

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)

截至二零二五年六月三十日止年度 全年業績公佈

財務摘要

- 本集團的銷量增加9.6%至約21.5百萬噸。
- 收入增加約6.3%至人民幣63,240.5百萬元。
- 毛利潤增加約26.9%至人民幣7,245.1百萬元。
- 淨利潤增加約177.3%至人民幣2,201.7百萬元。
- 本公司權益持有人應佔盈利增加約135.4%至人民幣1,767.1百萬元。
- 每股基本盈利增加約137.5%至人民幣0.38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」)截至二零二五年六月三十日止年度(「二零二五財政年度」)之綜合業績，連同上一財政年度(「二零二四財政年度」)之比較數字如下。

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	4	63,240,539	59,496,365
銷售成本	5	(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	6	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	5	(2,634,968)	(2,338,521)
行政開支	5	(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	7	136,444	135,181
— 財務費用	7	(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		(14,825)	7,663
除所得稅前盈利		2,484,576	1,238,373
所得稅開支	8	(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)	9	0.38	0.16

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	<u>325,857</u>	<u>(270,495)</u>
年內全面收入總額	<u>2,527,522</u>	<u>523,395</u>
以下人士應佔：		
— 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	<u>36,181</u>	<u>(12,084)</u>
	<u>2,527,522</u>	<u>523,395</u>

綜合資產負債表

	附註	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
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	107,414,324	95,462,861
使用權資產	11	5,258,558	5,352,769
無形資產		276,340	286,810
於聯營公司及一間合營企業的投資		163,800	196,269
其他應收款項及預付款		906,664	562,865
遞延所得稅資產		203,294	197,113
		<u>114,222,980</u>	<u>102,058,687</u>
流動資產			
存貨	12	10,449,991	10,169,308
應收貿易賬款	13	3,226,669	3,534,280
應收票據	13	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		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		268,231	132,346
短期銀行存款		11,280	37,050
現金及現金等價物		11,205,035	10,560,669
		<u>34,815,191</u>	<u>36,312,803</u>
總資產		<u>149,038,171</u>	<u>138,371,490</u>
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		7,492,487	6,815,423
保留盈利		38,198,904	36,785,022
		<u>47,256,642</u>	<u>45,165,696</u>
本公司權益持有人應佔權益		47,256,642	45,165,696
永續資本證券	15	2,846,329	2,846,329
非控制權益		508,633	472,452
		<u>50,611,604</u>	<u>48,484,477</u>
總權益		<u>50,611,604</u>	<u>48,484,477</u>

綜合資產負債表(續)

	附註	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
負債			
非流動負債			
貸款	16	59,552,525	52,326,732
租賃負債		1,651,857	1,751,420
其他應付款項		182,066	100,652
遞延所得稅負債		4,571,354	4,499,231
		65,957,802	58,678,035
流動負債			
貸款	16	15,865,914	14,852,349
應付貿易賬款	17	3,400,770	4,745,359
應付票據	17	7,181,496	6,520,710
其他應付款項		5,152,554	4,330,009
合約負債		651,749	632,551
租賃負債		105,788	94,932
即期所得稅負債		110,494	33,068
		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

1. 一般資料

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董事會批准刊發。

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

2. 會計政策

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。

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。

3. 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)。

4. 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
	<u>63,240,539</u>	<u>59,496,365</u>
收入確認時間		
於某一時間點	<u>63,240,539</u>	<u>59,496,365</u>

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。

5. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及市場推廣成本及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	4,198,814	4,013,449
物業、廠房及設備折舊費用(附註10)	3,588,625	3,304,563
存貨減值撥備之撥回淨額	(16,507)	(233,309)
使用權資產折舊費用(附註10)	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)
	<u>83,142</u>	<u>71,179</u>

6. 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
	<u>1,562,527</u>	<u>1,551,383</u>

(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。

7. 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	<u>136,444</u>	<u>135,181</u>
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	<u>645,807</u>	<u>748,221</u>
	<u>(1,687,588)</u>	<u>(1,568,765)</u>

8. 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
— 越南社會主義共和國(「越南」)所得稅 (附註(d))	24,844	10,441
	<u>216,941</u>	<u>167,666</u>
遞延所得稅		
— 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
	<u>65,970</u>	<u>276,817</u>
	<u>282,911</u>	<u>444,483</u>

(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%)。

(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。

9. 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)	<u>1,767,106</u>	<u>750,677</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>0.38</u>	<u>0.16</u>

— 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。

10. 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)。

11. 物業、廠房及設備以及使用權資產

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元
截至二零二五年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	95,462,861	5,352,769
添置	15,024,190	51,823
出售	(99,721)	—
折舊／攤銷(附註5)	(3,588,625)	(164,508)
匯兌差額	615,619	18,474
年終賬面淨值	<u>107,414,324</u>	<u>5,258,558</u>
截至二零二四年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	86,557,207	3,019,260
添置	12,604,446	2,460,283
出售	(52,829)	—
折舊／攤銷(附註5)	(3,304,563)	(141,129)
匯兌差額	(341,400)	14,355
年終賬面淨值	<u>95,462,861</u>	<u>5,352,769</u>

12. 存貨

	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
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	<u>10,449,991</u>	<u>10,169,308</u>

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)。

截至二零二五年六月三十日止年度，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)。截至二零二五年六月三十日止年度，該等存貨撇減獲確認為開支並計入銷售成本。

13. 應收貿易賬款及應收票據

	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(附註(a))	3,277,833	3,565,687
減：減值撥備	(51,164)	(31,407)
	<u>3,226,669</u>	<u>3,534,280</u>
應收票據(附註(b))	2,558,206	4,957,444
減：減值撥備	(4,729)	(9,432)
	<u>2,553,477</u>	<u>4,948,012</u>

(a) 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：

	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
0至60日	3,089,700	3,546,976
逾60日	188,133	18,711
	<u>3,277,833</u>	<u>3,565,687</u>

鑒於本集團客戶眾多，遍佈各地，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

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。

(b) 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。

14. 股本及股份溢價

	普通股數目	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					
於二零二三年六月三十日、 二零二四年六月三十日及 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

15. 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（相等於約人民幣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（相等於約人民幣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。

16. 貸款

	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
流動		
— 銀行貸款 (附註(a))	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	—
	<u>15,865,914</u>	<u>14,852,349</u>
非流動		
— 銀行貸款 (附註(a))	59,502,416	52,276,846
— 其他非銀行金融機構貸款	50,109	49,886
	<u>59,552,525</u>	<u>52,326,732</u>
	<u>75,418,439</u>	<u>67,179,081</u>

(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。

本集團應償還的貸款如下：

	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
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
	<u>75,418,439</u>	<u>67,179,081</u>

17. 應付貿易賬款及應付票據

	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 (附註(a))	3,400,770	4,745,359
應付票據 (附註(b))	7,181,496	6,520,710
	<u>10,582,266</u>	<u>11,266,069</u>

(a) 於二零二四年六月三十日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	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
0至90日 (包括90日)	2,957,729	4,261,319
逾90日	443,041	484,040
	<u>3,400,770</u>	<u>4,745,359</u>

應付貿易賬款根據與供應商協定的條款結算。

(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。

管理層討論及分析

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 — 木漿	產能 (百萬噸)	完成時間 (預計)
湖北省荊州市	(化學漿) 0.65	二零二五年六月 (已完成)
	(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	二零二七年第一季 (預計)
總數	3.35	

資本開支及擴產項目 — 造紙	產能 (百萬噸)	完成時間 (預計)
湖北省荊州市	(文化紙) 0.25	二零二五年二月 (已完成)
	(文化紙) 0.35	二零二五年四月 (已完成)
	(白卡紙) 1.20	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	二零二五年七月 (已完成)
	(文化紙) 0.35	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。

人力資源常規

本集團旨在吸引、挽留及培育致力達致我們的目標並實現企業文化和核心價值的優秀人才。於二零二五年六月三十日，本集團全職員工總數為27,453人(二零二四年：25,410人)。本集團的人力資源常規與企業目標一致，以盡量提升股東價值並達致可持續增長。

股息

本公司並無於截至二零二四年十二月三十一日止六個月向股東派發中期股息(截至二零二三年十二月三十一日止六個月：無)。

董事會不建議派發截至二零二五年六月三十日止年度之末期股息(二零二四財政年度：無)。

股東週年大會及暫停辦理股東登記

二零二五年股東週年大會將於二零二五年十二月三十一日或之前舉行。為確認股東可出席二零二五年股東週年大會的權利，召開二零二五年股東週年大會及暫停辦理股東登記的通告將按香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)規定之方式適時刊發及寄發。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零二五財政年度內，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

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所採納之會計原則及常規，並討論年內本集團內部監控及財務申報事宜。

本集團二零二五財政年度綜合財務報表已經由審核委員會審閱。

羅兵咸永道會計師事務所之工作範圍

本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所已同意本集團截至二零二五六月三十日止年度業績公告所列數字與本集團該年度經審核綜合財務報表所載數額相符。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則所指的核證委聘，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對業績公告發表核證意見。

遵守企業管治守則

本公司相信有效的企業管治常規是保障股東及其他利益相關人士權益與提升股東價值的基本要素，因此致力達致並維持最符合本集團需要與利益的高企業管治水平。

於二零二五財政年度，本集團一直遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則的所有守則條文。

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二零二五財政年度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，為我們提供了良好營商環境，使我們的業務得以茁壯發展，亦為員工帶來正面影響，為業界的成功作出貢獻。我們亦由衷感謝股東、投資者、銀行、客戶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，二零二五年九月二十四日

於本公告刊發日期，本公司董事會由六名執行董事張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、*Ken Liu*先生、張連鵬先生及張連茹女士；以及四名獨立非執行董事林耀堅先生、陳曼琪女士、李惠群博士及曹振雷博士組成。

* 僅供識別