

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依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Vanov Holdings Company Limited

環龍控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2260)

更改所得款項用途

茲提述(i)環龍控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)於2021年12月29日刊發的招股章程(「招股章程」)，內容有關本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)，當中載列於編製招股章程時，發行本公司新股份之所得款項淨額(「所得款項淨額」)擬定用途；及(ii)本公司截至2022年、2023年及2024年6月30日止六個月之中期報告(「中期報告」)以及本公司截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度之年度報告(「年報」)所披露所得款項淨額之使用。除非另行界定，否則本公告所用詞彙與招股章程、中期報告及年報所界定者具有相同涵義。

董事會謹此宣佈，經審慎考慮及詳細評估本集團之營運及業務政策後，董事會議決更改所得款項淨額未動用部分之用途，方式載列如下。

更改所得款項用途

扣除包銷費用及佣金以及其他上市開支後，加上部分行使超額配股權所得款項淨額之所得款項淨額約為97.0百萬港元，其原有擬定用途已於招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節中披露。

於2024年12月31日，本集團已動用所得款項淨額中約87.3百萬港元，未動用所得款項淨額（「未動用所得款項淨額」）約為9.7百萬港元。未動用所得款項淨額的原有擬定用途為尋求策略性收購。

董事會議決更改未動用所得款項淨額之用途如下：

	招股章程所披露的所得款項淨額擬定用途 (百萬港元)	於2024年12月31日的已動用所得款項淨額 (百萬港元)	於2024年12月31日的未動用所得款項淨額 (百萬港元)	未動用所得款項淨額的建議用途 (百萬港元)
購買機器以升級生產基地	38.8	38.8	—	5.0
加強研發能力	19.4	19.4	—	4.7
尋求策略性收購	9.7	—	9.7	—
減少債務	19.4	19.4	—	—
作營運資金及其他一般企業用途	9.7	9.7	—	—
總計	<u>97.0</u>	<u>87.3</u>	<u>9.7</u>	<u>9.7</u>

本公司現時預期將於2025年12月31日之前悉數動用未動用所得款項淨額。

更改所得款項用途之理由及裨益

董事在決定更改所得款項用途時已考慮以下因素：

市況變動

儘管造紙業在2024年出現整體反彈，然而，增長率仍然波動及不確定。展望2025年，造紙業將面對充裕的市場供應。儘管預期紙品需求將因為中華人民共和國（「中國」）政府的刺激政策而有所改善，但整體仍處於產業結構優化和轉型升級的供需改善關鍵階段。行業正通過優化產能配置、提升產業鏈整合能力，

推動景氣度向上修復。就此而言，在該等市況下尋求策略性收購或會增加本集團的財務負擔，不利本集團業務的可持續發展。與此同時，加強研究與開發（「研發」）能力及提升生產基地對本集團而言更具策略重要性。

全球造紙業均面對重大成本上升問題，特別是原材料價格波動，對造紙企業的生產成本構成重大影響。儘管2025年的市場需求預期將受惠於中國政府的利好政策而有所改善，惟國際貿易環境的不明朗因素及原材料價格波動將持續為本集團的營運構成壓力。

政策方向

全球環保政策持續收緊，綠色發展已成為造紙業發展的主要主題。造紙企業須增加在環保的投資並提倡清潔生產技術以符合越趨嚴格的環保規定。於2025年，由於多個國家的環保標準進一步提高，造紙企業日後須面對更嚴格的節能及減排規定。就此而言，策略性收購的成本亦可能有所增加。

近年，國家及地方政府已實施一系列政策以將造紙業發展推向智能、綠色及高端方向。同時透過稅務及費用減免、財務支援等措施，為企業技術創新及轉形及升級提供支援。國家政策持續著重於「強化企業科技創新主體地位」、「提升科技創新效能」及「培育新質生產力」，政策方向加大集中於持續技術創新。持續技術創新能力已成為本集團日後發展的核心競爭力。

策略性收購的可行性

在現行全球經濟環境中進行策略性收購將面對實施困難、整合風險及不確定因素，且優質收購目標亦有限，整合過程或會面臨文化差異及管理風格有別等問題。投資於研發及提升本集團生產基地則更為可控且有成效。於上市後數年，

本公司曾調查並考慮位於意大利、美國、德國及日本的多個潛在收購目標，惟因該等潛在收購目標的若干潛在問題而未能進行任何收購。

董事亦認為策略性收購需要巨額注資且可能影響本集團的現金流量及營運。根據市場慣例，中型收購一般需要投資超過人民幣10百萬元，整合期或需數年，期間或會產生資金鏈緊拙的風險。行業整體資源有限，策略性收購的預期回報未必能達致預期。對比之下，動用資金作研發及生產基地提升可增強本集團的核心競爭力，在短期內改善成效，且對本集團現金流量的影響較少。

本集團的戰略規劃

本集團的戰略重點為充分發揮新生產線所帶來的優勢，藉由科技創新推動產品升級，並打造具備全球領先技術水平的造紙網毯標桿生產基地，進而提升市場競爭力及滿足高端市場需求。本集團專注於精益製造及成本控制，透過優化生產流程及改善生產效率減省成本。本集團現正推動數字化轉型，務求提高生產流程中的自動化及智慧化水平。就此而言，落實執行戰略收購或會增加管理複雜性，繼而削弱精益製造及成本控制的成效。

基於當前市場環境的變化、國際政策取態、戰略收購的可行性及對本集團戰略規劃方針的調整，將所募集資金的用途更改為「加強研發能力」及「購買機器以升級生產基地」實為本集團達致可持續發展的最佳選擇。此舉將有助提升本集團的核心競爭力、增強市場信心及為本公司及其股東締造長遠價值。

基於上述原因，董事會認為將未動用所得款項淨額的用途更改為「加強研發能力」及「購買機器以升級生產基地」實為本集團達致可持續發展的最佳選擇，因而屬公平合理，並符合本集團及本公司股東的整體利益。董事會確認，本集團的業務(如招股章程所載)概無任何重大變動。

董事會將繼續評估未動用所得款項淨額的用途計劃，並可能於有需要時修訂或更改有關計劃，以便應對日新月異的市場環境，並為本集團力爭最佳業務表現。

承董事會命
環龍控股有限公司
董事會主席兼執行董事
沈根蓮

香港，2025年3月10日

於本公告日期，董事會由執行董事沈根蓮女士、周駿先生、謝宗國先生及袁傲梅女士；及獨立非執行董事葉耘開先生、張慎金先生及王運陳先生組成。