

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)

**截至二零二二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**

- 收入減少9.5%至約人民幣31,198.0百萬元。
- 本集團的銷量增加2.4%至約8.6百萬噸。
- 毛利潤減少85.3%至約人民幣686.1百萬元。
- 於本期間的本公司權益持有人應佔虧損約為人民幣1,388.8百萬元。
- 每股基本虧損減少至約人民幣0.30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」)截至二零二二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	
		二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	31,198,020	34,471,332
銷售成本		<u>(30,511,935)</u>	<u>(29,790,762)</u>
毛利潤		686,085	4,680,570
其他收入、其他開支及其他收益 — 淨額		815,070	396,502
經營活動的匯兌虧損 — 淨額		(12,029)	(39,047)
銷售及市場推廣成本		(1,125,200)	(947,340)
行政開支		<u>(1,225,541)</u>	<u>(1,202,365)</u>
經營(虧損)/盈利		(861,615)	2,888,320
財務費用 — 淨額		(560,189)	(334,394)
— 財務收入	7	81,130	97,356
— 財務費用	7	<u>(641,319)</u>	<u>(431,750)</u>
融資活動的匯兌(虧損)/收益 — 淨額		(39,397)	256,704
應佔聯營公司及一間合營企業的盈利 — 淨額		<u>19,286</u>	<u>64,465</u>
除所得稅前(虧損)/盈利		(1,441,915)	2,875,095
所得稅抵免/(開支)	8	<u>43,005</u>	<u>(80,015)</u>
本期間(虧損)/盈利		<u>(1,398,910)</u>	<u>2,795,080</u>
以下人士應佔(虧損)/盈利：			
— 本公司權益持有人		(1,388,795)	2,774,725
— 非控制權益		<u>(10,115)</u>	<u>20,355</u>
		<u>(1,398,910)</u>	<u>2,795,080</u>

截至十二月三十一日

止六個月

二零二二年 二零二一年

(未經審核) (未經審核)

附註

本公司權益持有人應佔(虧損)/盈利的

每股基本(虧損)/盈利(以每股人民幣元計)

9

(0.30)

0.59

本公司權益持有人應佔(虧損)/盈利的

每股攤薄(虧損)/盈利(以每股人民幣元計)

9

(0.30)

0.59

## 中期簡明綜合全面收入表

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)
本期間(虧損)/盈利	(1,398,910)	2,795,080
其他全面虧損：		
(其後可能重新分類至損益的項目)		
— 貨幣換算差額	<u>(220,122)</u>	<u>(4,869)</u>
本期間全面(虧損)/收入總額	<u><u>(1,619,032)</u></u>	<u><u>2,790,211</u></u>
以下人士應佔本期間全面(虧損)/收入總額：		
— 本公司權益持有人	(1,608,765)	2,776,054
— 非控制權益	<u>(10,267)</u>	<u>14,157</u>
	<u><u>(1,619,032)</u></u>	<u><u>2,790,211</u></u>

## 中期簡明綜合資產負債表

		二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	80,131,581	70,669,667
使用權資產	11	2,929,127	2,155,567
無形資產		343,198	312,318
於聯營公司及一間合營企業的投資		222,466	270,832
預付款	13	551,800	896,824
遞延所得稅資產		68,514	154,146
		<u>84,246,686</u>	<u>74,459,354</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	12	9,649,749	12,170,100
應收貿易賬款及應收票據	13	4,866,285	4,951,111
其他應收款項及預付款	13	6,505,419	5,418,883
按公平值計入損益的金融資產		82,940	79,533
可退回稅項		60,860	237,240
受限制現金		109,514	67,774
短期銀行存款		1,183	42,485
現金及現金等價物		8,305,636	9,654,344
		<u>29,581,586</u>	<u>32,621,470</u>
<b>總資產</b>		<u><u>113,828,272</u></u>	<u><u>107,080,824</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	1,084,720	1,084,720
其他儲備		6,113,893	6,403,756
保留盈利		37,673,046	39,085,792
		<u>45,352,190</u>	<u>47,054,799</u>
<b>非控制權益</b>		<u>440,260</u>	<u>450,527</u>
<b>總權益</b>		<u><u>45,792,450</u></u>	<u><u>47,505,326</u></u>

## 中期簡明綜合資產負債表(續)

	附註	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貸款	15	35,196,739	36,861,721
其他應付款項		102,946	107,468
遞延所得稅負債		4,293,917	4,414,832
		<u>39,593,602</u>	<u>41,384,021</u>
<b>流動負債</b>			
貸款	15	16,043,510	7,379,280
應付貿易賬款及應付票據	16	8,156,046	6,667,945
合約負債		377,748	374,065
其他應付款項		3,676,693	3,516,906
即期所得稅負債		188,223	253,281
		<u>28,442,220</u>	<u>18,191,477</u>
<b>總負債</b>		<u>68,035,822</u>	<u>59,575,498</u>
<b>總權益及負債</b>		<u><u>113,828,272</u></u>	<u><u>107,080,824</u></u>

## 現金流量資料

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)
本期間(虧損)/盈利	(1,398,910)	2,795,080
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>5,030,264</u>	<u>1,186,693</u>
經營業務所得現金	3,631,354	3,981,773
已收/(已付)所得稅	18,515	(267,618)
已付利息	<u>(931,782)</u>	<u>(525,942)</u>
經營活動所得現金淨額	2,718,087	3,188,213
投資活動所用現金淨額	(10,565,198)	(5,682,609)
融資活動所得現金淨額	<u>6,492,565</u>	<u>602,860</u>
現金及現金等價物減少淨額	(1,354,546)	(1,891,536)
期初現金及現金等價物	9,654,344	10,031,059
現金及現金等價物的匯兌收益/(虧損)	<u>5,838</u>	<u>(4,750)</u>
期終現金及現金等價物	<u><u>8,305,636</u></u>	<u><u>8,134,773</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漿品生產和銷售。

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二零二三年二月二十二日獲本公司董事會批准刊發。

簡明綜合中期財務資料乃未經審核。

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，本集團一直積極監察對其財務狀況及經營業績的影響。

## 2. 編製基準

截至二零二二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」)編製之截至二零二二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二零二二年六月三十日止年度之綜合財務報表者相同。

## 3. 會計政策

除採納於二零二二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二零二二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二零二二年七月一日開始之財政年度強制應用：

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
香港財務報告準則第3號(修訂本)	參照概念框架
香港會計準則第37號(修訂本)	虧損性合約 — 履約成本
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
會計指引第5號(經修訂)	經修訂會計指引第5號共同控制合併的合併會計法

採納香港會計準則第16號(修訂本)之影響於附註3(c)內披露。除上述香港會計準則第16號(修訂本)外，採納其他於本報告期間首次生效之新訂準則或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二零二二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：

香港財務報告準則第17號	保險合約 <sup>1</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>1</sup>
香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務報告第2號(修訂本)	會計政策之披露 <sup>1</sup>
香港會計準則第8號(修訂本)	會計估計之定義 <sup>1</sup>
香港會計準則第12號(修訂本)	與單一交易所產生資產及負債有關之遞延稅項 <sup>1</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>1</sup>
香港財務報告準則第4號(修訂本)	延長應用香港財務報告準則第9號之臨時豁免 <sup>1</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>2</sup>

<sup>1</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>2</sup> 生效日期有待釐定

本集團仍在評估已頒佈但尚未生效的準則修訂的影響。

### (c) 採納香港會計準則第16號(修訂本)之影響

香港會計準則第16號物業、廠房及設備(物業、廠房及設備)(修訂本)規定實體於損益中確認其就擬定用途準備資產期間自銷售製成產品收取之任何所得款項，而非從物業、廠房及設備成本項目中扣除。

採納該等修訂並無對本集團之簡明綜合財務報表造成重大影響。

## 4. 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。

## 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	
	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
銷售包裝紙	27,756,328	32,178,350
銷售文化用紙	2,808,705	1,815,224
銷售高價特種紙產品	339,888	328,377
銷售漿品	293,099	149,381
	<u>31,198,020</u>	<u>34,471,332</u>

## 6. 經營(虧損)/盈利

經營(虧損)/盈利已扣除下列項目：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
已耗用原料及耗用品	25,512,684	28,924,859
成品變動	2,428,966	(1,722,409)
僱員福利開支	1,946,290	1,803,611
折舊(附註11)	1,574,678	1,437,070
減：已於其他開支中扣除的款項	—	(3,153)
	<u>1,574,678</u>	<u>1,433,917</u>
使用權資產攤銷(附註11)	37,062	28,995
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	(9,053)	—
	<u>28,009</u>	<u>28,995</u>

## 7. 財務收入及財務費用

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二二年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	<u>81,130</u>	<u>97,356</u>
財務費用：		
貸款利息	(876,965)	(438,693)
其他附帶貸款成本	(40,117)	(33,471)
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額 (附註(a))	<u>308,125</u>	<u>76,354</u>
	(608,957)	(395,810)
其他財務費用	<u>(32,362)</u>	<u>(35,940)</u>
	<u>(641,319)</u>	<u>(431,750)</u>

(a) 截至二零二二年十二月三十一日止六個月，資本化利率約為3.9% (截至二零二一年十二月三十一日止六個月：2.8%)。

## 8. 所得稅抵免／(開支)

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二二年	二零二一年
	人民幣千元	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))	4,208	(44,463)
— 越南所得稅 (附註(c))	—	(9,800)
	<u>4,208</u>	<u>(54,263)</u>
遞延所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅	109,727	(22,295)
— 越南所得稅	4,370	(3,457)
— 美國所得稅	(75,300)	—
	<u>38,797</u>	<u>(25,752)</u>
	<u>43,005</u>	<u>(80,015)</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二零二二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(截至二零二一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。

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，則相關預扣稅率將從10%降至5%。截至二零二二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%(截至二零二一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二零二二年十二月三十一日止六個月之估計應課稅盈利(截至二零二一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**

由於本集團於截至二零二二年十二月三十一日止六個月並無任何應課稅盈利(截至二零二一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**

由於本集團於截至二零二二年十二月三十一日止六個月並無任何應課稅盈利(截至二零二一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(虧損)/盈利

### — 基本

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二二年	二零二一年
本公司權益持有人應佔(虧損)/盈利(人民幣千元)	<u>(1,388,795)</u>	<u>2,774,725</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(虧損)/盈利(每股人民幣元)	<u>(0.30)</u>	<u>0.59</u>

### — 攤薄

由於在截至二零二二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(虧損)/盈利與每股基本(虧損)/盈利相同(截至二零二一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	
	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
中期股息(附註(b))	<u>—</u>	<u>375,378</u>

(a) 本公司於二零二二年十二月六日舉行的股東週年大會上批准以本公司其他儲備派付二零二二年末期股息每股普通股人民幣2.0分，合共約為人民幣93,844,000元，該等股息已於二零二三年一月二十日支付。

(b) 董事會不建議就截至二零二二年十二月三十一日止六個月派發中期股息(截至二零二一年十二月三十一日止六個月：每股普通股人民幣8.0分)。

## 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
截至二零二二年十二月三十一日止六個月		
於二零二二年七月一日的期初賬面淨值	70,669,667	2,155,567
添置	10,824,169	815,924
出售	(42,919)	(11,280)
折舊／攤銷 (附註6)	(1,574,678)	(37,062)
匯兌差額	255,342	5,978
	<u>80,131,581</u>	<u>2,929,127</u>
於二零二二年十二月三十一日的期末賬面淨值		
截至二零二一年十二月三十一日止六個月		
於二零二一年七月一日的期初賬面淨值	60,198,470	1,650,534
添置	5,963,572	457,979
收購附屬公司	80,082	30,177
出售	(73,576)	—
折舊／攤銷 (附註6)	(1,437,070)	(28,995)
匯兌差額	(89,122)	(3,066)
	<u>64,642,356</u>	<u>2,106,629</u>
於二零二一年十二月三十一日的期末賬面淨值		

## 12. 存貨

	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二二年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	5,460,314	5,551,699
成品	4,189,435	6,618,401
	<u>9,649,749</u>	<u>12,170,100</u>

### 13. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二二年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款 (附註(b))	3,604,982	3,682,958
應收票據 (附註(c))	1,261,303	1,268,153
	<u>4,866,285</u>	<u>4,951,111</u>
可退回增值稅	2,142,454	1,484,845
其他應收款項及按金	978,519	635,371
預付款	3,936,246	4,195,491
	<u>(551,800)</u>	<u>(896,824)</u>
	<u>6,505,419</u>	<u>5,418,883</u>

(a) 於二零二二年十二月三十一日，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) 本集團向客戶作出之銷售所訂立之信貸期主要為不多於60日。

於二零二二年十二月三十一日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二二年 六月三十日 人民幣千元
0至60日	3,549,470	3,641,485
逾60日	55,512	41,473
	<u>3,604,982</u>	<u>3,682,958</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。管理層預期於二零二二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180至360日(二零二二年六月三十日：90至180日)。於二零二二年十二月三十一日的應收票據主要指銀行承兌匯票(二零二二年六月三十日：相同)。

## 14. 股本及股份溢價

	普通股數目	普通股			合計
	千股計	普通股面值 千港元	面值等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	
已發行及繳足：					
截至二零二二年					
十二月三十一日止六個月					
於二零二二年七月一日及					
二零二二年十二月三十一日					
的結餘	<u>4,692,221</u>	<u>469,222</u>	<u>480,531</u>	<u>1,084,720</u>	<u>1,565,251</u>
截至二零二一年					
十二月三十一日止六個月					
於二零二一年七月一日的結餘	4,692,221	469,222	480,531	3,884,720	4,365,251
削減股份溢價及轉撥至繳納					
盈餘	—	—	—	(2,800,000)	(2,800,000)
於二零二一年十二月三十一日					
的結餘	<u>4,692,221</u>	<u>469,222</u>	<u>480,531</u>	<u>1,084,720</u>	<u>1,565,251</u>

## 15. 貸款

	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二二年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行及其他貸款	<u>35,196,739</u>	<u>36,861,721</u>
流動		
— 短期銀行貸款	<u>6,407,808</u>	<u>4,492,142</u>
— 長期銀行貸款即期部分	<u>9,635,702</u>	<u>2,887,138</u>
	<u>16,043,510</u>	<u>7,379,280</u>
	<u>51,240,249</u>	<u>44,241,001</u>



(a) 本集團之貸款償還情況如下：

	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二二年 六月三十日 人民幣千元
一年內	16,043,510	7,379,280
一年至兩年	12,724,502	20,528,865
兩年至五年	19,566,372	15,280,836
逾五年	2,905,865	1,052,020
	<u>51,240,249</u>	<u>44,241,001</u>

## 16. 應付貿易賬款及應付票據

	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二二年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註(a))	3,486,069	2,650,968
應付票據	4,669,977	4,016,977
	<u>8,156,046</u>	<u>6,667,945</u>

(a) 於二零二二年十二月三十一日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二二年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	3,212,538	2,484,165
逾90日	273,531	166,803
	<u>3,486,069</u>	<u>2,650,968</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：

	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二二年 六月三十日 人民幣千元
物業、廠房及設備	<u>10,954,012</u>	<u>8,316,524</u>

## 管理層討論及分析

### 營運回顧

回顧本期間，受中國內地疫情管控影響，消費持續疲弱，包裝紙需求及售價因此大幅下降；與此同時，地緣政治紛爭持續，導致能源、化工等成本大幅上漲，加之人民幣走弱及加息等不利因素，給本集團利潤表現帶來極大負面影響。

本集團於本期間嚴格執行「降本增效」措施。我們採取產品多元化策略，開發白卡等新產品及客源以應對市場轉變，我們更全方位節約開支，加強營運資金及現金流管理去減低財務風險。儘管本集團於本期間取得了相對穩定的銷量，疲弱的市場卻迫使我們多番停產去庫以及降價促銷，疊加煤炭等成本高企，因此本期出現虧損。

於本期內，本集團多個項目如期投產。湖北60萬噸之高檔牛卡紙及60萬噸年產能之木漿已投入試產；東莞及重慶於期內也新增了合共110萬噸之木漿年產能，標誌著玖龍正式踏入漿紙一體化之新里程。截至二零二二年十二月三十一日止，本集團之纖維原料總設計年產能為255萬噸（木漿185萬噸、再生漿70萬噸）；造紙總設計年產能為1,877萬噸；下游包裝廠總設計年產能超過24億平方米。

### 擴產計劃

要製造一張質量穩定的好紙，原料是關鍵，也是刻不容緩。我們正在推進合共222萬噸之木漿年產能、60萬噸之再生漿年產能及206萬噸之木纖維年產能擴建工程。以上項目完成後，本集團之纖維原料總設計年產能將達到743萬噸（木漿407萬噸、再生漿130萬噸、木纖維206萬噸），可進一步發揮好垂直產業鏈之優勢。

目前，我們在國內外也正努力推進多個造紙擴產項目，為優化產品組合，提升結構性盈利水平做好準備。項目包括擴產高檔牛卡紙及食品級白卡紙等，預計投產後將多增625萬噸產能，屆時本集團之造紙總設計年產能將超過2,502萬噸。

下游包裝方面，我們將於鎮江及泉州(第二期)擴展共4.4億平方米產能，並積極開發新客戶、發展新工藝。我們將以一流的紙板紙箱生產線、加工設備及物流系統，推進本集團造紙、包裝一體化的營運模式。預計項目完成後，本集團下游包裝廠總設計年產能將超過28億平方米。

我們最新擴產項目計劃詳細如下：

<b>擴產項目 — 木漿及再生漿</b>	<b>新增年產能</b>	<b>預計完成時間</b>
	(百萬噸)	
<b>中國</b>		
遼寧省瀋陽市	(化學漿) 0.32	二零二三年第一季
廣西壯族自治區北海市	(化學機械漿) 0.80	二零二三年第四季
	(化學漿) 1.10	二零二三年第四季
<b>馬來西亞</b>	(再生漿) 0.60	二零二三年第一季
<b>總數</b>	<b>2.82</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>		
廣東省東莞市	0.21	二零二三年第一季
江蘇省太倉市	0.15	二零二三年第一季
	0.21	二零二三年第二季
天津市	0.10	二零二三年第一季
重慶市	0.21	二零二三年第一季
福建省泉州市	0.21	二零二三年第一季
河北省唐山市	0.21	二零二三年第一季
遼寧省沈陽市	0.24	二零二三年第一季
湖北省荊州市	0.21	二零二三年第一季
馬來西亞	0.21	二零二三年第三季
越南	0.10	二零二三年第二季
<b>總數</b>	<b>2.06</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>		
遼寧省瀋陽市	(高檔牛卡紙) 0.65	二零二三年第一季
廣西壯族自治區北海市	(高檔牛卡紙) 0.80	二零二三年第四季
	(高檔牛卡紙) 0.30	二零二四年第四季
	(文化紙) 0.55	二零二三年第四季
	(食品級白卡紙) 1.20	二零二四年第一季
	(紙袋紙) 0.20	二零二四年第二季
	(白面牛卡紙) 0.45	二零二四年第四季
湖北省荊州市 (第二期)	(高檔牛卡紙) 0.60	二零二四年第四季
	(瓦楞紙) 0.60	二零二四年第四季
馬來西亞	(牛卡紙) 0.60	二零二三年第一季
	(瓦楞紙) 0.30	二零二三年第二季
<b>總數</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>		
江蘇省鎮江市	2.2	二零二三年第一季
福建省泉州市 (第二期)	2.2	二零二三年第一季
<b>總數</b>	<b>4.4</b>	

## 財務回顧

### 收入

於本期間，本集團的收入約為人民幣31,198.0百萬元，較去年同期減少約9.5%。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89.0%，其餘約11.0%的收入則來自其文化用紙、高價特種紙及漿產品。

於本期間，本集團的收入較去年同期減少9.5%，乃由於平均售價下跌約11.4%及銷量增加約2.4%的抵銷影響所致。

本集團於二零二二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21.3百萬噸，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11.4百萬噸、約3.4百萬噸、約2.6百萬噸、約1.1百萬噸及約2.8百萬噸。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)。

本集團的銷量增加約2.4%至8.6百萬噸，而去年同期則為8.4百萬噸。銷量輕微上升乃由中國業務銷量增加約0.2百萬噸所帶動。

本期間的卡紙及塗布灰底白板紙銷量較去年同期分別減少3.3%及13.2%，而本期間的高強瓦楞芯紙銷量則增加約16.4%。

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88.1%，而餘下11.9%的收入則為對中國以外的其他國家銷售錄得的收入。

於本期間，來自本集團五大客戶的收入合共佔本集團總收入約7.7%(截至二零二一年十二月三十一日止六個月：7.2%)，其中最大單一客戶的收入約佔3.6%(截至二零二一年十二月三十一日止六個月：3.2%)。

### **毛利潤及毛利率**

於本期間，毛利潤約為人民幣686.1百萬元，較去年同期的人民幣4,680.6百萬元減少約人民幣3,994.5百萬元或85.3%。毛利率則由去年同期的13.6%減少至本期間的約2.2%，乃主要由於本期間的產品售價大幅下跌而原料成本保持相對穩定所致。

### **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947.3百萬元增加約18.8%至本期間的約人民幣1,125.2百萬元。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2.7%上升至本期間的約3.6%。

### **行政開支**

行政開支由去年同期的人民幣1,202.4百萬元增加約1.9%至本期間的約人民幣1,225.5百萬元，乃主要由於為配合擴產項目(主要為興建的新基地(包括湖北省荊州市、廣西壯族自治區北海市及馬來西亞雪蘭莪)，配備木漿及紙產品新產能)於未來一至兩年投產而產生的額外管理及行政成本所致。行政開支佔本集團收入的百分比由去年同期的3.5%增加至本期間的3.9%。

## 經營虧損／盈利

於本期間的經營虧損約為人民幣861.6百萬元，而去年同期的經營盈利則為人民幣2,888.3百萬元。本期間的經營虧損乃主要由於本集團的毛利率減少所致。

## 財務費用 — 淨額

於本期間的財務費用淨額由去年同期的人民幣334.4百萬元增加約人民幣225.8百萬元或67.5%至本期間的約人民幣560.2百萬元。財務費用增加乃主要由於貸款總額由二零二一年十二月三十一日的人民幣34,738.9百萬元增加至二零二二年十二月三十一日的人民幣51,240.2百萬元，以及美國加息導致本期間美元及港元銀行貸款的財務費用上升所致。

## 融資及經營活動的匯兌虧損／收益 — 淨額

於本期間的除稅前經營及融資活動的匯兌虧損總額約為人民幣51.4百萬元（指除稅前經營活動的匯兌虧損約人民幣12.0百萬元及除稅前融資活動的匯兌虧損約人民幣39.4百萬元）。

於去年同期，除稅前經營及融資活動的匯兌收益總額約為人民幣217.7百萬元（分別指除稅前經營活動的匯兌虧損約人民幣39.0百萬元及除稅前融資活動的匯兌收益約人民幣256.7百萬元）。

於本期間的經營及融資活動的匯兌虧損總額（扣除稅項）約為人民幣45.8百萬元，而去年同期的經營活動的匯兌收益總額則為人民幣214.4百萬元。

## 所得稅抵免／開支

本期間的所得稅抵免約為人民幣43.0百萬元，而去年同期的所得稅開支則約為人民幣80.0百萬元。所得稅抵免乃主要由於中國多間附屬公司於本期間產生之虧損所致。

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告》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。

### 淨虧損／純利

本公司權益持有人應佔虧損約為人民幣1,388.8百萬元，而去年同期的本公司權益持有人應佔盈利則為人民幣2,774.7百萬元。本公司權益持有人應佔虧損乃主要由於毛利率大幅減少所致。

### 營運資金

存貨水平由二零二二年六月三十日的人民幣12,170.1百萬元減少約20.7%至二零二二年十二月三十一日的約人民幣9,649.7百萬元。存貨主要包括約人民幣5,460.3百萬元的原料（主要為廢紙、煤炭及備件）以及約人民幣4,189.4百萬元的成品。

於本期間，原料（不包括備件）及成品的週轉天數分別約為24天及25天，而去年同期則分別為24天及32天。

於二零二二年十二月三十一日，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣4,866.3百萬元，較二零二二年六月三十日的人民幣4,951.1百萬元減少約1.7%。於本期間，應收貿易賬款的週轉天數約為21天，而去年同期則為19天。

應付貿易賬款及應付票據由二零二二年六月三十日的人民幣6,667.9百萬元增加約22.3%至二零二二年十二月三十一日的約人民幣8,156.0百萬元。應付貿易賬款及應付票據的週轉天數約為49天，而去年同期則為32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。

就本集團於二零二二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8,416.3百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣62,380.6百萬元。

於二零二二年十二月三十一日，股東資金約為人民幣45,792.5百萬元，較二零二二年六月三十日減少約人民幣1,712.9百萬元或約3.6%。

## 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。於二零二二年十二月三十一日，外幣貸款總額相當於約人民幣19,315.8百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣31,924.4百萬元，分別佔本集團貸款約37.7%及62.3%。

## 未來展望

二零二三年是過去三年新冠疫情之轉折點，隨著中央政府進一步優化防疫政策，以及一攬子穩增長政策措施落實到位，預期中國內需消費將逐步回暖，有利包裝紙行業重回正軌。然而，當前營商環境仍然充滿變數，例如地緣政治危機未解除，全球加息潮未止息、海外經濟緊縮等不利出口業務之因素猶在。中長遠而言，「以紙代塑」機遇、消費升級機遇、原料緊張等誘因將令本集團漿紙一體化優勢越發明顯，有利提升市場份額及擴大盈利基礎。

本集團會做好產銷平衡，推進國內外原料佈局，並努力開發新產品應對市場需求，降本增效，盡快扭虧為盈，抓好取得長期盈利增長關鍵，並做好安全及綠色生產。

## 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，二零二三年二月二十二日

於本公告刊發日期，本公司董事會由七名執行董事張茵女士、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；以及六名獨立非執行董事譚惠珠女士、吳亮星先生、林耀堅先生、陳克復先生、陳曼琪女士及李惠群博士組成。

\* 僅供識別