

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



# 玖龍紙業(控股)有限公司\*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

## 截至二零二五年十二月三十一日止六個月 未經審核中期業績公佈

### 財務摘要

- 本集團的銷量增加8.3%至約12.4百萬噸。
- 收入增加11.2%至約人民幣37,220.8百萬元。
- 毛利潤增加67.4%至約人民幣5,347.2百萬元。
- 淨利潤增加225.1%至約人民幣2,211.7百萬元。
- 本公司權益持有人應佔盈利增加318.8%至約人民幣1,966.5百萬元。
- 每股盈利增加320.0%至約人民幣0.42元。

## 財務業績

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」或「玖龍紙業」)截至二零二五年十二月三十一日止六個月(「本期間」)之未經審核綜合中期業績，連同去年同期之比較數字。

### 中期簡明綜合損益表

	附註	截至十二月三十一日 止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	37,220,774	33,464,611
銷售成本	6	<u>(31,873,617)</u>	<u>(30,270,346)</u>
毛利潤		5,347,157	3,194,265
其他收入、其他開支及其他收益 — 淨額		920,456	854,255
經營活動的匯兌虧損 — 淨額		(31,325)	(5,269)
銷售及市場推廣成本	6	(1,607,554)	(1,244,738)
行政開支	6	(1,221,156)	(1,207,268)
金融資產減值虧損淨額		—	5,609
經營盈利		3,407,578	1,596,854
財務費用 — 淨額		(808,297)	(771,708)
— 財務收入	7	50,911	64,199
— 財務費用	7	(859,208)	(835,907)
融資活動的匯兌收益 — 淨額		13,964	119,811
應佔聯營公司及一間合營企業的 業績 — 淨額		<u>26,707</u>	<u>(12,808)</u>
除所得稅前盈利		2,639,952	932,149
所得稅開支	8	<u>(428,233)</u>	<u>(251,871)</u>
本期間盈利		<u>2,211,719</u>	<u>680,278</u>
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		1,966,479	469,569
— 永續資本證券持有人		201,278	199,529
— 非控制權益		<u>43,962</u>	<u>11,180</u>
		<u>2,211,719</u>	<u>680,278</u>

截至十二月三十一日

止六個月

二零二五年

二零二四年

附註

(未經審核)

(未經審核)

本公司權益持有人應佔盈利的

每股基本盈利 (以每股人民幣元計)

9

0.42

0.10

本公司權益持有人應佔盈利的

每股攤薄盈利 (以每股人民幣元計)

9

0.42

0.10

## 中期簡明綜合全面收入表

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
本期間盈利	2,211,719	680,278
其他全面(虧損)/收入：		
其後可能重新分類至損益的項目		
— 貨幣換算差額	<u>(129,746)</u>	<u>208,970</u>
本期間全面收入總額	<u><b>2,081,973</b></u>	<u><b>889,248</b></u>
以下人士應佔本期間全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	1,848,732	669,707
— 永續資本證券持有人	201,278	199,529
— 非控制權益	<u>31,963</u>	<u>20,012</u>
	<u><b>2,081,973</b></u>	<u><b>889,248</b></u>

## 中期簡明綜合資產負債表

	附註	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	110,716,557	107,414,324
使用權資產	10	5,172,903	5,258,558
無形資產		273,720	276,340
於聯營公司及一間合營企業的投資		205,672	163,800
其他應收款項及預付款		947,125	906,664
遞延所得稅資產		131,568	203,294
<b>總非流動資產</b>		<b>117,447,545</b>	<b>114,222,980</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	11	10,386,327	10,449,991
應收貿易賬款	12	3,651,044	3,226,669
應收票據	12	2,912,140	2,553,477
可退回稅項		24,323	20,314
其他應收款項及預付款		7,813,932	7,025,477
按公平值計入損益的金融資產		33,871	54,717
受限制現金		424,738	268,231
短期銀行存款		41,250	11,280
現金及現金等價物		6,147,345	11,205,035
<b>總流動資產</b>		<b>31,434,970</b>	<b>34,815,191</b>
<b>總資產</b>		<b>148,882,515</b>	<b>149,038,171</b>
<b>權益</b>			
<b>股本及儲備</b>			
股本	13	480,531	480,531
股份溢價	13	1,084,720	1,084,720
其他儲備		7,590,902	7,492,487
保留盈利		39,949,221	38,198,904
本公司權益持有人應佔權益		49,105,374	47,256,642
永續資本證券	14	2,848,326	2,846,329
非控制權益		540,596	508,633
<b>總權益</b>		<b>52,494,296</b>	<b>50,611,604</b>

## 中期簡明綜合資產負債表(續)

		二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貸款	15	61,635,592	59,552,525
租賃負債		1,568,059	1,651,857
其他應付款項		179,984	182,066
遞延所得稅負債		4,713,460	4,571,354
<b>總非流動負債</b>		<b>68,097,095</b>	<b>65,957,802</b>
<b>流動負債</b>			
貸款	15	11,831,309	15,865,914
應付貿易賬款	16	3,715,995	3,400,770
應付票據	16	6,359,706	7,181,496
其他應付款項		5,367,868	5,152,554
合約負債		782,762	651,749
租賃負債		103,211	105,788
即期所得稅負債		130,273	110,494
<b>總流動負債</b>		<b>28,291,124</b>	<b>32,468,765</b>
<b>總負債</b>		<b>96,388,219</b>	<b>98,426,567</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>148,882,515</b>	<b>149,038,171</b>



## 2.2 下列準則修訂及新訂準則與本集團相關且已頒佈但尚未生效

下列準則修訂及新訂準則與本集團相關且於二零二五年七月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效，而本集團並無提早採納：

香港財務報告準則第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 <sup>1</sup>
香港財務報告準則會計準則的年度改進	第11卷 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第18號及香港詮釋第5號	財務報表之呈列及披露 <sup>2</sup>
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 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則 第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售 或注資 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於二零二六年七月一日或之後開始之年度期間對本集團生效

<sup>2</sup> 於二零二七年七月一日或之後開始之年度期間對本集團生效

<sup>3</sup> 生效日期有待釐定

本集團將於上述新訂準則及準則修訂生效時應用該等準則及修訂。

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及準則修訂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。

## 3. 重要會計估計及判斷

編製中期財務資料需要管理層作出影響會計政策應用以及資產及負債、收入及開支之呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計不同。

於編製本簡明綜合中期財務資料時，管理層於應用本集團會計政策時作出之重大判斷及估計不確定性之主要來源與本集團截至二零二五年六月三十日止年度之綜合財務報表所應用者相同。

#### 4. 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、高價值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。本集團按主要產品劃分之收入分析於附註5披露。

本集團主要以中國為根據地。截至二零二五年十二月三十一日止六個月來自中國外部客戶之收入為人民幣32,216,430,000元(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：人民幣29,912,922,000元)，而來自其他國家外部客戶之總收入為人民幣5,004,344,000元(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：人民幣3,551,689,000元)。

於二零二五年十二月三十一日，除遞延所得稅資產外，位於中國之非流動資產總額為人民幣102,867,144,000元(二零二五年六月三十日：人民幣98,277,087,000元)，而位於其他國家之該等非流動資產總額為人民幣14,448,833,000元(二零二五年六月三十日：人民幣14,835,935,000元)。

#### 5. 收入

於本期間內確認之收入如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售包裝紙	33,121,464	30,435,375
銷售文化用紙	3,720,769	2,640,554
銷售高價特種紙產品	320,614	331,749
銷售漿品	57,927	56,933
<b>收入確認時間</b>		
於某一時間點	<b>37,220,774</b>	<b>33,464,611</b>

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十二月三十一日止六個月貢獻本集團收入的10%或以上。

## 6. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及市場推廣成本和行政開支的開支分析如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已耗用原料及耗用品	28,069,608	26,067,923
成品變動	547,612	1,231,566
僱員福利開支	2,143,072	2,015,971
物業、廠房及設備折舊費用(附註10)	2,097,383	1,805,039
減：已於其他開支中扣除之金額	(7,831)	(5,722)
	2,089,552	1,799,317
維修及保養開支	416,958	284,758
運輸開支	879,070	581,389
其他稅項	332,912	337,404
存貨減值撥備／(撥回撥備)淨額	9,178	(5,458)
使用權資產折舊費用(附註10)	73,860	86,217
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	(7,643)	(9,524)
減：已於其他開支中扣除之金額	(32,026)	(31,490)
	34,191	45,203
無形資產攤銷	4,845	7,601
其他	175,329	356,678
	<u>34,702,327</u>	<u>32,722,352</u>

## 7. 財務收入及財務費用

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 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	<u>50,911</u>	<u>64,199</u>
財務費用：		
利息開支	(1,121,655)	(1,123,946)
交易成本攤銷	(45,923)	(36,424)
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	<u>308,370</u>	<u>324,463</u>
	<u>(859,208)</u>	<u>(835,907)</u>

## 8. 所得稅開支

所得稅開支乃根據管理層對整個財政年度預期加權平均實際年度所得稅率的估計予以確認。

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅 (附註(a)及(b))	184,160	27,587
— 馬來西亞所得稅 (附註(c))	183	4,581
— 越南所得稅 (附註(d))	29,896	11,859
	<u>214,239</u>	<u>44,027</u>
遞延所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅	184,435	203,804
— 馬來西亞所得稅	27,245	195
— 越南所得稅	2,314	3,845
	<u>213,994</u>	<u>207,844</u>
	<u>428,233</u>	<u>251,871</u>

### (a) 中國企業所得稅

本集團於中國內地之附屬公司按25%稅率繳納企業所得稅，惟當中若干附屬公司於截至二零二五年十二月三十一日止六個月期間享有15%的優惠稅率(根據相關規則及法規，該等附屬公司符合高新技術企業(「高新技術企業」)資格)除外(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：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。本集團銷售的再生產品合資格享有該項優惠稅務安排，因此，在計算二零二一年一月一日起的企業所得稅時，已自本集團應課稅收入扣除10%來自本集團銷售再生產品的收入。

**(b) 中國預扣所得稅**

於中國內地成立的公司向其海外投資者宣派自二零零八年一月一日起賺取盈利的股息應按10%的稅率繳納中國預扣所得稅。倘於香港註冊成立的海外投資者符合中國內地與香港訂立的雙邊稅務條約安排項下的條件及規定，則相關預扣稅稅率將從10%降至5%。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止六個月，本公司中國內地附屬公司的中間控股公司適用預扣所得稅稅率為5%。

**(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及二零二四年十二月三十一日止六個月按稅率24%繳納企業所得稅。

**(d) 越南所得稅**

本集團於越南的附屬公司就於越南之營運因應不同營運階段於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止六個月按稅率10%或20%繳納企業所得稅。

**(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十二月三十一日止六個月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十二月三十一日止六個月並無任何應課稅盈利，故此並未為香港利得稅計提撥備。

## (g) 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，自二零二四年七月一日開始的財政年度起，本集團在越南的盈利須繳納越南推出並自二零二四年一月一日起生效的當地最低補足稅，而自二零二五年七月一日開始的財政年度起，本集團在馬來西亞的盈利須繳納馬來西亞推出並自二零二五年一月一日起生效的當地最低補足稅。儘管如此，鑒於越南及馬來西亞根據簡化有效稅率測試計算的實際稅率高於15%，故越南及馬來西亞實體可應用過渡性國別報告安全港規則，根據管理層的評估，於截至二零二五年十二月三十一日止六個月免繳司法權區補足稅。

此外，自二零二五年七月一日開始的財政年度起，本集團亦須根據香港《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》就其於香港特別行政區的盈利繳納第二支柱所得稅，並須就於若干其他並未實施當地最低補充稅的司法權區(包括中國內地、英屬處女群島、開曼群島、美國及澳門)的盈利繳納第二支柱所得稅。儘管如此，大部分司法權區均可應用過渡性國別報告安全港規則，根據管理層的評估，於截至二零二五年十二月三十一日止六個月的補足稅影響並不重大。

## 9. 每股盈利

### — 基本

	截至十二月三十一日止六個月	
	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)	<u>1,966,479</u>	<u>469,569</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,692,221</u>	<u>4,692,221</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.42</u>	<u>0.10</u>

### — 攤薄

由於在截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止六個月期間並沒有任何發行在外的潛在攤薄普通股，因此每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 10. 物業、廠房及設備與使用權資產

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元
截至二零二五年十二月三十一日止六個月		
於二零二五年七月一日的期初賬面淨值	107,414,324	5,258,558
添置	5,438,495	71,161
出售	(48,821)	(45,338)
折舊 (附註6)	(2,097,383)	(73,860)
匯兌差額	9,942	(37,618)
	<u>110,716,557</u>	<u>5,172,903</u>
於二零二五年十二月三十一日的期末賬面淨值		
截至二零二四年十二月三十一日止六個月		
於二零二四年七月一日的期初賬面淨值	95,462,861	5,352,769
添置	6,992,891	7,557
出售	(20,652)	—
折舊 (附註6)	(1,805,039)	(86,217)
匯兌差額	425,670	27,528
	<u>101,055,731</u>	<u>5,301,637</u>
於二零二四年十二月三十一日的期末賬面淨值		

## 11. 存貨

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二五年 六月三十日 人民幣千元
原料	6,789,466	6,296,340
成品	3,625,000	4,172,612
	<u>10,414,466</u>	<u>10,468,952</u>
存貨 — 總額	10,414,466	10,468,952
減值撥備	(28,139)	(18,961)
	<u>10,386,327</u>	<u>10,449,991</u>
存貨 — 淨額		

截至二零二五年十二月三十一日止六個月確認為開支並計入銷售成本的存貨成本為人民幣31,864,439,000元(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：人民幣30,275,804,000元)。

於二零二五年十二月三十一日，存貨撇減至可變現淨值之金額為人民幣28,139,000元(二零二五年六月三十日：人民幣18,961,000元)。截至二零二五年十二月三十一日止六個月的撇減淨額人民幣9,178,000元(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：撇減撥回淨額人民幣5,458,000元)已於中期簡明綜合損益表確認為開支並計入銷售成本。

## 12. 應收貿易賬款及應收票據

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二五年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款 (附註(b))	3,702,208	3,277,833
減：減值撥備	<u>(51,164)</u>	<u>(51,164)</u>
	<b><u>3,651,044</u></b>	<b><u>3,226,669</u></b>
應收票據 (附註(d))	2,916,869	2,558,206
減：減值撥備	<u>(4,729)</u>	<u>(4,729)</u>
	<b><u>2,912,140</u></b>	<b><u>2,553,477</u></b>

- (a) 於二零二五年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，由於到期日較短，應收貿易賬款及應收票據之公平值與其賬面值相若。
- (b) 本集團向客戶作出之銷售所訂立之信貸期主要為不多於60日。

於二零二五年十二月三十一日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二五年 六月三十日 人民幣千元
0至60日	3,493,823	3,089,700
逾60日	<u>208,385</u>	<u>188,113</u>
	<b><u>3,702,208</u></b>	<b><u>3,277,833</u></b>

- (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。
- (d) 於二零二五年十二月三十一日及二零二五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。

### 13. 股本及股份溢價

	普通股數目 千股計	普通股面值 千港元	普通股 面值等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>已發行及繳足：</b>					
<b>截至二零二五年</b>					
十二月三十一日止六個月					
於二零二五年七月一日及					
二零二五年十二月三十一日					
的結餘	<u>4,692,221</u>	<u>469,222</u>	<u>480,531</u>	<u>1,084,720</u>	<u>1,565,251</u>
<b>截至二零二四年</b>					
十二月三十一日止六個月					
於二零二四年七月一日及					
二零二四年十二月三十一日					
的結餘	<u>4,692,221</u>	<u>469,222</u>	<u>480,531</u>	<u>1,084,720</u>	<u>1,565,251</u>

### 14. 永續資本證券

	截至十二月三十一日止六個月	
	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	2,846,329
永續資本證券持有人應佔盈利	201,278	199,529
向永續資本證券持有人作出分派	<u>(199,281)</u>	<u>(199,529)</u>
於十二月三十一日的結餘	<u>2,848,326</u>	<u>2,846,329</u>

於二零二四年六月，本公司發行400,000,000美元（「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。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止六個月的年分派率約為14%。

截至二零二五年十二月三十一日止六個月，本公司向永續資本證券持有人作出分派28,000,000美元（相等於人民幣199,281,000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。

## 15. 貸款

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二五年 六月三十日 人民幣千元
流動		
銀行貸款	11,831,309	14,191,582
附追索權的已貼現商業承兌匯票的未償還結餘	—	1,674,332
	<u>11,831,309</u>	<u>15,865,914</u>
非流動		
銀行貸款	61,586,392	59,502,416
其他非銀行金融機構貸款	49,200	50,109
	<u>61,635,592</u>	<u>59,552,525</u>
	<u><b>73,466,901</b></u>	<u><b>75,418,439</b></u>

- (a) 於二零二五年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，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) 本集團之貸款償還情況如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二五年 六月三十日 人民幣千元
一年內(包括一年)	11,831,309	15,865,914
一年至兩年(包括兩年)	26,069,821	25,257,211
兩年至五年(包括五年)	31,108,196	28,831,919
逾五年	4,457,575	5,463,395
	<u>73,466,901</u>	<u>75,418,439</u>

## 16. 應付貿易賬款及應付票據

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二五年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款 (附註(a))	<u>3,715,995</u>	<u>3,400,770</u>
應付票據	<u>6,359,706</u>	<u>7,181,496</u>

(a) 於二零二五年十二月三十一日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二五年 六月三十日 人民幣千元
0至90日 (包括90日)	2,783,225	2,957,729
逾90日	<u>932,770</u>	<u>443,041</u>
	<u><u>3,715,995</u></u>	<u><u>3,400,770</u></u>

(b) 於二零二五年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，應付票據的期限主要為90至180日。

## 管理層討論及分析

### 營運回顧

回顧本期間，全球經濟在經貿秩序加速重構中承壓前行，中國經濟在結構轉型與精準施策中穩步修復。造紙行業在歷經多重政策變動、原料成本及產品價格劇烈波動的背景，逐步走出深度調整階段，供需格局顯現邊際改善的跡象，行業盈利能力呈現結構性分化的發展態勢。

在複雜的宏觀環境與分化加劇的行業格局中，本集團凝心聚力、攻堅克難，深入紮實推進漿紙一體化戰略，從原料到產品進行全面升級，綜合效益實現跨越式增長。依託穩定的產品質量和豐富的產品結構，本期間，本集團銷量較去年同期增長8.3%至12.4百萬噸，連創三年同期歷史新高，平均銷售價格逆勢較去年同期上漲2.7%，在量價雙升的驅動下，銷售收入較去年同期增加11.2%至人民幣37,220.8百萬元。

本期間，集團如期完成漿紙一體化戰略核心主體構建，重點原料佈局和產品優化已經到位，並全面轉化為抵禦風險、驅動增長的核心競爭力。通過構建自主可控的原料供應體系，集團不僅有效對沖了外購木漿的價格波動風險，更為產品結構的高端化、差異化升級奠定了堅實基礎。集團已成功實現向高端牛卡紙、文化紙及白卡紙等高附加值紙種的戰略性拓展。這一升級不僅顯著拓寬了業務覆蓋領域，更已直接轉化為強勁的業績增長動能，充分驗證了本集團戰略的前瞻性與執行力。

此外，本集團堅持高質量發展，持續深化精益運營，推動科技賦能與人才價值釋放，不斷提升運營管理效率，為可持續發展注入新活力。本期間本集團盈利表現亮眼，毛利潤較去年同期逆勢躍升67.4%至約人民幣5,347.2百萬元，淨利潤亦較去年同期大幅增長225.1%至約人民幣2,211.7百萬元，本公司權益持有人應佔盈利較去年同期顯著上漲318.8%至約人民幣1,966.5百萬元，盈利能力領先行業。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構築堅實屏障。

本期間內，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，進一步提高本集團高端市場的佔有率。截至二零二五年十二月三十一日止，本集團之纖維原料總設計年產能約為8.2百萬噸（木漿5.4百萬噸、再生漿0.7百萬噸、木纖維2.1百萬噸）；造紙總設計年產能約為25.4百萬噸；下游包裝廠總設計年產能約29.0億平方米。

### **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、天津市及廣東省東莞市投資木漿年設計產能約3.2百萬噸以及白卡紙及文化紙年設計產能1.9百萬噸。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10.7百萬噸（木漿7.9百萬噸、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，為盈利能力的持續釋放奠定長效基礎。

我們最新資本開支及擴產項目計劃詳情如下：

<b>資本開支及擴產項目 — 木漿</b>	<b>新增年產能 完成時間(預計)</b>	
	<i>(百萬噸)</i>	
<b>中國</b>		
湖北省荊州市	(化學機械漿) 0.70	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	二零二七年第二季(預計)
廣東省東莞市	(化學漿) 0.50	二零二七年第三季(預計)
<b>總數</b>	<b>3.20</b>	

<b>資本開支及擴產項目 — 造紙</b>	<b>新增年產能 完成時間(預計)</b>	
	<i>(百萬噸)</i>	
<b>中國</b>		
廣西壯族自治區北海市	(文化紙) 0.35	二零二五年七月(已完成)
	(文化紙) 0.35	二零二五年十月(已完成)
湖北省荊州市	(白卡紙) 1.20	二零二五年八月(已完成)
<b>總數</b>	<b>1.90</b>	

## 財務回顧

### 收入

於本期間，本集團的收入約為人民幣37,220.8百萬元，較去年同期增加約11.2%。本集團收入之主要來源仍為其包裝紙業務（包括牛卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及白卡紙），佔收入約89.0%，其餘約11.0%的收入則來自其文化用紙、高價特種紙及漿產品。

於本期間，本集團的收入較去年同期增加11.2%，乃由於銷量增加約8.3%及平均售價上升約2.7%的綜合影響所致。

本集團於二零二五年十二月三十一日的包裝紙板、文化用紙、高價特種紙及漿產品的設計年產能合共為約31.5百萬噸，其中牛卡紙、高價特種紙及漿產品、高強瓦楞芯紙、白卡紙、文化用紙及塗布灰底白板紙分別為約14.0百萬噸、約6.4百萬噸、約3.7百萬噸、約3.0百萬噸、約2.4百萬噸及約2.0百萬噸。四家美國漿紙廠年產能為約1.3百萬噸產品（包括用於文化用紙的單面塗布紙、銅板紙及塗布機械漿紙以及特種紙年產能為約0.9百萬噸，及再生紙漿以及硬木木漿年產能為約0.4百萬噸）。

本集團的銷量增加約8.3%至12.4百萬噸，而去年同期則為11.4百萬噸。銷量上升乃由中國市場銷量增加約0.6百萬噸以及海外市場銷量上升約0.4百萬噸所帶動。

本期間的牛卡紙、高強瓦楞芯紙及白卡紙銷量分別增加1.1%、2.4%及133.3%，而本期間的塗布灰底白板紙銷量則較去年同期減少約2.2%。

本集團的收入繼續主要來自中國市場（尤其是牛卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及白卡紙業務）。於本期間，中國消費相關的收入佔本集團總收入86.6%，而餘下13.4%的收入則為對中國以外的其他國家銷售錄得的收入。

## 毛利潤及毛利率

於本期間，毛利潤約為人民幣5,347.2百萬元，較去年同期的人民幣3,194.3百萬元增加約人民幣2,152.9百萬元或67.4%。毛利率則由去年同期的9.5%增加至本期間的約14.4%，乃主要由於產品售價上升及原料成本下降所致。

## 銷售及市場推廣成本

銷售及市場推廣成本由去年同期的人民幣1,244.7百萬元增加約29.1%至本期間的約人民幣1,607.6百萬元，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。銷售及分銷成本總額佔本集團收入的百分比由去年同期的3.7%上升至本期間的約4.3%。

## 行政開支

行政開支由去年同期的人民幣1,207.3百萬元增加約1.2%至本期間的約人民幣1,221.2百萬元，乃主要由於為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而產生的額外管理及行政成本所致。行政開支佔本集團收入的百分比由去年同期的3.6%減少至本期間的3.3%。

## 經營盈利

於本期間的經營盈利約為人民幣3,407.6百萬元，較去年同期增加約人民幣1,810.7百萬元或113.4%。本期間的經營盈利增加乃主要由於本集團的毛利潤增加所致。

## 財務費用 — 淨額

於本期間的財務費用淨額由去年同期的人民幣771.7百萬元增加約人民幣36.6百萬元或4.7%至本期間的約人民幣808.3百萬元。財務費用增加乃主要由於貸款總額由二零二四年十二月三十一日的人民幣68,318.9百萬元增加至二零二五年十二月三十一日的人民幣73,466.9百萬元，以配合於湖北省荊州市及廣西壯族自治區北海市的擴產項目，於本期間為木漿及紙產品貢獻新產能所致。

## 所得稅開支

本期間的所得稅開支約為人民幣428.2百萬元，較去年同期增加約70.0%或人民幣176.3百萬元。

本年度的實際稅率較去年同期下跌，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期間的虧損大幅減少，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

除稅後盈利由去年同期的約人民幣680.3百萬元增加至本期間的約人民幣2,211.7百萬元，增加約人民幣1,531.4百萬元或225.1%。

## 本公司權益持有人應佔盈利

本公司權益持有人應佔盈利由去年同期的約人民幣469.6百萬元增加至本期間的約人民幣1,966.5百萬元，增加約人民幣1,496.9百萬元或318.8%，乃主要由於收入及毛利率上升。

## 營運資金

存貨水平由二零二五年六月三十日的人民幣10,450.0百萬元減少約0.6%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣10,386.3百萬元。存貨包括約人民幣6,761.3百萬元的原料(主要為廢紙、木片、煤炭及備件)以及約人民幣3,625.0百萬元的成品。

於本期間，原料(不包括備件)及成品的週轉天數分別約為29天及22天，而去年同期則分別為32天及20天。

於二零二五年十二月三十一日，應收貿易賬款約為人民幣3,651.0百萬元，較二零二五年六月三十日的人民幣3,226.7百萬元增加約13.2%。於本期間，應收貿易賬款的週轉天數約為17天，而去年同期則為21天。

應付貿易賬款由二零二五年六月三十日的人民幣3,400.8百萬元增加約9.3%至二零二五年十二月三十一日的約人民幣3,716.0百萬元。應付貿易賬款的週轉天數約為20天，而去年同期則為31天。

## 流動資金及財務資源

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

就本集團於二零二五年十二月三十一日的備用財務資源而言，本集團有銀行及現金結餘、短期銀行存款及受限制現金約人民幣6,613.3百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣53,261.9百萬元。

於二零二五年十二月三十一日，總權益約為人民幣52,494.3百萬元，較二零二五年六月三十日增加約人民幣1,882.7百萬元或約3.7%。

## 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。於二零二五年十二月三十一日，本集團99.1%的貸款以人民幣計值，因此概無重大外匯風險。

## 未來展望

展望未來，我們保持謹慎樂觀的態度。中國政府持續推行一攬子更積極的擴內需、促消費政策，疊加「以紙代塑」的環保趨勢及「反內卷」的供給側優化，預計會持續推動造紙行業供需邊際改善。同時，本集團漿紙一體化佈局與產品結構多元化調整已基本完成，具備有利的發展條件，本集團將充分發揮漿紙一體化的優勢，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，實現集團盈利最大化。同時，本集團將持續釋放人才價值，優化產銷關係、強化科技賦能、貫徹審慎的財務策略、加強綠色合規運營，實現高質量可持續發展。

## 中期股息

董事會議決不向股東派發截至二零二五年十二月三十一日止六個月之中期股息（截至二零二四年十二月三十一日止六個月：無）。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

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

## 審核委員會審閱

本公司由四名獨立非執行董事組成之審核委員會已與本公司管理層審閱本集團於本期間內所採納的會計原則及常規，並討論本集團的內部監控及財務申報事宜。

審核委員會已審閱本集團在本期間的未經審核簡明綜合中期財務資料。

此外，本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號《由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱》審閱未經審核簡明綜合中期財務資料。

## 企業管治常規

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

## 遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

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

## 致謝

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

承董事會命  
玖龍紙業(控股)有限公司  
董事長  
張茵

香港，二零二六年二月二十五日

於本公告刊發日期，本公司董事會由五名執行董事張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、Ken Liu先生及張連鵬先生；以及四名獨立非執行董事陳曼琪女士、李惠群博士、曹振雷博士及孫寶源先生組成。

\* 僅供識別