

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)

**截至二零二零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

- 收入增加7.1%至約人民幣30,886.6百萬元。
- 毛利潤增加31.3%至約人民幣6,455.1百萬元。
- 毛利率由17.1%增加至約20.9%。
- 於本期間的本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣4,002.0百萬元。
- 貸款淨額對總權益比率減少至約44.1%。
- 每股基本盈利增加人民幣0.36元或73.5%至約人民幣0.85元。
- 每股中期股息人民幣10.0分(相等於約12.0港仙)。

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」)截至二零二零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	
		二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	30,886,630	28,835,748
銷售成本		(24,431,492)	(23,917,941)
毛利潤		6,455,138	4,917,807
其他收入、其他開支及其他虧損 — 淨額		397,106	326,800
經營活動的匯兌虧損 — 淨額		(17,571)	(77,945)
銷售及市場推廣成本		(920,957)	(902,831)
行政開支		(979,783)	(925,366)
經營盈利		4,933,933	3,338,465
財務費用 — 淨額		(276,984)	(409,350)
— 財務收入	7	38,285	65,904
— 財務費用	7	(315,269)	(475,254)
融資活動的匯兌收益/(虧損) — 淨額		122,666	(55,020)
應佔聯營公司及一間合營企業的盈利 — 淨額		98,218	28,358
除所得稅前盈利		4,877,833	2,902,453
所得稅開支	8	(870,112)	(609,238)
本期間盈利		4,007,721	2,293,215
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		4,001,987	2,278,682
— 非控制權益		5,734	14,533
		4,007,721	2,293,215

截至十二月三十一日

止六個月

二零二零年

二零一九年

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

0.85

0.49

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

0.85

0.49

本期間本公司權益持有人之股息詳情載於附註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	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
本期間盈利	4,007,721	2,293,215
其他全面收入：		
(其後可能重新分類至損益的項目)		
— 貨幣換算差額	<u>(55,151)</u>	<u>22,622</u>
本期間全面收入總額	<u>3,952,570</u>	<u>2,315,837</u>
以下人士應佔本期間全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	3,971,514	2,294,473
— 非控制權益	<u>(18,944)</u>	<u>21,364</u>
	<u>3,952,570</u>	<u>2,315,837</u>

中期簡明綜合資產負債表

	附註	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	59,103,288	58,532,630
使用權資產	11	1,645,602	1,664,201
無形資產		316,479	287,808
於聯營公司及一間合營企業的投資		231,926	130,421
預付款	13	227,352	232,384
遞延所得稅資產		84,376	51,774
		<u>61,609,023</u>	<u>60,899,218</u>
流動資產			
存貨	12	6,272,847	5,245,724
應收貿易賬款及應收票據	13	5,630,389	4,596,702
其他應收款項及預付款	13	3,217,140	2,809,823
按公平值計入損益的金融資產		69,057	63,301
可退回稅項		13,441	13,957
受限制現金		67,835	95,601
短期銀行存款		5,640	35,788
現金及現金等價物		6,595,014	5,559,508
		<u>21,871,363</u>	<u>18,420,404</u>
總資產		<u>83,480,386</u>	<u>79,319,622</u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	14	480,531	480,531
股份溢價	14	3,884,720	3,884,720
其他儲備		3,889,801	4,729,359
保留盈利		35,054,794	31,276,011
		<u>43,309,846</u>	<u>40,370,621</u>
非控制權益		<u>406,830</u>	<u>425,774</u>
總權益		<u>43,716,676</u>	<u>40,796,395</u>

中期簡明綜合資產負債表(續)

	附註	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
貸款	15	14,844,112	18,361,282
其他應付款項		114,835	118,335
遞延所得稅負債		3,901,463	3,554,644
		<u>18,860,410</u>	<u>22,034,261</u>
流動負債			
貸款	15	11,100,462	7,926,241
應付貿易賬款及應付票據	16	5,531,597	5,472,683
合約負債		499,389	380,307
其他應付款項		2,940,114	2,123,008
即期所得稅負債		831,738	586,727
		<u>20,903,300</u>	<u>16,488,966</u>
總負債		<u>39,763,710</u>	<u>38,523,227</u>
總權益及負債		<u>83,480,386</u>	<u>79,319,622</u>

現金流量資料

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
本期間盈利	4,007,721	2,293,215
調整非現金項目／所得稅／影響投資或融資現金流量的 其他項目／營運資金變動	<u>(155,470)</u>	<u>5,705,710</u>
經營業務所得現金	3,852,251	7,998,925
已付所得稅	(316,364)	(197,011)
已付利息	<u>(401,153)</u>	<u>(625,001)</u>
經營活動所得現金淨額	3,134,734	7,176,913
投資活動所用現金淨額	(2,092,622)	(3,148,071)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	<u>23,826</u>	<u>(5,611,865)</u>
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	1,065,938	(1,583,023)
期初現金及現金等價物	5,559,508	8,339,494
現金及現金等價物的匯兌虧損	<u>(30,432)</u>	<u>(1,604)</u>
期終現金及現金等價物	<u><u>6,595,014</u></u>	<u><u>6,754,867</u></u>

1. 一般資料

本集團主要從事包裝紙、文化用紙及高價特種紙產品以及木漿的生產和銷售。

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。

本公司之股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有列明者外，本簡明綜合中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列。本簡明綜合中期財務資料已於二零二一年二月二十二日獲本公司董事會(「董事會」)批准刊發。

簡明綜合中期財務資料乃未經審核。

2. 編製基準

截至二零二零年十二月三十一日止六個月之本簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。本簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之截至二零二零年六月三十日止年度之年度財務報表一併閱讀。

編製中期財務資料須管理層作出影響會計政策之應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有所不同。

於編製本簡明綜合中期財務資料時，管理層就應用本集團會計政策所作之主要判斷及估計之不確定性之主要來源乃與應用於截至二零二零年六月三十日止之綜合財務報表者相同。

3. 會計政策

除採納於二零二零年七月一日開始之財政年度生效之準則修訂外，所應用之會計政策與截至二零二零年六月三十日止年度之年度財務報表所應用者(如該等年度財務報表所述)貫徹一致。

(a) 本集團採納之準則修訂

下列準則修訂與本集團相關並於二零二零年七月一日開始之財政年度強制應用：

香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂本)	重大之定義
香港財務報告準則第3號(修訂本)概念框架(經修訂)	業務之定義 經修訂財務報告概念框架
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	基準利率改革

採納準則修訂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準則修訂

下列準則修訂與本集團相關且於二零二零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：

香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動及非流動 ¹
香港財務報告準則第3號(修訂本)	參照概念框架 ¹
香港會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備 — 用作擬定用途前之所得款項 ¹
香港會計準則第37號(修訂本)	虧損性合約 — 履約成本 ¹
年度改進	香港財務報告準則二零一八年至二零二零年週期之年度改進 ¹
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 ²

¹ 於二零二二年七月一日或之後開始之年度期間生效。

² 生效日期有待釐定。

本集團仍在評估已頒佈但尚未生效之準則修訂的影響。

4. 分部資料

本集團主要從事包裝紙、文化用紙及高價特種紙產品的生產和銷售。管理層將業務之經營業績統一為一個分部以作審閱，並作出資源分配之決定。因此，本公司董事認為，本集團只有一個分部用以作出策略性決定。

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	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售包裝紙	27,902,533	24,891,358
銷售文化用紙	2,530,169	3,387,919
銷售高價特種紙產品	348,396	459,538
銷售木漿	105,532	96,933
	<u>30,886,630</u>	<u>28,835,748</u>

6. 經營盈利

經營盈利已扣除下列項目：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
已耗用原料及耗用品	22,080,769	18,801,073
成品變動	3,094	2,984,023
僱員福利開支	1,589,665	1,606,384
折舊 (附註11)	1,272,430	1,141,408
減：已於其他開支中扣除的款項	(3,012)	(2,002)
	<u>1,269,418</u>	<u>1,139,406</u>
使用權資產攤銷 (附註11)	25,336	32,155
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	(894)	(1,342)
	<u>24,442</u>	<u>30,813</u>

7. 財務收入及財務費用

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	<u>38,285</u>	<u>65,904</u>
財務費用：		
貸款利息	(327,792)	(498,662)
其他附帶貸款成本	(35,024)	(46,520)
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額 (附註(a))	<u>67,893</u>	<u>129,113</u>
	(294,923)	(416,069)
其他財務費用	<u>(20,346)</u>	<u>(59,185)</u>
	<u>(315,269)</u>	<u>(475,254)</u>

(a) 截至二零二零年十二月三十一日止六個月，資本化利率約為2.7% (截至二零一九年十二月三十一日止六個月：3.5%)。

8. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 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))	556,716	367,085
— 越南所得稅 (附註(c))	1,544	2,916
— 美國所得稅 (附註(d))	—	—
— 香港利得稅 (附註(e))	—	—
	<u>558,260</u>	<u>370,001</u>
遞延所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅	372,396	250,711
— 越南所得稅	3,774	3,723
— 美國所得稅	(64,318)	(15,197)
	<u>311,852</u>	<u>239,237</u>
	<u>870,112</u>	<u>609,238</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二零二零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(截至二零一九年十二月三十一日止六個月：相同)。根據相關規則及法規，高新技術企業資格需每三年重新評定。

(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%。截至二零二零年十二月三十一日止六個月，本公司中國內地附屬公司的中間控股公司適用預扣所得稅稅率為5%(截至二零一九年十二月三十一日止六個月：5%)。

(c) 越南所得稅

越南所得稅已按於越南之營運於截至二零二零年十二月三十一日止六個月之估計應課稅盈利(截至二零一九年十二月三十一日止六個月：相同)以所得稅稅率計提撥備。

(d) 美國所得稅

由於本集團於截至二零二零年十二月三十一日止六個月並無任何應課稅盈利(截至二零一九年十二月三十一日止六個月：相同)，故此並未為美國所得稅計提撥備。

(e) 香港利得稅

由於本集團於截至二零二零年十二月三十一日止六個月並無任何應課稅盈利(截至二零一九年十二月三十一日止六個月：相同)，故此並未為香港利得稅計提撥備。

9. 每股盈利

— 基本

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>4,001,987</u>	<u>2,278,682</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>0.85</u>	<u>0.49</u>

— 攤薄

由於在截至二零二零年十二月三十一日止六個月期間並沒有任何發行在外的潛在攤薄普通股，因此每股攤薄盈利與每股基本盈利相同(截至二零一九年十二月三十一日止六個月：相同)。

10. 股息

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
中期股息(附註(b))	<u>469,222</u>	<u>469,222</u>

- (a) 本公司於二零二零年十二月七日舉行的股東週年大會上批准從本公司其他儲備撥備派付二零二零年末期股息每股普通股人民幣22.0分，合共約為人民幣1,032,289,000元，該等股息已於二零二一年一月十五日支付。
- (b) 董事建議就截至二零二零年十二月三十一日止六個月派發中期股息每股普通股人民幣10.0分(截至二零一九年十二月三十一日止六個月：人民幣10.0分)，合共約為人民幣469,222,000元(截至二零一九年十二月三十一日止六個月：人民幣469,222,000元)。該等中期股息已於二零二一年二月二十二日召開的本公司董事會會議上獲得批准。本簡明綜合中期財務資料並未反映此應付中期股息。

11. 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
截至二零二零年十二月三十一日止六個月		
於二零二零年七月一日的期初賬面淨值	58,532,630	1,664,201
添置	2,430,259	12,268
出售	(91,876)	—
折舊／攤銷 (附註6)	(1,272,430)	(25,336)
匯兌差額	(495,295)	(5,531)
	<u>59,103,288</u>	<u>1,645,602</u>
於二零二零年十二月三十一日的期末賬面淨值		
截至二零一九年十二月三十一日止六個月		
於二零一九年七月一日的期初賬面淨值	55,945,290	1,626,802
添置	2,877,031	102,848
出售	(128,988)	(1,975)
折舊／攤銷 (附註6)	(1,141,408)	(32,155)
匯兌差額	69,461	640
	<u>57,621,386</u>	<u>1,696,160</u>
於二零一九年十二月三十一日的期末賬面淨值		

12. 存貨

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	4,466,871	3,436,654
成品	<u>1,805,976</u>	<u>1,809,070</u>
	<u>6,272,847</u>	<u>5,245,724</u>

13. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款 (附註(b))	3,882,388	3,212,027
應收票據 (附註(c))	1,748,001	1,384,675
	<u>5,630,389</u>	<u>4,596,702</u>
可退回增值稅	847,548	772,118
其他應收款項及按金	255,776	310,400
預付款	2,341,168	1,959,689
	<u>3,444,492</u>	<u>3,042,207</u>
減：計入非流動資產的預付款	(227,352)	(232,384)
	<u>3,217,140</u>	<u>2,809,823</u>

- (a) 於二零二零年十二月三十一日，由於到期日較短，應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項之公平值與其賬面值相若。
- (b) 本集團向客戶作出信貸銷售所訂立之信貸期不多於60日。

於二零二零年十二月三十一日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
0至60日	3,848,451	3,129,279
逾60日	33,937	82,748
	<u>3,882,388</u>	<u>3,212,027</u>

鑒於本集團客戶眾多且廣為分散，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。管理層預期於二零二零年十二月三十一日並無任何客戶造成之信貸虧損。

- (c) 應收票據的期限大部分為90至180日(二零二零年六月三十日：90至180日)。於二零二零年十二月三十一日的應收票據主要指銀行承兌匯票(二零二零年六月三十日：相同)。

14. 股本及股份溢價

	普通股數目 千股計	普通股面值 千港元	普通股 面值等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
已發行及繳足：					
截至二零二零年					
十二月三十一日止六個月					
於二零二零年七月一日及					
二零二零年十二月三十一日					
的結餘	<u>4,692,221</u>	<u>469,222</u>	<u>480,531</u>	<u>3,884,720</u>	<u>4,365,251</u>
截至二零一九年					
十二月三十一日止六個月					
於二零一九年七月一日及					
二零一九年十二月三十一日					
的結餘	<u>4,692,221</u>	<u>469,222</u>	<u>480,531</u>	<u>3,884,720</u>	<u>4,365,251</u>

15. 貸款

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行貸款	<u>14,844,112</u>	<u>18,361,282</u>
流動		
— 短期銀行貸款	<u>7,248,355</u>	<u>7,261,823</u>
— 長期銀行貸款即期部分	<u>3,852,107</u>	<u>664,418</u>
	<u>11,100,462</u>	<u>7,926,241</u>
	<u>25,944,574</u>	<u>26,287,523</u>

(a) 本集團之貸款償還情況如下：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
一年內	11,100,462	7,926,241
一年至兩年	11,207,174	10,606,088
兩年至五年	3,591,265	7,705,639
逾五年	45,673	49,555
	<u>25,944,574</u>	<u>26,287,523</u>

16. 應付貿易賬款及應付票據

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註(a))	2,234,040	2,291,829
應付票據	3,297,557	3,180,854
	<u>5,531,597</u>	<u>5,472,683</u>

(a) 於二零二零年十二月三十一日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	2,052,678	2,123,924
逾90日	181,362	167,905
	<u>2,234,040</u>	<u>2,291,829</u>

17. 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：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
一年內	3,464,294	1,352,792
一年後但五年內	536,027	320,735
	<u>4,000,321</u>	<u>1,673,527</u>

管理層討論及分析

業務分析

營運回顧

二零二零年是極不平凡的一年，本集團於本期間繼續面對複雜多變的營運環境：雖然中國經濟因國家成功控制新冠疫情已明顯回穩，然而疫情卻於多個國家持續肆虐，全球經濟未見復甦；加上「零外廢」政策快將實施、人民幣匯率波動等，對中國包裝紙行業造成巨大考驗。

儘管如此，本集團在生產規模及原料採購上繼續享有龍頭企業優勢，並向客戶貫徹提供優質產品和服務；加上我們成功提價及成本控制得宜，因此本期間能夠取得亮麗業績，銷售額及銷售量再創新高，整體盈利水平大幅提升，其中高端產品盈利增幅表現尤其明顯。此外，我們有效地管理庫存水平及財務風險；淨負債比率下降至上市以來最低點；現金流也維持健康水平。

於本期間，本集團於垂直產業鏈上取得突破性進展。上游資源方面，我們落實了多個國內漿紙一體化項目計劃，未來對優質原料長期穩定供應、生產質量與成本效益之掌控有莫大裨益；我們位於泉州、瀋陽、東莞及河北共205萬噸之造紙新產能於本期間正式投產，進一步擴大規模效應，支撐市場需求增長。

截至二零二零年十二月三十一日止，本集團造漿（再生漿及木漿）總設計年產能為85萬噸；造紙總設計年產能為1,757萬噸；下游包裝廠總設計年產能為10億平方米。

擴產計劃

我們已有周詳的垂直產業鏈之擴產計劃。我們打算於未來數年增加372萬噸造漿(木漿及再生漿)年產能、110萬噸木纖維年產能及625萬噸造紙年產能。詳情如下：

擴產項目 — 木漿及再生漿

	新增年產能 (百萬噸)	預計完成時間
中國		
湖北	0.60 (化學漿)	二零二二年第三季
瀋陽	0.62 (化學漿)	二零二二年第三季
北海	0.50 (化學漿)	二零二二年第四季
	1.40 (化學機械漿)	二零二三年第四季
馬來西亞	0.60 (再生漿)	二零二三年第二季
小計	3.72	

擴產項目 — 木纖維

	新增年產能 (百萬噸)	預計完成時間
中國		
東莞	0.60	二零二二年第二季
重慶	0.50	二零二二年第四季
小計	1.10	

擴產項目 — 造紙

	新增年產能 (百萬噸)	預計完成時間
中國		
湖北	0.60 (高檔牛卡紙)	二零二二年第三季
	0.60 (再生牛卡紙)	二零二二年第三季
北海	1.10 (高檔牛卡紙)	二零二二年第四季
	0.45 (白面牛卡紙)	二零二二年第四季
	1.20 (食品級白卡紙)	二零二三年第四季
	0.55 (文化紙)	二零二三年第四季
	0.20 (紙袋紙)	二零二三年第四季
瀋陽	0.65 (高檔牛卡紙)	二零二三年第二季
馬來西亞	0.60 (牛卡紙)	二零二三年第二季
	0.30 (瓦楞紙)	二零二三年第二季
小計	6.25	
合計	11.07	

預計以上擴產計劃完成後，本集團之造漿（木漿及再生漿）、木纖維及造紙的總設計年產能將達到2,949萬噸。

此外，我們也將於二零二一年年底前增加12.1億平方米下游包裝廠包裝產能。

財務回顧

收入

於本期間，本集團的收入約為人民幣30,886.6百萬元，較去年同期增加約7.1%。本集團收入之主要來源仍為其包裝紙業務（包括卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙），佔收入約90.3%，其餘約9.7%的收入則來自其文化用紙、高價特種紙及漿產品。

本集團於二零二零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18.4百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙、文化用紙、高價特種紙及漿產品分別為約10.2百萬噸、約3.4百萬噸、約2.6百萬噸、約1.1百萬噸及約1.1百萬噸。四家美國漿紙廠年產能為約1.3百萬噸產品（包括用於文化用紙的單面塗布紙、銅板紙及塗布機械漿紙以及特種紙年產能為約0.9百萬噸；及再生紙漿以及硬木木漿年產能為約0.4百萬噸）。

本集團的銷量達到約8.6百萬噸，較去年同期8.5百萬噸增加約0.5%。銷量增加乃由中國銷量增加約0.1百萬噸所帶動。

於本期間的卡紙及塗布灰底白板紙銷量較去年同期分別增加約5.9%及6.1%，而於本期間的高強瓦楞芯紙及文化用紙較去年同期分別下跌約9.3%及13.9%。

本集團的收入繼續主要來自中國市場（尤其是卡紙及高強瓦楞芯紙業務）。於本期間，中國消費相關的收入佔本集團總收入92.1%，而餘下7.9%的收入則為售予其他國家客戶的銷售收入。

於本期間，來自本集團五大客戶的收入合共佔總收入約7.4%（截至二零一九年十二月三十一日止六個月：6.2%），其中最大單一客戶的收入約佔3.1%（截至二零一九年十二月三十一日止六個月：1.9%）。

毛利潤及毛利率

於本期間，毛利潤約為人民幣6,455.1百萬元，較去年同期的人民幣4,917.8百萬元增加約人民幣1,537.3百萬元或31.3%。毛利率則由去年同期的17.1%增加至本期間的約20.9%，乃主要由於本期間的產品售價之增加遠較原料成本之增加快所致。

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902.8百萬元增加約2.0%至本期間的約人民幣921.0百萬元。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3.1%輕微下跌至本期間的約3.0%。

行政開支

行政開支由去年同期的人民幣925.4百萬元增加約5.9%至本期間的約人民幣979.8百萬元，乃主要由於為配合包括於東莞、泉州、瀋陽及河北基地推出並於本期間開始投產的新紙機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本期間及去年同期維持穩定，為3.2%。

經營盈利

於本期間的經營盈利約為人民幣4,933.9百萬元，較去年同期增加約人民幣1,595.5百萬元或47.8%。經營盈利率由去年同期的11.6%增加至本期間的約16.0%，主要由於本集團的毛利率增加所致。

財務費用 — 淨額

於本期間的財務費用由去年同期的人民幣409.4百萬元減少約人民幣132.4百萬元或32.3%至本期間的約人民幣277.0百萬元。財務費用減少乃主要由於平均利率由去年同期的3.7%下跌至本期間的約2.6%所致。

經營及融資活動的匯兌收益／(虧損) — 淨額

於本期間的除稅前經營及融資活動的匯兌收益總額約為人民幣105.1百萬元(指除稅前經營活動的匯兌虧損約人民幣17.6百萬元及除稅前融資活動的匯兌收益約人民幣122.7百萬元)。

於去年同期，除稅前經營及融資活動的匯兌虧損總額約為人民幣132.9百萬元(分別指除稅前經營活動的匯兌虧損約人民幣77.9百萬元及除稅前融資活動的匯兌虧損約人民幣55.0百萬元)。

於本期間的經營及融資活動的匯兌收益總額(扣除稅項)約為人民幣89.4百萬元，而去年同期的匯兌虧損總額則為人民幣127.6百萬元。

所得稅開支

本期間的所得稅開支約為人民幣870.1百萬元，較去年同期增加42.8%或人民幣260.9百萬元，乃主要由於除稅前盈利增加所致。

本集團於本期間的實際稅率(所得稅開支除以本期間除所得稅前盈利)約為17.8%，而去年同期則為21.0%。

純利

本公司權益持有人應佔盈利由去年同期的人民幣2,278.7百萬元增加至本期間的約人民幣4,002.0百萬元。倘不計及經營及融資活動的匯兌收益(扣除稅項)約人民幣89.4百萬元，則於本期間的本公司權益持有人應佔盈利增加約62.6%至約人民幣3,912.6百萬元。

於去年同期，倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)人民幣127.6百萬元，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣2,406.3百萬元。

營運資金

存貨水平由二零二零年六月三十日的人民幣5,245.7百萬元增加約19.6%至二零二零年十二月三十一日的約人民幣6,272.8百萬元。存貨主要包括約人民幣4,466.9百萬元的原料(主要為廢紙、煤炭及備件)以及約人民幣1,805.9百萬元的成品。

於本期間，原料(不包括備件)及成品的週轉天數分別約為27天及13天，而去年同期則分別為22天及8天。

於二零二零年十二月三十一日，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣5,630.4百萬元，較二零二零年六月三十日的人民幣4,596.7百萬元增加約22.5%。應收貿易賬款的週轉天數於本期間及去年同期維持穩定，約為23天，處於本集團給予其客戶的信貸期內。

應付貿易賬款及應付票據由二零二零年六月三十日的人民幣5,472.7百萬元增加約1.1%至二零二零年十二月三十一日的約人民幣5,531.6百萬元。應付貿易賬款及應付票據的週轉天數約為41天，而去年同期則為46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。

就本集團於二零二零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6,668.5百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣52,664.2百萬元。

於二零二零年十二月三十一日，股東資金約為人民幣43,716.7百萬元，較二零二零年六月三十日增加約人民幣2,920.3百萬元或約7.2%。

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。於二零二零年十二月三十一日，外幣貸款總額相當於約人民幣14,633.3百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣11,311.3百萬元，分別佔本集團貸款約56.4%及43.6%。

未來展望

展望二零二一年，全球疫情的發展以及貿易關係將是影響經濟的關鍵。我們預期在疫苗普及下，全球經濟復蘇有望，國內消費與出口將進一步加強，加上及「零外廢」及「禁塑令」的落實，對整個造紙行業帶來新機遇，大型造紙企業優勢更明顯。

本集團已做好準備，將憑藉自身行業龍頭企業的競爭優勢整合國內外原料及市場，保證原料供應及產品質量穩定，深耕細分市場，優化產品結構，保持健康的負債水平和現金流管理，最終提升市場份額及整體盈利水平。

中期股息

董事會已宣佈及批准派付本期間的中期股息每股人民幣10.0分(相等於約12.0港仙)，預期股息將於二零二一年七月九日(星期五)或前後以郵寄方式派付予股東。股息將派付予於二零二一年六月二十三日(星期三)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零二一年二月二十二日之匯率1.00港元兌人民幣0.83272元換算，惟僅供參考。以港元所派付股息的實際匯率將以匯款當日的匯率為準。

暫停辦理股東登記

為確認股東可享有中期股息的權利，本公司將於二零二一年六月二十一日(星期一)至二零二一年六月二十三日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格獲派中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二一年六月十八日(星期五)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)登記。

購買、出售或贖回本公司上市證券

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

審核委員會審閱

本公司由三名獨立非執行董事組成之審核委員會已與本公司管理層審閱本集團於本期間內所採納的會計原則及常規，並討論本集團的內部監控及財務申報事宜。

審核委員會已與董事及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱本集團在本期間的未經審核簡明綜合中期財務資料。

企業管治常規

於本期間，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四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十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，二零二一年二月二十二日

於本公告刊發日期，本公司執行董事為張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、Ken Liu先生、劉晉嵩先生、張連鵬先生及張元福先生；而獨立非執行董事為譚惠珠女士、吳亮星先生、林耀堅先生及陳克復先生。

* 僅供識別