

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)

截至二零二零年六月三十日止年度 全年業績公佈

財務摘要

- 收入減少6.0%至約人民幣51,341.2百萬元。
- 毛利率由15.6%增加約2%至17.6%。
- 本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣4,168.5百萬元，增加7.5%。
- 倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)約人民幣261.6百萬元，本公司權益持有人應佔盈利增加約9.6%至人民幣4,430.1百萬元，此乃主要由毛利潤增加所帶動。
- 淨貸款對總權益比率減少至約50.5%。
- 每股基本盈利增加人民幣0.06元至約人民幣0.89元，增加7.2%。
- 擬派末期股息每股人民幣22.0分(相等於約25.1港仙)。
- 二零二零財政年度的派息率約為36.0%(二零一九財政年度：33.8%)。

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」)截至二零二零年六月三十日止年度(「二零二零財政年度」或「本年度」)之綜合業績，連同上一財政年度(「二零一九財政年度」)之比較數字如下。

綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列， 附註2)
收入	5	51,341,190	54,609,245
銷售成本		(42,313,896)	(46,094,151)
毛利潤		9,027,294	8,515,094
其他收入、其他開支及其他收益			
— 淨額		619,269	719,855
經營活動的匯兌虧損 — 淨額		(120,237)	(82,880)
銷售及市場推廣成本		(1,584,493)	(1,605,266)
行政開支		(1,880,451)	(1,723,380)
經營盈利		6,061,382	5,823,423
財務費用 — 淨額		(757,715)	(933,202)
— 財務收入	7	126,268	137,548
— 財務費用	7	(883,983)	(1,070,750)
融資活動的匯兌虧損 — 淨額		(149,279)	(91,565)
應佔聯營公司及一間合營企業的業績 — 淨額		141,214	59,269
除所得稅前盈利		5,295,602	4,857,925
所得稅開支	8	(1,065,520)	(956,811)
年內盈利		4,230,082	3,901,114
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		4,168,455	3,879,060
— 非控制權益		61,627	22,054
		4,230,082	3,901,114
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	0.89	0.83
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)	9	0.89	0.83

綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列， 附註2)
年內盈利	4,230,082	3,901,114
其他全面收入 (可能重新分類至損益的項目)		
— 貨幣換算差額	<u>39,956</u>	<u>11,420</u>
年內全面收入總額	<u>4,270,038</u>	<u>3,912,534</u>
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	<u>4,197,857</u>	<u>3,888,415</u>
— 非控制權益	<u>72,181</u>	<u>24,119</u>
	<u>4,270,038</u>	<u>3,912,534</u>

綜合資產負債表

	附註	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列， 附註2)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	58,532,630	55,945,290
使用權資產	11	1,664,201	—
土地使用權	11	—	1,610,376
無形資產	12	287,808	277,562
於聯營公司及一間合營企業的投資		130,421	89,687
預付款		232,384	21,029
遞延所得稅資產		51,774	94,252
		<u>60,899,218</u>	<u>58,038,196</u>
流動資產			
存貨	13	5,245,724	7,715,041
應收貿易賬款及應收票據	14	4,596,702	3,984,294
其他應收款項及預付款		2,809,823	3,370,571
按公平值計入損益之金融資產		63,301	60,565
可退回稅項		13,957	23,663
受限制現金		95,601	203,115
短期銀行存款		35,788	37,077
現金及現金等價物		5,559,508	8,339,494
		<u>18,420,404</u>	<u>23,733,820</u>
總資產		<u><u>79,319,622</u></u>	<u><u>81,772,016</u></u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	15	480,531	480,531
股份溢價	15	3,884,720	3,884,720
其他儲備		4,729,359	5,563,471
保留盈利		31,276,011	28,152,107
		<u>40,370,621</u>	<u>38,080,829</u>
非控制權益		<u>425,774</u>	<u>310,250</u>
總權益		<u><u>40,796,395</u></u>	<u><u>38,391,079</u></u>

綜合資產負債表(續)

	附註	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列， 附註2)
負債			
非流動負債			
貸款	16	18,361,282	16,713,613
其他應付款項		118,335	106,695
遞延所得稅負債		3,554,644	3,189,475
		<u>22,034,261</u>	<u>20,009,783</u>
流動負債			
貸款	16	7,926,241	14,594,993
應付貿易賬款及應付票據	17	5,472,683	5,680,241
合約負債		380,307	239,404
其他應付款項		2,123,008	2,385,816
即期所得稅負債		586,727	470,700
		<u>16,488,966</u>	<u>23,371,154</u>
總負債		<u>38,523,227</u>	<u>43,380,937</u>
總權益及負債		<u>79,319,622</u>	<u>81,772,016</u>

現金流量資料

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列， 附註2)
年內盈利	4,230,082	3,901,114
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>6,500,132</u>	<u>7,174,971</u>
經營業務所得現金	10,730,214	11,076,085
已付所得稅	(532,421)	(793,321)
已付利息	<u>(1,249,086)</u>	<u>(1,339,495)</u>
經營活動所得現金淨額	8,948,707	8,943,269
投資活動所用現金淨額	(4,507,075)	(6,100,922)
融資活動所用現金淨額	<u>(7,222,906)</u>	<u>(3,732,215)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(2,781,274)	(889,868)
年初現金及現金等價物	8,339,494	9,195,900
現金及現金等價物的匯兌收益	<u>1,288</u>	<u>33,462</u>
年終現金及現金等價物	<u><u>5,559,508</u></u>	<u><u>8,339,494</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二零二零年九月二十二日獲董事會批准刊發。

本公司之綜合財務報表已根據所有適用香港財務報告準則（「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. 編製基準

合併會計法重列

於二零一九年七月，本集團收購該等公司（包括威隆國際集團有限公司、玖龍智能包裝（太倉）有限公司、玖龍智能包裝（東莞）有限公司、玖龍智能包裝（天津）有限公司、玖龍智能包裝（成都）有限公司、翔龍包裝印刷（瀋陽）有限公司及東莞樟木頭玖龍智能包裝有限公司）的100%權益，總現金代價為人民幣594,243,000元。

該等公司主要從事包裝紙生產及銷售，並由本公司控股股東實益擁有。

按照香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制合併的合併會計法」，上述收購事項被視為涉及受共同控制實體的業務合併並以合併會計法入賬。因此，於二零一八年七月一日及二零一九年六月三十日的綜合資產負債表，截至二零一九年六月三十日止年度的綜合損益表、綜合全面收入表、權益及現金流量變動已獲重列，以涵蓋自首次受共同控制日期起的合併實體的盈利、資產及負債。

上述合併會計法重列對二零一九年六月三十日之綜合資產負債表之影響導致本集團之總資產增加人民幣1,008,147,000元。

上述合併會計法重列對截至二零一九年六月三十日止年度之綜合損益表及綜合全面收入表之影響導致本集團之收入減少人民幣38,201,000元，而本公司權益持有人應佔本集團之盈利及本公司權益持有人應佔本集團之全面收入總額則分別增加人民幣19,392,000元及人民幣19,392,000元。

3. 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二零一九年七月一日開始之財政年度強制應用：

香港財務報告準則第16號	租賃
香港財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償之預付款項特徵
香港會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或結付
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業之長期權益
香港(國際財務報告詮釋委員會)第23號 年度改進	所得稅處理之不確定性 香港財務報告準則二零一五年至二零一七年週期

除下文所披露有關採納香港財務報告準則第16號之影響外，採納其他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。

採納香港財務報告準則第16號

本集團以經修訂追溯法採納香港財務報告準則第16號，而並無重列比較資料。因此，新會計政策產生之重新分類及調整並無在二零一九年六月三十日經重列之資產負債表中反映，惟於二零一九年七月一日之期初資產負債表確認。

採納香港財務報告準則第16號概無對本集團截至二零二零年六月三十日止年度之盈利造成重大影響。

於二零一九年七月一日，會計政策變動影響下列資產負債表之項目：

- 使用權資產 — 增加人民幣1,626,802,000元，與租賃土地使用權及辦公大樓有關；
- 土地使用權 — 減少人民幣1,610,376,000元，與租賃土地使用權有關並重新分類至使用權資產；
- 租賃負債 — 增加人民幣16,426,000元，與下文詳述之租賃辦公大樓有關。

採納香港財務報告準則第16號後，本集團確認與租賃(先前按香港會計準則第17號租賃之原則分類為「經營租賃」)有關之租賃負債。該等負債乃按餘下租賃付款之現值計量，並採用截至二零一九年七月一日之承租人增量借貸率貼現。

租賃負債的計量

	人民幣千元
於二零一九年六月三十日所披露的經營租賃承擔	23,102
於首次應用日期使用承租人增量借貸率貼現	16,426
減：以直線法確認為開支的短期租賃及低價值租賃	—
	<hr/>
於二零一九年七月一日確認的租賃負債	<u>16,426</u>

根據簡化過渡法，相關使用權資產按與採納時租賃負債相等之金額計量，並根據於二零一九年六月三十日之資產負債表中確認的與該租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額進行調整。於首次應用日期，概無虧損性租賃合約須對使用權資產進行調整。

於首次應用香港財務報告準則第16號時，本集團已採用下列該準則所允許的實際權宜方法：

- 就具有合理類似特徵之租賃組合應用單一貼現率
- 依賴先前就租賃是否屬虧損性之評估以替代進行減值審閱 — 於二零一九年七月一日概無虧損性合約
- 將於二零一九年七月一日餘下租期少於12個月之經營租賃會計處理為短期租賃
- 於首次應用日期排除初始直接成本以計量使用權資產，及
- 倘合約包含延長或終止租賃之選擇權，則於事後釐定租期。

本集團亦已選擇不重新評估合約於首次應用日期是否為租賃合同或包含租賃。相反，對於在過渡日期之前訂立之合約，本集團依據其應用香港會計準則第17號及詮釋第4號釐定安排是否包括租賃作出評估。

(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二零一九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號及香港會計準則第8號(修訂本)	重大之定義 ¹
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 ¹ 經修訂財務報告概念框架 ¹
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 ¹
香港財務報告準則第17號	保險合約 ²
香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動 ³
香港財務報告準則第3號(修訂本)	參照概念框架 ³
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 ³
香港會計準則第37號(修訂本)	虧損性合約 — 履約成本 ³
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 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 於二零二零年七月一日或之後開始之年度期間生效。
- 2 原先於二零二一年七月一日或之後開始之年度期間生效，惟延期至二零二三年七月一日。
- 3 於二零二二年七月一日或之後開始之年度期間生效。
- 4 生效日期有待釐定。

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以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。截至二零二零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45,870,672,000元（二零一九年：人民幣48,516,254,000元），而其來自其他國家外部客戶之總收入為人民幣5,470,518,000元（二零一九年：人民幣6,092,991,000元）。

5. 收入

於本年度內確認之收入如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
銷售包裝紙	44,519,172	46,905,512
銷售文化用紙	5,780,483	6,481,141
銷售高價特種紙產品	866,527	994,297
銷售木漿	175,008	228,295
	51,341,190	54,609,245

6. 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	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
折舊(附註11)	2,309,243	2,160,555
減：已於其他開支中扣除的款項	(5,012)	(4,075)
	2,304,231	2,156,480
無形資產攤銷(附註12)	21,706	15,796
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	(721)	(722)
	20,985	15,704
僱員福利開支	3,147,627	2,947,370
成品變動	2,173,163	(792,454)
已耗用原料及耗用品	35,781,987	42,446,560
使用權資產及土地使用權攤銷(附註11)	49,608	40,853
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	(2,685)	(2,014)
	46,923	38,839

7. 財務收入及財務費用

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
財務收入：		
銀行存款利息收入	126,268	137,548
財務費用：		
貸款利息	(1,022,558)	(1,176,067)
其他附帶貸款成本	(86,163)	(113,003)
減：物業、廠房及設備之已資本化金額	326,825	279,749
	(781,896)	(1,009,321)
其他財務費用	(102,087)	(61,429)
	(883,983)	(1,070,750)

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (經重列)
即期所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅 (附註(a)及(b))	640,674	523,310
— 美利堅合眾國(「美國」)所得稅 (附註(c))	—	11,422
— 越南社會主義共和國(「越南」)所得稅 (附註(d))	16,993	5,858
— 香港利得稅 (附註(e))	—	—
	<u>657,667</u>	<u>540,590</u>
遞延所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅	439,643	384,992
— 美國所得稅	(39,241)	24,058
— 越南所得稅	7,451	7,171
	<u>407,853</u>	<u>416,221</u>
	<u>1,065,520</u>	<u>956,811</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二零二零年六月三十日止財政年度享有15%(二零一九年：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%。截至二零二零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%(二零一九年：5%)。

(c) 美國所得稅

美國所得稅已按於美國之營運截至二零二零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(二零一九年：相同)。

(d) 越南所得稅

越南所得稅已按於越南之營運截至二零二零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(二零一九年：相同)。

(e) 香港利得稅

由於本集團於截至二零二零年六月三十日止年度並無任何應課稅盈利(二零一九年：無)，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	
	二零二零年	二零一九年 (經重列)
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>4,168,455</u>	<u>3,879,060</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,692,221</u>	<u>4,681,076</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.89</u>	<u>0.83</u>

— 攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換所有攤薄潛在普通股後，調整已發行普通股的加權平均股數計算所得。本公司的攤薄潛在普通股為購股權。

截至二零一九年六月三十日止年度，根據發行在外購股權所附認購權的貨幣價值進行計算，以釐定可按公平值(按年內每股平均市價釐定)發行的股份數目。計算的股份數目與假設因行使購股權而將予發行的股份數目作比較。差額加入分母，原因是已發行股份數目並無代價。

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年	二零一九年 (經重列)
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>4,168,455</u>	<u>3,879,060</u>
計算每股基本盈利所用的普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,692,221</u>	<u>4,681,076</u>
就購股權作出調整(千股計)	<u>—</u>	<u>4,204</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,692,221</u>	<u>4,685,280</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.89</u>	<u>0.83</u>

10. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
已付中期股息，每股普通股人民幣10.0分 (二零一九年：人民幣10.0分)	469,222	467,422
擬派末期股息，每股普通股人民幣22.0分 (二零一九年：人民幣18.0分)	<u>1,032,289</u>	<u>844,600</u>
	<u>1,501,511</u>	<u>1,312,022</u>

於二零二零年九月二十二日舉行之會議上，董事會建議每股普通股末期股息人民幣22.0分。擬派股息並無於此等綜合財務報表反映為應付股息，惟將就截至二零二一年六月三十日止年度反映作一項分配。

11. 物業、廠房及設備、使用權資產及土地使用權

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元
截至二零二零年六月三十日止年度			
於二零一九年七月一日的年初賬面淨值(原先呈列)	55,318,009	—	1,578,985
合併會計法重列	627,281	—	31,391
會計政策變動調整(附註3)	—	1,626,802	(1,610,376)
	<u>55,945,290</u>	<u>1,626,802</u>	<u>—</u>
於二零一九年七月一日的年初賬面淨值(經重列)	55,945,290	1,626,802	—
添置	4,822,328	85,220	—
出售	(72,188)	—	—
折舊／攤銷(附註6)	(2,309,243)	(49,608)	—
匯兌差額	146,443	1,787	—
	<u>58,532,630</u>	<u>1,664,201</u>	<u>—</u>
於二零二零年六月三十日的年末賬面淨值	<u>58,532,630</u>	<u>1,664,201</u>	<u>—</u>
截至二零一九年六月三十日止年度			
於二零一八年七月一日的年初賬面淨值(原先呈列)	51,121,444	—	1,482,967
合併會計法重列	455,402	—	32,544
	<u>51,576,846</u>	<u>—</u>	<u>1,515,511</u>
於二零一八年七月一日的年初賬面淨值(經重列)	51,576,846	—	1,515,511
添置	6,246,665	—	135,611
企業合併	385,267	—	—
出售	(151,618)	—	—
折舊／攤銷(附註6)	(2,160,555)	—	(40,853)
匯兌差額	48,685	—	107
	<u>55,945,290</u>	<u>—</u>	<u>1,610,376</u>
於二零一九年六月三十日的年末賬面淨值(經重列)	<u>55,945,290</u>	<u>—</u>	<u>1,610,376</u>

攤銷人民幣39,709,000元、人民幣7,214,000元及人民幣2,685,000元(二零一九年：人民幣38,839,000元、零及人民幣2,014,000元)已分別計入綜合損益表「銷售成本」及「行政開支」中以及於計入「物業、廠房及設備」的在建工程中予以資本化。

12. 無形資產

	截至二零二零年 六月三十日 止年度
於二零一九年七月一日的年初賬面淨值(原先呈列) 合併會計法重列	271,082 <u>6,480</u>
於二零一九年七月一日的年初賬面淨值(經重列) 添置 攤銷(附註6) 匯兌差額	277,562 31,547 (21,706) <u>405</u>
於二零二零年六月三十日的年終賬面淨值	<u><u>287,808</u></u>
	截至二零一九年 六月三十日 止年度
於二零一八年七月一日的年初賬面淨值(原先呈列) 合併會計法重列	231,382 <u>1,177</u>
於二零一八年七月一日的年初賬面淨值(經重列) 添置 攤銷(附註6) 匯兌差額	232,559 60,966 (15,796) <u>(167)</u>
於二零一九年六月三十日的年終賬面淨值(經重列)	<u><u>277,562</u></u>

攤銷人民幣20,985,000元及人民幣721,000元(二零一九年：人民幣15,074,000元及人民幣722,000元)已分別計入「行政開支」中及於計入「物業、廠房及設備」的在建工程中予以資本化。

13. 存貨

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
按成本：		
原料	3,436,654	3,732,808
成品	<u>1,809,070</u>	<u>3,982,233</u>
	<u><u>5,245,724</u></u>	<u><u>7,715,041</u></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42,313,896,000元(二零一九年：人民幣46,094,151,000元)。

14. 應收貿易賬款及應收票據

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
應收貿易賬款(附註(a))	3,212,027	2,846,136
應收票據(附註(b))	<u>1,384,675</u>	<u>1,138,158</u>
	<u>4,596,702</u>	<u>3,984,294</u>

(a) 於二零二零年六月三十日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
0至30日	2,678,816	2,258,375
31至60日	450,463	503,607
逾60日	<u>82,748</u>	<u>84,154</u>
	<u>3,212,027</u>	<u>2,846,136</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(二零一九年：90至180日)。於二零二零年六月三十日的應收票據指銀行承兌匯票及商業票據(二零一九年：相同)。

15. 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					
截至二零一九年六月三十日 止年度					
於二零一八年七月一日 的結餘	4,674,220,811	467,422	478,977	3,765,002	4,243,979
行使購股權後發行股份	18,000,000	1,800	1,554	119,718	121,272
於二零一九年六月三十日的 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>
截至二零二零年六月三十日 止年度					
於二零一九年七月一日 及二零二零年六月三十日 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>

16. 貸款

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
非流動		
— 長期銀行及其他貸款	<u>18,361,282</u>	<u>16,713,613</u>
流動		
— 短期銀行貸款	<u>7,261,823</u>	11,400,002
— 長期銀行及其他貸款即期部分	<u>664,418</u>	<u>3,194,991</u>
	<u>7,926,241</u>	<u>14,594,993</u>
總貸款	<u>26,287,523</u>	<u>31,308,606</u>

貸款到期情況如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
一年內	7,926,241	14,594,993
一年至兩年	10,606,088	10,452,625
兩年至五年	7,705,639	6,212,866
五年以上	49,555	48,122
	<u>26,287,523</u>	<u>31,308,606</u>

17. 應付貿易賬款及應付票據

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
應付貿易賬款(附註(a))	2,291,829	2,243,538
應付票據	3,180,854	3,436,703
	<u>5,472,683</u>	<u>5,680,241</u>

(a) 於二零二零年六月三十日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
0至90日	2,123,924	1,908,930
逾90日	167,905	334,608
	<u>2,291,829</u>	<u>2,243,538</u>

應付貿易賬款根據與供應商協定的條款結算。

18. 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 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
一年內	1,352,792	1,666,755
一年後但五年內	320,735	434,617
	<u>1,673,527</u>	<u>2,101,372</u>

管理層討論及分析

業務分析

營運回顧

疫情下全年盈利上升 財政狀況非常穩健

回顧本年度，新型冠狀病毒肆虐，中國以至全球經濟遭受打擊，供應鍊及需求遭嚴重扭曲，市場跌宕起伏，中國包裝紙行業也難以獨善其身，生產及原料供應一度緊張，加上人民幣匯率波動，為本集團帶來重大的考驗。

儘管疫情期間挑戰重重，然而中央政府抗疫到位，本集團也憑藉行業領導地位，對原材料採購之優勢及對疫情防範之有效管控，各工廠生產得以快速恢復，下半財年之銷售情況按月穩步回升，全年銷量更創約1,530萬噸新高。盈利表現方面，我們執行了有效的成本節降措施及靈活銷售策略、加上關稅取消及原料價格回落等因素，各盈利指標一致上升，當中毛利及權益持有人應佔盈利分別增加6.0%及7.5%；毛利率也上升2.0個百分點。此外，50.5%淨負債比率乃過去十年最低點；庫存及營運資金管理效益均有所提升；現金流維持穩健水平。

於本年度內，本集團於瀋陽及泉州共增加造紙產能95萬噸，並於馬來西亞新增據點生產再生漿。截至二零二零年六月三十日止，本集團於全球的漿紙總設計年產能為1,732萬噸（造紙1,647萬噸、再生漿及硬木木漿85萬噸）。

於本年度內，本集團繼續推動創新、研發及培訓，以強化技術、產品、環保、安全及人才管理。截至二零二零年六月三十日止，本集團共聘用18,740名全職僱員，並獲得649項專利，另有153項專利正在申請或審批中。

業務策略及發展計劃

加強產業鏈垂直整合優勢

隨著二零二一年起落實零配額進口廢紙政策，優質廢紙供應的缺口將擴大。為了彌補原料缺口，加強原料之質與量，及確保生產成本優勢，我們投入資本開支調整原料結構，開闢國內外替代原料供應渠道。目前，本集團於海外備有15萬噸木漿及70萬噸再生漿年產能。另外，承蒙湖北荊州市政府大力支持，我們正積極籌備我們國內首個漿紙一體化項目，預計將包括年產能達60萬噸之木漿生產線。此外，我們計劃於瀋陽增加60萬噸木漿年產能。預計於二零二二年年底，本集團之硬木木漿及再生漿總設計年產能將超過200萬噸。

造紙擴產方面，我們於二零二零年下半年在河北及東莞新增共110萬噸卡紙年產能。馬來西亞55萬噸包裝紙年產能預計於二零二二年第二季度前投產。此外，我們打算於二零二二年年底在湖北漿紙基地增加120萬噸包裝紙年產能。預計以上項目完成後，本集團造紙總設計年產能將達到1,932萬噸。

本集團於本年度內收購了下游包裝廠業務，生產瓦楞紙板及紙箱，並積極把協同優勢發揮起來。未來，我們計劃於成都及重慶包裝廠增設包裝設施。我們亦將持續提升下游紙箱廠生產效益、開拓新客戶，開發高附加值產品，務求加快提升整體營運效率，為本集團盈利作出貢獻。

拓展客戶群保持產品高質量

隨著大環境及原料供應之轉變，本集團定意擴大客戶群及產品多元性，在鞏固中高端客戶群之同時，開發更多中低端市場商機。於本年度內，我們新增之「江龍牌」受客戶青睞，助力本集團增加銷量及市場份額。未來，我們將進一步調節產品組合，以迎合市場多元需求。我們更會努力地保持產品高質量，以品質作為可持續發展之基礎。

財務回顧

收入

於二零二零財政年度，本集團的銷售收入約為人民幣51,341.2百萬元，較二零一九財政年度減少約6.0%。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86.7%，其餘約13.3%的銷售收入則來自其文化用紙、高價特種紙及漿產品。

本集團二零二零財政年度的銷售收入較二零一九財政年度減少約6.0%，乃由於銷量增加約8.5%及售價下跌約13.4%的淨影響所致。於二零二零財政年度，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46.4%、21.7%、18.6%及11.3%，二零一九財政年度則分別為48.1%、21.1%、16.7%及11.9%。

本集團於二零二零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17.3百萬噸，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9.1百萬噸、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15.3百萬噸，較二零一九財政年度的14.1百萬噸增加8.5%。銷量增加乃由中國業務銷量增加約1.2百萬噸所帶動。

於二零二零財政年度的卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙銷量較二零一九財政年度分別增加約6%、16%及15%，而於二零二零財政年度的文化用紙則較二零一九財政年度下跌約8%。

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)。於二零二零財政年度，中國消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入89.3%，而餘下10.7%的銷售收入則為售予其他國家客戶的海外銷售收入。

於二零二零財政年度，本集團五大客戶的收入合共佔其總銷售收入約6.7%(二零一九財政年度：4.9%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔2.1%(二零一九財政年度：1.4%)。

毛利潤及毛利率

於二零二零財政年度，毛利潤約為人民幣9,027.3百萬元，較二零一九財政年度的人民幣8,515.1百萬元增加約人民幣512.2百萬元或6.0%。毛利率則由二零一九財政年度的15.6%增加至二零二零財政年度的約17.6%，乃主要由於本年度廢紙原料成本之下跌遠較產品售價之下跌快所致。

銷售及市場推廣成本

銷售及市場推廣成本由二零一九財政年度的人民幣1,605.3百萬元減少約1.3%至二零二零財政年度的約人民幣1,584.5百萬元。銷售及分銷成本總額佔本集團銷售收入的百分比因擴闊地域覆蓋而由二零一九財政年度的2.9%增加至二零二零財政年度的約3.1%。

行政開支

行政開支由二零一九財政年度的人民幣1,723.4百萬元增加約9.1%至二零二零財政年度的約人民幣1,880.5百萬元，乃主要由於為配合最近推出的四台新紙機(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(即將於二零二零年第四季度投產))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二零一九財政年度的3.2%增加至二零二零財政年度的約3.7%。

經營盈利

二零二零財政年度的經營盈利約為人民幣6,061.4百萬元，較二零一九財政年度增加約人民幣238.0百萬元或4.1%。經營盈利率由二零一九財政年度的10.7%增加至二零二零財政年度的約11.8%，乃主要由於本集團毛利率增加所致。

財務費用 — 淨額

於二零二零財政年度的財務費用淨額由二零一九財政年度的人民幣933.2百萬元減少約人民幣175.5百萬元，或減少18.8%至二零二零財政年度的約人民幣757.7百萬元。財務費用減少乃主要由於與二零一九年六月三十日之人民幣31,308.6百萬元相比，貸款總額於二零二零年六月三十日減少約人民幣5,021.1百萬元至人民幣26,287.5百萬元及平均利率由二零一九財政年度的3.9%下降至二零二零財政年度的約3.3%所致。

經營及融資活動的匯兌虧損 — 淨額

於二零二零財政年度的除稅前經營及融資活動的匯兌虧損總額約為人民幣269.5百萬元（分別指除稅前經營活動及融資活動的匯兌虧損約人民幣120.2百萬元及人民幣149.3百萬元），從二零一九財政年度的人民幣174.5百萬元增加約人民幣95.0百萬元。

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）約為人民幣261.6百萬元，而二零一九財政年度則為人民幣164.7百萬元。

所得稅開支

二零二零財政年度的所得稅開支約為人民幣1,065.5百萬元，較二零一九財政年度增加約11.4%或人民幣108.7百萬元，乃主要由於除稅前盈利增加所致。

本集團於二零二零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20.1%，而二零一九財政年度則為19.7%。

純利

本公司權益持有人應佔盈利由二零一九財政年度的人民幣3,879.1百萬元增加至二零二零財政年度的約人民幣4,168.5百萬元。倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損（扣除稅項）約人民幣261.6百萬元，二零二零財政年度的本公司權益持有人應佔盈利增加約9.6%至約人民幣4,430.1百萬元，乃由於盈利率增加所致。

於二零一九財政年度，倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損（扣除稅項）人民幣164.7百萬元，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣4,043.8百萬元。

股息

於二零二零財政年度，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22.0分，合共將約為人民幣1,032.3百萬元。二零二零財政年度的股息總額為每股人民幣32.0分(二零一九財政年度為每股人民幣28.0分)。二零二零財政年度的派息率約為36.0%(二零一九財政年度為33.8%)。

營運資金

存貨水平由二零一九年六月三十日的人民幣7,715.0百萬元減少約32.0%至二零二零年六月三十日的約人民幣5,245.7百萬元。存貨主要包括約人民幣3,436.7百萬元的原料(主要為廢紙、煤炭及備件)以及約人民幣1,809.1百萬元的成品。

與二零一九財政年度相比，於二零二零財政年度，原料(不包括備件)的週轉天數保持相對穩定，約為24天，而成品的週轉天數則由二零一九財政年度的32天減至約16天。

於二零二零年六月三十日，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣4,596.7百萬元，較二零一九年六月三十日的人民幣3,984.3百萬元增加約15.4%。於二零二零財政年度內，應收貿易賬款週轉天數約為23天，處於本集團給予其客戶的信貸期內。

於二零二零年六月三十日，應付貿易賬款及應付票據約為人民幣5,472.7百萬元，較二零一九財政年度的人民幣5,680.2百萬元減少約3.7%。二零二零財政年度的應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為47天，而二零一九財政年度則為45天。

流動資金及財務資源

本集團於二零二零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。

就於二零二零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5,690.9百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣39,504.6百萬元。

於二零二零年六月三十日，股東資金約為人民幣40,796.4百萬元，較二零一九年六月三十日增加約人民幣2,405.3百萬元。

債務管理

本集團的未償還貸款由二零一九年六月三十日的人民幣31,308.6百萬元減少約人民幣5,021.1百萬元至二零二零年六月三十日約人民幣26,287.5百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣7,926.2百萬元及人民幣18,361.3百萬元，分別佔貸款總額30.2%及69.8%。於二零二零年六月三十日，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二零一九年六月三十日的59.2%減至二零二零年六月三十日約50.5%。董事會將密切監察本集團的淨債務對總權益比率，並逐步減少貸款。

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。於二零二零年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣15,500.4百萬元，而以人民幣計值的貸款約為人民幣10,787.1百萬元，分別佔本集團貸款約59.0%及41.0%。

貸款成本

長期貸款及短期貸款的實際利率於二零二零年六月三十日均維持穩定於每年約3.0%，而於二零一九年六月三十日則為每年約3.6%及3.4%。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虧損前）由二零一九財政年度的人民幣1,350.5百萬元減少至二零二零財政年度約人民幣1,210.8百萬元。

資本開支

於二零二零財政年度內，本集團已支付約人民幣4,794.1百萬元興建工廠大廈、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1,673.5百萬元。以上承擔主要與擴充本集團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

於二零二零財政年度，本集團並無重大或然負債。

未來展望

隨著全球疫情漸趨穩定，展望來年各個社會經濟活動會逐步回到正常軌跡。儘管多種不確定因素猶存，但預計中央政府全面激發市場活力措施及「限塑令」政策，將對包裝紙需求有莫大幫助。中長遠來說，面對原材料供應愈趨緊張及成本上升，中小型紙企經營壓力將加大，大型紙企之規模優勢將更明顯。

本集團已作好準備，將憑藉自身行業龍頭企業的競爭優勢整合國內原料及市場，力求保證產品質量及原料穩定供應，擴大市場佔有率，保持健康的負債水平和現金流管理，最終提升整體盈利水平。

股息

本公司已於二零二零年八月七日向股東派付截至二零一九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11.09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二零二零財政年度之末期股息每股人民幣22.0分(相等於約25.1港仙)，預期將約於二零二一年一月十五日(星期五)派付，惟須待應屆股東週年大會(「二零二零年股東週年大會」)批准後，方可作實。人民幣兌港元乃按二零二零年九月二十二日之匯率1.00港元兌人民幣0.87576元換算，惟僅供參考。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

二零二零年股東週年大會將於二零二零年十二月三十一日或之前舉行。為確認股東可出席二零二零年股東週年大會及享有擬派末期股息的權利，召開二零二零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

於二零二零財政年度內，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，並討論本年度集團內部監控及財務申報事宜。

本集團二零二零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。

於二零二零財政年度，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二零二零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，二零二零年九月二十二日

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、劉晉嵩先生、Ken Liu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