成員出席會議。公司秘書負責準備公司管治委員會的全部會議記錄並將會議紀錄的草稿發送予委員會成員。

風險管理委員會

風險管理委員會由高級及有經驗的管理層組成。風險管理委員會的主要職責為強化監控環境；評估有關風險及執行所需的監控活動；確保信息交流暢通無阻；執行適當的監察，確保部門內部及各部門間的監控成效與效率；識別風險及分析可能影響達致企業目標的風險(包括與監管及營運環境不斷轉變有關的風險)；確定為了減低和消除風險採取的內部監控措施；對內部監控是否有效運行進行檢討，並向董事會匯報。

就任培訓及發展

每名新委任董事於獲委任初時接受全面、正式及切合實際需要之就任培訓，以確保其適當了解本公司之營運及業務，並完全知悉在本公司之職責。於二零二四年十月獲委任加入董事會的曹振雷博士已於二零二四年十月四日根據上市規則第3.09D條所規定向盛德律師事務所取得法律意見，且彼已確認其了解作為本公司董事的義務。

於本年度，董事已獲提供每月業務更新資料及有關企業管治常規最新發展趨勢以及相關法律及監管發展的其閱讀材料。此外，本公司已向董事轉發聯交所推出的網上培訓課程，以供彼等溫故及增進知識及技能，以確保董事在具備全面信息及切合所需的情況下投入董事會的工作。

董事及公司秘書於本年度內參與董事培訓課程及其他外部培訓的概要如下：

	出席簡介會／ 研討會	閱讀材料／ 法規更新／ 管理層每月更新
執行董事		
張茵女士	✓	✓
劉名中先生	✓	✓
張成飛先生	✓	✓
Ken Liu先生	✓	✓
張連鵬先生	✓	✓
劉晉嵩先生(附註1)	✓	✓
張元福先生(附註1)	✓	✓
張連茹女士(附註1)	✓	✓
獨立非執行董事		
林耀堅先生	✓	✓
陳曼琪女士	✓	✓
李惠群博士	✓	✓
曹振雷博士(附註2)	✓	✓
吳亮星先生(附註3)	✓	✓
公司秘書		
鄭慧珠女士	✓	✓

附註：

- (1) 張元福先生、劉晉嵩先生及張連茹女士分別於二零二五年四月八日、二零二五年八月二十二日及二零二五年九月三十日辭任執行董事。
- (2) 曹振雷博士獲委任為獨立非執行董事，自二零二四年十月二日起生效。
- (3) 吳亮星先生於二零二四年股東週年大會上退任獨立非執行董事。

董事的培訓乃持續的進程。本公司鼓勵所有董事參加合適的培訓課程，費用由本公司支付。各董事須向公司秘書提供其接受培訓之記錄。

公司秘書

公司秘書負責支援董事長、董事會及董事委員會，確保資訊流通無阻，而有關董事會的政策及程序得到遵守。公司秘書向董事會提供管治事宜的意見，並支援有助董事熟習公司事務的就任簡報及專業發展。公司秘書為本公司之僱員，由董事會作出任命。雖然公司秘書向董事長及行政總裁匯報，但全體董事均可隨時要求公司秘書提供有關董事責任的意見及服務，確保董事會及董事委員會有效運作。公司秘書在維繫公司與股東的關係方面亦肩負重任，包括協助董事會按照上市規則履行對股東的責任。

公司秘書確認其於二零二五財政年度符合上市規則所有要求的資格、經驗與培訓規定。

董事及高級人員的投保安排

本公司已就其董事及高級人員可能面對的法律行動作出適當的投保安排。

組織章程文件

於二零二五財政年度，於二零二四年十二月三日舉行之股東週年大會上獲批准的新公司細則獲採納。

根據規管本公司之相關法律，若需修訂公司細則，本公司將於本公司股東大會上提呈修訂案以供股東批准。

股息政策

本公司於二零一八年十二月十八日採納有關宣派股息之政策。該政策旨在讓股東參與本公司的利潤，並為本公司保留足夠的儲備以作未來增長之用。本公司擬透過派付股息向股東回饋剩餘現金。這視乎在宣派股息時本公司從累計和未來盈利、可用現金未來之承擔之派付能力。除本年股息外，本公司亦會不時考慮宣派特別股息。本公司之收入及其派發股息之能力乃根據(其中包括)，從本公司之附屬公司收取之股息，而這又根據該等附屬公司的可分配利潤、經營業績、財務狀況、資本開支計劃及其他因素。派付股息亦視乎任何根據百慕達法例及公司細則之限制。

董事會可酌情決定是否派付股息惟在適當的情況下須經本公司股東批准。即使董事會決定建議並派付股息，其形式、次數和金額將根據營運及盈利、資本需要及盈餘、一般財務狀況、合約限制及其他影響本集團的因素而釐定。

股息政策反映了採納政策當時本公司對本集團財務及現金流量狀況的看法。董事會將不時審閱該政策，並可在相關時間採納適當的變更。

與股東溝通

本公司一向重視與本公司之股東，包括個人及機構以及潛在的投資者的溝通。於二零一二年二月，本公司採納《股東通訊政策》，其所載之條文旨在確保本公司股東及潛在的投資者，均可隨時、平等及適時取得本公司之全面及容易理解的資料，一方面使股東可在知情的情況下行使權力，另一方面可讓本公司股東及潛在的投資者能積極地與本公司聯繫。

本公司網站之訊息披露

本公司致力向所有對本集團資料有興趣之人士廣泛地及適時地披露本集團所有的重要訊息。有關本集團業務及公司事務(如年報及中期報告、公告、業務發展及營運、企業管治常規及其他資料)之重要及最新資料刊載於本公司網站<http://www.ndpaper.com>上，供股東及其他利益相關人士查閱。透過聯交所發佈之公告會同步在玖龍紙業網站上刊登。

股東週年大會

股東週年大會為董事會與股東進行建設性溝通提供良機。董事長、各委員會主席與股東於二零二四年十二月三日舉行之最近一屆股東週年大會上持續對話，並回答股東之所有提問。

投資者關係

於本年度內，本公司致力提高透明度和加強與股東及投資者的溝通。除定期與投資者和分析員會面及舉行電話會議，聆聽其意見和讓他們掌握本公司的最新發展外，本公司亦適時詳盡地回應有關本公司的詢問。此外，本公司同時主動接觸投資人士，參與投資者會議及路演。為了維持高水準的企業管治，本公司積極與股東及投資者維繫良好的溝通。有關本公司的意見和建議，可以發電郵至ir@ndpaper.com。

股東查詢

1. 股東如對其名下持有的股票有任何問題，應向本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)提出。
2. 股東及投資人士可隨時要求索取本公司的公開資料。
3. 股東如欲向董事會提出查詢，可以書面形式發送至本公司辦事處(地址為香港九龍觀塘海濱道181號One Harbour Square 22樓1室)公司秘書收、電郵至ir@ndpaper.com或傳真至(852) 3929 3894。

股東程序

下文載列股東可：(1)召開股東特別大會；及(2)於股東大會上提出議案之程序。此等程序一般受本公司之公司細則條文以及適用法例、規則及規例規管，本節內容如有歧義，概以本公司之公司細則條文以及適用法例、規則及規例為準。有意查詢下述程序之股東可致函公司秘書，聯絡詳情載於上文「股東查詢」第3段。

1. 股東召開股東特別大會之程序

- 1.1 於遞交要求日期持有不少於本公司繳足股本(賦有於本公司股東大會上之投票權)十分一之股東或一組股東可透過向本公司主要業務辦事處(地址為香港九龍觀塘海濱道181號One Harbour Square 22樓1室)遞交書面要求(須註明收件人為董事會或公司秘書)，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明之任何事項。
- 1.2 有關要求必須指明大會目的及經遞交要求人士簽署，且可由多份格式相似並各自經一名或多名遞交要求人士簽署之文件組成。
- 1.3 有關簽名及要求將由本公司股份過戶登記處進行核證。倘有關要求屬有效，則董事會將於遞交該要求日期起計21日內召開股東特別大會，以處理有關要求中指明之任何事項。
- 1.4 倘於遞交有效要求日期起計21日內，董事會未有正式召開有關大會，則遞交要求人士(或當中持有彼等全體總投票權一半以上之任何人士)可自發召開有關大會，惟任何據此召開之大會均不得於上述日期起計三個月屆滿後舉行。此外，遞交要求人士所召開之有關大會須盡量以董事會召開大會相同之方式召開。

2. 於股東大會上提出議案之程序

- 2.1 本公司每年舉行股東週年大會(「股東週年大會」)，並可於有需要時舉行名為股東特別大會之股東大會。
- 2.2 (i)持有不少於全體股東總投票權(賦有於股東大會上之投票權)二十分之一之本公司股東；或(ii)不少於100名股東可呈交書面要求，列明擬於股東週年大會上動議之決議案；或呈交不多於一千字之陳述書，內容有關任何擬提呈之決議案中所述之事宜或將於特定股東大會上處理之事項。

- 2.3 提出之書面要求／陳述書須經所涉股東簽署，並送達本公司之主要業務辦事處(地址為香港九龍觀塘海濱道181號One Harbour Square 22樓1室)及註明收件人為董事會或公司秘書，且倘為對決議案通知之要求，則須於股東週年大會舉行前不少於六(6)個星期送達；倘為任何其他要求，則須於股東大會舉行前不少於一(1)個星期送達。
- 2.4 倘書面要求完備，則公司秘書將要求本公司董事會(i)於股東週年大會議程中納入該決議案；或(ii)傳閱股東大會陳述書，惟所涉股東須已呈交由董事會合理釐定的足夠款項，以應付本公司根據法定規定向全體登記股東送達決議案通知及／或傳閱由所涉股東呈交的陳述書的開支。反之，倘要求無效或所涉股東未有呈交足夠款項以應付本公司用作上述目的之開支，則所涉股東將獲告知此結果，且因此不會將擬提呈之決議案納入股東週年大會議程或就股東大會傳閱陳述書。

薪酬委員會

薪酬委員會於二零零六年三月成立。薪酬委員會工作包括就薪酬政策及常規向董事會提供建議及建立聘請人才的相關制度，此可確保本公司能夠招攬、挽留及激勵優秀員工為本公司作出貢獻及為股東增值。

此外，薪酬委員會亦有效監察及執行本公司二零一六年購股權計劃。現時薪酬委員會成員包括陳曼琪女士(主席)、林耀堅先生、李惠群博士、劉名中先生及張成飛先生。

薪酬委員會已採納由其檢討管理層所提出有關執行董事及高級管理人員的薪酬建議後，向董事會提出建議的模式。董事會擁有最終權力以批准經薪酬委員會提出的薪酬建議。

薪酬委員會之主要職責及功能：

- 向董事會提出有關本公司之董事及高級管理人員的整體薪酬政策及架構的建議；及確立正規而具透明度的程序，以制訂薪酬政策；
- 因應董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准管理層的薪酬建議；
- 向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇；及
- 就獨立非執行董事的薪酬向董事會提出建議。

於二零二五財政年度已完成之主要工作概覽

於二零二五財政年度，薪酬委員會召開了兩次會議。以下為薪酬委員會於本年度內完成之主要工作概覽：

- 檢討董事薪酬水平；
- 釐定於二零二五財政年度獲委任之董事之薪酬待遇；
- 建議董事會批准董事及高級管理人員之酬金；
- 檢討及批准董事之薪酬待遇及服務合約；
- 檢討二零一六年購股權計劃項下購股權的變動；
- 檢討向董事發放獎金及獎金發放政策；及
- 檢討薪酬委員會之職權範圍書。

薪酬政策

本公司執行董事及高級管理人員的薪酬待遇包括：(i)董事酬金或每月薪金；(ii)酌情年終獎金；(iii)購股權計劃及(iv)退休福利。基本薪金及酌情年終獎金為董事及高級管理團隊提供短期激勵，而購股權計劃及退休福利則為彼等提供長期激勵獎金。

在釐定及檢討薪酬待遇時，本公司管理層將考慮及參考本公司的表現及盈利能力、個別人士之表現、業界薪酬基準及當時市場狀況。董事長及本公司管理團隊每年將就其對執行董事及獨立非執行董事之薪酬建議與薪酬委員會進行溝通。董事概不參與有關其自身薪酬的決策。

截至二零二五年六月三十日止年度已付本公司董事之薪酬(按姓名劃分)載列於財務報表附註23。截至二零二五年六月三十日止年度已付高級管理人員之薪酬(按範圍劃分)載列如下：

截至二零二五年六月三十日止年度已付／應付高級管理人員(董事除外)之薪酬

年度薪酬範圍	行政人員數目
人民幣7,800,000元至人民幣8,258,000元	1
人民幣8,717,000元至人民幣9,176,000元	1

上表所載酌情獎金與高級管理人員(董事除外)之服務年期有關，有關酌情獎金已於年內釐定及支付。

購股權計劃

二零一六年購股權計劃

董事於二零一五年十二月十一日採納二零一六年購股權計劃，該計劃有效期為十年及將於二零二六年三月三日屆滿。於本報告日期，二零一六年購股權計劃的餘下年期約為五個月。

二零一六年購股權計劃之主要條款如下：

該購股權計劃是一項股份獎勵計劃，旨在肯定及答謝合資格參與人士曾經或可能對本集團作出的貢獻。根據二零一六年購股權計劃，董事會可酌情向本集團任何董事或僱員、任何顧問、專家顧問、供應商、客戶及代理授出購股權。

截至授出日期止十二個月內因行使有關合資格參與人士根據二零一六年購股權計劃所獲授購股權而發行及可發行的股份總數不得超過本公司於授出日期已發行股份的1%。額外授出超過該1%上限的購股權須經股東於股東大會批准。

根據二零一六年購股權計劃所授出的任何個別購股權的相關股份認購價，不得少於下列之較高者：(i)在授出日期股份於聯交所每日報價表所報收市價；(ii)股份在緊接授出日期前五個交易日於聯交所每日報價表所報收市價的平均價；及(iii)股份面值。

根據二零一六年購股權計劃及任何其他本公司之購股權計劃可能授出的購股權涉及之最高股份數目，按上市規則不得超過二零一六年購股權計劃採納日期之已發行股份的10%，即466,622,081股。根據二零一六年購股權計劃可發行的股份總數為466,622,081股，佔截至二零二五年六月三十日止年度及二零二五年年報日期本公司已發行普通股4,692,220,811股的約9.94%。

根據上市規則，上市發行人可於股東大會上尋求股東批准「更新」10%之限額。「更新」計劃授權後可就本公司所有計劃授出的所有購股權及獎勵發行的股份數目限額，不得超過批准更新計劃授權當日的已發行有關類別的股份(不包括庫存股份)的10%。

二零一六年購股權計劃並未訂明可行使購股權前，須持有購股權的任何最低期限或任何須達成的表現指標。董事會可全權酌情決定授出購股權的相關條款與條件。

根據二零一六年購股權計劃的條款，購股權可於相關購股權期間內隨時行使，有關購股權期間由董事會全權酌情釐定並通知相關承授人，前提為有關期間不得超過自根據二零一六年購股權計劃該購股權被視為已授予該承授人並獲其接納之日起計十年。於二零二六年三月三日(即批准日期起計第十周年)後，概不得授出任何購股權。

倘本公司在要約日期起計30日內接獲由承授人正式簽署構成接納購股權的要約文件副本，以及支付予本公司作為授出購股權之代價的1.00港元匯款，則購股權要約將被視為已授出並獲承授人接納。

於二零二四年七月一日及二零二五年六月三十日，根據二零一六年購股權計劃可供授出的購股權數目為466,622,081股，佔本公司普通股的約9.94%。二零一六年購股權計劃下並無設定服務供應商分項限額。

於二零二五年六月三十日及直至本報告日期，本公司並無根據二零一六年購股權計劃授出購股權。

董事服務合約

擬於二零二五年股東週年大會上膺選連任之董事概無不可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之服務合約。

薪酬詳情

董事及高級管理人員的薪酬詳情刊載於財務報表附註23。

審核委員會

成員

截至本年報日期，審核委員會的所有委員均從獨立非執行董事中委任，即林耀堅先生(主席)、陳曼琪女士、李惠群女士及曹振雷博士。

職權範圍

根據審核委員會的職權範圍，委員會成員須(其中包括)監督本集團與外聘核數師之關係、監察外聘核數師是否獨立客觀、就外聘核數師提供非核數服務制定及實行政策、審閱初步業績、中期業績及全年財務報表、監察遵守法例及上市規則之要求、檢討本集團內部審核職能之範圍、程度及有效程度、檢討有關可能不當的財務報告、內部監控或其他方面的審查安排，並在需要時聘任獨立法律或其他專業顧問進行獨立調查。

二零二五財政年度主要工作概要

審核委員會會召開定期會議，並於需要時召開額外會議。本委員會於二零二五財政年度舉行四次會議。以下為審核委員會於二零二五財政年度已完成的工作概要：

- 在送呈董事會前，審閱二零二五財政年度及截至二零二四年十二月三十一日止六個月的財務報表：
 - (i) 會計政策及實務的任何變動；
 - (ii) 涉及重要判斷的地方；
 - (iii) 因審核而出現的重大調整；
 - (iv) 持續經營的假設；
 - (v) 遵守會計準則的情況；及
 - (vi) 遵守與財務報告相關的上市規則及其他披露規定的情況；
- 審閱外聘核數師的審核計劃、審核聲明函件及核數師聘書；
- 討論及通過二零二五財政年度外聘審核酬金；
- 檢討及監察外聘核數師的獨立性及其提供的非審核服務，特別是與稅務有關的服務；
- 審閱集團關連交易及持續關連交易；
- 審閱採購條款及本集團挑選廢紙、漿品及木片供應商的基準是否公平；
- 檢討審核委員會之職權範圍書及本集團之股息政策；

- 審閱匯兌風險及對沖政策；及
- 審閱本公司財務匯報系統及內部監控系統。

審閱關連交易及持續關連交易

審核委員會亦審閱本集團於二零二五財年內進行之關連交易及持續關連交易的條款及條件。詳細之關連交易及持續關連交易披露於本年報內之董事會報告。

財務報告

審核委員會審閱及討論管理層之報告及聲明，確保本集團的綜合財務報表乃根據香港公認的會計準則及《上市規則》附錄D2的規定編製。委員會又與本集團之外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所舉行會議，討論彼等對綜合財務報表進行獨立審核之範圍及結果。

內部監控及風險管理系統之檢討

審核委員會輔助董事會履行其職責，維持本集團有效的內部監控系統。審核委員會檢討本集團環境與風險評估流程之程序，以及管理業務風險及監控風險之方式。

本集團會計及財務匯報功能之檢討

審核委員會檢討了本集團處理會計及財務匯報功能的資源、員工資歷和經驗，以及有關員工的培訓及預算開支，並對上述各項的充足程度和效能均表滿意。

續聘外聘核數師

於二零二五財年，董事會與審核委員會在選擇、委任、辭任或解僱外聘核數師方面沒有異議。審核委員會向董事會建議，待股東於二零二五年股東週年大會通過後，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司二零二六財政年度的外聘核數師。

於二零二五財政年度，本公司已付外聘核數師之酬金就審核之服務為約人民幣10.9百萬元，及就稅務及其他服務為人民幣0.4百萬元。

內部監控及風險管理

本董事會知悉並認知其業務、營運和集團經營的市場有若干潛在風險，並承諾持續釐定、評估及監控重大風險，以實踐其企業計劃和戰略目標，以達至可持續性的增長和長期股東價值。本董事會已建立並維持一套全面的風險管理及內部監控制度，以識別和管理其業務、營運和外在環境上的重大風險。

風險管理及內部監控框架

風險管理和內部監控框架(「該框架」)是本集團為其風險管理和內部監控目的專門設計的一個工具。該框架包括組織監控架構，強調職責分工，以促使重大風險之識別、評估、管理和報告。該框架涵蓋清晰的內部監控結構，重點在監測本集團的營運和業務活動的效率和成效以及有否遵守適用法律和規例。

風險管理和內部監控程序已與本集團的日常業務和營運融合，其涉及對風險的理解、識別潛在的風險、評估可能產生的後果、確定風險水平、設立適當的緩解措施，以及適當的報告跟進情況。

業務單位主管組織風險管理和內部監控，透過定期監測和與同儕討論，評估整體營運和業務環境的重大風險，設計適當的監控措施以應付潛在的風險，向風險管理委員會匯報重大風險，並提供保證。功能單位主管在他們日常業務、營運和決策過程中執行風險管理和內部監控，並向業務單位主管匯報重大風險。業務單位主管每年向風險管理委員會提交重大風險評估，以供審閱和綜合處理。

第一階段 設定風險內容 ↓	風險管理委員會為集團設定風險評估準則及風險內容。 ↓
第二階段 風險識別 ↓	各部門識別對其營運重要程序具有潛在影響的風險。 ↓
第三階段 風險評估 ↓	各部門就已識別的風險對其業務的影響及其發生的可能性作出評估及評分。 ↓
第四階段 風險應付 ↓	各部門評估現有監控措施的成效，並在有需要時提供處理方案。 ↓
第五階段 風險匯報及監察	各部門向管理層定期匯報風險管理工作，並持續監控及優化風險管控措施。

集團內審部負責審查和評估風險管理和內部監控制度，概括編製並向審核委員會呈送風險評估報告，確認本集團的風險管理和內部監控制度是否足夠有效。

風險管理委員會

風險管治架構的最高層為董事會。董事會監督該框架的運作，確保足夠有效。執行委員會成立風險管理委員會實行該框架，成員包括高級及有經驗的管理層。風險管理委員會負責監督風險管理和內部監控的流程，為其實施提供適當的指導和工具，追蹤重大風險和緩解行動，和釐定已獲得識別的重大監控缺失或弱點。風險管理委員會委託業務和功能單位執行風險管理和內部監控的程序。通過與各業務單位主管和功能單位主管討論任何嚴峻和重大的風險和過往或將來應如何管理風險，風險管理委員會從而概括並編製風險評估報告，予董事會商討。

本集團評估的主要風險因素如下：

風險因素	對本集團的影響	風險應對措施
整體業務環境	<ul style="list-style-type: none"> 全球及本地經濟受壓。 國際形勢錯綜複雜。 產品需求發生結構性改變。 產能持續增加。 	<ul style="list-style-type: none"> 向客戶提供新產品及服務。 密切監察存貨管理。 積極監察市況以推動本集團的業務策略及新業務發展。
重大監管變動	<ul style="list-style-type: none"> 監管或政策的變動(如原料價格上調、降價、關稅減讓、環保政策收緊、私隱政策等)可能直接影響我們的策略及業務模式並增加營運複雜性，因而可能持續對本集團的盈利能力及財務狀況造成不利影響。 	<ul style="list-style-type: none"> 與相關監管持份者及政策制定者積極建立及維持關係，以盡量減低政策及監管決定的潛在不利影響。 就公司及企業策略與持份者(包括客戶、政府及監管機構)保持清晰、透明和及時的溝通，致力了解其意見及維持良好關係。
信息技術(「信息技術」)	<ul style="list-style-type: none"> 來自內部/外部駭客的網路攻擊或因信息技術基礎設施/系統故障而造成的安全漏洞可能會對業務營運造成不利影響及導致敏感信息外洩。 	<ul style="list-style-type: none"> 執行安全措施，例如定期更改密碼、更新防毒軟件及防火牆保護。 制定信息技術設備使用和應用軟件安裝的信息技術保安政策。 定期進行復原演習以確保復原計劃的有效性。

風險因素	對本集團的影響	風險應對措施
天氣情況	<ul style="list-style-type: none"> 颱風、水災、地震等極端天氣情況。 業務或會受到不利干擾，而本集團可能會蒙受財產損失或損毀，並可能需增加僱員福利。 	<ul style="list-style-type: none"> 改善樓宇結構及設施，並制訂應急預案。 於不易受到極端天氣情況影響及其發生頻率較低的地區設立新基地。
原料及燃料價格波動	<ul style="list-style-type: none"> 由於監管變動、全球運輸問題、極端天氣等因素，導致原料及燃料價格上升及／或供應商的供應減少。 	<ul style="list-style-type: none"> 密切監察存貨水平。 在中國及世界各地發掘新供應商鏈。 於基地設立新漿品生產線，為本集團供應原料。
匯率風險	<ul style="list-style-type: none"> 本集團因其於海外基地的投資及向其海外供應商付款而面對匯率風險。 	<ul style="list-style-type: none"> 本集團可因應市況變動調整其貸款的貨幣組合。 持續監察及優化短期貸款及長期貸款的組合。
利率風險	<ul style="list-style-type: none"> 本集團面對因長期貸款的利率變動影響產生的利率風險。本集團或會受到全球信貸市場的現行利率變動影響。任何與本集團貸款貨幣有關的利率上升將增加本集團的財務成本，並可能對本集團的財務狀況及經營業績造成不利影響。 	<ul style="list-style-type: none"> 定期進行檢討，以在盡量減低本集團的整體資金成本與管理利率大幅波動之間達致平衡，以及考慮適用於本集團現有業務組合的浮動／固定利率組合。

評審

董事會已審閱風險管理委員會提交的報告。此外，本集團及各業務單位已設有適當的舉報安排，以供僱員通報其關注的問題、或本集團其他員工所作出的任何不當、違規或欺詐行為。僱員通報的所有問題均會在保密及獨立的情況下予以處理及調查，並以適當的補救措施予以跟進。

董事會已審議並確認集團風險管理及監控成效評估。在二零二五財政年度全年並無發現任何可能嚴重影響有關營運、財務申報及規章遵守的內部監控之事宜，而現有的風險管理及內部監控系統仍然有效及充足。本集團在會計、財務匯報和內審職能方面的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算是足夠的。本集團於二零二五財政年度已遵守風險管理和內部監控守則條文。

處理及發放內幕消息的程序和內部監控措施

本公司遵循證券及期貨條例第XIVA部和上市規則的規定，於知悉任何內幕消息後，在合理地切實可行的範圍內，盡快向公眾披露該消息，除非有關消息屬於證券及期貨條例下任何「安全港條文」的範圍。本公司在向公眾全面披露有關消息前，會確保該消息絕對保密。若本公司認為無法保持所需的機密性，或該消息可能已外泄，會即時向公眾披露該消息。本公司致力確保公告中所載的資料不得在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性，或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，使公眾能平等、適時及有效地取得所披露的內幕消息。

就根據證券及期貨條例及上市規則處理及發放內幕消息而言，本公司已採取不同程序及措施，包括提高本公司內幕消息的保密意識，定期向有關董事和僱員發送禁售期和證券交易限制的通知，以及在需要知情的基礎上向指定人員傳播信息。

董事及高級管理層

執行董事簡歷

張茵女士，太平紳士，68歲，自二零零六年起出任本公司之董事長。彼為本公司多間附屬公司之董事。彼為本集團創辦人之一，負責整體公司發展及本集團策略規劃。張女士擁有逾29年的造紙經驗和超過39年的廢紙回收和國際貿易經驗。張女士歷任中國人民政治協商會議全國委員會委員，現任中華全國歸國華僑聯合會常務委員、中國僑商聯合會榮譽會長、中國造紙協會副理事長、全國工商聯紙業商會理事長、廣東省僑商投資企業協會永遠名譽會長、廣東省工商業聯合會名譽會長、世界莞商聯合會名譽會長、香港僑界社團聯會主席及新家園協會監事會主席。張女士獲頒授中國廣東省東莞市榮譽市民。張女士於二零零七年榮獲「安永企業家獎」，並於二零零八年榮獲全國工商聯紙業商會「中華蔡倫獎」之「領袖人物獎」及中國民政部頒發的「2008年中華慈善獎」。於二零零九年五月，張女士獲中國造紙協會選為「全國製漿造紙行業優秀企業家」。於二零一零年一月，獲重慶市「華商貢獻獎」。二零一零年五月，獲中華環保聯合會頒發的「2009中國節能減排功勳人物」稱號。二零一零年七月，獲「廣東省非公有制經濟人士扶貧濟困回報社會突出貢獻獎」。二零一四年五月，張女士還被中國企業聯合會選為「全國優秀企業家」。二零一四年六月，獲RISI頒發的「亞洲最佳CEO獎」及中國造紙協會「全國造紙行業傑出貢獻獎」。二零一六年七月，張女士被香港特別行政區政府委任為太平紳士(JP)。二零一八年，獲國務院頒發「全國脫貧攻堅獎 — 奉獻獎」。二零二零年一月，獲廣東省頒發「正高級經濟師(科技型企業家)」職稱。二零二一年九月，榮獲中國民政部頒發的第十一屆「中華慈善獎」—「在脫貧攻堅等慈善領域作出突出貢獻」和「在抗擊新冠肺炎疫情慈善領域作出突出貢獻」雙項榮譽。二零二五年五月，獲廣東省政府授予在推進「百縣千鎮萬村高質量發展工程」工作中表現突出的個人榮譽。張女士為劉名中先生之妻子、張成飛先生之胞姊、Ken Liu先生及劉晉嵩先生之母親以及張連鵬先生及張連茹女士之姑母。

劉名中先生，63歲，自二零零六年起出任本公司之副董事長兼行政總裁。彼為本公司多間附屬公司之董事。彼為本集團創辦人之一，負責本集團的整體公司管理及規劃、新生產技術的開發、引進生產設備及人力資源管理。劉先生擁有34年以上的國際貿易經驗，在公司管理擁有26年以上的營運經驗。劉先生於一九八三年畢業於University of Santo Amaro，取得牙醫學士學位。劉先生為中國廣東省東莞市榮譽市民。劉先生於二零零零年被聘為中國人民政治協商會議廣東省廣州市第九屆委員會委員及港、澳、台僑聯委員會僑事顧問，並於二零零一年當選為全國青聯委員。劉先生為張茵女士之丈夫、張成飛先生之姊夫、Ken Liu先生及劉晉嵩先生之父親及張連鵬先生及張連茹女士之姑父。

張成飛先生，57歲，自二零零六年起出任本公司之執行董事兼副行政總裁，並於二零一八年六月起調任本公司之執行董事、副董事長兼副行政總裁。彼為本公司多間附屬公司之董事。彼為本集團創辦人之一，負責本集團的整體營運和業務，包括對市場推廣、財務、採購、銷售及資訊科技等部門的管理。張先生擁有逾31年的採購營銷經驗，為重慶市第三屆中國人民政治協商會議委員。張先生為張連鵬先生及張連茹女士之父親、張茵女士之胞弟、劉名中先生之妻舅及Ken Liu先生及劉晉嵩先生之舅父。

Ken Liu先生，33歲，自二零一八年起出任本公司之執行董事兼副董事長。自二零二零年起獲委任為本公司之副總裁。彼協助董事長處理本集團整體公司發展及策略規劃。彼亦為本公司多間附屬公司之行政總裁(北美洲)，負責北美洲業務。Ken Liu先生以優等成績畢業於哈佛大學政府學系。彼曾於美國PricewaterhouseCoopers擔任顧問約兩年，向科技、電訊及銀行業公司提供意見。自二零一六年三月起，Ken Liu先生於美國中南(本集團最大之廢紙供應商之一)擔任副主席，負責監督其公司發展、市場推廣策略及整體管理。Ken Liu先生為張茵女士及劉名中先生之兒子、劉晉嵩先生之胞弟、張成飛先生之外甥及張連鵬先生及張連茹女士之表兄。

張連鵬先生，33歲，於二零一七年被委任為本公司非執行董事及於二零一八年八月調任為本公司的執行董事。自二零二零年起彼獲委任為本公司之副總裁。張先生負責管理本集團銷售部及包裝業務。張先生畢業於紐約大學持有文學學士學位。彼曾於美國工作，具有行政、項目管理、會計和企業融資方面的經驗。張先生為張成飛先生之兒子、張連茹女士之兄長、張茵女士及劉名中先生之外甥及Ken Liu先生及劉晉嵩先生之表兄弟。

張連茹女士，28歲，自二零二四年三月起出任本公司之執行董事。彼於二零二零年加盟本集團為助理財務總監及於二零二二年一月起擔任本集團副財務總監，負責財務管理及內部監控營運事宜。於二零二五年九月三十日，張女士辭任執行董事及副財務總監職務。彼畢業於哥倫比亞大學，持有金融經濟學學士學位。張女士為張成飛先生之女兒、張連鵬先生之胞妹、張茵女士及劉名中先生之外甥女及劉晉嵩先生及Ken Liu先生之表妹。

獨立非執行董事簡歷

林耀堅先生，70歲，自二零一六年起出任本公司之獨立非執行董事。林先生分別為英國特許公認會計師公會、英格蘭及威爾斯特許會計師公會、澳洲及新西蘭特許會計師公會和香港會計師公會的資深會員。彼在一九七五年畢業於香港理工大學，取得會計學高級文憑。彼並於二零零二年獲頒授香港理工大學榮譽院士。

林先生曾於一九九七年至二零零三年擔任聯交所上市委員會委員及財務匯報諮詢小組成員，於一九九四年至二零零九年擔任香港會計師公會委員會委員，及於一九九三年至二零一三年擔任羅兵咸永道會計師事務所合夥人。林先生曾分別擔任維太創科控股有限公司；榮威國際控股有限公司；縱橫遊控股有限公司；及上海復旦張江生物醫藥股份有限公司之獨立非執行董事。總括而言，林先生擁有超過41年於會計、審核及業務諮詢的豐富經驗。林先生現時分別為以下公司之獨立非執行董事：環球數碼創意控股有限公司；春泉資產管理有限公司(春泉產業信託之管理人)；首佳科技製造有限公司；中遠海運港口有限公司；中信國際電訊集團有限公司及滔搏國際控股有限公司。

陳曼琪女士，榮譽勳章，太平紳士，56歲，自二零二三年二月起出任本公司之獨立非執行董事。彼分別於一九九一年及一九九二年取得香港大學法律學士學位及法律專業文憑。彼為香港律師事務所陳曼琪律師行之創辦人兼主管合夥人，於香港以律師身份提供法律諮詢及服務超過三十年。陳女士亦是粵港澳大灣區律師，執業機構為廣東勝倫律師事務所。陳女士為中國委託公証人及香港中律協創會會長。此外，陳女士為內地及香港的仲裁員及調解員。陳女士亦是粵港澳大灣區域外法律查明專家庫成員。

陳女士亦於香港擔任多項社會公職，包括香港選舉委員會當然委員及上訴審裁小組主席(建築物條例)。彼先後於二零一二年及二零一五年獲香港特別行政區政府頒授榮譽勳章及授予太平紳士，並於二零一三年獲香港城市大學頒授榮譽院士。陳女士於二零一七年及二零二二年分別獲選為中華人民共和國第十三屆及第十四屆全國人民代表大會香港區代表，於二零一八年成為中華全國婦女聯合會執行委員會委員，於二零二一年成為港區婦聯代表聯誼會會長及於二零二二年成為香港特別行政區立法會議員。陳女士亦為北京控股有限公司(股份代號：392)、威揚酒業國際控股有限公司(股份代號：8509)及中國建築興業集團有限公司(股份代號：830)之獨立非執行董事。

李惠群博士，59歲，自二零二三年二月起出任本公司之獨立非執行董事。彼分別於一九八八年、一九九一年及一九九四年獲中國湖北省武漢大學經濟學院頒授之經濟學學士學位、經濟學碩士學位及經濟學博士學位。李博士擁有高級經濟師職稱，於銀行及金融市場業務方面擁有豐富經驗，彼自一九九四年四月至二零一五年十月曾於中國人民銀行深圳市中心支行擔任多個處室的處長和副行級領導職位，負責貨幣信貸處、金融研究所、金銀管理處、工會工作及人事組織等工作。李博士自二零一五年十一月至二零二一年六月，於深圳農村商業銀行任職副行長，分管資產管理、金融市場與同業業務、國際業務及管理前海分行等工作。李博士亦是正商實業有限公司(股份代號：185)及北京建設(控股)有限公司(股份代號：925)之獨立非執行董事。

曹振雷博士，66歲，自二零二四年十月起出任本公司獨立非執行董事。曹博士為資深研究科學家，於中國紙漿及紙業的研究及管理方面擁有超過30年經驗。曹博士現擔任中國造紙協會生活用紙專業委員會主任委員。曹博士於一九八一年取得華南理工大學學士學位，專長紙漿及紙業，於一九八四年取得中國輕工業科學研究院製紙碩士學位。於一九九三年取得薩斯克徹溫大學化學工程博士學位，及於二零零五年取得北京大學光華管理學院行政人員工商管理碩士學位。曹博士曾於二零二二年八月至二零二四年八月擔任維達國際控股有限公司獨立非執行董事。彼亦曾擔任中國造紙學會理事長、中國製漿造紙研究院院長、中國輕工集團公司副總經理、中國造紙協會副理事長及全國工商聯紙業商會副會長。

高級管理層簡歷

耿光林先生，51歲，由二零二二年六月起擔任玖龍環球(中國)投資集團有限公司副董事長特別助理，兼集團生產運營部總經理，負責全集團制漿、造紙生產監督管理工作。耿先生於大型造紙行業擁有逾32年的生產管理工作經驗。加盟本集團之前，他曾於山東晨鳴紙業集團股份有限公司任集團高層管理人員，並擔任輪值總裁、常務副總裁、子公司總經理等職務。彼畢業於中央廣播電視大學(主修工商管理專業)。

張元福先生，62歲，自二零零八年起出任本集團財務總監，負責財務及投資者關係事務。於二零零八年至二零二五年四月期間，張先生同時出任本公司執行董事。加盟本集團前，張先生曾任濰柴動力股份有限公司的財務總監、合資格會計師及公司秘書職務逾5年，彼亦曾於多家香港上市公司工作，負責會計及財務管理事宜。彼擁有逾39年審核、會計及企業融資的經驗。彼持有經濟學學士學位，為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。張先生為濰柴雷沃智慧農業科技股份有限公司(一家將於聯交所主板上市之公司)之獨立非執行董事。

宋鵬先生，40歲，於二零零八年加入玖龍紙業(東莞)有限公司。於二零二五年六月，彼獲委任為玖龍紙業(東莞)有限公司總經理。彼於造紙生產及技術管理方面擁有17年經驗，持有陝西科技大學造紙學士學位。

殷憲文先生，57歲，二零零二年加盟本集團，由二零二五年起擔任玖龍紙業(太倉)有限公司總經理。殷先生擁有逾33年的造紙業管理工作經驗。加盟本集團之前，他曾於山東華眾紙業有限公司任職。彼畢業於華東師範大學，電子科學技術專業，是一名自動控制工程師。

姚繼飛先生，58歲，於2015年加入本集團，由二零二五年起擔任玖龍紙業(天津)有限公司總經理。姚先生擁有逾30年的造紙行業生產管理經驗。彼畢業於天津科技大學。

李鑫先生，38歲，二零一零年加入本集團，由二零二四年一月起擔任玖龍紙業(重慶)有限公司總經理。李先生負責重慶基地整體管理和運營，彼在本集團工作逾15年，積累豐富的紙業管理及營運經驗。彼畢業於武漢工業學院機械設計製造及其自動化專業，持學士學位。

周國偉先生，57歲，自二零二三年六月起擔任玖龍紙業(河北)有限公司總經理職務，負責監督與管理工作。彼於二零零七年至二零二三年擔任玖龍紙業(天津)有限公司之副總經理。彼於二零零二年至二零零七年擔任玖龍紙業(東莞)有限公司總工程師，負責牛卡紙生產線的研發及生產。彼於一九九六年八月加盟本集團前曾在山東煙台福斯達紙業有限公司擔任DCS(集散控制系統)工程師一職4年。周先生擁有約32年的中國製漿造紙經驗。彼畢業於天津輕工業學院，持有製漿造紙學士學位。

董軍鋒先生，45歲，於二零零六年八月加盟本集團，自二零二五年一月起擔任玖龍紙業(泉州)有限公司總經理。董先生在本集團已工作逾19年，負責泉州基地整體運營管理工作。董先生有著豐富的設備管理經驗。董先生畢業於中國地質大學函授本科學位(主修工商管理專業)。

葉劍先生，50歲，二零零三年加入本集團，由二零一四年七月起擔任玖龍漿紙業(樂山)有限公司總經理，負責運營和管理工作。彼擁有30年造紙業內生產、技術及管理工作经验。加盟本集團之前，曾服務於寧波中華紙業有限公司。彼畢業於浙江省衢州職業技術學院。

張鑫先生，41歲，二零零九年加盟本集團，彼由二零二五年起擔任玖龍紙業(瀋陽)有限公司總經理，在本集團工作已逾17年，有豐富的造紙技術和生產管理經驗，二零零八年畢業於東北電力大學，持有製漿造紙學士學位。

張珠先生，44歲，二零零二年加入本集團，由二零二二年六月起擔任玖龍紙業(湖北)有限公司總經理，負責湖北基地整體運營管理。彼在本集團工作逾23年，有豐富的造紙工藝技術和生產管理經驗，彼畢業於南京林業大學製漿造紙專業，持有學士學位。

張益安先生，51歲，二零零一年六月加盟本集團。彼由二零二五年起擔任玖龍紙業(北海)有限公司總經理，在本集團工作已逾24年。張先生加入集團前任職湖南桃源紡織印染廠工作超過6年，負責設備管理工作。彼畢業於湖南省常德高等專科學校(目前為湖南文理學院)，同時有湖南大學工業經濟管理專業學歷。

李玉明先生，40歲，二零零九年加入本集團，由二零二四年一月起擔任玖龍紙業集團越南基地總經理，負責越南基地整體運營和管理工作。彼在本集團工作逾16年，積累豐富的紙業管理和生產運營經驗，彼畢業於東北電力大學製漿造紙專業、電氣工程及自動化專業，持有製漿造紙學士學位。

信剛先生，51歲，於一九九八年加盟本集團，自二零二四年四月擔任玖龍紙業集團馬來西亞雪蘭莪基地總經理，負責監督及管理工作。信先生擁有逾29年的造紙業內生產、技術及管理工作经验。彼於一九九六年畢業於山東輕工業學院，持有製漿造紙學士學位。

蔡何強先生，51歲，擔任集團銷售總經理，分管本集團銷售管理及運營工作。於一九九七年大學畢業即加入本集團。彼先後擔任銷售副總、基地總經理、集團包裝總經理等職務。彼擁有豐富的行銷、經營、管理經驗。彼畢業於廣東財經大學，持有經濟學學士學位。

董事會報告

董事會欣然提呈玖龍控股於二零二五財政年度的經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團從事生產及銷售多樣化的優質包裝紙板產品，包括卡紙(牛卡紙、環保牛卡紙、白面牛卡紙及塗布牛卡紙)、高強瓦楞芯紙、環保型文化用紙、特種紙、高強瓦楞紙板、高強瓦楞紙箱及漿，為客戶提供一站式包裝服務。

業務回顧及表現

有關本公司業務的中肯審視、集團年內的表現、集團業績及財務狀況的重要因素，及對集團的業務發展及日後發展的重要因素的探討及分析，已於本年報不同部份披露，於以下個別章節尤其詳盡：

- (a) 本公司業務回顧 —「管理層討論及分析」；
- (b) 本公司的風險管理架構 —「內部監控及風險管理」；
- (c) 本公司的財務風險管理 —「綜合財務報表附註3」；
- (d) 本公司日後的業務發展 —「董事長報告」；
- (e) 運用財務主要表現指標進行的分析 —「財務摘要」及「管理層討論及分析」；
- (f) 探討本公司的環境政策及表現 —「環境、社會及管治報告」；
- (g) 討論本公司對有關法律及法規的符規情況 —「企業管治」、「獨立核數師報告」及「董事會報告」；及
- (h) 敘述本公司與其僱員、客戶、供應商及其他人士的重要關係 —「環境、社會及管治報告」及「董事會報告」。

上述章節構成董事會報告之一部分。

業績及分配

本集團截至二零二五財政年度的業績載於隨附財務報表第129頁。

本公司並無就截至二零二五年十二月三十一日止六個月向股東派發中期股息(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：無)。

董事不建議就二零二五財政年度派付末期股息(二零二四年：無)。

財務概要

本集團於過去五個財務年度的綜合業績及本集團資產及負債的概要載於第18至19頁。

附屬公司

本公司主要附屬公司截至二零二五年六月三十日的詳情載於財務報表附註9。

物業、廠房及設備及使用權資產

本集團於本年度的物業、廠房及設備與使用權資產變動詳情載於財務報表附註6至7。

貸款

本集團的貸款詳情載於財務報表附註17。

股本

本公司於本年度的股本變動詳情載於財務報表附註14。

儲備

本集團及本公司於本年度的儲備變動詳情載於財務報表附註15及31。

可分派儲備

本公司於二零二五年六月三十日之可供現金分派及／或實物分派之儲備，指保留盈利約人民幣2,456,627,000元。此外，本公司於二零二五年六月三十日之股份溢價賬及繳納盈餘分別約人民幣1,084,720,000元及人民幣2,803,708,000元，可根據一九八一年百慕達公司法第54條在若干情況向股東分派。

主要客戶及供應商

本年度，本集團五大供應商所佔之合計購貨額佔本集團總購貨額約25.7%，其中最大供應商佔本集團總購貨額約10.9%。而本集團五大客戶的營業總額佔本集團總營業額約6.7%。

於二零二五年六月三十日，美國中南、天津中南及海南中南為本集團五大供應商之其三。美國中南為一家由張茵女士及劉名中先生間接擁有之公司。天津中南及海南中南均為由張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生、張連鵬先生及張連茹女士間接擁有70%股權之公司。張茵女士為劉名中先生之妻子、張成飛先生之胞姊、劉晉嵩先生及Ken Liu先生之母親及張連鵬先生及張連茹女士之姑母。劉名中先生為張茵女士之丈夫，張成飛先生之姊夫、劉晉嵩先生及Ken Liu先生之父親及張連鵬先生及張連茹女士之姑父。

除本報告所披露者外，本公司各董事、其聯繫人或任何股東(董事獲知擁有本公司已發行股本百分之五以上之人士)概無持有本集團五大供應商任何權益。

董事及高級管理人員履歷

董事及高級管理人員於本年報日期的履歷載於董事及高級管理層。

管理合約

除僱員聘任合約外，本集團本年度並無就全部或任何重大部分的本公司業務管理及行政訂立或存在任何合約。

董事

於本年度及直至本年報刊發日期在任的董事如下：

執行董事

張茵女士
劉名中先生
張成飛先生
Ken Liu先生
張連鵬先生
劉晉嵩先生(於二零二五年八月二十二日辭任)
張元福先生(於二零二五年四月八日辭任)
張連茹女士(於二零二五年九月三十日辭任)

獨立非執行董事

林耀堅先生
陳曼琪女士
李惠群博士
曹振雷博士(於二零二四年十月二日獲委任)
孫寶源先生(於二零二五年十月十六日獲委任)
吳亮星先生(於二零二四年十二月三日退任)

- (1) 曹振雷博士自二零二四年十月二日起獲委任為獨立非執行董事，並於二零二五年三月三日獲委任為董事會審核委員會之成員。
- (2) 吳亮星先生於二零二四年股東週年大會上退任獨立非執行董事、董事會企業管治委員會主席及審核委員會、提名委員會及薪酬委員會之成員。
- (3) 李惠群博士自二零二四年十二月三日起獲委任為董事會企業管治委員會主席及審核委員會、提名委員會及薪酬委員會之成員。
- (4) 劉晉嵩先生自二零二五年四月三十日起不再為董事會執行委員會之成員。於二零二五年八月二十二日，劉先生辭任執行董事職務。
- (5) Ken Liu先生獲委任為董事會執行委員會之成員，自二零二五年四月三十日起生效。
- (6) 於二零二五年四月八日，張元福先生辭任執行董事職務。張先生繼續擔任本集團之財務總監。
- (7) 於二零二五年九月三十日，張連茹女士辭任執行董事及副財務總監職務。
- (8) 孫寶源先生自二零二五年十月十六日起獲委任為獨立非執行董事。

根據本公司之公司細則第84條及上市規則項下的企業管治守則，張成飛先生、張連鵬先生、陳曼琪女士及林耀堅先生將於二零二五年股東週年大會上退任。其中，張成飛先生、張連鵬先生及陳曼琪女士均符合資格及願意於二零二五年股東週年大會上膺選連任，而林耀堅先生將不會於二零二五年股東週年大會上尋求連任，並將於二零二五年股東週年大會結束後，退任獨立非執行董事一職。

根據本公司之公司細則第83(2)條，被委任以填補董事會臨時空缺或作為董事會新增成員的董事，將僅任職至下屆股東週年大會為止。就此，孫寶源先生將於二零二五年股東週年大會上退任，彼符合資格及願意於二零二五年股東週年大會上膺選連任。

概無擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事訂立本公司不可於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事及主要行政人員所持有本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊所載，或依據標準守則須知會本公司及聯交所的本公司各董事、主要行政人員及彼等的聯繫人士所擁有本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券之權益及淡倉如下：

本公司

(A) 所擁有本公司的權益

下表顯示本公司董事及主要行政人員於二零二五年六月三十日所持有股份及相關股份之好倉總額。

董事姓名	好倉/淡倉	股份數目			總額	概約持股百分比
		個人權益	家族權益	公司權益(附註1)		
張茵女士	好倉	90,097,758	31,594,184	2,992,120,000	3,113,811,942	66.36%
劉名中先生	好倉	31,594,184	90,097,758	2,992,120,000	3,113,811,942	66.36%
張成飛先生	好倉	34,399,821	—	—	34,399,821	0.73%
Ken Liu先生	好倉	1,382,000	—	2,992,120,000	2,993,502,000	63.80%
劉晉嵩先生(附註)	好倉	14,149,000	—	2,992,120,000	3,006,269,000	64.07%

附註：劉晉嵩先生於二零二五年八月二十二日辭任執行董事職務。

本公司的優先永續資本證券

董事姓名	身份	證券貨幣	證券種類	所持本金金額	所持證券概約百分比
張茵女士	實益擁有人	美元	14.0%優先永續證券(「該等證券」)	270,400,000美元	67.60%
劉名中先生	實益擁有人	美元	該等證券	27,800,000美元	6.95%
	配偶權益	美元	該等證券	270,400,000美元	67.60%
張成飛先生	實益擁有人	美元	該等證券	27,000,000美元	6.75%

附註：於二零二四年六月，本公司發行400,000,000美元(相等於人民幣2,845,400,000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)。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。

(B) 所擁有相聯法團的權益 — Best Result

董事姓名	好倉／淡倉	身份	持有Best Result已發行普通股數目	概約持股百分比
張茵女士	好倉	The Cheung Family Trust 成立人	37,073	37.073%
	好倉	配偶權益	37,053	37.053%
劉名中先生	好倉	The Liu Family Trust成立人	37,053	37.053%
	好倉	配偶權益	37,073	37.073%
張成飛先生	好倉	The Zhang Family Trust及 The Golden Nest Trust 成立人及受益人	25,874	25.874%
Ken Liu先生	好倉	信託受益人(附註4)	90,000	90.000%
劉晉嵩先生	好倉	信託受益人(附註4及5)	90,000	90.000%
張連鵬先生	好倉	信託受益人(附註6)	25,874	25.874%
張連茹女士	好倉	信託受益人(附註5及6)	25,874	25.874%

附註：

- Best Result直接持有2,992,120,000股本公司股份。Best Result已發行股本(i)由Zedra Jersey Trust Corporation Limited以The Cheung Family Trust的信託人身份通過YC 2013 Company Limited持有約37.073%；(ii)由Zedra Jersey Trust Corporation Limited以The Liu Family Trust的信託人身份通過Goldnew Limited持有約37.053%；(iii)由Zedra Jersey Trust Corporation Limited以The Zhang Family Trust信託人身份通過Acorn Crest Limited持有約10.000%；及(iv)由Zedra Jersey Trust Corporation Limited以The Golden Nest Trust的信託人身份通過Winsea Investments Limited持有約15.874%。
- The Zhang Family Trust為一個不可撤銷信託。The Cheung Family Trust, The Liu Family Trust及The Golden Nest Trust為可撤銷酌情信託。
- 張茵女士及劉名中先生分別為The Cheung Family Trust及The Liu Family Trust的成立人。張茵女士為劉名中先生的配偶。因此，張茵女士及劉名中先生亦根據證券及期貨條例第XV部各自被視為擁有Best Result持有的股份權益。
- 劉晉嵩先生及Ken Liu先生分別為The Cheung Family Trust, The Liu Family Trust及The Golden Nest Trust其中兩個受益人。因此，根據證券及期貨條例第XV部，彼等被視為擁有Best Result持有的股份權益。
- 劉晉嵩先生及張連茹女士分別於二零二五年八月二十二日及二零二五年九月三十日辭任本公司執行董事。
- 張連鵬先生及張連茹女士為The Zhang Family Trust及The Golden Nest Trust之兩名受益人。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司各董事、主要行政人員或彼等的聯繫人士(定義見證券及期貨條例第XV部)概無擁有本公司或任何相聯法團的股份、相關股份或債券之任何權益或淡倉而登記於根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

購買股份或債券的安排

於本年度內任何時間，本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立令本公司董事透過收購本公司或任何其他法團的股份或債務證券(包括債券)而獲益的任何安排。

根據證券及期貨條例須予披露的主要股東權益及淡倉

就本公司各董事或主要行政人員所知，於二零二五年六月三十日，下列人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或須記入本公司按證券及期貨條例第336條規定備存之登記冊，或已知會本公司及聯交所之權益或淡倉：

股東名稱	好倉／淡倉	身份	持有Best Result 已發行普通股	
			數目	概約持股百分比
Best Result(附註)	好倉	實益擁有人	2,992,120,000	63.77%
YC 2013 Company Limited	好倉	控制法團的權益	2,992,120,000	63.77%
Goldnew Limited	好倉	控制法團的權益	2,992,120,000	63.77%
Zedra Jersey Trust Corporation Limited	好倉	The Cheung Family Trust及 The Liu Family Trust 信託人	2,992,120,000	63.77%

附註： Best Result直接持有2,992,120,000股本公司股份。Best Result已發行股本(i)由Zedra Jersey Trust Corporation Limited以The Cheung Family Trust的信託人身份通過YC 2013 Company Limited持有約37.073%；(ii)由Zedra Jersey Trust Corporation Limited以The Liu Family Trust的信託人身份通過Goldnew Limited持有約37.053%；(iii)由Zedra Jersey Trust Corporation Limited以The Zhang Family Trust信託人身份通過Acorn Crest Limited持有約10.000%；及(iv)由Zedra Jersey Trust Corporation Limited以The Golden Nest Trust的信託人身份通過Winsea Investments Limited持有約15.874%。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司並無獲悉有任何其他人士擁有本公司股份或相關股份的任何權益或淡倉而登記於本公司根據證券及期貨條例第336條所須備存的登記冊內。

董事在合約中的權益

關連交易及關聯人士交易的詳情分別載於本年報的持續關連交易及綜合賬目附註30。

除上述者外，本公司、其附屬公司、其控股公司或其任何同系附屬公司概無參與訂立任何與本集團業務有關連(定義見上市規則)、於本年度年末或於本年度內任何時間仍然有效，且本公司任何董事直接或間接擁有重大權益的重大合約。

捐款

本集團於本年度內的慈善及其他捐款約為人民幣17,101,000元(二零二四年：人民幣16,173,000元)。

上市規則第13.21條之持續披露規定

於二零二五年六月三十日，根據上市規則第13.21條之披露規定，關於包含本公司控股股東須履行特定責任之契諾之貸款協議披露如下。

於二零二三年一月，本公司(作為借款人)、玖龍環球投資有限公司(作為擔保人)與交通銀行(香港)有限公司(作為貸款人)訂立融資協議，獲提供475百萬美元的融資，為期三年。根據融資協議之條款，倘張茵女士及其家族成員(包括但不限於劉名中先生、張成飛先生、Ken Liu先生、劉晉嵩先生及張連鵬先生)合共不再持有及控制本公司不少於51%股權，該融資將即時到期及須即時償還。

於二零二三年十二月，玖龍紙業馬來西亞(雪蘭莪)有限公司(作為借款人)、本公司(作為擔保人)與若干銀行(作為貸款人)訂立融資協議，獲提供人民幣2,630百萬元的融資，為期三年。根據融資協議之條款，倘張茵女士及其家族成員(包括但不限於劉名中先生、張成飛先生、Ken Liu先生、劉晉嵩先生及張連鵬先生)合共不再直接或間接合法且實益擁有及控制本公司至少51%的已發行及繳足股本或不再對本公司維持管理控制權，該融資將即時到期及須即時償還。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於二零二五財政年度概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

關聯人士交易

於二零二五財政年度，本集團與適用會計準則所界定之「關聯人士」進行若干交易。關聯人士交易披露於財務報表附註30。

根據上市規則，部分該等交易亦構成持續關連交易，其概要如下。

持續關連交易

於二零二五財政年度及日常業務過程中，本公司及其附屬公司曾與若干關連人士進行若干商業交易，而根據上市規則，該等交易構成本公司的持續關連交易。本公司已就以下各項持續關連交易遵照上市規則第14A章項下的披露規定。

獲豁免持續關連交易

於本年度內，本集團與關連人士訂立下列獲豁免持續關連交易，有關詳情早前已於日期為二零二三年五月二十五日之公告中披露，而根據上市規則，有關資料亦須於本年報內披露。

(1) 包裝紙供應協議

東莞龍騰乃張成明先生及其家族成員全資擁有的公司。張成明先生乃張成飛先生及張茵女士的胞兄弟、劉晉嵩先生及Ken Liu先生的舅父、張連鵬先生及張連茹女士的叔父。於二零二三年五月二十五日，東莞龍騰與本公司訂立供應協議（「包裝紙供應協議」），據此，本公司同意自二零二三年七月一日至二零二六年六月三十日止期間向東莞龍騰供應本集團生產所用的包裝紙。

於二零二五財政年度，包裝紙供應協議項下的實際交易額為人民幣517百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣800百萬元。

(2) 化學品購買協議

誠銘集團(香港)有限公司（「誠銘集團」）乃張成明先生及其家族成員全資擁有的公司。張成明先生乃張成飛先生及張茵女士的胞兄弟、劉晉嵩先生及Ken Liu先生的舅父、張連鵬先生及張連茹女士的叔父。於二零二三年五月二十五日，誠銘集團與本公司訂立購買協議（「化學品購買協議」），據此，本集團同意自二零二三年七月一日至二零二六年六月三十日止期間向誠銘集團購買本集團生產所用的化學品。

於二零二五財政年度，化學品購買協議項下的實際交易額為人民幣999百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣1,000百萬元。

非豁免持續關連交易

於本年度內，本集團與關連人士訂立下列非豁免持續關連交易，有關詳情已於本公司日期為二零二三年五月二十五日之公告及日期為二零二三年六月二十一日之通函中披露，並根據上市規則規定，有關資料亦須於本公司之本年報內披露。

廢紙、再生漿及木片協議

美國中南由張茵女士及劉名中先生間接全資擁有。天津中南及海南中南均由張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生、張連鵬先生及張連茹女士間接擁有70%權益及由本公司間接擁有30%權益。

美國中南為一間於美國加利福尼亞州成立的公司，為美國、歐洲及亞洲領先的廢紙、再生漿及木片出口商。美國中南與全球主要再生漿及木片出口商建立了穩健的長期關係與聯繫。天津中南為一間於中國成立的公司，主要於中國從事採購廢紙、再生漿及木片業務。海南中南為一間於中國成立的公司，主要於中國從事採購廢紙、再生漿及木片業務。

於二零二三年五月二十五日，本公司、美國中南、天津中南與海南中南訂立廢紙、再生漿及木片協議（「廢紙、再生漿及木片協議」），據此，本公司同意於自二零二三年七月一日起至二零二六年六月三十日止期間向美國中南及／或天津中南及／或海南中南或彼等各自的附屬公司購買廢紙、再生漿及木片。廢紙、再生漿及木片協議於二零二三年七月二十一日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

於二零二五財政年度，廢紙、再生漿及木片協議項下的實際交易額為人民幣7,982百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣50,000百萬元。

除上文所披露者外，於二零二五財政年度及直至本報告日期，概無其他根據上市規則須予披露的非豁免關連交易或非豁免持續關連交易。

持續關連交易的年度審閱

上述持續關連交易已由董事會（包括獨立非執行董事）審閱。獨立非執行董事確認該等交易：

- (a) 於本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (b) 按一般商業條款訂立，或如無足夠的相若條款，則按不遜於本集團給予或來自（如適用）獨立第三方的條款訂立；
- (c) 根據規範該等交易的相關協議訂立；及
- (d) 根據公平合理且符合本公司股東整體利益的條款訂立。

根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號（經修改）「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證工作」並參考實務說明第740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」，本公司核數師已受聘對上述持續關連交易作出報告。根據主板上市規則第14A.56條，本公司核數師已就持續關連交易發出無保留意見函件，載有其發現及結論。

股本優先購買權

本公司之公司細則或百慕達適用法例中並無規定本公司須按比例向現有股東提呈發售新股之股本優先購買權之條文。

股權掛鈎協議

本公司於年內概無訂立任何將會或可能導致本公司發行股份、或要求本公司訂立任何將會或可能導致本公司發行股份的協議的股權掛鈎協議，亦無該等協議於本年度末仍然有效。

准許彌償條文

根據公司細則，每名董事均須就或因彼所作出、同意或忽略的任何行為或就彼各自職務或信託執行彼的職責或假定職責而將會或可能產生或蒙受的所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支，從本公司的資產及盈利獲得彌償及免受任何損害。

本公司已為董事及本集團高級人員投購適合的董事及高級人員責任保險。

公眾持股量

根據本公司以公開途徑取得的資料及據董事所知，本公司在本年度及直至本報告日期一直維持上市規則所規定的指定公眾持股量。

核數師

本集團於二零二五財政年度的財務報表由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師將任滿告退，但合資格並表示願意膺聘連任。關於續聘羅兵咸永道會計師事務所及授權董事制定其酬金的決議案將會在二零二五年股東週年大會上提呈。

代表董事會

董事長

張茵

香港，二零二五年九月二十四日

獨立核數師報告



羅兵咸永道

獨立核數師報告

致玖龍紙業(控股)有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

玖龍紙業(控股)有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第127至196頁的綜合財務報表，包括：

- 於二零二五年六月三十日的綜合資產負債表；
- 截至該日止年度的綜合損益表；
- 截至該日止年度的綜合全面收入表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料及其他解釋信息。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零二五年六月三十日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

獨立核數師報告(續)

致玖龍紙業(控股)有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 有關銷售貨品的收入確認
- 物業、廠房及設備的減值評估

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

有關銷售貨品的收入確認

請參閱綜合財務報表附註20。

截至二零二五年六月三十日止年度，貴集團確認來自銷售貨品的收入約人民幣63,240,539,000元。收入乃於貨品控制權轉移至客戶之時點確認，一般與交付及接收所售貨品之時間相同。

我們關注該事項，乃由於銷售交易額龐大以及涉及的客戶數目眾多，需要我們於審計時投放大量時間及資源。

我們針對銷售貨品的收入確認執行了以下的審計程序：

- 了解、評估及測試有關貴集團銷售貨品的收入確認的主要控制，包括信息技術方面的一般控制及相關系統的自動應用控制，以及由銷售合同及訂單到記錄銷售交易及現金收款的主要人工控制；
- 以抽樣方式審閱貴集團與客戶訂立的銷售合同及訂單的主要條款及條件，並參考適用會計準則的規定及我們對貴集團業務的理解，評估貴集團收入確認政策是否適當；
- 通過檢查相關支持性文件，如銷售合同和訂單、發票以及客戶接受的貨物交付單，對銷售交易進行抽樣測試；
- 以抽樣方式向選定客戶取得函證，以確認於資產負債表日的應收貿易賬款結餘；及
- 以抽樣方式對資產負債表日前後發生的銷售交易進行截止性測試，通過檢查貨物交付單評估收入是否已在恰當的報告期間內確認。

根據上述程序，我們發現貴集團對銷售貨品的收入確認得到我們所獲取的審計證據佐證。

獨立核數師報告(續)**致玖龍紙業(控股)有限公司股東**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

關鍵審計事項(續)**關鍵審計事項****我們的審計如何處理關鍵審計事項**

物業、廠房及設備的減值評估

請參閱綜合財務報表附註4(a) — 重要會計估計及判斷及附註6 — 物業、廠房及設備。

於二零二五年六月三十日，貴集團的物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)的賬面值約為人民幣107,414,324,000元。管理層對存在減值跡象的物業、廠房及設備(「若干物業、廠房及設備」)在該物業、廠房及設備所屬的現金產生單位(「現金產生單位」)層面進行減值評估。於2025年6月30日，若干物業、廠房及設備的賬面值佔貴集團物業、廠房及設備賬面總值約2%。基於管理層的評估結果，若干物業、廠房及設備於二零二五年六月三十日並無任何減值。

貴集團委聘外部估值師協助進行若干物業、廠房及設備的減值評估。管理層根據若干物業、廠房及設備的使用價值(「使用價值」)釐定其可收回金額，而使用價值是根據五年財務預測的折現現金流量，加上按估計終止增長率推算的預測期外現金流量相關的終止值計算。減值評估涉及重大判斷及估計，並估計上存在高度不確定性。由於所採用的重要假設存在不確定性，因此與若干物業、廠房及設備減值評估相關的固有風險被視為相對較高。

我們關注該事項，乃由於貴集團物業、廠房及設備賬面值的重要性，以及在釐定若干物業、廠房及設備的可收回金額時涉及重大估計及判斷。

我們針對物業、廠房及設備的減值評估執行了以下的審計程序：

- 了解、評估及測試管理層對若干物業、廠房及設備減值評估的主要控制，並透過考慮估計不確定性的程度及其他固有風險因素的水平，例如複雜性、主觀性、變化及對管理層偏向的敏感性，評估重大錯誤陳述的固有風險；
- 經參考貴集團會計政策及我們對貴集團業務的理解，評估管理層為評估若干物業、廠房及設備的減值而識別有減值跡象的物業、廠房及設備以及現金產生單位是否適當；
- 評估貴集團委聘外部估值師的資歷、勝任能力及客觀性；
- 取得若干物業、廠房及設備減值評估的估值報告，並在內部估值專家的參與下，評估管理層所採用的估值方法是否適當；
- 透過將上一年的現金流量預測與本年度的實際結果進行比較，進行追溯審查，以考慮預測中應用的主要假設是否存在管理層偏向，並評估管理層估計過程的有效性；

獨立核數師報告(續)**致玖龍紙業(控股)有限公司股東**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

關鍵審計事項(續)**關鍵審計事項****我們的審計如何處理關鍵審計事項**

- 在考慮過往表現、管理層批准的預算和計劃，以及行業預測和市場發展情況後，對現金流量預測所採用的主要假設提出質疑並評估其合理性；
- 在內部估值專家的參與下，評估計算使用價值所採用的折現率的合理性，將其與行業或市場數據比較，以評估所採用的折現率是否在相同行業內的可比公司所採用的折現率範圍之內；及
- 評估管理層就減值評估採用的主要假設進行的敏感性分析，以評估在合理範圍內假設的變動對減值評估結果的潛在影響。

根據已執行的程序，我們發現若干物業、廠房及設備減值評估中涉及的重大估計和判斷得到我們所獲取的審計證據佐證。

獨立核數師報告(續)

致玖龍紙業(控股)有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅按照百慕達一九八一年《公司法》第90條向閣下(作為整體)報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告(續)

致玖龍紙業(控股)有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，以對綜合財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採納的防範措施。

獨立核數師報告(續)**致玖龍紙業(控股)有限公司股東**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是龐飛浩(執業證書編號：PO5268)。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二五年九月二十四日

綜合資產負債表

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	6	107,414,324	95,462,861
使用權資產	7	5,258,558	5,352,769
無形資產	8	276,340	286,810
於聯營公司及一間合營企業的投資	10	163,800	196,269
其他應收款項及預付款	12	906,664	562,865
遞延所得稅資產	18	203,294	197,113
總非流動資產		114,222,980	102,058,687
流動資產			
存貨	11	10,449,991	10,169,308
應收貿易賬款	12	3,226,669	3,534,280
應收票據	12	2,553,477	4,948,012
可退回稅項		20,314	39,077
其他應收款項及預付款	12	7,025,477	6,805,813
按公平值計入損益之金融資產		54,717	86,248
受限制現金	13	268,231	132,346
短期銀行存款	13	11,280	37,050
現金及現金等價物	13	11,205,035	10,560,669
總流動資產		34,815,191	36,312,803
總資產		149,038,171	138,371,490
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	15	7,492,487	6,815,423
保留盈利		38,198,904	36,785,022
本公司權益持有人應佔權益		47,256,642	45,165,696
永續資本證券	16	2,846,329	2,846,329
非控制權益		508,633	472,452
總權益		50,611,604	48,484,477

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
貸款	17	59,552,525	52,326,732
租賃負債		1,651,857	1,751,420
其他應付款項	19	182,066	100,652
遞延所得稅負債	18	4,571,354	4,499,231
總非流動負債		65,957,802	58,678,035
流動負債			
貸款	17	15,865,914	14,852,349
應付貿易賬款	19	3,400,770	4,745,359
應付票據	19	7,181,496	6,520,710
其他應付款項	19	5,152,554	4,330,009
合約負債	20(b)	651,749	632,551
租賃負債		105,788	94,932
即期所得稅負債		110,494	33,068
總流動負債		32,468,765	31,208,978
總負債		98,426,567	89,887,013
總權益及負債		149,038,171	138,371,490

上述綜合資產負債表應與隨附附註一併閱讀。

第127至196頁的綜合財務報表已於二零二五年九月二十四日獲本公司董事會批准，並由下列董事代表簽署。

張茵女士
董事長

劉名中先生
副董事長兼行政總裁

綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	20	63,240,539	59,496,365
銷售成本	22	(55,995,396)	(53,784,893)
毛利潤		7,245,143	5,711,472
其他收入、其他開支及其他收益 — 淨額	21	1,562,527	1,551,383
經營活動的匯兌收益/(虧損) — 淨額		37,748	(46,710)
銷售及市場推廣成本	22	(2,634,968)	(2,338,521)
行政開支	22	(2,256,108)	(2,150,149)
金融資產減值虧損淨額		(17,723)	(82,412)
經營盈利		3,936,619	2,645,063
財務費用 — 淨額		(1,551,144)	(1,433,584)
— 財務收入	24	136,444	135,181
— 財務費用	24	(1,687,588)	(1,568,765)
融資活動的匯兌收益 — 淨額		113,926	19,231
應佔聯營公司及一間合營企業的業績 — 淨額	10	(14,825)	7,663
除所得稅前盈利		2,484,576	1,238,373
所得稅開支	25	(282,911)	(444,483)
年內盈利		2,201,665	793,890
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		1,767,106	750,677
— 永續資本證券持有人		400,395	21,669
— 非控制權益		34,164	21,544
		2,201,665	793,890
年內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)	26	0.38	0.16
年內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)	26	0.38	0.16

上述綜合損益表應與隨附附註一併閱讀。

綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內盈利	2,201,665	793,890
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	325,857	(270,495)
年內全面收入總額	2,527,522	523,395
以下人士應佔年內全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	2,090,946	513,810
— 永續資本證券持有人	400,395	21,669
— 非控制權益	36,181	(12,084)
	2,527,522	523,395

上述綜合全面收入表應與隨附附註一併閱讀。

綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔					永續		權益總額 人民幣千元
	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利	合計	資本證券	非控制權益	
	人民幣千元 (附註14)	人民幣千元 (附註14)	人民幣千元 (附註15)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註16)	人民幣千元	
於二零二三年七月一日的結餘	480,531	1,084,720	6,812,482	36,274,153	44,651,886	—	484,536	45,136,422
全面收入								
年內盈利	—	—	—	750,677	750,677	21,669	21,544	793,890
其他全面虧損								
貨幣換算差額	—	—	(236,867)	—	(236,867)	—	(33,628)	(270,495)
全面收入總額	—	—	(236,867)	750,677	513,810	21,669	(12,084)	523,395
與擁有人的交易								
發行永續資本證券	—	—	—	—	—	2,824,660	—	2,824,660
法定儲備及企業發展基金的分配	—	—	239,808	(239,808)	—	—	—	—
於二零二四年六月三十日的結餘	480,531	1,084,720	6,815,423	36,785,022	45,165,696	2,846,329	472,452	48,484,477

本公司權益持有人應佔

	本公司權益持有人應佔				合計 人民幣千元 (附註16)	永續		權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註14)	股份溢價 人民幣千元 (附註14)	其他儲備 人民幣千元 (附註15)	保留盈利 人民幣千元		資本證券 人民幣千元 (附註16)	非控制權益 人民幣千元	
於二零二四年七月一日的結餘	480,531	1,084,720	6,815,423	36,785,022	45,165,696	2,846,329	472,452	48,484,477
全面收入								
年內盈利	—	—	—	1,767,106	1,767,106	400,395	34,164	2,201,665
其他全面收入								
貨幣換算差額	—	—	323,840	—	323,840	—	2,017	325,857
全面收入總額	—	—	323,840	1,767,106	2,090,946	400,395	36,181	2,527,522
與擁有人的交易								
向永續資本證券持有人支付利息	—	—	—	—	—	(400,395)	—	(400,395)
法定儲備及企業發展基金的分配	—	—	353,224	(353,224)	—	—	—	—
於二零二五年六月三十日的結餘	480,531	1,084,720	7,492,487	38,198,904	47,256,642	2,846,329	508,633	50,611,604

上述綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

綜合現金流量表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量			
經營業務所得現金	28(a)	7,302,127	1,564,480
已付所得稅		(119,091)	(163,396)
已付利息		(2,197,638)	(2,195,283)
經營活動所得/(所用)現金淨額		4,985,398	(794,199)
來自投資活動的現金流量			
物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產付款		(14,831,497)	(12,818,920)
已收利息		136,444	135,181
有關購置物業、廠房及設備以及土地使用權的 政府補助金所得款項		20,682	17,660
出售物業、廠房及設備所得款項		37,029	32,309
受限制現金變動		(129,362)	(6,449)
於聯營公司的投資		—	(12,981)
出售一間聯營公司		18,474	—
短期銀行存款變動		25,770	(4,962)
已收按公平值計入損益的金融資產的股息		2,202	2,189
投資活動所用現金淨額		(14,720,258)	(12,655,973)
來自融資活動的現金流量			
貸款所得款項		43,817,464	44,456,365
償還貸款		(35,674,649)	(34,005,995)
銀行承兌匯票折現所得款項 — 淨額		2,897,600	568,618
發行永續資本證券所得款項(扣除交易成本)	16	—	2,824,660
向永續資本證券持有人作出分派	16	(400,395)	—
受限制現金變動		(32,540)	(4,741)
承租人行使購買權所得款項		—	13,390
租賃付款的本金部分		(249,872)	(186,071)
融資活動所得現金淨額		10,357,608	13,666,226
現金及現金等價物增加淨額			
年初現金及現金等價物		10,560,669	10,317,488
現金及現金等價物的匯兌收益		21,618	27,127
年終現金及現金等價物	13	11,205,035	10,560,669

上述綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

綜合財務報表附註

1. 一般資料

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「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二零二五年九月二十四日獲本公司董事會(「董事會」)批准刊發。

2. 會計政策概要

本附註提供編製此等綜合財務報表時所採納之重大會計政策清單。除另有列明者外，此等政策已於所有呈列年度貫徹應用。此等財務報表乃為本集團(由本公司及其附屬公司組成)而編製。

2.1 編製基準

(a) 遵守香港財務報告準則及香港公司條例

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

香港財務報告準則包括以下權威文獻：

- 香港財務報告準則
- 香港會計準則
- 香港會計師公會制定之詮釋

(b) 歷史成本法

綜合財務報表乃按歷史成本法編製，惟按公平值計入損益之金融資產乃按公平值計量。

2. 會計政策概要(續)

2.2 新訂準則、準則修訂及詮釋

(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(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
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

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、準則修訂及詮釋於二零二四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，依賴自然能源生產電力的合同 ²
香港財務報告準則會計準則的年度改進	第11卷 ²
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
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 ⁴

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

⁴ 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。

2. 會計政策概要(續)

2.2 新訂準則、準則修訂及詮釋(續)

(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(續)

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號[財務報表呈列]，引入之新規定將有助實現類似實體財務表現的可比性，並為使用者提供更多相關資料及透明度。儘管香港財務報告準則第18號將不會影響財務報表項目的確認或計量，惟預期其將會對呈列及披露產生廣泛影響，尤其是有關財務表現報表以及於財務報表內提供管理層界定的表現計量方法的呈列及披露。

本集團正在評估應用新訂準則對本集團綜合財務報表的詳細影響。除若干重新分類外，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之業績及財務狀況造成重大影響。

2.3 重大會計政策概要

(a) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損後列賬。

永久業權土地不會折舊，並按歷史成本減其後累計減值虧損計量。

歷史成本包括收購該等項目直接應佔之開支。

其後成本僅在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，方計入資產的賬面值或確認為獨立資產(如適用)。經替換部分的賬面值會終止確認。所有其他維修及保養開支在其產生的財政期間內於綜合損益表支銷。

物業、廠房及設備(永久業權土地除外)之折舊採用直線法按以下估計可使用年期將成本攤分至剩餘價值計算：

樓宇	20至48年
廠房及機器	12至35年
傢俬、裝置及設備	5至12年
汽車、交通及物流設備	6至15年

資產的剩餘價值主要介乎3%至5%。資產剩餘價值及可使用年期將於各結算日審閱及調整(如適用)。

倘資產之賬面值高於其估計可收回金額，該資產之賬面值會即時撇減至其可收回金額(附註2.4(l))。

出售之損益透過比較所得款項與賬面值釐定，於綜合損益表「其他收入、其他開支及其他收益 — 淨額」確認。

2. 會計政策概要(續)

2.3 重大會計政策概要(續)

(b) 在建工程

在建工程指正在建設及待安裝之物業、廠房及設備，按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括興建樓宇及廠房的成本、機器設備的成本，以及在建設或安裝及測試期間為該等資產融資借入貸款的利息開支(如有)。在建工程於有關資產落成及可作擬定用途前，暫不計提折舊撥備。當有關資產投入運作，成本會轉撥至物業、廠房及設備，並根據附註2.3(a)所述的政策予以折舊。

(c) 土地使用權

土地使用權指就土地使用權的經營租賃已付各對手方的預付款。土地使用權於使用權資產中呈列，按成本列值，並於有關租賃期間(介乎24年至62年不等)以直線法在綜合損益表扣除。

(d) 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者之較低者列賬。成本以加權平均法釐定。成品之成本包括原料、直接勞工、其他直接成本及有關生產之間接費用(按正常營運能力計算)，惟不包括貸款成本。可變現淨值指日常業務過程中之估計售價，扣除估計完成成本及進行銷售之估計所需成本。

(e) 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項

應收貿易賬款及應收票據為於日常業務過程中就所出售商品應收客戶款項。倘預期應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項的收款期為一年或以以下(或若更長期間則在業務正常營運週期內)，則分類為流動資產，否則列為非流動資產。

應收貿易賬款及應收票據初步按無條件代價金額確認，除非其包含重大融資成份，在此情況下則按公平值確認。本集團以收取合約現金流量為目的持有應收貿易賬款及其他應收款項，並因而在其後使用實際利率法按攤銷成本計量該等款項。本集團持有應收票據作收取合約現金流量及出售之用。因此，應收票據乃按公平值計入其他全面收入計量。

(f) 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項

應付貿易賬款及應付票據是在日常業務過程中獲得供應商的商品或服務而付款的義務。在一年或以內(或若更長期間則在業務正常營運週期內)到期付款之應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項分類為流動負債。否則，該等款項則呈列為非流動負債。

應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項初步以公平值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

2. 會計政策概要(續)

2.3 重大會計政策概要(續)

(g) 貸款及貸款成本

貸款初步按公平值並扣除產生的交易成本確認。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額使用實際利率法於貸款期間在綜合損益表確認。

倘很有可能提取部分或全部融資，則會將設立貸款融資時支付的費用確認為貸款交易成本。在此情況下，該項費用會遞延入賬直至提取貸款為止。如沒有證據證明部分或全部融資將很有可能被提取，則該項費用資本化作為流動資金服務的預付款，並按有關融資期間攤銷。

除非本集團有權無條件將償還負債的期限延遲至報告期後最少12個月，否則貸款一概歸類為流動負債。

在特定貸款撥作合資格資產支出前之暫時投資所賺取之投資收入，須自合資格資本化之貸款成本中扣除。

所有其他貸款成本於其產生期間於綜合收入表內確認。

貸款成本包括利息支出、融資租賃之融資費用及外幣貸款所導致的被認為是對利息成本進行調整的匯兌差額。對利息成本調整產生的匯兌盈虧包括實體以功能貨幣借入資金本應發生的貸款成本與外幣貸款實際發生的貸款成本之間的利率差額。該匯兌盈虧金額乃根據借款發生時的遠期匯率進行估計。

(h) 即期及遞延所得稅

期內稅項支出包括即期及遞延稅項。稅項於綜合損益表確認，惟與於其他全面收入或直接於權益中確認的項目有關者除外。在此情況，稅項亦分別在其他全面收入或直接於權益中確認。

(i) 即期所得稅

即期所得稅費用乃按結算日於本公司及其附屬公司經營及產生應課稅收入的國家所頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層定期評估在適用稅務法規可予詮釋的情況下有關報稅表的狀況，並考慮稅務機關是否將可能接受不確定的稅務處理方式。本集團乃按最有可能的金額或預期價值(取決於哪個方法能夠更好地預測不確定性的解決方案)計量其稅項餘額。

2. 會計政策概要(續)

2.3 重大會計政策概要(續)

(h) 即期及遞延所得稅(續)

(ii) 遞延所得稅

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與綜合財務報表所列資產和負債的賬面值之間的暫時差異悉數撥備。然而，若遞延稅項負債來自商譽的初步確認，則不會確認。若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計或應課稅盈虧，且不產生相等的應課稅及可扣稅暫時差異，則不作記賬。遞延所得稅採用在報告期末前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及稅法)而釐定。

有關按公平值計量的投資物業的遞延稅項負債乃假設該物業將透過出售完全收回釐定。

遞延稅項資產僅於很可能有未來應課稅金額將可供使用以動用該等暫時差異及虧損時確認。

倘公司能控制暫時差異的撥回時間且該等差異不大可能會於可預見將來撥回，則不會就境外業務投資賬面值與稅基之間的暫時差異確認遞延稅項負債及資產。

當有法定可執行權利將即期稅項資產與負債抵銷，且遞延稅項結餘涉及同一稅務機關時，則遞延稅項資產與負債互相抵銷。當實體有法定可執行的抵銷權利，且有意按淨值基準結算或同時變現資產和清償負債時，則即期稅項資產與稅項負債互相抵銷。

即期及遞延稅項於損益中確認，惟有關於其他全面收入或直接於權益確認的項目除外。在此情況下，稅項亦分別會於其他全面收入或直接於權益中確認。

(iii) 抵銷

當有法定可執行權力將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產及負債涉及同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅，且有意按淨額將結餘結算，則可將遞延所得稅資產及負債互相抵銷。

2. 會計政策概要(續)

2.3 重大會計政策概要(續)

(i) 收入及其他收益確認

收入乃根據與客戶訂立的合同所訂明的代價計量，當中並不包括代表第三方收取的金額。本集團於將產品或服務的控制權轉移給客戶時確認收入，而此可於某個時間點或一段時間內進行。

倘符合下列其中一項條件，本集團將在一段時間內達成履約責任並確認收入：

- 本集團履約時客戶同時收取及使用本集團所提供的利益；
- 本集團履約會創造或加強客戶在創造或加強資產時所控制的資產；
- 本集團履約不會創造對本集團具有替代用途的資產，且本集團有強制執行權可收取至今已履約部分的款項。

倘未能符合上述任何條件，本集團將於達成銷售履約責任的時間點(即轉移貨品或服務的控制權時)確認收入。

如在一段時間內轉移產品或服務的控制權，本集團會於合同期內透過計量完全達成履約責任的進度確認收入。

收入包括經扣除增值稅(「增值稅」)、退貨、回扣及折扣後，本集團於日常業務過程中銷售貨品及服務的已收或應收代價之公平值，並已對銷集團公司間之銷售額。

(i) 來自貨品銷售之收益

來自貨品銷售之收益乃於貨品控制權轉移至客戶之時點確認，一般與交付及接收所售貨品之時間相同。

(ii) 其他來自電力銷售之收入

其他來自電力銷售之收入於電力產生並傳送至省級電力公司經營的電網之時點確認。

(iii) 其他來自提供運輸服務之收入

其他來自提供運輸服務之收入於提供服務期間確認。

2. 會計政策概要(續)

2.3 重大會計政策概要(續)

(i) 租賃

本集團以短期及長期合約租賃辦公大樓、土地使用權及船舶。

土地使用權指土地的預付經營租賃付款減累計攤銷及任何減值虧損。攤銷乃採用直線法計算，以將土地的預付經營租賃付款分攤至剩餘租賃期限或經營期間(以較短者為準)。

辦公大樓、土地使用權及船舶的租賃合約一般固定為期3至62年。租賃條款按個別基準磋商並載有多種不同條款及條件。租賃協議並無施加任何契諾，惟租賃資產不得用作取得貸款的抵押。

租賃在租賃資產可供本集團使用之日確認為使用權資產及相應負債。

合約可包含租賃及非租賃部分。本集團根據其相對之獨立價格將合約代價分配至租賃及非租賃部分。然而，對於本集團為承租人之房地產租賃，其選擇不將租賃和非租賃組成部分分開，而是將其作為單一租賃組成部分入賬。

租賃產生的資產及負債初步按現值基準計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠
- 基於指數或利率的可變租賃付款(初步以開始日期之指數或利率計量)
- 剩餘價值擔保下本集團預期應付的金額
- 購買權的行使價格(倘本集團合理地確定行使該權利)，及
- 支付終止租賃的罰款(倘租期反映本集團行使該權利)。

根據合理確定延續選擇權支付之租賃付款亦計入負債計量。

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現。倘無法輕易釐定該利率(本集團之租賃一般屬此類情況)，則使用承租人的增量借貸率(即個別承租人在類似經濟環境中以類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產價值相若資產所需資金所必須支付的利率)。

2. 會計政策概要(續)

2.3 重大會計政策概要(續)

(i) 租賃(續)

為釐定增量借貸率，本集團：

- 在可能情況下，使用個別承租人最近獲得之第三方融資為出發點作出調整，以反映自獲得第三方融資以來融資條件之變動
- 使用累加法，首先就本集團所持有租賃之信貸風險(最近並無第三方融資)調整無風險利率，及
- 進行租賃特定調整，如期限、國家、貨幣及抵押。

租賃付款在本金與財務費用之間分配。財務費用於租期內自損益扣除，以計算出各期間負債餘下結餘的固定週期利率。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初始計量金額
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去任何所得的租賃優惠
- 任何初始直接成本，及
- 修復成本。

使用權資產一般於資產可使用年期或租賃期(以較短者為準)按直線法計算折舊。倘本集團合理確定行使購買權，則使用權資產於相關資產之可使用年期內予以折舊。

與短期租賃相關的付款以直線法於損益中確認為開支。短期租賃指租期為12個月或以下並無購買權的租賃。

轉租是指承租人將基礎資產轉租給第三方，且主出租人和承租人之間的租賃(「主租賃」)仍然有效的交易。經參考主租賃產生的使用權資產，將船舶轉租給第三方(租期為三至九個月)被分類為經營租賃。

本集團作為出租人之經營租賃之租賃收入按直線法於租期內於收入確認。獲取經營租賃產生之初始直接成本加入相關資產之賬面值，並於租期內以確認租賃收入之相同基準確認為開支。各租賃資產按其性質計入資產負債表。

2. 會計政策概要(續)

2.4 其他會計政策概要

(a) 附屬公司

附屬公司指所有本集團對其擁有控制權之實體(包括結構性實體)。倘本集團自其參與實體而承擔或有權獲得可變回報，並有能力透過其主導該實體活動之權力影響該等回報，則本集團控制該實體。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起悉數綜合入賬，在控制權終止之日起終止綜合入賬。

本集團採用收購會計法將企業合併入賬(附註2.4(h))。

公司間交易、集團內公司間的交易結餘及未變現收益予以對銷。除非交易證明已轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。附屬公司之會計政策已於必要時作出變動以確保與本集團採用之政策一致。

附屬公司業績及權益中之非控制權益分別於綜合損益表、全面收入表、權益變動表及資產負債表中單獨呈列。

(b) 於附屬公司之擁有權權益變動(控制權並無變動)

本集團將不導致喪失控制權之非控制權益交易視作與集團權益擁有人之交易。擁有權權益變動導致控制與非控制權益賬面值之調整，以反映其於附屬公司之相對權益。非控制權益調整數額與任何已付或已收代價之間的任何差額於本公司擁有人應佔權益中之獨立儲備內確認。

(c) 出售附屬公司

於本集團不再擁有控制權時，於實體的任何保留權益將按失去控制權當日的公平值重新計量，賬面值之變動於損益確認。就隨後入賬列作聯營公司、合資企業或金融資產的保留權益而言，公平值為初始賬面值。此外，先前於其他全面收入內確認與該實體有關之任何金額按猶如本集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。此舉意味著先前在其他全面收入內確認之金額按適用香港財務報告準則之規定／許可條文獲重新分類至損益，或轉撥至另一類權益。

2. 會計政策概要(續)

2.4 其他會計政策概要(續)

(d) 本公司之獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本扣除減值入賬。成本包括投資的直接應佔成本。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

自於附屬公司的投資收取股息時，倘股息超出宣派股息期間附屬公司的全面收入總額，或倘有關投資於獨立財務報表的賬面值超出被投資方綜合財務報表的資產淨額(包括商譽)賬面值，則須就於附屬公司的投資進行減值測試。

(e) 權益法

根據權益會計法，有關投資初始按成本確認，繼而增加或減少其賬面值以確認收購日期後投資者分佔被投資方的業績。本集團於一間聯營公司或一間合營企業之投資包括收購時所識別之商譽。收購於聯營公司或合營企業之擁有權權益時，聯營公司或合營企業成本與本集團應佔聯營公司或合營企業可識別資產及負債淨公平值之間的任何差額入賬為商譽。

倘於聯營公司或合營企業的所有權權益減少但仍保留重大影響力，先前於其他全面收入確認的金額僅按比例重新分類至損益(如適用)。

本集團應佔收購後的盈利或虧損於綜合損益表確認，而應佔收購後其他全面收入變動於其他全面收入確認，並就投資賬面值作相應調整。倘本集團應佔聯營公司或合營企業的虧損等於或超逾其所持聯營公司或合營企業的權益(包括任何其他無抵押應收款項)，除非本集團承擔責任或已代聯營公司或合營企業付款，否則不會確認額外虧損。

本集團於各結算日釐定有否任何客觀證據顯示於聯營公司或合營企業的投資已減值。倘已減值，則本集團按聯營公司或合營企業的可收回金額與其賬面值的差額計算減值金額，並於綜合損益表內「應佔聯營公司及一間合營企業的業績 — 淨額」確認有關金額。

2. 會計政策概要(續)

2.4 其他會計政策概要(續)

(e) 權益法(續)

本集團與其聯營公司或合營企業之間的上下游交易產生的盈利及虧損於本集團綜合財務報表確認，惟以非相關投資者所持聯營公司或合營企業的權益為限。除非交易能證明所轉讓資產已減值，否則未變現虧損將予抵銷。聯營公司或合營企業的會計政策已於必要時作出變動以確保與本集團採用的政策一致。

於聯營公司或合營企業的股權的攤薄收益及虧損於綜合損益表確認。

(f) 聯營公司

聯營公司為本集團對其擁有重大影響力惟並無控制權或共同控制權之所有實體，而所持股權一般佔投票權之20%至50%。於聯營公司之投資在初始按成本確認後以權益會計法入賬。

(g) 聯合安排

聯合安排指兩個或以上合作方聯合控制之一項安排，而參與各方均無單方面控制權。本集團已評估其聯合安排的性質並釐定其為合營企業。合營企業以權益法入賬。

(h) 企業合併

(i) 涉及共同控制之企業合併

綜合財務報表包括出現共同控制合併的實體或企業之綜合財務報表項目，猶如其自該等實體或企業首次受控制方控制之日起已獲綜合入賬。

合併實體或企業之資產淨額採用以控制方角度之現有賬面值綜合入賬。以控制方權益持續為限，並無就商譽或收購方於收購方之可識別資產、負債及或然負債之公平淨值中之權益超過共同控制合併時成本的部分確認任何金額。

綜合損益表及綜合全面收入表包括各該等合併實體或企業自最早呈列之日起或自該等合併實體或企業首次受共同控制之日起(以期限較短者為準，與共同控制合併之日無關)之業績。

綜合財務報表的比較金額基於該等實體已於先前年結日或其首次受共同控制之日起(以期限較短者為準)合併之假設呈列。

該等實體採用統一的會計政策。所有集團內交易、結餘及合併實體或企業間交易的未變現收益均予以對銷。

2. 會計政策概要(續)

2.4 其他會計政策概要(續)

(h) 企業合併(續)

(i) 涉及共同控制之企業合併(續)

與將採用合併會計法入賬之共同控制合併有關的交易成本(包括專業費用、註冊費、向股東提供資料的成本、為合併原獨立運營之企業所產生的成本或虧損等)於產生期間確認為開支。

(ii) 不涉及共同控制之企業合併

本集團採用收購會計法將所有企業合併入賬，而不論是否已收購權益工具或其他資產。就收購一間附屬公司轉撥之代價包括：

- 所轉撥資產之公平值
- 所收購業務之前擁有人所產生之負債
- 本集團已發行股權
- 或然代價安排產生之任何資產或負債公平值，及
- 附屬公司任何先前存在之股權公平值。

在企業合併中所收購之可識別資產以及所承擔之負債及或然負債初始按其於收購日期之公平值計量(少數例外情況除外)。本集團根據個別收購基準按公平值或非控制權益應佔所收購實體可識別資產淨值比例確認於所收購實體之任何非控制權益。

收購相關成本於產生時支銷。

- 所轉撥代價、
- 所收購實體之任何非控制權益金額、及
- 先前於所收購實體之任何股權於收購日期之公平值超出所收購可識別資產淨值之公平值之差額列作商譽。倘該等金額低於所收購企業之可識別資產淨值之公平值，則差額將直接於損益中確認為議價購買。

2. 會計政策概要(續)

2.4 其他會計政策概要(續)

(h) 企業合併(續)

(ii) 不涉及共同控制之企業合併(續)

倘現金代價中任何一部分遞延結算，則未來應付金額將折現為交換日的現值。所使用的折現率為實體的增量借貸率，即在可比條款和條件下，可以從獨立融資方獲得類似借貸的利率。或然代價分類為權益或金融負債。分類為金融負債之金額其後將重新計量至公平值，而公平值變動於損益中確認。

倘企業合併分階段進行，則收購方先前持有之被收購方股權於收購日期之賬面值於收購日期重新計量至公平值。任何因該項重新計量產生之收益或虧損於損益中確認。

(i) 分部報告

營運分部按與提供予主要經營決策者(「主要經營決策者」)之內部報告一致的呈列方式呈列。主要經營決策者被識別為本公司執行董事以作出策略決定，並負責分配資源及評估營運分部的表現。

(j) 外幣換算

(i) 功能及呈列貨幣

本集團旗下各實體之財務報表所包括之項目以有關實體經營業務所在之主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。該等綜合財務報表以人民幣呈列。本公司之功能及本集團之呈列貨幣皆為人民幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易按交易或項目重新計量估值當日之匯率換算為功能貨幣。除了符合在其他全面收入中遞延入賬的現金流量對沖者外，結算該等交易產生的外匯盈虧以及將以外幣計值的貨幣資產及負債按年終匯率換算產生的外匯盈虧在綜合損益表確認。

有關貸款的外匯盈虧於綜合損益表之「融資活動的匯兌收益 — 淨額」呈列。有關一般活動的其他外匯盈虧於綜合損益表之「經營活動的匯兌收益 — 淨額」呈列。

2. 會計政策概要(續)

2.4 其他會計政策概要(續)

(j) 外幣換算(續)

(iii) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的所有集團實體(當中並無嚴重通脹貨幣)的業績及財務狀況按以下方法換算為呈列貨幣：

- 每份呈列的資產負債表內的資產及負債按該結算日的收市匯率換算；
- 每份損益表內的收入及開支按平均匯率換算(除非該平均匯率並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易當日的匯率換算)；及
- 所有由此產生的貨幣換算差額於其他全面收入內確認。

綜合賬目時，換算海外業務淨投資產生之匯兌差額列入其他全面收入。當處置或售出部分海外業務時，原記錄於權益中之匯兌差額，於綜合損益表中確認為銷售損益的一部分。

收購海外實體產生的商譽及公平值調整會視作海外實體的資產與負債處理並按收市匯率進行換算。

(k) 無形資產

(i) 商譽

商譽指收購成本超出本集團於收購當日分佔所收購附屬公司可識別資產淨額公平值之差額。收購附屬公司產生的商譽計入無形資產。商譽毋須進行攤銷，惟須每年進行減值測試，倘有事件發生或情況改變顯示其可能已減值，則會更頻密地進行，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽減值虧損不會撥回。出售某個實體的盈虧包括與被出售實體有關的商譽的賬面值。

為測試減值，商譽分配至現金產生單位(「現金產生單位」)。有關商譽會分配至預期會從產生有關商譽的企業合併中受惠的該等現金產生單位或現金產生單位組別。

2. 會計政策概要(續)

2.4 其他會計政策概要(續)

(k) 無形資產(續)

(ii) 其他無形資產

- 商標

獨立收購的商標指以「雪杉」品牌為本集團獲取盈利及增值的使用權。商標可每10年按最低成本重新註冊。本公司董事認為，本集團有意並有能力持續註冊該商標。由於該商標預期可為本集團不斷注入現金流入淨額，因此管理層認為該商標擁有無限可使用年期。在企業合併中收購的商標按收購日期的公平值確認。可使用年期無限的商標以成本減其後任何累計減值虧損列賬。無形資產的減值測試載於附註2.4(l)。

- 專利

專利指為解決於生產過程中臭氣排放引致的環境污染問題而設計的臭氣處理設備的使用權及生產過程中所用的其他技術權利。在企業合併中收購的專利按收購日期的公平值確認。專利以成本減累計攤銷及減值(如有)列賬。專利的成本於其8年的估計可使用年期內按直線法計算攤銷。

- 客戶關係

在企業合併中收購的客戶關係按收購日期的公平值確認。客戶關係的有限可使用年期為10年，以成本減累計攤銷及減值列賬。客戶關係於預計可使用年期按直線法計算攤銷。於二零二五年及二零二四年六月三十日，客戶關係已悉數攤銷。

- 電腦軟件

電腦軟件按歷史成本列示。歷史成本包括與收購項目直接相關的開支。電腦軟件的可使用年期有限，以成本減累計攤銷及減值列賬。電腦軟件的成本於估計可使用年期(10年)內按直線法計算攤銷。

- 海域使用權

海域使用權乃按成本減累計攤銷及減值後列賬。成本指支付海域使用權的代價。攤銷於其估計可使用年期50年內以直線法計算。

2. 會計政策概要(續)

2.4 其他會計政策概要(續)

(l) 非金融資產的減值

無限可使用年期之資產(例如商譽及商標)毋須攤銷,但須每年(或當有事件出現或情況改變顯示可能減值時則更頻繁)測試減值。當有事件出現或情況改變顯示資產賬面值可能無法收回時,會測試其他資產是否出現減值。減值虧損按資產賬面值超出可收回金額之金額確認。可收回金額以資產之公平值扣除出售成本與使用價值兩者之較高者為準。評估減值時,資產按可分開識別現金流量(現金產生單位)的最低層次分組。除商譽及商標外,已減值的非金融資產在各報告期末評估減值撥回的可能性。

(m) 金融資產

(i) 分類

本集團之金融資產分為下列計量類別:

- 其後將按公平值計量(計入其他全面收入或計入損益);及
- 將按攤銷成本計量。

有關分類取決於該實體管理金融資產的業務模式及現金流量的合同條款。

就按公平值計量之資產而言,其盈虧於損益或其他全面收入列賬。至於並非持作買賣的權益工具投資,其分類將取決於本集團有否於初始確認時不可撤銷地選擇將權益投資按公平值計入其他全面收入列賬。

(ii) 確認及終止確認

以常規方式買賣之金融資產於交易日(本集團承諾買賣資產的日期)確認。從金融資產收取現金流量的權利已到期或已轉讓而本集團已轉移擁有權的絕大部分風險及回報時,則會終止確認金融資產。

(iii) 計量

於初始確認時,本集團按公平值計量金融資產,倘金融資產並非按公平值計入損益,則另加收購該金融資產直接應佔之交易成本。按公平值計入損益列賬之金融資產之交易成本於損益支銷。

2. 會計政策概要(續)

2.4 其他會計政策概要(續)

(m) 金融資產(續)

(iii) 計量(續)

債務工具

債務工具之後續計量取決於集團資產管理之業務模式和資產之現金流量特徵而定。集團將其債務工具分為三個計量類別：

- 攤銷成本：為收取合約現金流量而持有之資產，其中資產之現金流量僅代表本金和利息的支付的，按攤銷成本計量。來自該等金融資產之利息收入使用實際利率法計入財務收入。終止確認產生之任何損益直接於損益內確認，並連同外匯盈虧於其他收益／(虧損)內呈列。減值虧損於損益表內作為單獨項目呈列。
- 按公平值計入其他全面收入：為收取合約現金流量和出售金融資產而持有之資產，其中資產之現金流量僅代表本金和利息的支付的，按公平值計入其他全面收入計量。賬面值變動計入其他全面收入，惟減值收益或虧損、利息收入及外匯盈虧於損益中確認。於終止確認金融資產時，先前於其他全面收入確認之累計盈虧由權益重新分類至損益並於其他收益／(虧損)確認。該等金融資產所產生之利息收入使用實際利率法計入財務收入。外匯盈虧於其他收益／(虧損)呈列，而減值開支於損益表內以單獨項目呈列。
- 按公平值計入損益：不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入計量標準之資產按公平值計入損益計量。其後按公平值計入損益之債務工具的盈虧於其產生期間之損益中確認，並於其他收益／(虧損)呈列淨額。

權益工具

本集團其後按公平值計量所有股權投資。倘本集團管理層選擇於其他全面收入呈列股權投資的公平值盈虧，則公平值盈虧不會於有關投資終止確認後重新分類至損益。當本集團確立收款權利時，該等投資之股息將繼續於綜合損益表確認為其他收入。

按公平值計入損益之金融資產之公平值變動於綜合損益表(如適用)確認。作為按公平值計入其他全面收入之金融資產計量之權益投資之減值虧損(及減值虧損撥回)不會與其他公平值變動分開呈報。

2. 會計政策概要(續)

2.4 其他會計政策概要(續)

(m) 金融資產(續)

(iv) 減值

本集團按前瞻基準評估與按攤銷成本及按公平值計入其他全面收入列賬之債務工具有關之預期信貸虧損。所採用之減值方法取決於信貸風險有否顯著增加。

就應收貿易賬款及應收票據而言，本集團應用香港財務報告準則第9號所允許之簡化方法，其規定須於初始確認應收款項時確認預期全期虧損。就其他應收款項而言，本集團應用12個月或全期預期虧損法評估預期信貸虧損乃取決於信貸風險自初始確認起有否顯著增加。

(n) 抵銷金融工具

當本集團現時擁有法定強制執行權可抵銷所確認金額及有意按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債時，金融資產及負債予以抵銷，並於綜合資產負債表內呈報淨額。

(o) 受限制現金、短期銀行存款以及現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款及原到期日為三個月或以下之其他短期高流動性投資。受限使用之銀行存款計入「受限制現金」。短期存款之到期日為三個月至一年。計入綜合現金流量表中之現金及現金等價物不包括受限制現金及短期銀行存款。

(p) 股本

普通股分類為權益。直接歸屬於發行新股的新增成本在權益中列為所得款項的減少(扣除稅項)。

(q) 永續資本證券

本集團並無合約責任將現金或其他金融資產交付持有人之永續資本證券分類為權益工具。該等工具初始按收取之扣除交易成本後之所得款項淨額於權益內列賬。本集團向永續資本證券持有人宣派之酌情利息被視為分派。

(r) 僱員福利

(i) 退休金責任

本集團參與多個可供相關僱員參與的定額供款退休福利計劃。該等計劃一般由政府成立的計劃或信託管理基金提供資金。定額供款計劃指本集團按強制、合同或自願基準向獨立基金作出供款的退休金計劃。倘有關基金並無足夠資產向所有僱員支付本年度及過往年度的僱員服務有關的福利，則本集團並無法律或推定責任支付進一步供款。本集團向該等定額供款計劃作出的供款在產生時支銷，而僱員因在取得全數供款前退出計劃而被沒收的供款將不會用作扣減該等供款。

2. 會計政策概要(續)

2.4 其他會計政策概要(續)

(r) 僱員福利(續)

(ii) 僱員應有假期

僱員應有年假於僱員可累計享用時確認。本集團已就截至結算日僱員提供服務而應享有的年假的估計負債作出撥備。

僱員應有病假及產假在僱員放假時方予確認。

(s) 撥備

本集團會在以下情況確認撥備：就已發生事件而產生現有法律或推定責任；將可能需要撥出資源償付責任；及有關金額已可靠估計。未來經營虧損撥備不會予以確認。

倘出現多項類似責任，會考慮責任整體所屬類別，釐定清償責任是否可能導致資源流出。即使同一類別責任中任何一項可能流出資源的機會不大，仍會確認撥備。

撥備按預期清償責任所需開支的現值，以可反映目前市場對貨幣時間值及有關責任的特有風險評估的除稅前利率計量。隨時間過去而增加的撥備確認為利息支出。

(t) 利息收入

利息收入乃透過將實際利率應用於金融資產之賬面總值計算所得，惟其後出現信貸減值之金融資產除外。就信貸減值之金融資產而言，則將實際利率應用於金融資產之賬面淨額(經扣除虧損撥備)。

(u) 政府補助金

倘可合理保證會獲得有關補助金且本集團符合一切附帶條件，政府補助金則會按公平值確認。

有關購置物業、廠房及設備的政府補助金自有關資產的添置成本扣除，其後於有關資產的預期可使用年期以直線法透過扣減折舊／攤銷費用的方式於綜合損益表實際確認。

有關成本的政府補助金將被遞延，於與其擬定補償的成本配對在所需期間內於綜合損益表中確認。

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團業務面對多種財務風險：外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

(a) 外匯風險

本集團主要於中國內地、香港、美利堅合眾國(「美國」)、澳門、越南社會主義共和國(「越南」)及馬來西亞經營業務，並承受不同貨幣所產生的外匯風險，主要為美元(「美元」)、歐元(「歐元」)、港元(「港元」)、越南盾(「越南盾」)及馬來西亞令吉(「馬來西亞令吉」)有關的風險。外匯風險來自海外業務的未來商業交易、已確認資產及負債以及投資淨額。

為管理外匯風險，本集團可能以外匯貸款、貨幣結構工具及其他適用的金融工具對沖重大風險。本集團可能因應市況變動調整其貸款的貨幣組合。截至二零二五年六月三十日止年度，本集團主要面對人民幣兌馬來西亞令吉及美元以及馬來西亞令吉兌美元的波動影響。

於二零二五年六月三十日，倘人民幣兌馬來西亞令吉升值／貶值5.0%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零二五年六月三十日止年度內除稅後盈利將減少／增加人民幣126,773,000元(二零二四年：人民幣103,343,000元)，而其他儲備將增加／減少人民幣8,390,000元(二零二四年：減少／增加人民幣14,983,000元)。倘人民幣兌美元升值／貶值5.0%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零二五年六月三十日止年度內除稅後盈利將減少／增加人民幣52,604,000元(二零二四年：人民幣322,533,000元)，而其他儲備將減少／增加人民幣44,850,000元(二零二四年：人民幣44,385,000元)。倘馬來西亞令吉兌美元升值／貶值5.0%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零二五年六月三十日止年度內除稅後盈利將增加／減少人民幣39,772,000元(二零二四年：人民幣39,564,000元)，而截至二零二五年及二零二四年六月三十日止年度其他儲備將維持不變。該等波動主要由於換算以外幣計值的金融工具(包括現金及現金等價物、短期銀行存款、受限制現金、應收貿易賬款及其他應收款項、應付貿易賬款及其他應付款項、貸款及租賃負債)至集團實體之功能貨幣及換算本集團海外業務之財務報表至本集團呈報貨幣所產生未實現外匯收益所致。

(b) 利率風險

本集團之重大付息資產為銀行現金。銀行現金於12個月內到期，故並無重大利率風險。

本集團承受的利率風險主要來自其貸款。浮息貸款令本集團承受現金流量利率風險。定息貸款令本集團承受公平值利率風險。為管理本集團個別交易的利率波動風險，管理層將會考慮以適當的金融工具對沖重大風險(如有需要)。

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 利率風險(續)

於二零二五年六月三十日，倘貸款利率上升/下跌25個基點，而所有其他可變因素維持不變，年內除稅前盈利將減少/增加人民幣115,291,000元(二零二四年：年內除稅前盈利將減少/增加人民幣86,824,000元)，主要是由於浮息貸款的利息開支增加/減少所致。

(c) 信貸風險

信貸風險來自銀行現金、應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項。

(i) 銀行現金

由於銀行現金大部分存放於國有銀行及信譽良好之大型上市銀行，故本集團預期概無與銀行現金相關之重大信貸風險。管理層預期不會因該等對手方不履約而產生任何虧損。

(ii) 按攤銷成本列賬的應收貿易賬款

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使用全期預期虧損撥備。

為計量預期信貸虧損，應收貿易賬款已根據共同信貸風險特徵及逾期日數分組。

歷史虧損率經已作出調整以反映影響客戶結算應收款項能力之宏觀經濟因素(即國內生產總值及消費物價指數)之當前及前瞻性資料。根據該基準，於二零二五年六月三十日之虧損撥備釐定如下：

於二零二五年六月三十日	0至60日 人民幣千元	超過60日 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面總值 — 應收貿易賬款	3,242,645	35,188	3,277,833
預期虧損率	0.01%至29.37%	58.48%至100.00%	0.01%至100.00%
虧損撥備	19,659	31,505	51,164
於二零二四年六月三十日	0至60日 人民幣千元	超過60日 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面總值 — 應收貿易賬款	3,546,976	18,711	3,565,687
預期虧損率	0.15%至27.02%	65.70%至100.00%	0.15%至100.00%
虧損撥備	14,066	17,341	31,407

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 信貸風險(續)

(iii) 按攤銷成本列賬的其他應收款項

按攤銷成本列賬的其他應收款項主要指日常業務所產生的其他應收款項及按金。

於六月三十日的其他應收款項虧損撥備與年初虧損撥備的對賬如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於七月一日的年初虧損撥備	41,573	—
年內於損益確認的虧損撥備增加	2,669	41,573
於六月三十日的年終虧損撥備	44,242	41,573

(iv) 按公平值計入其他全面收入的應收票據

按公平值計入其他全面收入的應收票據主要包括銀行承兌匯票。按公平值計入其他全面收入的應收票據的虧損撥備於損益確認，並扣減在其他情況下於其他全面收入確認的公平值虧損。

於六月三十日按公平值計入其他全面收入的應收票據虧損撥備與年初虧損撥備的對賬如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於七月一日的年初虧損撥備	9,432	—
年內於損益確認的虧損撥備(減少)/增加	(4,703)	9,432
於六月三十日的年終虧損撥備	4,729	9,432

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 信貸風險(續)

(iv) 按公平值計入其他全面收入的應收票據(續)

於二零二四年七月一日及二零二五年六月三十日的應收貿易賬款、其他應收款項及按公平值計入其他全面收入的應收票據的已計提虧損撥備與該撥備的年初虧損撥備的對賬如下：

	應收貿易 賬款 人民幣千元	其他應收 款項 人民幣千元	按公平值計 入其他全面 收入的應收 票據 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年七月一日的 虧損撥備	31,407	41,573	9,432	82,412
年內於損益確認的虧損撥備 增加/(減少)	19,757	2,669	(4,703)	17,723
於二零二五年六月三十日的 虧損撥備	51,164	44,242	4,729	100,135
			按公平值計 入其他全面 收入的應收 票據 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二三年七月一日的 虧損撥備	—	—	—	—
年內於損益確認的虧損撥備 增加	31,407	41,573	9,432	82,412
於二零二四年六月三十日的 虧損撥備	31,407	41,573	9,432	82,412

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(d) 流動資金風險

審慎之流動資金風險管理即維持充裕的現金及現金等價物，以及取得足夠的已承諾信貸融通額以提供資金。本集團旨在保持已承諾之可用信貸額以維持資金靈活性。

管理層以預期現金流量為基準，監控本集團流動資金儲備，包括未動用的貸款融通額(附註17)、現金及現金等價物(附註13)以及短期銀行存款的滾動預測。

下表根據結算日至合約到期日的餘下期間按相關到期組別分析本集團的金融負債。下表所披露的金額為合約未折現現金流量(包括採用合約利率或按現行利率(如屬浮動)計算的利息付款)。

	一年內	一至二年	二至五年	五年以上	總合約現金 流量	負債賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年六月三十日						
貸款	17,830,140	26,698,654	30,249,105	5,710,525	80,488,424	75,418,439
應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項(不包括應付員工福利及其他應付稅項)	15,185,046	—	—	166,987	15,352,033	15,352,033
租賃負債	243,965	265,715	703,832	1,489,614	2,703,126	1,757,645
向揚威提供之財務擔保(附註30(e))	3,984	3,984	9,630	—	17,598	—
於二零二四年六月三十日						
貸款	16,853,125	31,517,584	18,023,957	5,534,897	71,929,563	67,179,081
應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項(不包括應付員工福利及其他應付稅項)	15,037,499	—	—	—	15,037,499	15,037,499
租賃負債	240,197	273,234	713,928	1,725,546	2,952,905	1,846,352
向揚威提供之財務擔保(附註30(e))	4,352	4,352	13,055	1,819	23,578	—

3. 財務風險管理(續)

3.2 資金風險管理

本集團的資本管理目標是確保本集團能持續經營業務，為股東提供回報並為其他權益持有人爭取利益，同時維持最佳的資本架構以減省資金成本。為維持或調整資本架構，本集團會考慮宏觀經濟狀況、市場現行貸款利率及經營所得現金流量充足與否，在需要時可能透過資本市場或銀行貸款集資。

本集團以淨債務對總權益比率監控資本。該比率以淨債務除以資本總值計算。淨債務按總貸款(包括綜合資產負債表所示的即期及非即期貸款)加租賃負債(包括綜合資產負債表所示的即期及非即期租賃負債)減現金及現金等價物、受限制現金以及短期銀行存款計算。資本總值即綜合資產負債表所示的「總權益」。

淨債務對總權益比率計算如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
總貸款(附註17)	75,418,439	67,179,081
租賃負債總額	1,757,645	1,846,352
	77,176,084	69,025,433
減：現金及現金等價物、受限制現金以及短期銀行存款	(11,484,546)	(10,730,065)
淨債務	65,691,538	58,295,368
總權益	50,611,604	48,484,477
淨債務對總權益比率	130%	120%

截至二零二五年六月三十日止年度的淨債務對總權益比率上升乃主要由於總貸款增加所致。

3. 財務風險管理(續)

3.3 公平值估計

按公平值列賬的金融工具乃按計量公平值所用的估值方法輸入數據的層級而分類。有關輸入數據乃按以下各項分類歸入公平值架構內的三個層級：

- 第一層：於活躍市場買賣的金融工具(例如公開買賣的衍生工具及股本證券)的公平值乃按報告期末的市場報價計算。市場報價已包含市場對經濟環境變化(如利率上升及通脹)以及環境、社會及管治(「環境、社會及管治」)風險變化的假設。該等工具計入第一層。
- 第二層：並非在活躍市場買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公平值採用估值方法釐定。該等估值方法盡可能利用可觀察的市場數據，並盡量減少依賴對實體的特定估算。倘計算一項工具公平值所需的所有重大輸入數據均為可觀察數據，則該工具計入第二層。
- 第三層：如一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察的市場數據得出，則該工具計入第三層。非上市股本證券及環境、社會及管治風險會導致重大不可觀察調整的工具即屬此情況。

下表呈列於二零二五年六月三十日本集團以經常性基準按公平值計量及確認之金融資產：

	於二零二五年六月三十日			於二零二四年六月三十日		
	第一級	第二級	合計	第一級	第二級	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入損益之 金融資產	54,717	—	54,717	86,248	—	86,248
應收票據	—	2,553,477	2,553,477	—	4,948,012	4,948,012
金融資產總額	54,717	2,553,477	2,608,194	86,248	4,948,012	5,034,260

4. 重要會計估計及判斷

本集團持續評審用於編製財務報表的估計及判斷，且該等估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素，包括在有關情況下相信是對未來事項的合理預測。所產生的會計估計按定義將甚少與相關實際結果相同。很有可能面臨對下一財政年度內的資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險的估計及假設論述如下。

(a) 物業、廠房及設備的減值

當發生事件或情況變化顯示可能無法收回賬面值時，本集團會檢視物業、廠房及設備的減值。管理層已識別存在減值跡象的若干物業、廠房及設備(附註6)。

本集團委聘外部估值師協助彼等進行若干物業、廠房及設備之減值評估。減值評估涉及重大判斷及估計，包括現時暫時停產的生產線之估算重啟時間、採用恰當的估值方法及應用主要假設(包括預測期間的收入增長率、最終增長率及除稅前折現率)。更改上述重大判斷及估計可能會對減值測試的使用價值產生重大影響，並進而影響本集團的財務狀況及經營業績。減值評估及減值評估應用的主要假設的詳情於附註6披露。

(b) 物業、廠房及設備與使用權資產的可使用年期

本集團管理層釐定其物業、廠房及設備與使用權資產的估計可使用年期及相關折舊開支。該項估計以物業、廠房及設備與使用權資產的估計可使用年期及所預期產生之損耗為基準。每次保養及翻新後的損耗情況可能差異甚大。其亦會因推行技術創新而出現重大轉變。管理層定期檢討本集團物業、廠房及設備與使用權資產的估計可使用年期及相關折舊開支。當可使用年期有別於原先之估計可使用年期時，管理層將據此調整估計可使用年期，或將撇銷或撇減已報廢或出售之過時技術或非策略性資產。按現有經驗作出的估計或與下一財政期間內的實際結果有差別，並可能對物業、廠房及設備與使用權資產的折舊及賬面值造成重大調整。

4. 重要會計估計及判斷(續)

(c) 所得稅

本集團在多個司法權區須繳納所得稅。釐定稅項撥備金額及有關稅項的支付時限須作出判斷。於產生遞延所得稅的有關暫時差額獲重複使用時，釐定目前享有優惠稅率之該等集團實體的適用稅率亦須作出判斷。多項交易及計算無法於日常業務過程中確切釐定最終稅額。倘該等事項的最終稅項結果與最初紀錄的金額不同，則有關差額將會影響作出有關決定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

倘管理層認為可能有未來應課稅盈利可用以抵銷暫時差額或稅項虧損，則會確認有關若干暫時差額及稅項虧損的遞延所得稅資產。倘預期之金額與原定估計有差異，則有關差額將會影響有關估計改變的期間內遞延所得稅資產及所得稅費用的確認。

5. 分部資料

管理層根據本公司執行董事所審閱之報告釐定營運分部，並用作分配資源及評估表現。

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。本公司執行董事將本集團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及評估表現。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及評估表現。故此，並無呈列分部資料。本集團按主要產品劃分之收入分析於附註20披露。

本集團以中國為根據地。截至二零二五年六月三十日止年度之來自中國外部客戶之收入為人民幣56,091,036,000元(二零二四年：人民幣52,419,649,000元)，而來自其他國家外部客戶之總收入為人民幣7,149,503,000元(二零二四年：人民幣7,076,716,000元)。

於二零二五年六月三十日，除遞延所得稅資產以及其他應收款項外，位於中國之非流動資產總額為人民幣98,277,087,000元(二零二四年六月三十日：人民幣88,008,440,000元)，而位於其他國家之該等非流動資產總額為人民幣14,835,935,000元(二零二四年六月三十日：人民幣13,853,134,000元)。

6. 物業、廠房及設備

	永久業權土地 人民幣千元	樓宇及廠房 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	傢俬、裝置及 設備 人民幣千元	汽車、交通及 物流設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二三年七月一日							
成本	579,758	21,675,875	70,720,356	2,050,631	877,682	20,138,015	116,042,317
累計折舊	—	(6,919,953)	(20,788,968)	(1,169,376)	(606,813)	—	(29,485,110)
賬面淨值	579,758	14,755,922	49,931,388	881,255	270,869	20,138,015	86,557,207
截至二零二四年六月三十日							
止年度							
年初賬面淨值	579,758	14,755,922	49,931,388	881,255	270,869	20,138,015	86,557,207
添置	473	50,571	530,002	44,860	98,873	11,879,667	12,604,446
轉撥	—	2,983,169	6,746,090	132,846	3,043	(9,865,148)	—
出售	—	(4,103)	(41,847)	(6,388)	(491)	—	(52,829)
折舊(附註(a))	—	(503,522)	(2,589,417)	(141,410)	(70,214)	—	(3,304,563)
匯兌差額	(14,010)	(57,876)	(168,111)	(285)	(97)	(101,021)	(341,400)
年終賬面淨值	566,221	17,224,161	54,408,105	910,878	301,983	22,051,513	95,462,861
於二零二四年六月三十日							
成本	566,221	24,637,419	77,384,401	2,202,317	961,775	22,051,513	127,803,646
累計折舊	—	(7,413,258)	(22,976,296)	(1,291,439)	(659,792)	—	(32,340,785)
賬面淨值	566,221	17,224,161	54,408,105	910,878	301,983	22,051,513	95,462,861
截至二零二五年六月三十日							
止年度							
年初賬面淨值	566,221	17,224,161	54,408,105	910,878	301,983	22,051,513	95,462,861
添置	—	58,517	473,533	121,119	144,549	14,226,472	15,024,190
轉撥	—	1,786,100	6,666,266	138,857	586	(8,591,809)	—
出售	—	(1,920)	(93,556)	(2,677)	(1,568)	—	(99,721)
折舊(附註(a))	—	(577,404)	(2,780,183)	(158,363)	(72,675)	—	(3,588,625)
匯兌差額	54,600	175,825	286,642	5,629	810	92,113	615,619
年終賬面淨值	620,821	18,665,279	58,960,807	1,015,443	373,685	27,778,289	107,414,324
於二零二五年六月三十日							
成本	620,821	26,658,741	84,578,965	2,442,398	1,049,072	27,778,289	143,128,286
累計折舊	—	(7,993,462)	(25,618,158)	(1,426,955)	(675,387)	—	(35,713,962)
賬面淨值	620,821	18,665,279	58,960,807	1,015,443	373,685	27,778,289	107,414,324

6. 物業、廠房及設備(續)

(a) 折舊按下列分類計入綜合損益表中：

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售成本	3,284,626	3,028,470
行政開支	198,249	195,101
銷售及市場推廣成本	105,750	80,992
	3,588,625	3,304,563

(b) 減值評估

管理層已識別存在減值跡象的屬於若干附屬公司現時暫時停產的生產線的物業、廠房及設備(「若干物業、廠房及設備」)。於二零二五年六月三十日，若干物業、廠房及設備的賬面值約佔本集團物業、廠房及設備總賬面值2%。基於管理層的最佳估計及獲本公司董事批准，以及考慮到當前市場環境及本集團的業務計劃，預期若干物業、廠房及設備的相關生產線將不遲於二零二七年七月恢復生產。

管理層對歸屬於現金產生單位層面的若干物業、廠房及設備進行減值評估。該等現金產生單位的可收回金額根據彼等的使用價值(「使用價值」)釐定，而使用價值乃使用基於管理層批准的五年財務預測(假設收入年增長率為4%)的折現現金流量加上預測期後現金流量(使用估計最終增長率2%進行推測)的最終價值計算。現金流量預測乃按13.7%至15.9%的除稅前折現率折現。基於管理層的評估結果，若干物業、廠房及設備於二零二五年六月三十日並無任何減值，且主要假設的任何合理變化都不會導致減值。

7. 使用權資產

	土地使用權 人民幣千元	辦公大樓 人民幣千元	船舶 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二三年七月一日				
成本	3,634,773	92,796	—	3,727,569
累計折舊	(666,353)	(41,956)	—	(708,309)
賬面淨值	2,968,420	50,840	—	3,019,260
截至二零二四年六月三十日止年度				
年初賬面淨值	2,968,420	50,840	—	3,019,260
添置	260,700	856	2,198,727	2,460,283
折舊(附註(a))	(81,015)	(20,779)	(39,335)	(141,129)
匯兌差額	(7,359)	17,399	4,315	14,355
年終賬面淨值	3,140,746	48,316	2,163,707	5,352,769
於二零二四年六月三十日				
成本	3,887,563	111,038	2,203,042	6,201,643
累計折舊	(746,817)	(62,722)	(39,335)	(848,874)
賬面淨值	3,140,746	48,316	2,163,707	5,352,769
截至二零二五年六月三十日止年度				
年初賬面淨值	3,140,746	48,316	2,163,707	5,352,769
添置	44,266	7,557	—	51,823
折舊(附註(a))	(81,612)	(19,712)	(63,184)	(164,508)
匯兌差額	8,830	66	9,578	18,474
年終賬面淨值	3,112,230	36,227	2,110,101	5,258,558
於二零二五年六月三十日				
成本	3,941,084	109,091	2,212,872	6,263,047
累計折舊	(828,854)	(72,864)	(102,771)	(1,004,489)
賬面淨值	3,112,230	36,227	2,110,101	5,258,558

(a) 折舊按下列分類計入綜合損益表及綜合資產負債表中：

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他開支	63,184	39,335
銷售成本	62,077	47,394
行政開支	21,065	23,785
在建工程中予以資本化	18,182	30,615
	164,508	141,129

8. 無形資產

	商譽 人民幣千元 (附註(b))	其他 人民幣千元 (附註(c))	合計 人民幣千元
於二零二三年七月一日			
成本	155,106	329,238	484,344
累計攤銷	—	(184,096)	(184,096)
賬面淨值	155,106	145,142	300,248
截至二零二四年六月三十日止年度			
年初賬面淨值	155,106	145,142	300,248
添置	—	6,583	6,583
攤銷(附註(a))	—	(18,879)	(18,879)
匯兌差額	—	(1,142)	(1,142)
年終賬面淨值	155,106	131,704	286,810
於二零二四年六月三十日			
成本	155,106	334,679	489,785
累計攤銷	—	(202,975)	(202,975)
賬面淨值	155,106	131,704	286,810
截至二零二五年六月三十日止年度			
年初賬面淨值	155,106	131,704	286,810
添置	—	3,325	3,325
攤銷(附註(a))	—	(14,147)	(14,147)
匯兌差額	—	352	352
年終賬面淨值	155,106	121,234	276,340
於二零二五年六月三十日			
成本	155,106	338,356	493,462
累計攤銷	—	(217,122)	(217,122)
賬面淨值	155,106	121,234	276,340

(a) 攤銷人民幣12,363,000元及人民幣1,784,000元(二零二四年：人民幣14,522,000元及人民幣4,357,000元)已於綜合損益表的行政開支及銷售成本中扣除。

8. 無形資產(續)

(b) 商譽減值測試

商譽分配至本集團已識別之現金產生單位。現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算方法釐定。該等計算方法使用依據經管理層批准的五年期財務預算所作出的現金流量預測。有關財務預算是管理層根據以往經驗及預期市場發展作出，且與其業務計劃相符。根據減值測試結果，於二零二五年六月三十日，本公司董事認為並無商譽減值(二零二四年六月三十日：無)。

(c) 於二零二五年及二零二四年六月三十日，其他無形資產主要指專利、商標、電腦軟件及海域使用權。

9. 附屬公司

以下為本集團於二零二五年六月三十日主要附屬公司的名單。該等公司之股本僅由本集團直接持有的普通股組成，且本集團所持擁有權權益比例等同於其投票權。各實體之註冊成立或登記的國家亦為其主要業務辦事處。

			已發行及繳足股本/ 實繳股本	於二零二五年及 二零二四年 六月三十日 應佔所持 股本權益
	註冊成立地點及法定實體類別	主要業務/營業地點		
直接持有：				
Nine Dragons Paper (BVI) Group Limited	英屬處女群島(「英屬處女群島」)， 有限責任公司	投資控股/英屬處女群島	10,000美元	100%
間接持有：				
玖龍環球投資有限公司	香港，有限責任公司	投資控股/香港	1港元	100%
玖龍環球(中國)投資集團有限公司	中國，有限責任公司	投資控股/中國	3,507,491,293美元	100%
玖龍紙業(東莞)有限公司	中國，有限責任公司	造紙製漿/中國	863,181,000美元	100%
玖龍紙業(太倉)有限公司	中國，有限責任公司	造紙/中國	790,720,000美元	100%
玖龍紙業(重慶)有限公司	中國，有限責任公司	造紙製漿/中國	927,728,460美元	100%

9. 附屬公司 (續)

	註冊成立地點及法定實體類別	主要業務/營業地點	已發行及繳足股本/ 實繳股本	於二零二五年及 二零二四年 六月三十日 應佔所持 股本權益
玖龍紙業(天津)有限公司	中國·有限責任公司	造紙/中國	756,468,200美元	100%
玖龍紙業(泉州)有限公司	中國·有限責任公司	造紙/中國	412,100,000美元	100%
玖龍紙業(樂山)有限公司	中國·有限責任公司	造紙/中國	人民幣462,210,000元	100%
玖龍紙業(瀋陽)有限公司	中國·有限責任公司	造紙製漿/中國	518,057,000美元	100%
玖龍紙業(河北)有限公司	中國·有限責任公司	造紙/中國	163,193,000美元	100%
玖龍紙業(湖北)有限公司	中國·有限責任公司	造紙製漿/中國	人民幣 6,500,000,000元	100%
玖龍紙業(北海)有限公司	中國·有限責任公司	造紙製漿/中國	人民幣 10,000,000,000元	100%
正陽紙廠責任有限公司 (附註(a))	越南·有限責任公司	造紙/越南	100,000,000美元	67%
ND Paper Inc.	美國·有限責任公司	造紙製漿/美國	1,652,878,382美元	100%
ND Group Holding (Malaysia) Sdn Bhd	馬來西亞·有限責任公司	造紙製漿/馬來西亞	1,531,984,000 馬來西亞令吉	100%
華大(澳門離岸商業服務) 有限公司	澳門·有限責任公司	廢紙、木漿及包裝紙產品的 海外貿易/澳門	100,000澳門元	100%

9. 附屬公司 (續)

- (a) 本集團於該附屬公司持有控制權益。本公司董事認為，該非控制權益個別而言對本集團綜合財務報表並不重大。因此，並無呈列有關該附屬公司財務資料的獨立披露。
- (b) 於中國註冊成立的該等附屬公司的英文名稱乃管理層盡力翻譯該等公司中文名稱的英譯本，並無註冊有關英文名稱。
- (c) **重大限制**

於亞洲國家(包括中國)持有的現金及短期存款須遵守當地外匯管制法規規定。該等法規規定，透過正常股息以外自該等國家匯出資本存在限制。

於二零二五年六月三十日，計入綜合財務報表內且適用於上述限制的資產之賬面值為人民幣10,492,515,000元(二零二四年：人民幣9,529,909,000元)。

10. 於聯營公司及一間合營企業的投資

本公司董事認為，於二零二五年六月三十日，概無本集團聯營公司或合營企業個別對本集團而言屬重大。就該等採用權益法入賬之個別非重大聯營公司及合營企業而言，於綜合資產負債表及綜合損益表確認之金額載列如下：

	聯營公司 人民幣千元 (附註(a))	合營企業 人民幣千元 (附註(b))	合計 人民幣千元
於二零二三年七月一日	153,097	22,303	175,400
添置	12,981	—	12,981
應佔業績	10,708	(3,045)	7,663
匯兌差額	(5)	230	225
於二零二四年六月三十日	176,781	19,488	196,269
於二零二四年七月一日	176,781	19,488	196,269
應佔業績	(12,449)	(2,376)	(14,825)
出售	(18,001)	—	(18,001)
匯兌差額	326	31	357
於二零二五年六月三十日	146,657	17,143	163,800

於二零二五年六月三十日，未確認之中南天津分估虧損為人民幣3,503,000元(二零二四年：零)。

10. 於聯營公司及一間合營企業的投資 (續)

(a) 本集團主要聯營公司之詳情載列如下：

實體名稱	註冊成立地點	佔擁有權權益百分比		主要業務
		二零二五年	二零二四年	
中南(天津)再生資源有限公司 (「中南天津」)	中國	30	30	銷售廢紙
海南中南再生資源有限公司 (「中南海南」)	中國	30	30	銷售廢紙
北海美特環保科技有限公司	中國	49	49	研發資源回收技術
廣西北海市港龍碼頭有限公司 (「廣西港龍」)	中國	49	49	經營港口
ND Paper Logistics Sdn. Bhd	馬來西亞	40	40	運輸

(b) 本集團合營企業之詳情載列如下：

實體名稱	註冊成立地點	佔擁有權權益百分比		主要業務
		二零二五年	二零二四年	
揚威發展有限公司(「揚威」)	英屬處女群島	50	50	租賃

於二零二五年及二零二四年六月三十日，除附註30(e)所披露向該合營企業提供的擔保外，本集團並無與聯營公司或該合營企業有關之重大承擔及或然事項。

11. 存貨

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
原料	6,296,340	6,321,231
成品	4,172,612	3,883,545
存貨 — 總額	10,468,952	10,204,776
減值撥備	(18,961)	(35,468)
存貨 — 淨額	10,449,991	10,169,308

11. 存貨(續)

確認為開支並計入截至二零二五年六月三十日止年度銷售成本的存貨成本為人民幣56,011,903,000元(二零二四年：人民幣54,018,202,000元)。

於二零二五年六月三十日，存貨撇減至可變現淨值之金額為人民幣18,961,000元(二零二四年：人民幣35,468,000元)。該等存貨撇減獲確認為開支並計入綜合損益表的銷售成本。

12. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款(附註(b)(e))	3,277,833	3,565,687
減：減值撥備(附註(c))	(51,164)	(31,407)
	3,226,669	3,534,280
應收票據(附註(d)(e))	2,558,206	4,957,444
減：減值撥備(附註(c))	(4,729)	(9,432)
	2,553,477	4,948,012
可退回增值稅	4,560,327	3,546,477
其他應收款項及按金(附註(e)(g))	694,585	592,547
減：減值撥備(附註(c))	(44,242)	(41,573)
	650,343	550,974
預付款(附註(f)(g))	2,721,471	3,271,227
減：計入非流動資產的可退回增值稅、其他應收款項及預付款	(906,664)	(562,865)
其他應收款項及預付款 — 即期部分	7,025,477	6,805,813

(a) 於二零二五年及二零二四年六月三十日，由於應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項均於短期內到期，故此其公平值與賬面值相若。

12. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款(續)

- (b) 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。

於二零二五年六月三十日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
0至60日	3,089,700	3,546,976
逾60日	188,133	18,711
	3,277,833	3,565,687

鑒於本集團客戶眾多且遍佈各地，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

- (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，本集團已評估該等應收款項的預期信貸虧損，該等金額相等於12個月預期虧損。
- (d) 於二零二五年及二零二四年六月三十日的應收票據主要指期限為30至180日的銀行承兌匯票。
- (e) 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項以及按金的總額以下列貨幣計值：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	5,606,829	8,160,594
美元	492,608	561,038
越南盾	234,403	171,168
馬來西亞令吉	173,443	110,074
其他	23,341	112,804
	6,530,624	9,115,678

- (f) 預付款主要為就原材料採購向供應商支付的墊款及收購設備及土地使用權的預付款。
- (g) 應收關聯人士款項於附註30(d)披露。

13. 現金及現金等價物

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
銀行及手頭現金	11,484,546	10,730,065
減：受限制現金(b)	(268,231)	(132,346)
減：短期銀行存款	(11,280)	(37,050)
	11,205,035	10,560,669
以下列貨幣計值的現金及現金等價物：		
— 人民幣	10,513,859	9,557,301
— 美元	535,461	830,786
— 其他	155,715	172,582
	11,205,035	10,560,669

(a) 於二零二五年六月三十日，所承受的最高信貸風險為銀行現金賬面值人民幣11,203,208,000元(二零二四年六月三十日：人民幣10,558,461,000元)。

(b) 受限制現金主要指就若干建築項目進行中的訴訟而被凍結的資金。

14. 股本及股份溢價

	普通股數目 千港元	普通股面值 人民幣千元	普通股面值等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合計
已發行及繳足： 截至二零二五年六月三十日 止年度 於二零二四年七月一日及 二零二五年六月三十日的結餘	4,692,220,811	469,222	480,531	1,084,720	1,565,251
已發行及繳足： 截至二零二四年六月三十日 止年度 於二零二三年七月一日及 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. 其他儲備

	繳納盈餘 人民幣千元 (附註(a))	資本儲備 人民幣千元	法定儲備及 企業發展基金 人民幣千元 (附註(b))	合併儲備 人民幣千元 (附註(c))	貨幣換算儲備 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零二四年六月三十日						
止年度						
於二零二三年七月一日的結餘	1,389,550	246,267	5,707,689	(335,183)	(195,841)	6,812,482
法定儲備及企業發展基金的分配	—	—	239,808	—	—	239,808
貨幣換算差額	—	—	—	—	(236,867)	(236,867)
於二零二四年六月三十日的結餘	1,389,550	246,267	5,947,497	(335,183)	(432,708)	6,815,423
截至二零二五年六月三十日						
止年度						
於二零二四年七月一日的結餘	1,389,550	246,267	5,947,497	(335,183)	(432,708)	6,815,423
法定儲備及企業發展基金的分配	—	—	353,224	—	—	353,224
貨幣換算差額	—	—	—	—	323,840	323,840
於二零二五年六月三十日的結餘	1,389,550	246,267	6,300,721	(335,183)	(108,868)	7,492,487

(a) 本集團繳納盈餘指根據重組所收購附屬公司的股本超出本公司作為交換所發行股本面值與自股份溢價轉撥之金額的差額。

(b) 法定儲備及企業發展基金

根據中國的相關規則及法規，除中外合資企業外，所有其他中國公司均須將按照中國會計規則及法規計算的除稅後盈利10%轉撥至法定儲備基金，直至該基金的累計總額達註冊股本50%為止。法定儲備基金在相關機構的批准下，僅可用於彌補相關公司過往年度虧損或增加股本。企業發展基金的分配僅由中國公司的董事會釐定。企業發展基金在相關機構的批准下，僅可用於增加相關公司的股本或擴展生產業務。

根據適用於中外合資企業之中國相關規則及法規，法定儲備基金及企業發展基金之分配由相關公司的董事會釐定。

(c) 合併儲備

合併儲備指本集團向本公司控股股東所收購之附屬公司股本總面值減已付代價。

16. 永續資本證券

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於七月一日的結餘	2,846,329	—
發行	—	2,824,660
永續資本證券持有人應佔盈利	400,395	21,669
向永續資本證券持有人作出分派	(400,395)	—
於六月三十日的結餘	2,846,329	2,846,329

於二零二四年六月，本公司發行400,000,000美元(相等於人民幣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。截至二零二五年六月三十日止年度的年分派率約為14%(二零二四年：14%)。

截至二零二五年六月三十日止年度，本公司向永續資本證券持有人作出分派56,000,000美元(相等於人民幣400,395,000元)。

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。

17. 貸款

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
流動		
銀行貸款	14,191,582	14,852,349
附追索權的已貼現商業承兌匯票的未償還結餘	1,674,332	—
	15,865,914	14,852,349
非流動		
銀行貸款	59,502,416	52,276,846
其他非銀行金融機構貸款	50,109	49,886
	59,552,525	52,326,732
	75,418,439	67,179,081

(a) 於二零二五年及二零二四年六月三十日，本集團的銀行貸款及其他非銀行金融機構貸款為無抵押貸款。

(b) 本集團的貸款所承受的利率變動風險及合同重新訂價日期或到期日(以較早者為準)如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
6個月或以下(包括6個月)	30,556,139	25,410,065
6至12個月(包括12個月)	18,707,289	17,444,717
1至5年(包括5年)	14,444,058	24,151,308
5年以上	200,900	172,991
	63,908,386	67,179,081

17. 貸款(續)

(c) 本集團應償還的貸款如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
一年內(包括一年)	15,865,914	14,852,349
一年至兩年(包括兩年)	25,257,211	30,198,046
兩年至五年(包括五年)	28,831,919	16,911,781
五年以上	5,463,395	5,216,905
	75,418,439	67,179,081

(d) 貸款之實際利率主要如下：

	於二零二五年六月三十日				
	人民幣	美元	歐元	馬來西亞令吉	越南盾
長期銀行及其他貸款	2.89%	2.63%	1.30%	不適用	不適用
短期銀行貸款	2.63%	不適用	1.04%	4.30%	4.24%

	於二零二四年六月三十日				
	人民幣	美元	歐元	馬來西亞令吉	越南盾
長期銀行及其他貸款	3.24%	2.63%	1.07%	不適用	不適用
短期銀行貸款	3.09%	不適用	0.97%	4.36%	2.89%

(e) 銀行及其他貸款的賬面值與其公平值相若，乃由於該等貸款主要為浮息貸款。

(f) 本集團之貸款以下列貨幣計值：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	74,573,446	66,088,468
馬來西亞令吉	322,056	286,801
歐元	278,750	572,712
越南盾	194,078	181,214
美元	50,109	49,886
	75,418,439	67,179,081

17. 貸款(續)

(g) 本集團尚未提取及無承諾之貸款融通額如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
按浮動利率：		
— 一年內到期	33,084,894	18,902,795
— 一年後到期	10,932,413	20,410,894
	44,017,307	39,313,689

(h) 貸款契諾

於二零二五年六月三十日，根據本集團賬面總值約人民幣34,778,112,000元(二零二四年：人民幣30,580,150,000元)之銀行貸款的條款規定，本集團或個別附屬公司須遵守若干財務契諾，主要包括淨負債比率(負債淨值除以有形資產淨值)、資產負債比率及流動比率。本集團於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止年度均一直遵守相關貸款之財務契諾。

18. 遞延所得稅

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
遞延所得稅資產	(203,294)	(197,113)
遞延所得稅負債	4,571,354	4,499,231
遞延所得稅負債，淨額	4,368,060	4,302,118

(a) 遞延所得稅資產及負債淨變動如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初	4,302,118	4,026,610
已於綜合損益表中扣除(附註25)	65,970	276,817
匯兌差額	(28)	(1,309)
年終	4,368,060	4,302,118

18. 遞延所得稅(續)

(b) 年內·遞延所得稅資產及負債之變動(未計及於同一稅務司法權區抵銷之結餘)如下：

	遞延所得稅資產 人民幣千元	遞延所得稅負債 人民幣千元
於二零二三年七月一日	(1,482,686)	5,509,296
已於綜合損益表中(計入)/扣除	(7,680)	284,497
匯兌差額	—	(1,309)
於二零二四年六月三十日	(1,490,366)	5,792,484
於二零二四年七月一日	(1,490,366)	5,792,484
已於綜合損益表中(計入)/扣除	(271,665)	337,635
匯兌差額	—	(28)
於二零二五年六月三十日	(1,762,031)	6,130,091
	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
合計遞延所得稅資產總值	(1,762,031)	(1,490,366)
抵銷	1,558,737	1,293,253
遞延所得稅資產淨值	(203,294)	(197,113)
合計遞延所得稅負債總額	6,130,091	5,792,484
抵銷	(1,558,737)	(1,293,253)
遞延所得稅負債淨額	4,571,354	4,499,231

於二零二五年六月三十日，遞延所得稅資產主要就稅項虧損所產生之暫時差異確認，而遞延所得稅負債主要就加速稅項折舊所產生之暫時差異計提撥備。

根據有關的企業所得稅規則及法規，本集團的若干附屬公司所賺取盈利宣派的股息須繳納預扣稅。於二零二五年六月三十日，由於本集團控制該等附屬公司的股息政策及該等暫時差異於可見將來可能不會撥回，故此並無於該等綜合財務報表內就本集團若干附屬公司累計盈利應佔的暫時差異有關之遞延所得稅負債人民幣2,227,543,000元(二零二四年：人民幣1,862,599,000元)計提撥備。

於二零二五年六月三十日，本集團約人民幣3,881,800,000元的與稅項虧損相關之遞延稅項資產尚未確認，其中人民幣509,077,000元可於二零二五年至二零三五年結轉抵扣未來應課稅收入，而人民幣3,372,723,000元可結轉抵扣未來應課稅收入(無屆滿日期)。

19. 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註(a))	3,400,770	4,745,359
應付票據(附註(b))	7,181,496	6,520,710
其他應付款項		
— 購買物業、廠房及設備之應付款項	3,789,789	3,190,360
— 應付員工福利	313,944	374,923
— 其他應付稅項	250,909	284,308
— 其他(附註(c))	979,978	581,070
	5,334,620	4,430,661
減：其他應付款項之非即期部分	(182,066)	(100,652)
其他應付款項 — 即期部分	5,152,554	4,330,009

(a) 應付貿易賬款根據與供應商協定的條款結算，其中應付關聯人士款項於附註30(d)披露。於二零二五年六月三十日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
0至90日(包括90日)	2,957,729	4,261,319
逾90日	443,041	484,040
	3,400,770	4,745,359

(b) 於二零二五年及二零二四年六月三十日，應付票據的期限主要為90至180日，其中應付關聯人士款項於附註30(d)披露。

(c) 其他主要指其他經營開支之應付款項，其中應付關聯人士款項於附註30(d)披露。

20. 收入

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售包裝紙	56,899,733	54,609,046
銷售文化用紙	5,407,685	4,133,707
銷售高價特種紙產品	672,906	641,833
銷售漿品	260,215	111,779
	63,240,539	59,496,365
收入確認時間		
於某一時間點	63,240,539	59,496,365

(a) 本集團客戶眾多，概無該等客戶於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止年度貢獻本集團收入的10%或以上。

(b) 合約負債：

本集團已確認以下與收入有關的合約負債：

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
與紙張及漿品銷售有關	651,749	632,551

(i) 就合約負債確認的收入

截至二零二五年六月三十日止年度，與結轉合約負債有關的已確認收入為人民幣632,551,000元(二零二四年：人民幣454,378,000元)。

(ii) 未履行的履約責任

由於所有相關合約的年期均為一年或以下，本集團已採納實際權宜方法，以省略披露剩餘的履約責任。

21. 其他收入、其他開支及其他收益 — 淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
— 增值稅退稅(附註(a))	1,438,690	1,320,014
— 來自租賃之收入	183,800	111,687
— 來自其他銷售及服務之收入	86,146	81,824
— 補助金	184,404	93,706
其他開支		
— 租賃成本	(143,337)	(92,484)
— 其他銷售及服務成本	(76,332)	(70,694)
其他(虧損)/收益 — 淨額		
— 出售物業、廠房及設備虧損	(62,692)	(20,520)
— 其他	(48,152)	127,850
	1,562,527	1,551,383

(a) 自二零一五年七月一日起，根據財政部及中國國家稅務總局聯合頒佈的增值稅優惠政策，本集團已付有關以廢紙為原料的紙產品生產及銷售的增值稅合資格享有50%的退稅。

22. 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：

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已耗用原料及耗用品	50,091,867	48,463,322
成品變動	(289,067)	(258,155)
僱員福利開支(附註23)	4,198,814	4,013,449
物業、廠房及設備折舊費用(附註6)	3,588,625	3,304,563
維修及保養開支	805,006	560,310
運輸開支	1,322,679	1,205,962
存貨減值撥備之撥回淨額(附註11)	(16,507)	(233,309)
其他稅項	607,172	566,763
使用權資產折舊費用(附註7)	164,508	141,129
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	(18,182)	(30,615)
減：已於其他開支中扣除之金額	(63,184)	(39,335)
	83,142	71,179
與短期租賃相關的租金費用	33,611	32,100
無形資產攤銷(附註8)	14,147	18,879
核數師薪酬		
— 審核服務	10,900	10,900
— 非審核服務	447	2,257
其他	435,636	515,343
	60,886,472	58,273,563

23. 僱員福利開支

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
工資及薪金	3,645,384	3,488,269
退休金計劃供款	216,780	187,575
其他僱員福利	336,650	337,605
	4,198,814	4,013,449

(a) 本集團的大部分退休金計劃及其他僱員福利與中國當地僱員相關。於中國的附屬公司的所有當地僱員均參與中國的僱員社會保障計劃，當中包括退休金、醫療及其他福利。該等計劃由政府部門設立及管理。除向該等社會保障計劃作出的供款外，本集團對僱員並無其他重大承擔。根據有關規則，上述社會保障計劃所要求的保費及福利供款須由本集團轄下公司承擔的部分，主要按僱員基本薪金的百分比釐定，並設有若干上限。該等供款支付予相關的勞動和社會福利部門，並在產生時列為開支。

(b) 董事及高級管理層酬金

截至二零二五年六月三十日止年度，本公司每名董事及行政總裁薪酬如下：

董事姓名	退休計劃的					合計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	津貼 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	僱主供款 人民幣千元	
執行董事						
張茵女士	8,928	—	—	—	—	8,928
劉名中先生(i)	8,376	—	—	—	—	8,376
張成飛先生(i)	8,100	—	—	—	—	8,100
張元福先生(iii)	709	—	4,819	—	17	5,545
劉晉嵩先生	4,800	—	—	—	17	4,817
Ken Liu先生	4,384	—	—	—	17	4,401
張連鵬先生	3,600	—	—	—	—	3,600
張連茹女士(ii)	1,200	—	—	—	—	1,200
獨立非執行董事						
林耀堅先生	485	—	—	44	—	529
陳曼琪女士	441	—	—	40	—	481
李惠群博士	441	—	—	40	—	481
曹振雷先生(iv)	330	—	—	20	—	350
吳亮星先生(iv)	244	—	—	—	—	244
	42,038	—	4,819	144	51	47,052

23. 僱員福利開支(續)**(b) 董事及高級管理層酬金(續)**

截至二零二四年六月三十日止年度，本公司每名董事及行政總裁薪酬如下：

董事姓名	袍金	津貼	薪金	酌情獎金	退休計劃的 僱主供款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>執行董事</i>						
張茵女士	8,928	—	—	2,500	—	11,428
劉名中先生(i)	8,376	—	—	2,500	—	10,876
張成飛先生(i)	8,100	—	—	—	—	8,100
張元福先生	909	—	6,184	—	16	7,109
劉晉嵩先生	4,800	—	—	2,500	16	7,316
Ken Liu先生	4,127	—	—	3,000	16	7,143
張連鵬先生	2,800	—	—	—	—	2,800
張連茹女士(ii)	400	—	800	—	—	1,200
<i>獨立非執行董事</i>						
林耀堅先生	480	—	—	40	—	520
吳亮星先生(iv)	480	—	—	40	—	520
陳克復先生(ii)	217	—	—	—	—	217
陳曼琪女士	437	—	—	36	—	473
李惠群博士	437	—	—	36	—	473
	40,491	—	6,984	10,652	48	58,175

(i) 劉名中先生及張成飛先生亦分別為本集團的行政總裁及副行政總裁。

(ii) 陳克復先生已於二零二三年十二月十一日舉行之二零二三年股東週年大會上退任。張連茹女士於二零二四年三月一日獲委任。

(iii) 張元福先生已於二零二五年四月八日辭任執行董事。

(iv) 吳亮星先生已於二零二四年十二月三日舉行之二零二四年股東週年大會上退任。曹振雷先生於二零二四年十月二日獲委任。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止年度，概無董事向本集團收取任何酬金，作為促使加盟或加盟本集團時的獎金，或作為離職補償。

23. 僱員福利開支(續)**(c) 五名最高薪人士**

截至二零二五年六月三十日止年度，本集團的五名最高薪人士中包括三名(二零二四年：兩名)董事，其酬金已於上述分析中反映。截至二零二五年六月三十日止年度內應付予餘下兩名(二零二四年：三名)人士的酬金如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
工資及薪金	17,000	25,660
退休金計劃供款	61	109
其他僱員福利	52	116
	17,113	25,885

本集團該等餘下人士的酬金介乎以下範圍：

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年	二零二四年
年度酬金範圍		
人民幣7,800,000元至人民幣8,258,000元 (相等於8,500,000港元至9,000,000港元)	1	—
人民幣8,258,000元至人民幣8,717,000元 (相等於9,000,000港元至9,500,000港元)	—	2
人民幣8,717,000元至人民幣9,176,000元 (相等於9,500,000港元至10,000,000港元)	1	1

24. 財務收入及財務費用

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	136,444	135,181
財務費用：		
利息開支	(2,262,171)	(2,250,894)
交易成本攤銷	(71,224)	(66,092)
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額(附註(a))	645,807	748,221
	(1,687,588)	(1,568,765)

(a) 截至二零二五年六月三十日止年度，資本化利率為3.33%(二零二四年：3.55%)。

25. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 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))	192,076	151,613
— 馬來西亞所得稅(附註(c))	21	5,612
— 越南所得稅(附註(d))	24,844	10,441
	216,941	167,666
遞延所得稅(附註18)		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅	58,469	255,311
— 馬來西亞所得稅	(131)	17,270
— 越南所得稅	7,632	4,236
	65,970	276,817
	282,911	444,483

25. 所得稅開支(續)

(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二零二五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(二零二四年：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《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(財政部稅務總局國家發展改革委公告2020年第23號)，自二零二一年一月一日起至二零三零年十二月三十一日，對設在西部地區的鼓勵類產業企業按15%的稅率徵收企業所得稅。根據《廣西壯族自治區人民政府關於延續和修訂促進廣西北部灣經濟區開放開發若干政策規定的通知》(桂政發[2014]5號)，新設立企業如符合條件，則在按15%稅率徵收的企業所得稅中，可免徵屬地方分享部分的40%企業所得稅。玖龍紙業(北海)有限公司符合該項優惠稅務安排，因此，享有9%企業所得稅稅率。

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。本集團銷售的若干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%來自本集團銷售合資格再生產品的收入。

(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%。截至二零二五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%(二零二四年：5%)。

25. 所得稅開支(續)**(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二零二五年六月三十日止年度按稅率24%繳納企業所得稅(二零二四年：24%)。

(d) 越南所得稅

本集團於越南的附屬公司就於越南之營運於截至二零二五年六月三十日止年度按稅率20%繳納企業所得稅(二零二四年：因應不同營運階段稅率為10%或20%)。

(e) 美國所得稅

由於本集團於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止年度並無任何應課稅盈利，故此並未為美國所得稅計提撥備。

(f) 香港利得稅

由於本集團於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止年度並無任何應課稅盈利，故此並未為香港利得稅計提撥備。

(g) 以下為就本集團除稅前盈利所徵收的稅項，與按照集團實體的適用稅率計算得出的理論數額之間的差額：

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除所得稅前盈利	2,484,576	1,238,373
調整：應佔聯營公司及一間合營企業的業績	14,825	(7,663)
	2,499,401	1,230,710
按集團實體的適用稅率計算的稅項	706,044	337,409
優惠稅率的影響	(641,160)	(310,395)
未確認遞延所得稅資產的稅項虧損	169,606	322,054
其他	48,421	95,415
所得稅開支	282,911	444,483

25. 所得稅開支(續)

(h) 經濟合作與發展組織第二支柱模型規則

本集團適用於經濟合作與發展組織第二支柱模型規則的範圍。支柱二法例已於越南、馬來西亞及香港特別行政區實施，該等地區為本公司附屬公司註冊成立所在的司法權區。具體而言，支柱二法例已於二零二四年一月一日在越南生效，並已於二零二五年一月一日在馬來西亞及香港特別行政區生效。本集團目前並無相關稅務風險，因為i)截至二零二五年六月三十日止年度，支柱二法例於馬來西亞及香港特別行政區尚未生效；及ii)根據簡化有效稅率測試計算，越南之有效稅率高於15%，故越南實體可應用過渡性國別報告安全港規則，於截至二零二五年六月三十日止年度免繳司法權區稅務補繳。

本集團目前正評估支柱二法例生效時對集團構成的風險。基於應用法例及計算全球反侵蝕稅基收入的複雜性，已頒佈或實質上已頒佈的法例的定量影響尚無法合理估計。因此，支柱二在未來數年仍可能對稅項造成影響。本集團目前正委聘稅務專家協助應用該法規。

26. 每股盈利

— 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年	二零二四年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	1,767,106	750,677
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	4,692,221	4,692,221
每股基本盈利(每股人民幣元)	0.38	0.16

— 攤薄

由於截至二零二五年及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，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

27. 股息

董事會不建議就截至二零二五年六月三十日止年度派付末期股息(二零二四年：無)。

28. 綜合現金流量表附註**(a) 經營業務所得現金**

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除所得稅前盈利	2,484,576	1,238,373
就下列各項作出調整		
物業、廠房及設備折舊費用(附註6)	3,588,625	3,304,563
使用權資產折舊費用(附註7(a))	146,326	110,514
攤銷(附註8)	14,147	18,879
金融資產減值虧損淨額	17,723	82,412
存貨減值撥備之撥回淨額	(16,507)	(233,309)
應佔聯營公司及一間合營企業的業績 — 淨額(附註10)	14,825	(7,663)
財務收入(附註24)	(136,444)	(135,181)
財務費用(附註24)	1,687,588	1,568,765
融資活動的匯兌收益 — 淨額	(113,926)	(19,231)
經營活動的匯兌(收益)/虧損 — 淨額	(37,748)	46,710
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	31,531	274
按公平值計入損益的金融資產的股息收入	(2,202)	(2,189)
出售物業、廠房及設備虧損(附註21)	62,692	20,520
	7,741,206	5,993,437
營運資金變動		
存貨	(264,176)	(1,080,325)
受限制現金變動	26,017	37,837
應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項以及預付款	3,049,631	(4,503,983)
應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項以及合約負債	(3,250,551)	1,117,514
經營業務所得現金	7,302,127	1,564,480

28. 綜合現金流量表附註(續)

(b) 來自融資活動的負債之對賬

	二零二四年 七月一日 人民幣千元	融資現金流入 — 淨額 人民幣千元	新租賃 人民幣千元	其他變動(i) 人民幣千元	二零二五年 六月三十日 人民幣千元
貸款	67,179,081	8,142,815	—	96,543	75,418,439
租賃負債	1,846,352	(249,872)	7,557	153,608	1,757,645
	69,025,433	7,892,943	7,557	250,151	77,176,084
	二零二三年 七月一日 人民幣千元	融資現金流入 — 淨額 人民幣千元	新租賃 人民幣千元	其他變動(i) 人民幣千元	二零二四年 六月三十日 人民幣千元
貸款	56,773,252	10,450,370	—	(44,541)	67,179,081
租賃負債	52,015	(186,071)	1,889,057	91,351	1,846,352
	56,825,267	10,264,299	1,889,057	46,810	69,025,433

(i) 貸款的其他變動主要包括外匯調整。租賃負債的其他變動主要包括利息支出。租賃的本金付款計入「融資現金流入 — 淨額」。

(c) 非現金投資及融資活動

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
使用權資產增加	7,557	1,889,057

29. 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：

	二零二五年 六月三十日 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	3,858,093	8,012,562

30. 重大關聯人士交易

本公司的最終控股公司為Best Result Holdings Limited，該公司於二零二五年六月三十日持有本公司約65%股權。

(a) 主要關聯人士名稱及關係

名稱	關係
美國中南有限公司(「美國中南」)	本公司執行董事張茵女士及劉名中先生實益擁有的公司
中南天津	本集團的一間聯營公司
中南海南	本集團的一間聯營公司
揚威	本集團的一間合營企業
廣西港龍	本集團的一間聯營公司
ND Paper Logistics Sdn Bhd	本集團的一間聯營公司

(b) 與關聯人士進行之交易

截至二零二五年六月三十日止年度，本集團曾與關聯人士進行以下重大交易。該等交易於本集團的日常業務過程中進行：

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
採購廢紙、漿品及木片：		
— 中南天津及中南海南以及其指定代理	5,268,671	19,212,804
— 美國中南	2,713,522	1,223,921
	7,982,193	20,436,725
購買後勤服務：		
— ND Paper Logistics Sdn Bhd	3,725	—

所有上述交易均按相互協定的條款與相關的關聯人士訂立。

30. 重大關聯人士交易(續)**(c) 主要管理層薪酬**

主要管理層包括本公司董事及高級管理人員團隊。主要管理層的薪酬詳情如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
工資及薪金	132,232	138,211
退休金計劃供款	507	429
其他僱員福利	550	493
	133,289	139,133

上述披露之工資及薪金、退休金計劃供款及其他僱員福利，包括截至年末尚未支付之人民幣9,269,000元(二零二四年：人民幣10,978,000元)，該等款項已計入其他應付款項。

(d) 與關聯人士之結餘

	二零二五年 六月三十日 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：	
— 中南天津及中南海南以及其指定代理	668	—
— 美國中南	277	—
	945	—
其他應收款項及預付款：		
— 美國中南	453,988	714,429
— 中南天津及中南海南以及其指定代理	274,870	468,444
— 揚威	58,520	8,722
— ND Paper Logistics Sdn Bhd	10,594	—
	797,972	1,191,595

30. 重大關聯人士交易(續)**(d) 與關聯人士之結餘(續)**

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款及應付票據：		
— 美國中南	348,358	410,483
— 中南天津及中南海南以及其指定代理	79,345	2,807,844
— ND Paper Logistics Sdn. Bhd	3,844	—
	431,547	3,218,327
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 六月三十日 人民幣千元
其他應付款項：		
— 廣西港龍	100,000	100,000
— 中南天津及中南海南以及其指定代理	7,309	—
	107,309	100,000

於二零二五年及二零二四年六月三十日，與有關連人士之結餘為無抵押、免息且按要求償還。

(e) 向合營企業提供之擔保

於二零二五年六月三十日，本集團就揚威有關之貸款向其提供約人民幣16,518,000元(二零二四年六月三十日：人民幣19,696,000元)之擔保。

31. 本公司單獨計算的資產負債表

附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	166	99
於附屬公司的權益	17,874,660	17,171,247
	17,874,826	17,171,346
流動資產		
應收附屬公司款項	9,527,940	6,674,998
現金及現金等價物	228,666	9,054
	9,756,606	6,684,052
總資產	27,631,432	23,855,398
權益		
股本及儲備		
股本	480,531	480,531
股份溢價	1,084,720	1,084,720
其他儲備	5,260,335	2,901,339
	6,825,586	4,466,590
永續資本證券	2,846,329	2,846,329
總權益	9,671,915	7,312,919
負債		
非流動負債		
貸款	7,600,625	5,524,795
流動負債		
應付附屬公司款項	9,481,958	9,208,191
其他應付款項	5,542	670
貸款	871,392	1,808,823
	10,358,892	11,017,684
總負債	17,959,517	16,542,479
總權益及負債	27,631,432	23,855,398

張茵女士
董事長劉名中先生
副董事長兼行政總裁

31. 本公司單獨計算的資產負債表(續)**(a) 其他儲備的變動**

	人民幣千元
於二零二三年七月一日	2,965,393
年內虧損	(64,054)
於二零二四年六月三十日	2,901,339
於二零二四年七月一日	2,901,339
年內盈利	2,358,996
於二零二五年六月三十日	5,260,335

其他資料

股東

於二零二五年六月三十日，本集團有超過2,400位非機構股東。

財務紀要

二零二五財政年度中期業績	二零二五年二月二十七日刊登公佈
二零二五財政年度全年業績	二零二五年九月二十四日刊登公佈
暫停辦理股份過戶登記以釐定有權出席 二零二五年股東週年大會	二零二五年十二月八日至二零二五年十二月十一日 (包括首尾兩天)
二零二五年股東週年大會	二零二五年十二月十一日

股東週年大會

二零二五年股東週年大會將於二零二五年十二月十一日(星期四)舉行。二零二五年股東週年大會通告(為致股東通函的一部分)將連同年報一併寄出。二零二五年股東週年大會通告及代表委任表格亦將於聯交所披露易網站www.hkexnews.hk「上市公司公告」及本公司網址www.ndpaper.com刊載。

股份資料

股份資料(於二零二五年六月三十日)

市值：	152億港元
已發行股份：	4,692,220,811股股份
面值：	每股0.1港元
每手買賣單位：	1,000股股份

股份上市

玖龍紙業的股份於二零零六年三月在聯交所主板上市(股份代號：2689)。

股息

截至二零二五年六月三十日止年度每股股息

— 中期股息：	無
— 末期股息：	無

股份過戶登記

總處：

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda

香港分處：

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號遠東金融中心17樓
電話：(852) 2980 1333
傳真：(852) 2810 8185

投資者關係聯絡

玖龍紙業(控股)有限公司
香港九龍觀塘海濱道181號One Harbour Square22樓1室
電話：(852) 3929 3800
傳真：(852) 3929 3890
電郵：ir@ndpaper.com

股份代號

香港聯交所：2689

網址

www.ndpaper.com
www.irasia.com/listco/hk/ndpaper

釋義

「二零一六年購股權計劃」	指	本公司於二零一五年十二月十一日採納之購股權計劃
「二零二四年股東週年大會」	指	於二零二四年十二月三日舉行之股東週年大會
「二零二五年股東週年大會」	指	將於二零二五年十二月十一日舉行的股東週年大會
「美國中南」	指	美國中南有限公司，根據美國加利福尼亞州法律成立的有限公司，由張茵女士及劉名中先生間接全資擁有
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「Best Result」	指	Best Result Holdings Limited，根據英屬處女群島法律註冊成立的公司，為本公司的主要股東
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「公司細則」	指	玖龍控股的公司細則
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載之企業管治守則之守則條文
「本公司」或「玖龍控股」或「玖龍紙業」	指	玖龍紙業(控股)有限公司*，二零零五年八月十七日於百慕達根據一九八一年公司法註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事或任何其中一名董事
「東莞龍騰」	指	東莞市龍騰實業有限公司，於二零零三年五月在中國成立的有限責任公司
「財政年度」或「財年」	指	截至六月三十日止財政年度
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「海南中南」或「中南海南」	指	海南中南再生資源有限公司，一間在中國成立的有限責任公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」或「香港特別行政區」	指	中國香港特別行政區
「獨立非執行董事」	指	玖龍控股獨立非執行董事

「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	上市公司董事進行證券交易的標準守則
「造紙機」	指	本集團造紙機的代號。例如，一號造紙機指本集團的第一台造紙機
「中國」	指	中華人民共和國
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證監會」	指	證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.10港元的普通股
「股東」	指	本公司股份持有人
「平方呎」	指	平方呎
「平方米」	指	平方米
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「天津中南」或「中南天津」	指	中南(天津)再生資源有限公司，一間在中國成立的公司
「年產能(噸)」	指	每年以噸計量的產能
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「本年度」	指	截至二零二五年六月三十日止十二個月
「%」	指	百分比

* 僅供識別



本2024/25年報(「年報」)的中、英文本已登載於本公司網站www.ndpaper.com及聯交所披露易網站www.hkexnews.hk。

選擇透過本公司網站收取本公司的公司通訊(其中包括但不限於年報、財務摘要報告(如適用)、中期報告、中期摘要報告(如適用)、會議通告、上市文件、通函及代表委任表格),及因任何理由以致在接收載於本公司網站的年報上出現困難的股東,可即時要求以郵寄方式獲免費發送年報的印刷本。

選擇只收取本公司公司通訊之英文或中文本的股東,可要求索取另一種語言版本之年報。

股東可隨時更改收取本公司公司通訊的方式及語言版本的選擇。

股東可在給予本公司合理時間的書面通知,要求索取年報的印刷本或更改收取本公司公司通訊的方式及語言版本的選擇,該書面通知應交予本公司之股份過戶登記香港分處 — 卓佳證券登記有限公司,地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓,或將該通知電郵至ndpaper-ecom@vistra.com。



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED