

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布之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公布全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



理文造紙有限公司*

Lee & Man Paper Manufacturing Limited

(於開曼群島註冊成立及其成員責任為有限)

(股份編號：2314)

年度業績公布
截至2024年12月31日止年度

財務摘要

- 本年度收入為259.95億港元(2023年：249.37億港元)；
- 本年度純利為13.58億港元(2023年：11.54億港元)；
- 穩定之派息比率約35%，議派末期股息每股4.5港仙。

* 僅供識別

年度業績

理文造紙有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公布，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2024年12月31日止年度經審核綜合業績如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至2024年12月31日止年度

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
收入	3	25,995,421	24,937,083
銷售成本		(22,882,489)	(22,434,909)
毛利		3,112,932	2,502,174
其他收入	4	738,803	911,727
應收貿易賬款減值虧損，扣除回撥淨額		3,094	(20,289)
其他淨收益及虧損	5	26,368	8,332
分銷及銷售費用		(656,403)	(595,340)
日常及行政費用		(1,296,943)	(1,117,844)
應佔聯營公司業績		10,709	1,688
應佔合營企業業績		(28)	31
財務成本	6	(326,183)	(278,120)
除稅前盈利		1,612,349	1,412,359
利得稅支出	7	(254,771)	(258,396)
年度盈利	8	1,357,578	1,153,963
其他全面收益(支出)			
其後可能重新分類至損益之項目：			
換算境外業務產生之匯兌差額		159,225	(445,346)
年度總全面收益		1,516,803	708,617

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
以下人士應佔年度盈利(虧損)：			
本公司擁有人：			
— 普通股股東		1,312,839	1,050,931
— 永續資本證券持有人		45,473	101,677
非控股權益		<u>(734)</u>	<u>1,355</u>
		<u>1,357,578</u>	<u>1,153,963</u>
以下人士應佔總全面收益(支出)：			
本公司擁有人：			
— 普通股股東		1,471,707	605,877
— 永續資本證券持有人		45,473	101,677
非控股權益		<u>(377)</u>	<u>1,063</u>
		<u>1,516,803</u>	<u>708,617</u>
		港仙	港仙
每股盈利—基本	10	<u>30.56</u>	<u>24.39</u>

綜合財務狀況表

於2024年12月31日

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	39,604,313	37,788,561
使用權資產	11	1,221,275	1,240,196
投資物業		559,745	526,099
購置物業、廠房及設備所付訂金		943,363	886,075
聯營公司權益		120,208	102,456
合營企業權益		80,426	80,786
合營企業貸款		–	63,955
應收貿易及其他賬款及預付款項	13	268,000	268,000
		<u>42,797,330</u>	<u>40,956,128</u>
流動資產			
存貨	12	4,419,341	4,921,137
合營企業貸款		54,612	–
應收貿易及其他賬款及預付款項	13	6,553,937	6,700,611
應收關連公司款項		3,960	2,296
銀行結餘及現金		1,521,179	1,517,149
		<u>12,553,029</u>	<u>13,141,193</u>
流動負債			
應付貿易及其他賬款	14	3,492,581	3,657,943
應付關連公司款項		14,468	14,631
應付稅項		45,441	99,835
租賃負債		14,730	16,710
合約負債		84,757	58,292
附追索權之貼現票據預付款		–	551,555
銀行借貸		8,931,380	7,037,100
		<u>12,583,357</u>	<u>11,436,066</u>
流動(負債)資產淨值		<u>(30,328)</u>	<u>1,705,127</u>
資產總值減流動負債		<u>42,767,002</u>	<u>42,661,255</u>

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
非流動負債			
銀行借貸		13,050,914	12,256,122
租賃負債		52,683	59,376
遞延稅項負債		1,650,230	1,578,795
		<u>14,753,827</u>	<u>13,894,293</u>
		<u>28,013,175</u>	<u>28,766,962</u>
股本及儲備			
股本		107,375	107,720
儲備		27,896,727	27,008,708
		<u>28,004,102</u>	<u>27,116,428</u>
永續資本證券	15	<u>-</u>	<u>1,641,084</u>
本公司擁有人應佔權益		28,004,102	28,757,512
非控股權益		9,073	9,450
		<u>28,013,175</u>	<u>28,766,962</u>

附註：

1. 編製基準

本集團綜合財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。就編製綜合財務報表而言，倘資訊可以合理預期會影響主要使用者作出決策，則此等資訊被認為重大。此外，本集團綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定之適用披露資料。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度強制生效的經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已首次應用由香港會計師公會頒布且已於2024年1月1日開始之本集團年度期間強制生效的下列經修訂香港財務報告準則，以編製綜合財務報表：

香港財務報告準則第16號(修訂本)	銷售及售後租回之租賃負債
香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號的相關修訂(2020年)
香港會計準則第1號(修訂本)	附有契諾的非流動負債
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

除下文所述外，本年度應用經修訂香港財務報告準則對本集團於本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或載於綜合財務報表之披露並無重大影響。

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及香港詮釋第5號的相關修訂(2020年)(「2020年修訂本」)及香港會計準則第1號(修訂本)附有契諾的非流動負債(「2022年修訂本」)之影響

本集團於本年度首次應用該等修訂本。2020年修訂本對評估將結清負債期限延遲至報告日期後最少十二個月的權利提供澄清及額外指引，以將負債分類為流動或非流動，當中包括：

- 訂明負債應基於報告期末存在的權利分類為流動或非流動。具體而言，該分類不應受管理層在十二個月內結清負債的意向或預期所影響。
- 澄清結清負債可透過向對手方轉讓現金、貨品或服務，或實體本身的股本工具進行結清。倘負債具有若干條款，可由對手方選擇透過轉讓實體本身的股本工具進行結清，僅當實體應用香港會計準則第32號**金融工具：呈列**，將選擇權單獨確認為股本工具時，該等條款不影響將其分類為流動或非流動。

對於清償自報告日期起遞延至少十二個月之權利(以遵守契諾為條件)，2022年修訂本特別澄清，實體須於報告期末或之前遵守之契諾方會影響實體將清償負債於報告日期後遞延最少十二個月之權利，即使契諾的遵守情況僅於報告日期後評估。2022年修訂本亦訂明，實體於報告日期後必須遵守之契諾(即未來契諾)不會影響負債於報告日期分類為流動或非流動。然而，倘實體延遲清償負債的權利受限於實體於報告期後十二個月內遵守契諾，則實體須披露資料以使財務報表的使用者可了解該等負債於報告期後十二個月內要償還的風險。該等資料將包括契諾、相關負債之賬面值以及表明實體可能難以遵守契諾的事實及情況(如有)。

根據過渡條文，本集團已對負債分類為流動或非流動追溯應用新會計政策。本年度應用該等修訂本對綜合財務報表並無重大影響。

已頒布但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用以下已頒布但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

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)	金融工具的分類與計量(修訂本) 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公司之間之資產出售或投入 ¹
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊 ³
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露 ⁴
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)	依賴自然資源的電力合同 ³

¹ 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

² 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述的新訂及經修訂香港財務報告準則外，董事預期應用所有其他新訂及經修訂香港財務報告準則於可見未來將不會對綜合財務報表產生重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表中的呈列及披露

香港財務報告準則第18號財務報表中的呈列及披露(「香港財務報告準則第18號」)載列財務報表的呈報及披露規定，將取代香港會計準則第1號財務報表呈報。該新訂香港財務報告準則會計準則於延續香港會計準則第1號多項規定的同時引入新規定，要求於損益表呈列指定類別及經界定小計，於財務報表附註中提供管理層界定績效衡量的披露，並改善財務報表中呈列的匯總及分類資料。此外，香港會計準則第1號若干段落已移至香港會計準則第8號會計政策、會計估計變動及錯誤及香港財務報告準則第7號金融工具：披露。香港會計準則第7號現金流量表及香港會計準則第33號每股盈利亦有修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。預期應用新訂準則將會影響未來財務報表中損益表的呈列及披露。本集團正在評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的具體影響。

3. 收入及分部資料

以下為根據香港財務報告準則第8號「經營分部」對本集團按經營及可報告分部的收入及業績的分析，向本公司執行董事，即主要經營決策者（「主要經營決策者」）作為資源分配及評估分部表現而呈報之資料，集中於所交付貨物之類別。本集團於「香港財務報告準則第8號經營分部」項下之經營及可報告分部載列如下：

- (i) 包裝紙—牛咭紙、掛面牛咭紙、塗布白板紙、白面牛咭紙及高強瓦楞芯紙；
- (ii) 衛生紙；及
- (iii) 木漿。

分部收入及業績

以下為按經營及可報告分部劃分之本集團收入及業績分析：

截至2024年12月31日止年度

	包裝紙 千港元	衛生紙 千港元	木漿 千港元	分部合計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
收入						
對外銷售	20,102,823	5,229,124	663,474	25,995,421	-	25,995,421
分部之間銷售	-	-	2,480,979	2,480,979	(2,480,979)	-
	<u>20,102,823</u>	<u>5,229,124</u>	<u>3,144,453</u>	<u>28,476,400</u>	<u>(2,480,979)</u>	<u>25,995,421</u>
分部盈利	<u>766,486</u>	<u>941,650</u>	<u>150,367</u>	<u>1,858,503</u>	<u>-</u>	<u>1,858,503</u>
衍生金融工具公允值 變動淨收益及 匯兌淨收益						42,023
未分類之收入						69,141
未分類之支出						(41,816)
應佔聯營公司業績						10,709
應佔合營企業業績						(28)
財務成本						<u>(326,183)</u>
除稅前盈利						<u>1,612,349</u>

截至2023年12月31日止年度

	包裝紙 千港元	衛生紙 千港元	木漿 千港元	分部合計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
收入						
對外銷售	19,943,445	4,682,603	311,035	24,937,083	-	24,937,083
分部之間銷售	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,888,977</u>	<u>1,888,977</u>	<u>(1,888,977)</u>	<u>-</u>
	<u>19,943,445</u>	<u>4,682,603</u>	<u>2,200,012</u>	<u>26,826,060</u>	<u>(1,888,977)</u>	<u>24,937,083</u>
分部盈利	<u>798,712</u>	<u>806,002</u>	<u>46,623</u>	<u>1,651,337</u>	<u>-</u>	<u>1,651,337</u>
衍生金融工具公允值						
變動淨虧損及						
匯兌淨收益						12,377
未分類之收入						64,723
未分類之支出						(39,677)
應佔聯營公司業績						1,688
應佔合營企業業績						31
財務成本						<u>(278,120)</u>
除稅前盈利						<u>1,412,359</u>

經營分部之會計政策與本集團會計政策一致。分部盈利指各分部所賺取盈利，而並無分配來自衍生金融工具公允值變動淨收益(虧損)、租金收入、利息收入、匯兌淨收益、應佔聯營公司業績、應佔合營企業業績、財務成本及其他未分配行政費用。此乃向主要經營決策者作為資源分配及表現評估而呈報之計量方法。

分部之間銷售乃按現行市場價格計算。

分部資產及負債

以下為按可報告分部劃分之本集團資產及負債分析：

於2024年12月31日

	包裝紙 千港元	衛生紙 千港元	木漿 千港元	綜合 千港元
分部資產	39,023,641	11,763,405	3,042,134	53,829,180
未分類之資產				<u>1,521,179</u>
綜合總資產				<u>55,350,359</u>
分部負債	1,733,890	756,682	50,381	2,540,953
未分類之負債				<u>24,796,231</u>
綜合總負債				<u>27,337,184</u>

於2023年12月31日

	包裝紙 千港元	衛生紙 千港元	木漿 千港元	綜合 千港元
分部資產 未分類之資產	38,879,732	10,982,232	2,718,208	52,580,172 <u>1,517,149</u>
綜合總資產				<u>54,097,321</u>
分部負債 未分類之負債	1,497,939	497,450	88,185	2,083,574 <u>23,246,785</u>
綜合總負債				<u>25,330,359</u>

為考核分部表現及於分部間分配資源，所有資產均分配予經營分部(銀行結餘及現金除外)以及所有負債均分配予經營分部(應付稅項、銀行借貸、附追索權之貼現票據預付款、遞延稅項負債、應付工程款、其他應付款項及應計費用除外)。

來自主要產品的收入

以下為本集團來自主要產品的收入分析：

	2024年 千港元	2023年 千港元
包裝紙(包括牛咭紙及瓦楞芯紙)	20,102,823	19,943,445
衛生紙	5,229,124	4,682,603
木漿	663,474	311,035
	<u>25,995,421</u>	<u>24,937,083</u>

地域資料

本集團之收入約89%(2023年：約90%)來自中國外部客戶。本集團剩餘收入主要來自馬來西亞及越南的外部客戶。

本集團非流動資產(不包括金融資產)資料乃按資產所在地呈列。

	非流動資產	
	2024年 千港元	2023年 千港元
中國，香港及澳門除外	31,811,887	30,595,817
馬來西亞	7,441,263	6,649,581
越南	2,283,055	2,354,159
香港，澳門及其他	993,125	1,024,616
	<u>42,529,330</u>	<u>40,624,173</u>

有關主要客戶之資料

本期或上期報告期內並無本集團客戶佔本集團總收入超過10%。

4. 其他收入

	2024年 千港元	2023年 千港元
增值稅退款及其他退稅	178,129	228,348
供應蒸氣及電力淨收入	23,722	39,289
經營碼頭貨運淨收入	23,716	30,494
銀行利息收入	12,426	19,193
政府補助收入	265,877	404,810
租金收入	55,129	45,530
撥回應付貿易及其他賬款	49,302	10,048
其他	130,502	134,015
	<u>738,803</u>	<u>911,727</u>

5. 其他淨收益及虧損

	2024年 千港元	2023年 千港元
淨匯兌收益	41,198	12,549
衍生金融工具公允值變動淨收益(虧損)	825	(172)
出售物業、廠房及設備之淨虧損	(15,655)	(4,045)
	<u>26,368</u>	<u>8,332</u>

6. 財務成本

	2024年 千港元	2023年 千港元
租賃負債利息費用	3,158	3,701
銀行借貸及貼現票據預付款利息	932,153	827,165
減去：物業、廠房及設備之資本化金額	(609,128)	(552,746)
	<u>326,183</u>	<u>278,120</u>

年內之資本化借貸成本乃於一般借貸中產生，並以合資格資產開支之資本化年利率由3.57%至5.83% (2023年：由3.64%至5.44%) 計算。

7. 利得稅支出

	2024年 千港元	2023年 千港元
於損益內確認之利得稅：		
本期稅項		
－中國企業所得稅	78,055	38,788
－分派股息之中國預扣稅	65,472	163,825
－其他司法管轄區	38,603	27,588
	<u>182,130</u>	<u>230,201</u>
過往年度少計／(超額)撥備		
－中國企業所得稅	2,627	(19,829)
－遞延稅項	–	(31,101)
－其他司法管轄區	(540)	1,192
遞延稅項		
－計入損益	70,554	77,933
	<u>254,771</u>	<u>258,396</u>

本集團之盈利須於其盈利賺取的營運地方繳納稅項，稅項按相關司法管轄區適用之稅率計算。

中國

本集團於中國的附屬公司之適用企業所得稅稅率為25%(2023年：25%)，而其中七間(2023年：八間)附屬公司於截至2024年12月31日止財政年度享有優惠稅率15%(2023年：15%)。

香港

香港利得稅於兩個年度均按估計應課稅盈利以16.5%計算。

澳門

澳門補充稅於兩個年度均按估計應課稅盈利以12%計算。

越南

於截至2024年及2023年12月31日止年度，越南附屬公司須按10%稅率繳納越南企業所得稅，其享有自首個產生盈利年度起計四年獲豁免企業所得稅及隨後九年50%減免。於截至2024年及2023年12月31日止年度，越南附屬公司有權享有按10%稅率繳納的越南企業所得稅50%減免。

馬來西亞

馬來西亞附屬公司於截至2024年及2023年12月31日止年度須按24%稅率繳納馬來西亞企業所得稅。

其他司法管轄區

其他司法管轄區產生的稅項則按相關司法管轄區適用之稅率計算。

8. 年度盈利

	2024年 千港元	2023年 千港元
年度盈利經扣除(計入)：		
董事酬金	50,550	50,885
員工薪金及其他福利，不包括董事	1,544,707	1,403,245
退休福利計劃供款，不包括董事	173,875	145,012
	<u>1,769,132</u>	<u>1,599,142</u>
僱員福利開支總額	1,769,132	1,599,142
庫存資本化	(1,221,345)	(1,132,306)
	<u>547,787</u>	<u>466,836</u>
核數師酬金		
—核數服務	10,399	10,674
—非核數服務	2,046	1,891
存貨成本確認為支出	22,882,489	22,434,909
物業、廠房及設備折舊	1,394,789	1,315,105
投資物業折舊	25,552	24,653
使用權資產折舊	42,457	43,513
	<u>1,462,798</u>	<u>1,383,271</u>
折舊總額	1,462,798	1,383,271
庫存資本化	(1,199,497)	(1,208,724)
	<u>263,301</u>	<u>174,547</u>
投資物業之租金總收入	(34,988)	(28,852)
減：年內產生租金收入的投資物業之直接營運開支	467	489
	<u>(34,521)</u>	<u>(28,363)</u>

9. 股息／永續資本證券之分派

	2024年 千港元	2023年 千港元
確認為分派予普通股股東之股息：		
截至2023年12月31日止年度之末期股息每普通股0.061港元 (2023年：截至2022年12月31日止年度之末期股息 每股0.033港元)	262,015	142,216
截至2024年12月31日止年度之中期股息每普通股0.062港元 (2023年：截至2023年12月31日止年度之中期股息每股0.025港元)	266,290	107,739
	528,305	249,955

本公司董事建議派發截至2024年12月31日止年度末期股息每普通股0.045港元(2023年：截至2023年12月31日止年度末期股息每普通股0.061港元)，惟須待股東在應屆股東大會批准。

此外，於截至2024年12月31日止年度，本公司就永續資本證券作出分派45,473,000港元(2023年：101,677,000港元)予證券持有人。

10. 每股盈利

每股盈利乃以本年度本公司擁有人之普通股股東應佔盈利1,312,839,000港元(2023年：1,050,931,000港元)及年內已發行普通股股份加權平均數4,295,845,005股(2023年：4,309,527,668股)為基準計算。

由於兩個年度內並無未行使之潛在普通股，因此並無呈列每股攤薄盈利。

11. 添置物業、廠房及設備及使用權資產

年內，添置物業、廠房及設備32.49億港元(2023年：44.72億港元)，以拓展業務。

年內，本集團就若干員工宿舍及辦公室物業訂立1-3年的租賃。本集團在合約期內作固定付款。於租賃開始時，本集團確認使用權資產11,303,000港元(2023年：18,913,000港元)及租賃負債11,303,000港元(2023年：18,913,000港元)。

12. 存貨

	2024年 千港元	2023年 千港元
原料	2,985,670	3,323,104
製成品	1,433,671	1,598,033
	<u>4,419,341</u>	<u>4,921,137</u>

13. 應收貿易及其他賬款及預付款項

應收貿易及其他賬款及預付款項已計入3,852,175,000港元(2023年：4,209,151,000港元)之應收貿易賬款。

本集團一般給予客戶的平均信貸期為45日至90日。以下為按發票日期呈列之應收貿易賬款(不包括有票據質押者)的賬齡分析。

	2024年 千港元	2023年 千港元
賬齡：		
不超過30日	2,178,694	1,809,940
31日－60日	723,112	658,703
61日－90日	151,083	157,690
91日－120日	59,485	77,736
120日以上	208,166	165,876
	<u>3,320,540</u>	<u>2,869,945</u>

14. 應付貿易及其他賬款

應付貿易及其他賬款已計入2,374,317,000港元(2023年：1,934,565,000港元)之應付貿易及票據賬款。

貿易購貨之平均賒賬期由30日至90日(2023年：30日至90日)不等。以下為於報告期末按發票日期呈列之應付貿易及票據賬款之賬齡分析。

	2024年 千港元	2023年 千港元
賬齡：		
不超過30日	868,458	1,102,725
31日－60日	469,654	176,834
61日－90日	153,893	164,490
91日－120日	180,783	270,730
120日以上	701,529	219,786
	<u>2,374,317</u>	<u>1,934,565</u>

15. 永續資本證券

於2019年5月29日，本公司（「發行人」）發行了3.00億美元5.50%優先永續資本證券（「證券」），以100%的發行價在聯交所上市。應付分派乃每半年按每年5.5%的固定比率分派。發行人可自行決定將分派遞延。此等永續資本證券並無固定到期日及可按發行人的選擇於2024年5月29日或隨後任何分派付款日期以本金金額連同所有應計、未付或遞延分派將永續資本證券全數（並非部分）贖回。當任何分派乃未付或遞延，本公司將不可宣派、派發股息或作出分派或就分派類似的定期付款，或購回、贖回、削減、註銷、回購或購入任何較低級別的證券。

截至2023年12月31日止年度，發行人於公開市場購回證券而發行人並根據證券的條款和條件贖回及註銷證券如下：

購回日期	合計已購回 證券本金 總額 美元
2023年6月9日	500,000
2023年8月9日	900,000
2023年8月29日	900,000
2023年9月8日	6,130,000
2023年9月15日	5,000,000
2023年9月19日	200,000
2023年10月11日	10,200,000
2023年11月1日	2,000,000
2023年11月2日	300,000
2023年11月17日	1,350,000
	<hr/>
	27,480,000

於2023年12月31日，餘下證券本金總額為213,100,000美元（約1,641,084,000港元）。

於2024年3月27日及2024年4月9日，發行人於公開市場回購和贖回證券本金總額分別為300,000美元（約2,354,000港元）及6,500,000美元（約50,993,000港元）的證券，並根據證券的條款和條件註銷。於2024年5月29日，發行人全數贖回證券本金總額為206,300,000美元（約1,587,737,000港元）的餘下證券，並根據證券的條款和條件註銷。於2024年12月31日，並無已發行證券。

末期股息

董事建議派發截至2024年12月31日止年度之末期股息每股4.5港仙(2023年：6.1港仙)予於2025年5月19日名列股東名冊之股東，末期股息須待股東於應屆股東週年大會上批准。預期末期股息將於2025年6月3日派發。

暫停辦理股份過戶登記

就股東週年大會而言

本公司謹訂於2025年5月8日舉行股東週年大會(「股東週年大會」)。為確定股東有權出席股東週年大會並於會上投票之資格，本公司將於2025年5月2日至2025年5月8日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記，期間將不會辦理股份過戶登記手續。為確保符合出席股東週年大會並於會上投票之資格，所有填妥之過戶表格連同有關股票，必須於2025年4月30日下午4時30分前交回本公司之股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，辦理登記手續。

就擬派末期股息而言

本公司董事會議決建議待本公司股東於股東週年大會上批准後，向2025年5月19日名列本公司股東名冊之股東，以現金派發截至2024年12月31日止年度之末期股息每股4.5港仙。為確定股東享有領取擬派末期股息之資格，本公司將於2025年5月14日至2025年5月19日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記，期間將不會辦理股份過戶登記手續。為確保符合領取擬派末期股息之資格，所有填妥之過戶表格連同有關股票，必須於2025年5月13日下午4時30分前交回本公司之股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，辦理登記手續。

業務回顧及展望

業務回顧及展望

2024年，宏觀經濟繼續面臨下行壓力，消費需求疲弱。中國造紙行業在消化過剩產能、紙漿價格持續震盪中展現韌性，得益於政府一系列降準減息、提振消費等刺激政策，下游需求逐步回暖，造紙企業整體於年內有所修復。

本集團2024年總收入比去年上升4.2%至260億港元，年度盈利較去年上升17.6%至14億港元。年內每股盈利30.56港仙(2023年：24.39港仙)。

董事會建議2024年派發末期股息每股4.5港仙(2023年：6.1港仙)。

行業及業務回顧

回顧2024年，國內新增紙漿產能釋放，紙漿價格整體維持震盪走勢。造紙行業方面，雖然年內紙企去庫存速度加快，然而市場需求依然疲弱，加上年內美國大選帶來許多不明朗因素，影響整體行業表現。

面對市場的供需變化，本集團堅持積極推動產業鏈一體化，以確保原材料供應，控制成本以改善毛利，同時靈活調節製漿及造紙業務之間的生產和銷售，提升營運效益，有效推動整體盈利穩步增長。

本集團自2023年於重慶、江西和廣西投產的木漿生產線於年內運作暢順。垂直整合的業務模式讓本集團發揮規模效益，進一步減低成本，帶動年內盈利及利潤率提升。而越南和馬來西亞的海外生產基地則繼續體現成本優勢，並錄得可觀的盈利。年內整體毛利率按年提升兩個百分點至12.0%。

業務前景

展望2025年，中美貿易戰持續緊張為企業的發展前景蒙上陰霾，而中國政府強調「出口轉內銷」政策則帶來新的機遇。中國此前明確提出大力提振消費、提高投資效益，以全方位擴大國內需求為戰略目標。預計相關刺激政策將促進消費支出，持續改善消費環境，帶動紙品需求的上升，加上造紙業將進入新增產能週期的尾聲，供應預期將逐漸平穩，行業有望迎來供需平衡的修復及溫和增長。

本集團將把握利好政策帶來的機遇，積極推動內銷業務發展。本集團將透過加強技術改造，提升造紙設備的生產效率，進一步減低成本、改善利潤率，亦會加強產品研發，配合客戶對產品的不同需求，增加產品的市場競爭力。

海外市場方面，本集團將繼續開拓「一帶一路」沿線國家和城市的業務發展機遇，加強紙品出口銷售，及利用馬來西亞和越南的生產設施的成本優勢，提升整體運營效率。

包裝紙業務是本集團的核心業務。此前，國務院相繼發布一系列利好紙質包裝業務政策，包括《關於進一步加強商品過度包裝治理的通知》和《國務院辦公廳關於印發「十四五」現代物流發展規劃的通知》等，強化對塑料包裝的管控，此等策略持續促進包裝紙業務的發展。隨著國內經濟及消費意欲逐漸回暖，包裝紙需求將穩步提升。

衛生紙業務方面，本集團秉持高端和綠色環保理念，為市場提供天然竹纖維原色衛生紙，並持續推出更柔軟的新產品，以迎合市場對環保、高質和健康用紙的需求。預期內地經濟環境逐漸改善，衛生紙需求將穩步增加。本集團將繼續積極因應消費者需求，挖掘衛生紙業務的發展潛力，進一步提高本集團在衛生紙業務的市場份額。

紙漿業務是本集團垂直整合生產的重要一環。本集團將繼續投入資源於技術改造，持續優化紙漿生產設備，致力增加紙漿業務銷售的同時，亦為衛生紙業務提供穩定的原材料供應，提高整體生產效率，實現利潤最大化。

展望未來，本集團將堅持審慎經營策略，積極尋找造紙業的發展機遇，持續拓展和優化各業務在產業鏈一體化下的佈局，加強盈利基礎，提升營運效率，保持在市場上的競爭力。

結語

本集團衷心感謝一直以來全體員工及股東的支持，憑藉本集團於造紙業的龍頭地位以及貫徹始終的穩健發展優勢，進一步提升盈利能力，為股東、員工及社會創造更大利益。

管理層討論及分析

經營業績

截至2024年12月31日止年度的收入及本公司擁有人之普通股股東應佔年度盈利分別為260.0億港元及13.1億港元，每噸純利187港元。

本年度的每股盈利為30.56港仙，截至2023年12月31日止年度則為24.39港仙。

分銷及銷售費用

本集團截至2024年12月31日止年度的分銷及銷售費用為6.56億港元，而截至2023年12月31日止年度為5.95億港元。截至2024年12月31日止年度的分銷及銷售費用佔收入約2.5%，較截至2023年12月31日止年度約2.4%上升。

日常及行政費用

本集團截至2024年12月31日止年度的日常及行政費用為12.97億港元，而截至2023年12月31日止年度為11.18億港元。截至2024年12月31日止年度的日常及行政費用佔收入約5.0%，較截至2023年12月31日止年度的4.5%上升。

財務成本

截至2024年12月31日止年度，本集團的總財務成本(包括已資本化金額)為9.35億港元，而於截至2023年12月31日止年度則為8.31億港元。成本增加主要由於年內銀行借貸金額及銀行貸款平均利率均有上升。

存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團於截至2024年12月31日止年度的原料及製成品存貨周轉期分別為54日及14日，而於截至2023年12月31日止年度則分別為66日及17日。

本集團於截至2024年12月31日止年度的應收賬款周轉期為47日，而截至2023年12月31日止年度則為42日。此符合本集團給予客戶的信貸期。

本集團於截至2024年12月31日止年度的應付賬款周轉期為43日，而截至2023年12月31日止年度則為38日。

流動資金、財務資源及資本結構

於2024年12月31日，本集團的股東資金總額(包括本公司普通股股本、永續資本證券、儲備及非控股權益)為280.13億港元(2023年：287.67億港元)。於2024年12月31日，本集團的流動資產達125.53億港元(2023年：131.41億港元)，而流動負債則為125.83億港元(2023年：114.36億港元)。於2024年12月31日的流動比率為1.00，而於2023年12月31日則為1.15。

本集團一般以內部產生的現金流量，以及香港、澳門及中國之主要往來銀行提供的信貸備用額作為業務的營運資金。於2024年12月31日，本集團的未償還銀行貸款為219.82億港元(2023年：192.93億港元)。該等銀行貸款由本公司若干附屬公司提供的公司擔保作為抵押。於2024年12月31日，本集團持有銀行結餘及現金15.21億港元(2023年：15.17億港元)。由於擴充本集團業務，本集團的淨資本負債比率(借貸總額減現金及現金等價物除以股東權益)由2023年12月31日的0.62上升至2024年12月31日的0.73。

本集團具備充裕現金及可供動用的銀行備用額以應付本集團的承擔及營運資金需要。

本集團的交易及貨幣資產主要以港元、人民幣或美元計值。截至2024年12月31日止年度內，本集團的營運或流動資金未曾因匯率波動而遇到任何重大困難或影響。本集團採用貨幣結構工具、外幣借貸或其他途徑，作外幣風險對沖之用。

僱員

於2024年12月31日，本集團員工超過10,000名。僱員薪酬維持於具競爭力水平，並會每年評估，且密切留意有關勞工市場及經濟市況趨勢。本集團亦為僱員提供內部培訓，並按員工表現及本集團盈利發放花紅。

本集團並無遭遇任何重大僱員問題，亦未曾因勞資糾紛令營運中斷，在招聘及挽留經驗豐富的員工方面亦不曾出現困難。本集團與僱員的關係良好。

買賣或贖回本公司上市證券

年內，本公司於聯交所購回合共13,808,000股每股0.025港元之股份，總代價約為28,839,000港元(含交易成本)。所有購回股份已於年內被註銷。於年內購回股份之詳情載列如下：

月份	購回 股份數目	所支付的 最高 每股價格 港元	所支付的 最低 每股價格 港元	所支付的 累計代價 (含使費) 總額 千港元
2024年1月	12,887,000	2.10	2.00	26,803
2024年2月	600,000	2.09	2.07	1,295
2024年6月	321,000	2.30	2.30	741
	<u>13,808,000</u>			<u>28,839</u>

董事會相信，購回股份乃符合本公司及其股東之最佳利益，並可提高本公司每股盈利。

除於上文及經審核綜合業績附註15所披露外，本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司致力保持高水準之企業管治。本公司董事會相信，對本集團增長及對保障及提高股東權益而言，完善及合理的企業管治常規實在不可或缺。本公司於回顧年內一直遵守上市規則附錄C1所載之企業管治常規守則。

本集團內管理架構以主席領導的董事會為首，其目標是持續不斷為股東創造價值。

主席負責領導董事會並監督董事會，使其得以有效發揮功能。在首席執行官及公司秘書的支援下，主席批准董事會會議議程，並確保董事獲給予恰當簡報，且及時就一切有關董事會的事宜發放充足可靠的資料。

主席與首席執行官的職務明確劃分，職務由不同人士擔任。首席執行官負責領導管理層，專注負責本集團的日常營運。

審核委員會

審核委員會與管理層已審閱本集團截至2024年12月31日止年度之綜合財務報表、所採納之會計原則及慣例，並已討論核數、內部監控及財務報告事宜。

董事進行之證券交易

本公司已於2004年採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易之行為守則。經本公司向所有董事作出具體查詢後，全體董事皆確認於截至2024年12月31日止年度已遵守標準守則所載之規定標準。標準守則亦適用於本集團之其他特定高級管理層。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

載於本公布中有關本集團就截至2024年12月31日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關之附註之數字已經獲本集團之獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行同意與本集團該年度之經審核綜合財務報告所載列數字一致。德勤•關黃陳方會計師行就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒布之香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則之保證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並未就本公布作出任何保證。

股東週年大會

本公司之股東週年大會擬於2025年5月8日舉行。股東週年大會通告將於稍後在本公司網頁刊登及寄發予本公司股東。

代表董事會
主席
李文俊

香港，2025年3月6日

於本公布發出當日，本公司董事會成員包括五位執行董事，即李文俊博士、李文斌先生、葉向勤先生、李浩中先生及李經緯先生；及三位獨立非執行董事，即周承炎先生、羅詠詩女士及陳惠仁先生。