

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)

## 截至二零二一年六月三十日止年度 全年業績公佈

### 財務摘要

- 收入增加19.9%至約人民幣61,574.1百萬元。
- 毛利率由17.6%增加約1.4%至19.0%。
- 本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣7,101.1百萬元，增加70.4%。
- 倘不計及經營及融資活動的匯兌收益／(虧損)(扣除稅項)約人民幣347.7百萬元，本公司權益持有人應佔盈利增加約52.4%至約人民幣6,753.4百萬元，此乃主要由銷售收入增加及毛利率增加所帶動。
- 淨債務對總權益比率約為51.7%。
- 每股基本盈利增加人民幣0.62元至約人民幣1.51元，增加69.7%。
- 擬派末期股息每股人民幣33.0分(相等於約39.7港仙)。
- 二零二一財政年度的派息率約為28.4%(二零二零財政年度：36.0%)。

## 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」)截至二零二一年六月三十日止年度(「二零二一財政年度」或「本年度」)之綜合業績，連同上一財政年度(「二零二零財政年度」)之比較數字如下。

### 綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
收入	4	61,574,060	51,341,190
銷售成本		<u>(49,883,117)</u>	<u>(42,313,896)</u>
毛利潤		11,690,943	9,027,294
其他收入、其他開支及其他收益			
— 淨額		755,191	619,269
經營活動的匯兌虧損 — 淨額		(27,266)	(120,237)
銷售及市場推廣成本		(1,811,618)	(1,584,493)
行政開支		<u>(2,065,516)</u>	<u>(1,880,451)</u>
經營盈利		8,541,734	6,061,382
財務費用 — 淨額		(635,999)	(757,715)
— 財務收入	6	123,535	126,268
— 財務費用	6	(759,534)	(883,983)
融資活動的匯兌收益/(虧損) — 淨額		383,711	(149,279)
應佔聯營公司及一間合營企業的業績 — 淨額		<u>186,103</u>	<u>141,214</u>
除所得稅前盈利		8,475,549	5,295,602
所得稅開支	7	<u>(1,307,531)</u>	<u>(1,065,520)</u>
年內盈利		<u>7,168,018</u>	<u>4,230,082</u>
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		7,101,141	4,168,455
— 非控制權益		<u>66,877</u>	<u>61,627</u>
		<u>7,168,018</u>	<u>4,230,082</u>
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)	8	<u>1.51</u>	<u>0.89</u>
年內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)	8	<u>1.51</u>	<u>0.89</u>

## 綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
年內盈利	7,168,018	4,230,082
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>(67,225)</u>	<u>39,956</u>
年內全面收入總額	<u>7,100,793</u>	<u>4,270,038</u>
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	7,059,382	4,197,857
— 非控制權益	<u>41,411</u>	<u>72,181</u>
	<u>7,100,793</u>	<u>4,270,038</u>

## 綜合資產負債表

	附註	二零二一年 六月三十日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	60,198,470	58,532,630
使用權資產	10	1,650,534	1,664,201
無形資產	11	313,137	287,808
於聯營公司及一間合營企業的投資		199,086	130,421
預付款		1,012,244	232,384
遞延所得稅資產		80,454	51,774
		<u>63,453,925</u>	<u>60,899,218</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	12	8,214,492	5,245,724
應收貿易賬款及應收票據	13	6,365,530	4,596,702
其他應收款項及預付款		3,889,194	2,809,823
按公平值計入損益之金融資產		77,633	63,301
可退回稅項		26,404	13,957
受限制現金		76,427	95,601
短期銀行存款		37,785	35,788
現金及現金等價物		10,031,059	5,559,508
		<u>28,718,524</u>	<u>18,420,404</u>
<b>總資產</b>		<u><u>92,172,449</u></u>	<u><u>79,319,622</u></u>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>			
股本	14	480,531	480,531
股份溢價	14	3,884,720	3,884,720
其他儲備		4,593,424	4,729,359
保留盈利		36,969,817	31,276,011
		<u>45,928,492</u>	<u>40,370,621</u>
<b>非控制權益</b>		<u>467,185</u>	<u>425,774</u>
<b>總權益</b>		<u><u>46,395,677</u></u>	<u><u>40,796,395</u></u>

## 綜合資產負債表(續)

	附註	二零二一年 六月三十日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貸款	15	17,523,289	18,361,282
其他應付款項		122,303	118,335
遞延所得稅負債		4,199,472	3,554,644
		<u>21,845,064</u>	<u>22,034,261</u>
<b>流動負債</b>			
貸款	15	16,587,595	7,926,241
應付貿易賬款及應付票據	16	4,349,598	5,472,683
合約負債		361,072	380,307
其他應付款項		2,253,014	2,123,008
即期所得稅負債		380,429	586,727
		<u>23,931,708</u>	<u>16,488,966</u>
<b>總負債</b>		<u>45,776,772</u>	<u>38,523,227</u>
<b>總權益及負債</b>		<u>92,172,449</u>	<u>79,319,622</u>

## 現金流量資料

	截至六月三十日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
年內盈利	7,168,018	4,230,082
調整非現金項目／所得稅開支／影響投資或融資現金 流量的其他項目／營運資金變動	<u>(2,884,372)</u>	<u>6,500,132</u>
經營業務所得現金	4,283,646	10,730,214
已付所得稅	(912,856)	(532,421)
已付利息	<u>(854,023)</u>	<u>(1,249,086)</u>
經營活動所得現金淨額	2,516,767	8,948,707
投資活動所用現金淨額	(5,635,613)	(4,507,075)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	<u>7,629,513</u>	<u>(7,222,906)</u>
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	4,510,667	(2,781,274)
年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)／收益	<u>(39,116)</u>	<u>1,288</u>
年終現金及現金等價物	<u><u>10,031,059</u></u>	<u><u>5,559,508</u></u>

## 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二零二一年九月二十七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。

二零一九年新型冠狀病毒（「新冠病毒」）疫情爆發帶來前所未有的挑戰，並為經濟增添不明朗因素。新冠病毒可能對包裝紙板行業的財務表現及狀況（包括生產及原料供應以及包裝紙需求等）造成影響。自新冠病毒疫情爆發以來，本集團持續關注新冠病毒疫情狀況，並主動應對其對本集團財務狀況及經營業績的影響。於綜合財務報表獲授權刊發當日，新冠病毒並無對本集團的財務狀況及經營業績造成任何重大不利影響。

## 2. 會計政策

### (a) 本集團採納之新訂準則、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)	業務之定義
香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號及香港會計準則第39號(修訂本)	基準利率改革
概念框架(經修訂)	經修訂財務報告概念框架
香港財務報告準則第16號(修訂本)	新冠病毒相關之租金減免

採納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及準則修訂**

下列新訂準則及準則修訂於二零二零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39號、香港財務報告準則第4號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第16號(修訂本)	基準利率改革 — 第二階段 <sup>1</sup>
會計指引第5號(經修訂)	經修訂會計指引第5號合併 <sup>2</sup>
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 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第3號、香港會計準則第16號及香港會計準則第37號(修訂本)	適用範圍較窄之修訂 <sup>2</sup>
香港會計準則第37號(修訂本)	虧損性合約 — 履約成本 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第3號(修訂本)	參照概念框架 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第17號(修訂本)	香港財務報告準則第17號之修訂本 <sup>3</sup>
香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第17號	保險合約 <sup>3</sup>
香港詮釋第5號(二零二零年)	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 <sup>3</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>4</sup>

<sup>1</sup> 於二零二一年七月一日或之後開始之年度期間對本集團生效。

<sup>2</sup> 於二零二二年七月一日或之後開始之年度期間對本集團生效。

<sup>3</sup> 於二零二三年七月一日或之後開始之年度期間對本集團生效。

<sup>4</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。

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的業績及財務狀況造成重大影響。

**3. 分部資料**

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。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。

本集團以中華人民共和國(「中國」)為根據地。截至二零二一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56,647,302,000元(二零二零年：人民幣45,870,672,000元)，而其來自其他國家外部客戶之總收入為人民幣4,926,758,000元(二零二零年：人民幣5,470,518,000元)。



#### 4. 收入

於本年度內確認之收入如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
銷售包裝紙	56,328,190	44,519,172
銷售文化用紙	4,334,853	5,780,483
銷售高價特種紙產品	664,779	866,527
銷售漿品	246,238	175,008
	<u>61,574,060</u>	<u>51,341,190</u>

#### 5. 經營盈利

經營盈利已扣除／(計入)下列項目：

	截至六月三十日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
折舊(附註10)	2,675,219	2,309,243
減：已於其他開支中扣除的款項	(6,166)	(5,012)
	<u>2,669,053</u>	<u>2,304,231</u>
無形資產攤銷(附註11)	24,595	21,706
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	(241)	(721)
	<u>24,354</u>	<u>20,985</u>
僱員福利開支	3,348,144	3,147,627
成品變動	(1,674,089)	2,173,163
已耗用原料及耗用品	46,626,684	35,781,987
使用權資產攤銷(附註10)	51,736	49,608
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	(1,355)	(2,685)
	<u>50,381</u>	<u>46,923</u>

## 6. 財務收入及財務費用

	截至六月三十日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	<u>123,535</u>	<u>126,268</u>
財務費用：		
貸款利息	(714,915)	(1,022,558)
其他附帶貸款成本	(86,415)	(86,163)
減：物業、廠房及設備之已資本化金額	<u>97,033</u>	<u>326,825</u>
	(704,297)	(781,896)
其他財務費用	<u>(55,237)</u>	<u>(102,087)</u>
	<u>(759,534)</u>	<u>(883,983)</u>

## 7. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 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))	669,003	640,674
— 美利堅合眾國(「美國」)所得稅 (附註(c))	—	—
— 越南社會主義共和國(「越南」)所得稅 (附註(d))	25,276	16,993
— 香港利得稅 (附註(e))	—	—
	<u>694,279</u>	<u>657,667</u>
遞延所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅	669,778	439,643
— 美國所得稅	(63,748)	(39,241)
— 越南所得稅	<u>7,222</u>	<u>7,451</u>
	<u>613,252</u>	<u>407,853</u>
	<u>1,307,531</u>	<u>1,065,520</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二零二一年六月三十日止財政年度享有15%（二零二零年：15%）的優惠稅率除外。

**(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%。截至二零二一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%（二零二零年：5%）。

**(c) 美國所得稅**

美國所得稅已按於美國之營運截至二零二一年六月三十日止年度之估計應課稅盈利以聯邦企業所得稅稅率及州所得稅稅率計提撥備（二零二零年：相同）。

**(d) 越南所得稅**

越南所得稅已按於越南之營運截至二零二一年六月三十日止年度之估計應課稅盈利以所得稅稅率計提撥備（二零二零年：相同）。

**(e) 香港利得稅**

由於本集團於截至二零二一年六月三十日止年度並無任何應課稅盈利（二零二零年：無），故此並未為香港利得稅計提撥備。

**8. 每股盈利**

**— 基本**

	截至六月三十日止年度	
	二零二一年	二零二零年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>7,101,141</u>	<u>4,168,455</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>1.51</u>	<u>0.89</u>

**— 攤薄**

由於截至二零二一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（截至二零二零年六月三十日止年度：相同）。

## 9. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
已付中期股息，每股普通股人民幣10.0分 (二零二零年：人民幣10.0分)	469,222	469,222
擬派末期股息，每股普通股人民幣33.0分 (二零二零年：人民幣22.0分)	1,548,433	1,032,289
	<b>2,017,655</b>	<b>1,501,511</b>

於二零二一年九月二十七日舉行之會議上，董事會建議每股普通股末期股息人民幣33.0分。擬派股息並無於此等綜合財務報表反映為應付股息，惟將就截至二零二二年六月三十日止年度反映作一項分配。

## 10. 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
截至二零二一年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	58,532,630	1,664,201
添置	5,001,785	47,308
出售	(108,037)	—
折舊／攤銷(附註5)	(2,675,219)	(51,736)
匯兌差額	(552,689)	(9,239)
年終賬面淨值	<b>60,198,470</b>	<b>1,650,534</b>
截至二零二零年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	55,945,290	1,626,802
添置	4,822,328	85,220
出售	(72,188)	—
折舊／攤銷(附註5)	(2,309,243)	(49,608)
匯兌差額	146,443	1,787
年終賬面淨值	<b>58,532,630</b>	<b>1,664,201</b>

## 11. 無形資產

	截至二零二一年 六月三十日 止年度 人民幣千元
截至二零二一年六月三十日止年度	
年初賬面淨值	287,808
添置	55,279
攤銷(附註5)	(24,595)
匯兌差額	(5,355)
年終賬面淨值	<u>313,137</u>
	截至二零二零年 六月三十日 止年度 人民幣千元
截至二零二零年六月三十日止年度	
年初賬面淨值	277,562
添置	31,547
攤銷(附註5)	(21,706)
匯兌差額	405
年終賬面淨值	<u>287,808</u>

## 12. 存貨

	二零二一年 六月三十日 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	4,731,333	3,436,654
成品	<u>3,483,159</u>	<u>1,809,070</u>
	<u>8,214,492</u>	<u>5,245,724</u>

確認為開支並計入本年度銷售成本的存貨成本為人民幣49,883,117,000元(二零二零年：人民幣42,313,896,000元)。

### 13. 應收貿易賬款及應收票據

	二零二一年 六月三十日 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(a))	3,872,915	3,212,027
應收票據 (附註(b))	<u>2,492,615</u>	<u>1,384,675</u>
	<u><b>6,365,530</b></u>	<u><b>4,596,702</b></u>

(a) 於二零二一年六月三十日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	3,276,699	2,678,816
31至60日	528,094	450,463
逾60日	<u>68,122</u>	<u>82,748</u>
	<u><b>3,872,915</b></u>	<u><b>3,212,027</b></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) 應收票據的期限主要為90至180日(二零二零年六月三十日：90至180日)。於二零二一年六月三十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	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					
於二零一九年七月一日、 二零二零年六月三十日 及二零二一年六月三十日 的結餘	<u>4,692,220,811</u>	<u>469,222</u>	<u>480,531</u>	<u>3,884,720</u>	<u>4,365,251</u>

## 15. 貸款

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行及其他貸款	<u>17,523,289</u>	<u>18,361,282</u>
流動		
— 短期銀行貸款	<u>11,398,244</u>	7,261,823
— 長期銀行貸款即期部分	<u>5,189,351</u>	<u>664,418</u>
	<u>16,587,595</u>	<u>7,926,241</u>
總貸款	<u><u>34,110,884</u></u>	<u><u>26,287,523</u></u>

貸款到期情況如下：

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
一年內	<u>16,587,595</u>	7,926,241
一年至兩年	<u>8,590,195</u>	10,606,088
兩年至五年	<u>8,887,875</u>	7,705,639
五年以上	<u>45,219</u>	<u>49,555</u>
	<u><u>34,110,884</u></u>	<u><u>26,287,523</u></u>

## 16. 應付貿易賬款及應付票據

	二零二一年 六月三十日 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))	2,276,316	2,291,829
應付票據	<u>2,073,282</u>	<u>3,180,854</u>
	<u><b>4,349,598</b></u>	<u><b>5,472,683</b></u>

(a) 於二零二一年六月三十日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	2,081,521	2,123,924
逾90日	<u>194,795</u>	<u>167,905</u>
	<u><b>2,276,316</b></u>	<u><b>2,291,829</b></u>

應付貿易賬款根據與供應商協定的條款結算。

## 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：

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
物業、廠房及設備	<u><b>9,791,124</b></u>	<u><b>1,673,527</b></u>



## 管理層討論及分析

### 業務分析

#### 營運回顧

#### **全年盈利躍升銷量再創新高**

回顧本年度，在國家嚴謹抗疫及疫苗普及下，中國經濟已明顯回穩。然而，由於全球多國疫情仍然反覆、國際航運受限、能源及大宗原料成本上升，疊加「零外廢」政策正式實施等，因此中國包裝紙行業之經營壓力絲毫未減。

面對多種不明朗因素，本集團加強防疫，發揮好生產規模及原料採購優勢，堅持優質產品和服務，積極開拓優質客戶群，並做好成本控制，因此本年度銷售額及銷售量再創新高，盈利顯著上升。此外，我們有效地管理營運資金及財務風險，即使在資本開支增加情況下，淨負債比率及現金流仍然保持健康水平。

於本年度，本集團位於泉州、瀋陽、東莞及河北之新造紙產能已分別於二零二零年七月、七月、九月及十二月正式投產，合共增加205萬噸年產能。位於太倉及美國共4.2億平方米之下游包裝產能也已經正式投產。截至二零二一年六月三十日止，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超過14億平方米。

#### **擴產佈局配合優化產品組合策略**

「零外廢」已全面實施，要擴產首要解決原料供應來源。在優質原料準備上，我們未雨綢繆，落實於湖北荊州、遼寧瀋陽及廣西北海開展漿紙一體化項目計劃，預計於二零二三年年底前為本集團提供超過300萬噸自用木漿產能，屆時我們的產品質量及生產成本更可控，尤其是當國際市場木漿價格上漲時，我們垂直產業鏈之優勢將更加明顯；連同我們於馬來西亞拓展的60萬噸再生漿資源，本集團之造漿（木漿及再生漿）總設計年產能將於二零二三年年底前達到457萬噸。另外，我們正增加木纖維產能作為替代原料，並將於二零二二年年底前達到110萬噸產能。

造紙擴產方面，我們的策略是要優化產品組合，以發揮自身原料優勢及抓住限塑令的機遇，最終提高本集團結構性盈利能力。因此，擴產白卡紙、高端牛卡紙、食品級白卡紙是重中之重。目前，我們在國內外正進行多個造紙項目，竣工後將增加625萬噸產能，預計本集團之造紙總設計年產能於二零二四年六月底前將達到2,382萬噸。

同時，我們正擴大下游包裝產能，引進最先進的紙板紙箱生產線、加工設備及物流系統，有效幫助本集團原紙銷售，提升市佔率，實現造紙、包裝一體化的營運模式。預計各個項目完成後，本集團之下游包裝廠總設計年產能將超過24億平方米。

由於疫情原因，我們需要不時調整擴產項目進度，最新計劃如下：

擴產項目 — 木漿及再生漿		新增年產能	
		(百萬噸)	預計完成時間
<b>中國</b>			
湖北	0.60 (化學漿)	二零二二年第三季	
瀋陽	0.62 (化學漿)	二零二三年第一季	
北海	0.50 (本色漿)	二零二三年第二季	
	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	
<b>總計</b>	<b>3.72</b>		
擴產項目 — 木纖維		新增年產能 (百萬噸)	
		預計完成時間	
<b>中國</b>			
東莞	0.60	二零二二年第二季	
重慶	0.50	二零二二年第四季	
<b>總計</b>	<b>1.10</b>		

擴產項目 — 造紙	新增年產能(百萬噸)	預計完成時間
<b>中國</b>		
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	0.80 (高檔牛卡紙)	二零二三年第四季
	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
	0.45 (白面牛卡紙)	二零二四年第二季
	0.30 (高檔牛卡紙)	二零二四年第二季
	0.20 (紙袋紙)	二零二四年第二季
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
<b>總計</b>	<b>6.25</b>	

擴產項目 — 下游包裝廠	新增年產能(億平方米)	預計完成時間
<b>中國</b>		
重慶	2.4	二零二一年第三季
成都	2.9	二零二一年第三季
東莞(二期)	2.2	二零二二年第一季
天津(二期)	2.2	二零二二年第一季
<b>總計</b>	<b>9.7</b>	

於本年度內，本集團繼續促進創新、研發及培訓，以強化技術、產品、環保、安全及人才管理。截至二零二一年六月三十日止，本集團共聘用19,576名全職僱員，並獲得779項專利，另有170項專利正在申請或審批中。

## 財務回顧

### 收入

於二零二一財政年度，本集團的銷售收入約為人民幣61,574.1百萬元，較二零二零財政年度增加約19.9%。本集團銷售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），佔銷售收入約91.5%，其餘約8.5%的銷售收入則來自其文化用紙、高價特種紙及漿產品。

本集團二零二一財政年度的銷售收入較二零二零財政年度增加約19.9%，乃由於銷量增加約7.8%及售價上升約11.4%的綜合影響所致。於二零二一財政年度，卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及文化用紙的銷售收入分別佔總銷售收入約49.9%、21.6%、20.0%及7.0%，而二零二零財政年度則分別為46.4%、21.7%、18.6%及11.3%。

本集團於二零二一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產品年產能為約0.9百萬噸；及再生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16.5百萬噸，較二零二零財政年度的15.3百萬噸增加7.8%。銷量增加乃由中國業務銷量增加約1.2百萬噸所帶動。

於二零二一財政年度的卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙銷量較二零二零財政年度分別增加約15%、3%及5%，而於二零二一財政年度的文化用紙則較二零二零財政年度下跌約18%。

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)。於二零二一財政年度,中國消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入92.0%,而餘下8.0%的銷售收入則為售予其他國家客戶的海外銷售收入。

於二零二一財政年度,本集團五大客戶的收入合共佔其總銷售收入約7.0%(二零二零財政年度:6.7%),其中最大單一客戶的銷售額約佔3.3%(二零二零財政年度:2.1%)。

### **毛利潤及毛利率**

於二零二一財政年度,毛利潤約為人民幣11,690.9百萬元,較二零二零財政年度的人民幣9,027.3百萬元增加約人民幣2,663.6百萬元或29.5%。毛利率則由二零二零財政年度的17.6%增加至二零二一財政年度的約19.0%,乃主要由於本年度產品售價之增速遠較原料成本快所致。

### **銷售及市場推廣成本**

銷售及市場推廣成本由二零二零財政年度的人民幣1,584.5百萬元增加約14.3%至二零二一財政年度的約人民幣1,811.6百萬元。由於規模效應,銷售及分銷成本總額佔本集團銷售收入的百分比由二零二零財政年度的3.1%輕微下跌至二零二一財政年度的約2.9%。

### **行政開支**

行政開支由二零二零財政年度的人民幣1,880.5百萬元增加約9.8%至二零二一財政年度的約人民幣2,065.5百萬元,乃主要由於為配合新紙機的推出(包括泉州及瀋陽基地(於二零二零年七月投產)、東莞基地(於二零二零年九月投產)以及河北基地(於二零二零年十二月投產))而產生的額外管理及行政成本所致。行政開支佔本集團銷售收入的百分比由二零二零財政年度的3.7%減少至二零二一財政年度的約3.4%。

### **經營盈利**

二零二一財政年度的經營盈利約為人民幣8,541.7百萬元,較二零二零財政年度增加約人民幣2,480.4百萬元或40.9%。經營盈利率由二零二零財政年度的11.8%增加至二零二一財政年度的約13.9%,乃主要由於本集團毛利率增加所致。

## 財務費用 — 淨額

財務費用淨額由二零二零財政年度的人民幣757.7百萬元減少約人民幣121.7百萬元，或減少16.1%至二零二一財政年度的約人民幣636.0百萬元。財務費用減少乃主要由於平均利率由二零二零財政年度的3.3%下降至二零二一財政年度的約2.8%所致。

## 經營及融資活動的匯兌收益 — 淨額

於二零二一財政年度的除稅前經營及融資活動的匯兌收益總額約為人民幣356.4百萬元（指除稅前經營活動的匯兌虧損約人民幣27.3百萬元及除稅前融資活動的匯兌收益約人民幣383.7百萬元）。

於二零二一財政年度的經營及融資活動的匯兌收益總額（扣除稅項）約為人民幣347.7百萬元，而於二零二零財政年度的經營及融資活動的匯兌虧損總額（扣除稅項）則約為人民幣261.6百萬元。

## 所得稅開支

二零二一財政年度的所得稅開支約為人民幣1,307.5百萬元，較二零二零財政年度增加約22.7%或人民幣242.0百萬元，乃主要由於除稅前盈利增加所致。

本集團於二零二一財政年度的實際稅率（所得稅開支除以本年度除所得稅前盈利）約為15.4%，而二零二零財政年度則為20.1%，該減少乃主要由於(i)本集團於中國內地享有優惠稅率的附屬公司於二零二一財政年度產生更多盈利；及(ii)大部分的融資活動匯兌收益於中國內地境外產生並獲豁免繳納所得稅所致。

## 純利

本公司權益持有人應佔盈利由二零二零財政年度的人民幣4,168.5百萬元增加至二零二一財政年度的約人民幣7,101.1百萬元。倘不計及經營及融資活動的匯兌收益（扣除稅項）約人民幣347.7百萬元，二零二一財政年度的本公司權益持有人應佔盈利增加約52.4%至約人民幣6,753.4百萬元，乃主要由於收入增加及毛利率增加所致。

於二零二零財政年度，倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損（扣除稅項）人民幣261.6百萬元，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣4,430.1百萬元。

## 股息

於二零二一財政年度，本集團已派付中期股息每股人民幣10.0分，合共人民幣469.2百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣33.0分，合共將約為人民幣1,548.4百萬元。二零二一財政年度的股息總額為每股人民幣43.0分(二零二零財政年度為每股人民幣32.0分)。二零二一財政年度的派息率約為28.4%(二零二零財政年度為36.0%)。

## 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56.6%至二零二一年六月三十日的約人民幣8,214.5百萬元。存貨主要包括約人民幣4,731.3百萬元的原料(主要為廢紙、煤炭及備件)以及約人民幣3,483.2百萬元的成品。

於二零二一財政年度，原料(不包括備件)的週轉天數由二零二零財政年度的24天增至約28天，而成品的週轉天數則由二零二零財政年度的16天增至約25天。

於二零二一年六月三十日，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣6,365.5百萬元，較二零二零年六月三十日的人民幣4,596.7百萬元增加約38.5%。於二零二一財政年度內，應收貿易賬款週轉天數約為23天，與二零二零財政年度相同且處於本集團給予其客戶的信貸期內。

於二零二一年六月三十日，應付貿易賬款及應付票據約為人民幣4,349.6百萬元，較二零二零財政年度的人人民幣5,472.7百萬元減少約20.5%。二零二一財政年度的應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為32天，而二零二零財政年度則為47天。

## 流動資金及財務資源

本集團於二零二一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。



就於二零二一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10,145.3百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣52,445.4百萬元。

於二零二一年六月三十日，股東資金約為人民幣46,395.7百萬元，較二零二零年六月三十日增加約人民幣5,599.3百萬元。

## **債務管理**

本集團的未償還貸款由二零二零年六月三十日的人民幣26,287.5百萬元增加約人民幣7,823.4百萬元至二零二一年六月三十日約人民幣34,110.9百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣16,587.6百萬元及人民幣17,523.3百萬元，分別佔貸款總額48.6%及51.4%。於二零二一年六月三十日，本集團概無債務為有抵押債項。

本集團的淨債務對總權益比率由二零二零年六月三十日的50.5%增至二零二一年六月三十日約51.7%。董事會將密切監察本集團的淨債務對總權益比率。

## **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。於二零二一年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣16,841.4百萬元，而以人民幣計值的貸款約為人民幣17,269.5百萬元，分別佔本集團貸款約49.4%及50.6%。

**貸款成本**

長期貸款及短期貸款的實際利率於二零二一年六月三十日均維持穩定於每年約2.3%及2.6%，而於二零二零年六月三十日則為每年約3.0%及3.0%。利息總額及融資費用(包括已資本化利息，惟於利息收入及融資活動的匯兌收益或虧損前)由二零二零財政年度的人人民幣1,210.8百萬元減少至二零二一財政年度約人民幣856.6百萬元。

**資本開支**

於二零二一財政年度內，本集團已支付約人民幣6,060.2百萬元興建工廠大廈、購買廠房、機器及設備。該等資本開支全部由內部資源及貸款撥付。

**資本承擔**

本集團所作出的資本開支承擔主要用於國內(湖北、北海及瀋陽)漿紙一體化項目之機器及設備，在財務報表上已訂約但未撥備的金額約為人民幣9,791.1百萬元。以上承擔主要與擴充本集團之造漿(木漿及再生漿)及造紙產能以及改善若干現有生產線以達致更佳的成本控制及提高其盈利能力有關。

## 或然負債

於二零二一財政年度，本集團並無重大或然負債。

## 未來展望

當前全球疫情仍在持續演變，外部環境更是複雜嚴峻。展望來年，在疫苗進一步普及下，全球疫情有望轉趨穩定，令全球經濟重拾正軌。在國家「雙循環」新發展格局下，中國內需及出口業將得以振興。從中長期看，以紙代塑及消費升級將會驅動白卡紙、高端牛卡紙等高端包裝紙需求；而原料緊張及環保政策之收緊、更是有利行業集中度上升。

本集團已為前方創造最佳條件，發揮好行業龍頭企業的規模優勢，佈局好國內外原料及市場，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，控制好成本、負債水平及現金流，以致力提升市場份額及整體盈利水平。

## 股息

本公司已於二零二一年七月九日向股東派付截至二零二零年十二月三十一日止六個月之中期股息每股人民幣10.0分(相等於約12.0港仙)(截至二零一九年十二月三十一日止六個月：人民幣10.0分)。

董事會已議決建議派付二零二一財政年度之末期股息每股人民幣33.0分(相等於約39.7港仙)，預期將約於二零二二年一月二十一日(星期五)派付，惟須待應屆股東週年大會(「二零二一年股東週年大會」)批准後，方可作實。人民幣兌港元乃按二零二一年九月二十七日之匯率1.00港元兌人民幣0.83104元換算，惟僅供說明用途。以港元派付股息的實際匯率將以匯款當日的匯率為準。

## 股東週年大會及暫停辦理股東登記

二零二一年股東週年大會將於二零二一年十二月三十一日或之前舉行。為確認股東可出席二零二一年股東週年大會及享有擬派末期股息的權利，召開二零二一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**

於二零二一財政年度內，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所採納之會計原則及常規，並討論本年度本集團內部監控及財務申報事宜。

本集團二零二一財政年度綜合財務報表已經由審核委員會、董事連同本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱。

## **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。

於二零二一財政年度，本集團一直遵守上市規則附錄14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10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二零二一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，二零二一年九月二十七日

於本公告刊發日期，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