

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)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，概不就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。



PACIFIC MILLENNIUM PACKAGING GROUP CORPORATION

國際濟豐包裝集團

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1820)

(1) 截至2025年12月31日止年度的
全年業績公告
(2) 採納經修訂股息政策

全年業績摘要

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年對比 2024年
營業收入	2,092,214	2,132,395	(1.9%)
毛利	276,111	324,104	(14.8%)
年內虧損	(44,147)	(19,374)	(127.9%)
每股虧損(人民幣)—基本及攤薄	(15)分	(6)分	(150.0%)

末期股息

董事會已決議本年度不宣派任何末期股息。

採納經修訂股息政策

於2026年3月24日，董事會決議修訂現有股息政策，並自2026年3月24日起採納經修訂股息政策。

國際濟豐包裝集團(「本公司」)的董事(「董事」及各自為一名「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「本年度」)的經審核綜合業績連同截至2024年12月31日止年度(「2024年度」)的比較數字如下：

綜合全面收益表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
營業收入	5	2,092,214	2,132,395
銷售成本		<u>(1,816,103)</u>	<u>(1,808,291)</u>
毛利		276,111	324,104
其他收入以及其他收益及虧損淨額		5,967	7,226
銷售及分銷開支		(142,216)	(144,606)
行政開支		(150,496)	(166,969)
應收賬款減值虧損淨額		(604)	(419)
融資成本		<u>(42,121)</u>	<u>(38,432)</u>
除所得稅前虧損	6	(53,359)	(19,096)
所得稅抵免／(開支)	7	<u>9,212</u>	<u>(278)</u>
本年度虧損		(44,147)	(19,374)
其後不會被重新分類至損益的項目：			
換算本公司財務報表至其呈列貨幣產生的匯兌差額		(139)	27
其後可能被重新分類至損益的項目：			
換算海外業務的匯兌差額		<u>4,140</u>	<u>(1,070)</u>
本年度全面收益總額		<u>(40,146)</u>	<u>(20,417)</u>
每股虧損(人民幣)－基本及攤薄	8	<u>(15分)</u>	<u>(6分)</u>

綜合財務狀況表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		789,841	866,502
購買物業、廠房及設備的預付款項		7,864	627
遞延稅項資產		<u>40,863</u>	<u>27,734</u>
		838,568	894,863
流動資產			
存貨		145,201	172,810
應收賬款及其他應收款項	9	619,394	673,888
已抵押存款	10	13,250	11,250
銀行結存及現金		<u>99,857</u>	<u>99,402</u>
		877,702	957,350
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	11	269,516	321,783
合約負債		3,032	3,255
銀行及其他借款	12	417,516	396,767
來自直接控股公司的貸款		—	140,222
應付稅項		954	2,942
租賃負債	13	<u>40,370</u>	<u>45,038</u>
		731,388	910,007
流動資產淨值		146,314	47,343
資產總值減流動負債		984,882	942,206
非流動負債			
銀行及其他借款	12	66,801	43,886
租賃負債	13	310,229	372,257
來自直接控股公司的貸款		<u>137,738</u>	<u>—</u>
		514,768	416,143
資產淨值		470,114	526,063
權益			
股本		2,442	2,442
儲備		<u>467,672</u>	<u>523,621</u>
權益總額		470,114	526,063

1. 一般資料

本公司於2014年7月31日根據開曼群島公司法(2013年修訂本)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處在P.O. Box 472, 2nd Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1106, Cayman Islands，及本公司在香港的主要營業地點為香港金鐘道89號力寶中心二座21樓2104室。

本公司為投資控股公司。本集團(由本公司及其附屬公司組成)主要從事製造及銷售包裝物料。

本公司的直接控股公司為國際濟豐集團控股公司，為於英屬維爾京群島註冊成立的公司。本公司的最終控股公司為金富投資有限公司，為於薩摩亞獨立國註冊成立的公司。董事認為談理平先生為本公司最終控股股東。

本公司股份於2018年12月21日在聯交所主板上市。

2. 採納國際財務報告準則會計準則

(a) 採納經修訂國際財務報告準則會計準則一於2025年1月1日生效

國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈多項經修訂國際財務報告準則會計準則，並於本集團本會計期間首次生效：

國際會計準則第21號及國際財務報告準則 缺乏可兌換性
第1號(修訂本)

於2023年8月15日，國際會計準則理事會頒佈缺乏可兌換性對國際會計準則第21號匯率變動的影響進行修訂(該等修訂本)。該修訂本引入規定以評估一種貨幣何時可互換為另一種貨幣及何時不可。該修訂本要求實體於得出貨幣不可互換為另一種貨幣的結論時估計即期匯率。

由於本集團用作交易的貨幣及海外附屬公司用作換算本集團的呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該等修訂對本集團財務報表並無產生任何影響。本集團尚未就當前會計期間提早應用任何尚未生效的新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則。

(b) 已頒佈但尚未生效的新修訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

下列新修訂及經修訂國際財務報告準則會計準則已經頒佈，惟尚未生效亦未經本集團提早採納。本集團目前擬於該等變動生效當日應用有關變動。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然電力的合約 ¹
國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則會計準則 年度改進—第11冊 ¹
國際財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號	非公共受托責任的附屬公司：披露 ²
國際會計準則第21號(修訂本)	轉換為高通膨貨幣及呈報貨幣 ²

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

本集團目前正在評估該等新訂會計準則及修訂本的影響。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)一涉及依賴自然電力的合約

該修訂本包括澄清「自用」要求的應用；倘該等合同用作對沖工具，則允許採用對沖會計；及增加新的披露要求，使投資者能夠了解該等合同對公司財務業績和現金流的影響。

本集團預期採納該等修訂將不會對其營運或綜合財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)一金融工具分類及計量的修訂

於2024年5月30日，國際會計準則理事會頒佈對國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的針對性修訂，以回應實踐中出現的近期問題並納入對金融機構以及公司實體的新要求。該等修訂：

- 澄清若干金融資產及負債的確認及終止確認日期，對通過電子現金轉賬系統結算的若干金融負債實行新的例外；
- 澄清並增加進一步的指引，以評估金融資產是否滿足僅支付本金和利息的標準；
- 為具有可能改變現金流的合約條款的若干工具(如具有與實現環境、社會及管治目標相關的特徵的若干金融工具)增加新的披露；及
- 更新指定按公平值計入其他全面收益的權益工具的披露。

本集團預期採納該等修訂將不會對其營運或綜合財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則第18號—財務報表中的呈列及披露

國際會計準則理事會於2024年4月頒佈國際財務報告準則第18號—財務報表中的呈列及披露，以取代國際會計準則第1號，並將導致對國際財務報告準則會計準則進行重大相應修訂，包括國際會計準則第8號—財務報表的編製基準(從會計政策、會計估計的變更及誤差更名)。儘管國際財務報告準則第18號將不會對綜合財務報表中項目的確認和計量產生任何影響，但預計會對若干項目的呈列及披露產生重大影響。該等變更包括損益表中的分類和小計、信息的匯總／分解和標籤，以及管理層定義的績效指標的披露。

本集團目前正分析新規定，並評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

國際財務報告準則第19號—非公共受托責任的附屬公司：披露

國際財務報告準則第19號允許根據國際財務報告準則會計準則進行報告的母公司實體的若干合資格附屬公司應用降低的披露要求。

由於本公司為上市公司，故其並無資格選擇應用國際財務報告準則第19號。本公司若干附屬公司正考慮於彼等特定財務報表內應用國際財務報告準則第19號。

3. 編製基準

(a) 合規聲明

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則、國際會計準則以及詮釋(統稱為國際財務報告準則會計準則)以及香港公司條例的披露規定予以編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則規定的適用披露事項。

(b) 計量基準

綜合財務報表按歷史成本基準編製。

(c) 功能及呈列貨幣

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司在中華人民共和國(「中國」)註冊成立的附屬公司的功能貨幣，而本集團自中國產生超過90%的營業收入及經營溢利。本公司的功能貨幣為美元(「美元」)。

4. 分部呈報

執行董事於本年度被視為本集團的主要經營決策者(「主要經營決策者」)，負責審閱本集團的內部報告，從而對本集團的表現和資源分配進行定期評估。

(a) 可呈報分部

本集團主要從事包裝物料的製造及銷售。主要經營決策者根據衡量經營業績評估業務表現，並將該業務視為單獨經營分部。由於本集團的資源已整合，向主要經營決策者匯報以分配資源及評估表現的資料著重本集團的整體經營業績。因此，本集團已確認一個經營分部，即包裝物料的製造及銷售。

(b) 地區資料

由於本集團90%以上的營業收入及經營溢利(2024年：相同)通過於中國製造及銷售包裝物料而產生，且本集團超過90%的可識別非流動資產均在中國，故並無根據國際財務報告準則第8號「經營分部」呈列地區分部資料。

(c) 有關主要客戶的資料

於本年度及2024年度，本集團向單一客戶銷售的金額並沒有佔本集團營業收入10%或以上。

5. 營業收入

營業收入指本集團於本年度已售貨品的發票淨值(扣除增值稅)。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
瓦楞紙包裝產品	1,903,145	1,918,428
瓦楞紙板	<u>189,069</u>	<u>213,967</u>
	<u><u>2,092,214</u></u>	<u><u>2,132,395</u></u>

營業收入分拆

下表載列本集團於本年度的營業收入明細，有關營業收入均按終端產品行業(使用本集團產品的行業)分類，並於某時間點確認：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按行業劃分的營業收入		
食物及飲料	621,672	596,608
非食物及飲料消耗品(附註(i))	387,169	332,669
紙及包裝	263,226	298,293
醫療產品	125,653	124,309
化工產品	90,366	86,437
家居傢俬	87,705	114,494
機械製造	80,655	85,158
電腦及電子產品製造	64,242	66,957
紡織	56,755	65,961
家電	44,045	44,245
供應鏈方案	32,214	49,110
電子商貿	25,489	30,544
其他(附註(ii))	213,023	237,610
	<u>2,092,214</u>	<u>2,132,395</u>

附註：

(i) 非食物及飲料消耗品包括(但不限於)日常家用產品，例如：洗髮水、洗滌劑、護膚產品。

(ii) 其他包括物流、建築、汽車等。

本集團已應用國際財務報告準則第15號項下的可行權宜做法，故並無披露分配至合約項下未履行履約責任的交易價格，原因為該等合約的原定預期期限為一年或以內。

6. 除所得稅前虧損

除所得稅前虧損經扣除／(計入)以下各項後達致：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨成本(附註(i))	1,816,103	1,808,291
物業、廠房及設備折舊(附註(ii))	118,584	108,039
核數師酬金：		
— 核數服務	1,260	1,277
— 非核數服務	30	30
運費	91,020	91,171
短期租賃開支	2,041	1,700
存貨減值虧損	1,933	1,721
存貨減值虧損撥回	(1,790)	(1,799)
應收賬款減值虧損	1,936	2,273
應收賬款減值虧損撥回	(1,332)	(1,854)
匯兌虧損淨額	178	1,976
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
— 工資、薪金及福利	226,081	230,212
— 退休福利成本(附註(iii))	31,602	32,043

附註：

- (i) 於本年度的已售存貨成本主要包括有關所消耗原材料成本、零部件成本、外包生產成本、僱員福利開支和物業、廠房及設備折舊的金額分別為人民幣1,235,896,000元、人民幣108,092,000元、人民幣51,999,000元、人民幣150,264,000元及人民幣93,382,000元(2024年度：人民幣1,241,923,000元、人民幣109,296,000元、人民幣51,413,000元、人民幣142,632,000元及人民幣84,947,000元)。計入已售存貨成本的僱員福利開支及物業、廠房及設備折舊的披露金額也已計入上述分別披露的總額內。
- (ii) 於本年度的物業、廠房及設備折舊包括使用權資產折舊人民幣31,658,000元(2024年度：人民幣30,175,000元)以及根據融資租賃持有的廠房及設備之折舊人民幣3,060,000元(2024年度：人民幣4,045,000元)。
- (iii) 於本年度，本集團並無沒收任何供款，亦無以有關沒收供款用以減少未來的供款(2024年度：無)。於2025年12月31日，概無任何沒收供款可供本集團用以減少對政府定額供款退休福利計劃的現有供款水平(2024年度：無)。

7. 所得稅開支

綜合全面收益表內的所得稅開支金額指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
— 本年度撥備中國企業所得稅	<u>3,917</u>	<u>9,471</u>
	3,917	9,471
遞延稅項	<u>(13,129)</u>	<u>(9,193)</u>
所得稅(抵免)／開支	<u>(9,212)</u>	<u>278</u>

本集團於本年度及2024年度內並無在香港產生任何應課稅溢利，故此並無計提香港利得稅撥備。

於本年度及2024年度內，中國企業所得稅根據中國相關所得稅規則及法規釐定按本集團應課稅溢利的25%（2024年度：25%）法定稅率計提撥備。

根據中國現行的適用稅務規例，於中國註冊成立的公司就2008年1月1日之後賺取的溢利向外國投資者分派的股息，一般須繳納10%預扣稅。根據中國與香港之間的雙重課稅安排，本集團所適用的相關預扣稅率在達成若干條件後可從10%降至5%。於2018年9月28日，中國財政部、國家稅務總局、中國國家發展和改革委員會及商務部聯合發佈財稅[2018]102號（102號通知），以擴大所有非禁止境外投資者以分配利潤直接投資暫不徵收預扣稅的範圍。根據新政策，倘有關股息被再投資於境外投資者不受禁止的境外投資項目，中國附屬公司將毋須就分派的股息繳納預扣稅。

8. 每股基本及攤薄虧損

每股基本及攤薄盈利根據本年度虧損和本年度普通股加權平均數計算如下：

	2025年	2024年
本年度虧損(人民幣千元)	<u>(44,147)</u>	<u>(19,374)</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>300,632</u>	<u>300,632</u>
每股基本及攤薄虧損(人民幣)	<u>(15分)</u>	<u>(6分)</u>

每股基本盈利乃按本年度本公司權益股東應佔虧損人民幣44,147,000元(2024年度：人民幣19,374,000元)和本年度已發行300,632,000股普通股加權平均數(2024年度：300,632,000股普通股)計算。

由於本集團於本年度及2024年度並無潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

9. 應收賬款及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收賬款	559,607	606,517
減：減值虧損撥備	<u>(4,083)</u>	<u>(4,044)</u>
	555,524	602,473
應收票據	<u>8,047</u>	<u>18,182</u>
	563,571	620,655
其他應收款項	18,304	9,664
按金	25,340	24,360
預付款項	<u>12,179</u>	<u>19,209</u>
	<u><u>619,394</u></u>	<u><u>673,888</u></u>

於2025年及2024年12月31日，所有應收票據均於180日內到期結算且並沒有逾期。

根據發票日期，於2025年及2024年12月31日的應收賬款和應收票據(扣除減值虧損)的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	264,687	297,188
1個月至3個月	226,063	255,056
3個月至1年	<u>72,821</u>	<u>68,411</u>
	<u><u>563,571</u></u>	<u><u>620,655</u></u>

貨品銷售的平均信貸期為發票日期起計30至120日。

10. 資產抵押

於2025年及2024年12月31日，本集團抵押下列資產作為應付票據、授予本集團的銀行融資和與關聯公司的售後租回安排的抵押品。這些資產的賬面值分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備	136,440	96,220
租賃土地的使用權資產	8,407	8,691
已抵押存款	<u>13,250</u>	<u>11,250</u>
	<u>158,097</u>	<u>116,161</u>

11. 應付賬款及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付賬款	140,736	191,106
應付票據	56,250	56,250
應計費用及其他應付款項	<u>72,530</u>	<u>74,427</u>
	<u>269,516</u>	<u>321,783</u>

於2025年12月31日，本集團的銀行存款人民幣13,250,000元（2024年12月31日：人民幣11,250,000元）已被質押以擔保若干應付票據。

全部應付賬款及其他應付款項均於十二個月內到期償付。

根據發票日期，於2025年及2024年12月31日應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	118,867	173,461
1個月至3個月	62,951	63,165
3個月至一年	<u>15,168</u>	<u>10,730</u>
	<u>196,986</u>	<u>247,356</u>

12. 銀行及其他借款

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已抵押銀行貸款	(a)	314,766	328,505
供應商融資安排項下的負債	(b)	60,000	45,000
已抵押其他借款	(c)	<u>109,551</u>	<u>67,148</u>
		<u>484,317</u>	<u>440,653</u>
分類為：			
— 流動負債		417,516	396,767
— 非流動負債		<u>66,801</u>	<u>43,886</u>
		<u>484,317</u>	<u>440,653</u>

附註：

- (a) 於本年度，本集團銀行貸款的平均實際年利率介乎2.50%至5.03%（2024年度：年利率2.65%至3.75%）。

賬面淨值為人民幣25,631,000元（2024年度：人民幣31,176,000元）的物業乃作為本集團銀行貸款相關銀行融資的抵押品。

賬面金額為人民幣8,407,000元（2024年度：人民幣8,691,000元）的租賃土地的使用權資產已被質押以擔保若干銀行貸款。

於2025年及2024年12月31日，所有銀行貸款均計劃於一年內償還。

- (b) 於本年度，本集團訂立若干新供應商融資安排，人民幣95,000,000元（2024年：人民幣45,000,000元）從應付賬款的非現金轉撥至供應商融資安排項下的負債。該安排的條款及條件與該供應商相同，惟以下情況除外：

- 到期日已從原先的365天延長至發票日期後30至45天，及
- 獲得的應付款項不再能夠抵銷從供應商處收到的貸方票據。

	2025年	2024年
付款到期日範圍		
供應商融資安排項下的負債	發票日期後365天	發票日期後365天
不屬於供應商融資安排的可比應付賬款	發票日期後30至45天	發票日期後30至45天
供應商融資安排項下的負債賬面金額		
供應商融資安排項下的負債	人民幣60,000,000元	人民幣45,000,000元

- (c) 於2025年12月31日，其他借款為與關聯公司重慶談石融資租賃有限公司(本公司其中一名控股股東於該公司有重大影響力)訂立有關廠房及設備的九份(2024年：五份)售後租回安排。於2025年及2024年12月31日，該等交易分類為已抵押貸款融資而非出售相關資產，乃由於向買方出租人轉讓廠房及設備並未滿足入賬列作出售資產要求。於2025年12月31日，相應廠房及設備賬面值人民幣110,809,000元(2024年：人民幣65,044,000元)乃根據售後租回安排作抵押。

13. 租賃負債

下表列示於2025年及2024年12月31日本集團租賃負債的餘下合約到期情況：

	2025年		2024年	
	現值 人民幣千元	最低 租賃付款 人民幣千元	現值 人民幣千元	最低 租賃付款 人民幣千元
不超過1年	40,370	56,717	45,038	65,634
超過1年但不超過2年	30,011	44,537	61,394	78,686
超過2年但不超過5年	94,969	129,340	93,126	131,883
超過5年	<u>185,249</u>	<u>218,192</u>	<u>217,737</u>	<u>259,162</u>
	<u>350,599</u>	<u>448,786</u>	<u>417,295</u>	535,365
減：未來利息開支總額		<u>(98,187)</u>		<u>(118,070)</u>
租賃負債現值		<u>350,599</u>		<u>417,295</u>

附註：

- (i) 結餘包括欠付關聯方重慶談石融資租賃有限公司(本公司其中一名控股股東於該公司有重大影響力)的租賃負債人民幣10,495,000元(2024年：人民幣50,659,000元)。
- (ii) 於2025年12月31日，本集團根據融資租賃持有的廠房及設備之賬面值淨額為人民幣27,293,000元(2024年：人民幣79,592,000元)。

14. 股息

人民幣千元

截至2024年12月31日止年度	
— 每股0.08港元的2023年末期股息	21,812
— 每股0.08港元的特別股息	<u>21,952</u>
	<u><u>43,764</u></u>

本公司於截至2025年12月31日止年度內並未宣派末期股息。

董事會已決議於截至2024年12月31日止年度不宣派任何末期股息。儘管如此，董事會於2025年3月25日批准派發每股0.08港元的特別股息，合共人民幣22,207,000元，並已於2025年8月18日派發。

管理層討論及分析

行業概覽

於本年度，中國經濟在外部環境複雜多變、內部結構調整深入的背景下，保持了總體平穩運行，並實現預期增長目標。然而在宏觀層面，明顯呈現出「供強需弱」的特徵：工業生產與新增長點展現出強勁韌性，而傳統投資與大眾消費需求則相對疲軟。這種結構性失衡對製造業（包括紙包裝行業）構成了雙重壓力。一方面，部分下游產業需求不足限制市場擴張。另一方面，主要原材料價格因暫時性供需失衡於本年度大幅攀升，導致生產成本顯著增加。在產業競爭激烈且價格轉嫁能力有限的背景下，成本壓力難以迅速轉嫁至終端客戶，阻礙了本公司的盈利復甦。這生動地反映了兼具週期性波動與結構性挑戰的宏觀經濟環境對企業營運所產生的深遠影響。

面對短期挑戰，以先進製造業和現代服務業為代表的新增長引擎正迅速崛起，消費市場持續向高質量、多元化方向升級，為紙包裝行業開闢出更多潛力與價值並存的發展方向。該等發展為紙包裝產業帶來了更具前景且價值驅動的發展路向。

本集團專注於優化客戶及產品組合，提升營運效率及加強成本控制，以增強自身抵禦風險的能力。憑藉中國完善的工業體系及龐大的市場深度，加之經濟內生增長動力逐步培育，本公司在持續適應性調整下，已具備良好條件把握未來復甦機遇，穩步提升營運表現。

業務回顧

于本集團而言，2025年是极具挑戰的一年。雖然業務量創下歷史新高，但是錄得迄今為止最為嚴重的虧損。在競爭激烈的瓦楞紙包裝市場中，盈利能力承受巨大壓力。儘管如此，我們仍堅持健康及可持續發展，並持續拓展業務版圖。於2025年12月，本集團位於中國西部地區的首間重慶工廠廠房正式投產，為本集團在中國西部地區的擴展奠定了堅實基礎。

本集團將繼續專注於瓦楞紙包裝製造、銷售提升、設備升級和服務增強，並嚴格控制其成本以增加利潤。同時，本集團將繼續深耕中國市場，進一步加強在中國現有區域的市場佈局，提高市場覆蓋率。

財務回顧

於本年度，本公司錄得營業收入約人民幣2,092.2百萬元，較2024年度的約人民幣2,132.4百萬元減少約人民幣40.2百萬元或約1.9%。綜合毛利率約為13.2%，較2024年度的約15.2%下降約2.0%。本年度毛利約為人民幣276.1百萬元，較2024年度的約人民幣324.1百萬元減少約14.8%。本年度每股基本虧損為人民幣0.15元，而2024年度則錄得每股基本虧損人民幣0.06元。

營業收入

於本年度，本集團的瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品的營業收入均有所減少。於本年度，本集團錄得營業收入約人民幣2,092.2百萬元，較2024年度減少約人民幣40.2百萬元或約1.9%。

銷售瓦楞紙包裝產品

於本年度，銷售瓦楞紙包裝產品所得營業收入約為人民幣1,903百萬元，較2024年度的約人民幣1,918.4百萬元減少約0.8%，佔本集團於本年度營業收入總額的約91.0%。瓦楞紙包裝產品的銷售額減少主要由於單價下跌所致。

銷售瓦楞紙板

於本年度，銷售瓦楞紙板所得營業收入約為人民幣189.1百萬元，較2024年度的約人民幣214.0百萬元減少約11.6%，佔本集團於本年度營業收入總額的約9.0%。瓦楞紙板銷售額減少主要由於銷量及單價均下跌所致。

銷售成本

於本年度，本集團的銷售成本約為人民幣1,816.1百萬元，較2024年度的約人民幣1,808.3百萬元增加約0.4%，主要由於原紙價格上漲所致。

毛利

本集團於本年度的毛利約為人民幣276.1百萬元，較2024年度的約人民幣324.1百萬元減少約14.8%，其中來自銷售瓦楞紙包裝產品的毛利下降約13.3%至人民幣269.1百萬元，而來自銷售瓦楞紙板的毛利則減少約49.3%至人民幣7.0百萬元。本集團於本年度及2024年度的毛利率分別達13.2%及15.2%，其中銷售瓦楞紙包裝產品於本年度及2024年度的毛利率分別為14.1%及16.2%，而銷售瓦楞紙板的毛利率則分別為3.7%及6.4%。本年度的毛利率較2024年度有所下降，主要由於單價下跌及原紙價格上漲所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2024年度的約人民幣144.6百萬元減少約1.7%至本年度的約人民幣142.2百萬元。該減少主要由於本集團加強成本控制措施所致。

行政開支

於本年度，本集團的行政開支約為人民幣150.5百萬元，較2024年度的約人民幣167.0百萬元減少約9.9%。該減少主要由於本集團加強成本控制措施所致。

融資成本

融資成本包括融資租賃利息扣除資本化金額、銀行貸款利息及售後租回安排利息。融資成本由2024年度的約人民幣38.4百萬元增加約9.6%至本年度的約人民幣42.1百萬元。該增加主要由於銀行貸款利息增加所致。

所得稅

由於本年度虧損由2024年度的人民幣19.4百萬元增加至本年度的人民幣44.1百萬元，本集團於本年度錄得所得稅抵免約人民幣9.2百萬元。

年內虧損

本集團於本年度的虧損約人民幣44.1百萬元，而於2024年度的虧損約人民幣19.4百萬元，主要由於銷售單價下跌及原紙價格上漲所致。

流動資金及資本資源

營運資金

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣99.9百萬元。

現金流量

本集團的現金流入主要源自經營活動，即(i)在中國銷售瓦楞紙包裝產品及瓦楞紙板；及(ii)融資租賃以及銀行及其他借款的所得款項。

本集團主要現金開支為用作購買物業、廠房及設備以及償還銀行及其他借款。下表載列於本年度及2024年度本集團經營活動、投資活動和融資活動所得現金流量：

	於12月31日	
	2025年 人民幣百萬元 (概約)	2024年 人民幣百萬元 (概約)
經營活動所得現金淨額	226.9	28.2
投資活動所用現金淨額	(53.6)	(65.0)
融資活動所用現金淨額	(172.7)	(9.1)
年初現金及現金等價物	99.4	145.3
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(0.14)	0.03
年末現金及現金等價物	99.9	99.4

經營活動所得現金淨額

於本年度，本集團的經營活動所得現金淨額約為人民幣226.9百萬元，包括經營所得現金約人民幣232.8百萬元，惟被已付所得稅約人民幣5.9百萬元所抵銷。經營活動所得現金淨額較2024年度的經營活動所得現金淨額約人民幣28.2百萬元增加約人民幣198.7百萬元或約704.6%。經營活動所得現金淨額增加乃主要由存貨、應收賬款及其他應收款項減少所致。

投資活動所用現金淨額

於本年度，本集團投資活動所用現金淨額約為人民幣53.6百萬元，而2024年度的投資活動所用現金淨額約為人民幣65.0百萬元。投資活動所用現金淨額主要由於為新生產廠房購置設備所致。

融資活動所用現金淨額

於本年度，本集團融資活動所用現金淨額約為人民幣172.7百萬元，而2024年度的融資活動所用現金淨額則為約人民幣9.1百萬元。融資活動所用現金淨額主要由於(i)償還融資租賃若干本金及利息；(ii)償還若干銀行貸款及利息；及(iii)支付股息所致。

主要收購事項及出售事項

於本年度，本集團並無主要收購事項及出售事項。

資產抵押

有關本集團已抵押資產的詳情載於本公告附註10。

或然負債

於2025年12月31日，本集團並無重大或然負債。

人力資源

於2025年12月31日，本集團有1,972名全職僱員。本集團已實施一系列舉措以提高其僱員的生產力。本集團定期對其大多數僱員進行表現評估，彼等的薪酬與表現掛鉤。此外，本集團的薪酬結構旨在通過將部分薪酬與個人表現及本集團整體表現掛鉤，激勵僱員取得良好表現。基於表現的薪酬部分取決於僱員的崗位職能及資深程度。

未來計劃

展望未來，鑒於全球經濟衰退及瓦楞紙包裝市場競爭日益激烈所帶來的壓力，本集團於必要之時調整戰略計劃以應對行業變革。為擴大市場覆蓋範圍，本集團計劃於現有營運區域內設立新生產廠房，而非如2024年度的年報所披露中於華中及華西地區設立。這七個新廠房仍將嚴格體現我們的經營理念：「面向未來：以更低的成本和更簡化的管理實現更智能的廠房營運」。在建立新廠房的過程中，我們將引入先進的智能化生產設備及管理系統。這包括部署自動化生產線以減少人工干預，通過智能排程系統優化生產流程以降低營運成本，以及提高生產效率和產品質量。大數據分析將能夠實現對生產流程的精確控制，而智能管理軟件將簡化行政工作流程，確保所有設施的高效運作。

對於現有的生產廠房，我們將繼續通過技術升級及流程優化來提高盈利能力。一方面，我們將繼續投入資金對老化設備進行智能化改造，以提高運行效率、減少能耗及降低維護成本。另一方面，我們將繼續進行深入的市場需求分析以優化產品組合，從而提高高附加值產品的產量佔比。此外，我們將進一步擴大銷售渠道並加強市場營銷力度，以提高產品的市場佔有率。這些措施旨在提高我們現有生產廠房的盈利能力，為股東帶來更大的回報。

新廠房的戰略佈局與現有廠房的現代化改造，是我們提升市場佔有率、順應行業智能化轉型趨勢及增強綜合競爭力的關鍵步驟。董事會認為這些努力將為本集團的持續穩定發展奠定堅實的基礎。

為釐定出席本公司股東週年大會並於會上投票的權利而暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2026年6月17日(星期三)至2026年6月23日(星期二)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定有權出席將於2026年6月23日(星期二)舉行的應屆本公司股東週年大會(「股東週年大會」)的股東身份。所有股份過戶文件連同相關股票及過戶表格須於2026年6月16日(星期二)下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。釐定股東有權出席應屆本公司股東週年大會並進行投票的記錄日為2026年6月23日(星期二)。

報告期後重要事項

本公司在2025年12月31日後概無發生任何重要事項。

末期股息

董事會已決議本年度不宣派任何末期股息。

企業管治

本公司致力於維持高水準的企業管治以保障股東利益，並提升企業價值及問責性。除偏離企業管治守則(「企業管治守則」)第C.2.1條條文外，於本年度整個期間，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則中所有守則條文。

根據上市規則附錄C1所載的企業管治守則第C.2.1條守則條文，主席和行政總裁的職責應予區分，且不應由一人同時兼任。鄭顯俊先生(「鄭先生」)為執行董事，其職能與行政總裁相似，亦為董事會主席。由於鄭先生於瓦楞紙包裝行業有豐富經驗，並自1995年起一直肩負本集團日常管理和領導職責，董事會相信由鄭先生擔任執行董事兼董事會主席有利於確保本集團內部領導的一致性，有助本集團制定更有效和高效的整體策略計劃，符合本集團的最佳利益。

本公司將繼續審視及提升其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

審核委員會

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)由三名董事組成，即江天錫先生(主席)、王計生先生及蘇崇武博士。審核委員會的主要職責為就外部核數師的委聘及罷免向董事會提出建議，以及審閱及監督本公司的財務申報程序及內部監控程序。審核委員會已審閱本集團於本年度的經審核年度業績。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)作為其董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認其於本年度已遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回上市證券

於本年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

採納經修訂股息政策

以下乃根據上市規則第13.09(2)(a)條以及香港法例第571章證券及期貨條例第XIVA部內幕消息條文(定義見上市規則)而作出。

董事會宣佈其已批准並採納經修訂股息政策(「**經修訂股息政策**」)，自2026年3月24日起生效。

根據經修訂股息政策，倘具有可分派溢利，或本公司於緊隨相關股息派付後在日常業務過程中有能力償付其到期債務，且不影響本集團的營運，本公司可考慮從本公司合法可供分派的溢利及／或儲備(包括股份溢價賬(視情況而定))中宣派及向股東派付股息。

於決定是否建議派發股息及釐定股息金額時，本公司董事會應考慮(包括但不限於)下列因素：(i)本集團的整體財務狀況；(ii)本集團的營運資金及債務水準；(iii)業務營運、業務策略及未來發展需求的未來現金要求及可用資金；(iv)預計營運及盈利情況；(v)本集團的保留盈利及可分派儲備；(vi)本集團貸款人可能施加的任何派息限制；(vii)整體市況；(viii)股東的利益；及(ix)董事會於相關時間認為適當的任何其他因素。本公司派付股息時亦須遵守開曼群島公司法項下的任何限制及章程細則。

任何未領取的股息應被沒收及應根據章程細則復歸本公司。本公司並無任何預設派息比率。概不保證會在任何特定期間以任何特定金額派付股息。經修訂股息政策並不構成本公司就有關本公司之未來的股息分派，及／或不會使本公司有義務於任何時間或不時宣派股息之具法律約束力的承諾。

董事會將不時檢討經修訂股息政策並保留其更新、修訂、修改及／或取消經修訂股息政策的絕對自主權利。董事會不能保證將在任何既定期間派發任何特定金額的股息。

經修訂股息政策將登載於本公司網站供公眾查閱。經修訂股息政策概要將於本公司的本年度年報內披露。

建議股東及潛在投資者於買賣本公司股份時務請謹慎行事。

於聯交所及本公司網站刊發全年業績及年報

本全年業績公告在聯交所和本公司網站刊載，本集團在本年度的年報載有上市規則所規定的全部資料，將在適當時候寄發予本公司股東並在聯交所和本公司網站刊載。

承董事會命
國際濟豐包裝集團
主席
鄭顯俊

香港，2026年3月24日

於本公告日期，執行董事為鄭顯俊先生及談大成先生；及獨立非執行董事為王計生先生、江天錫先生、蘇崇武博士及朱纓女士。