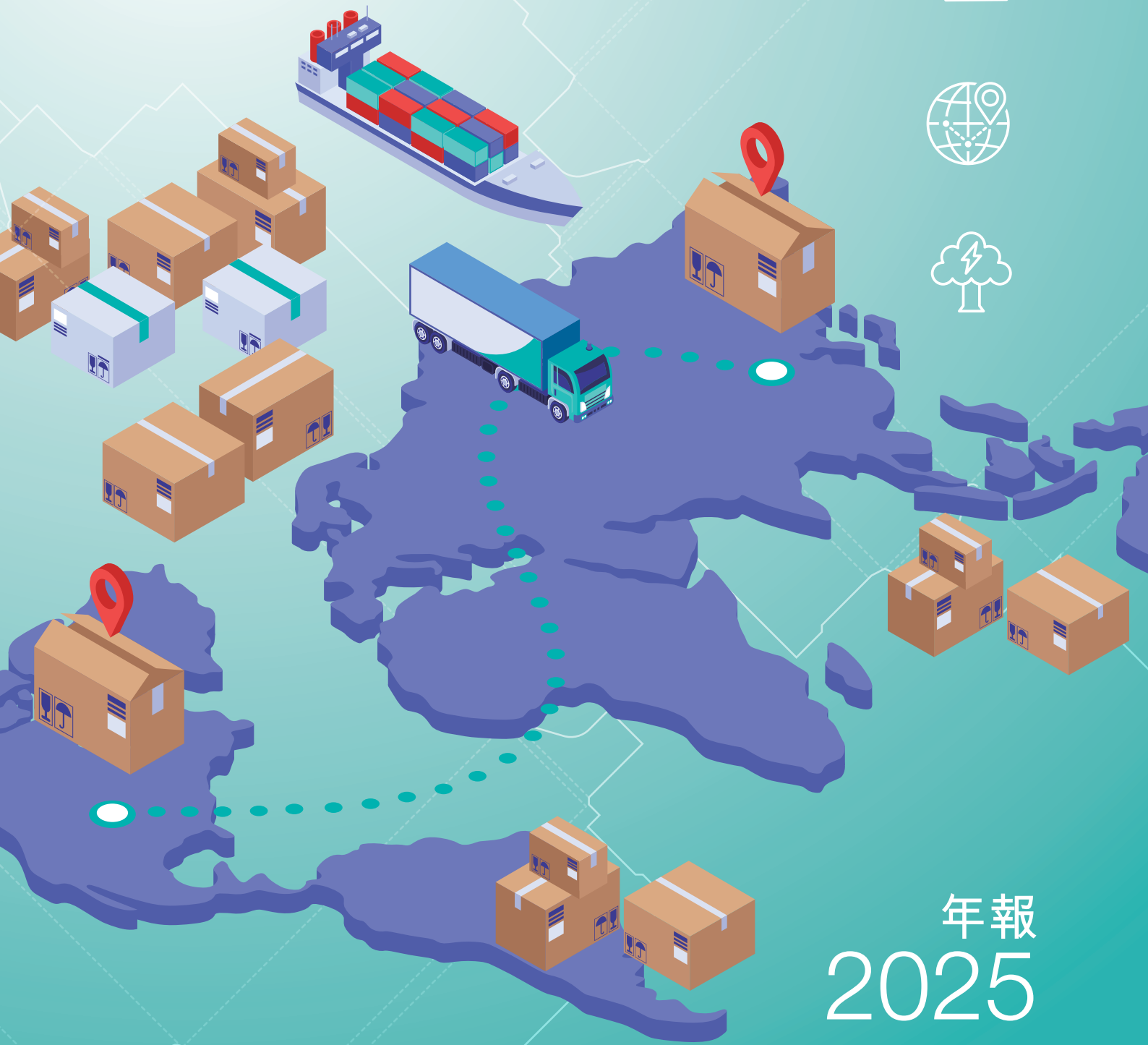
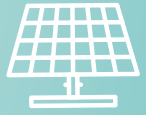




PACIFIC MILLENNIUM PACKAGING GROUP CORPORATION

國際濟豐包裝集團

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：1820



年報
2025

目 錄

- 02** 公司資料
- 03** 主席報告
- 04** 管理層討論及分析
- 10** 董事及高級管理層履歷
- 13** 董事會報告
- 25** 企業管治報告
- 34** 獨立核數師報告
- 38** 綜合全面收益表
- 39** 綜合財務狀況表
- 41** 綜合權益變動表
- 43** 綜合現金流量表
- 45** 綜合財務報表附註
- 96** 五年財務概要

董事會

執行董事

鄭顯俊先生(主席)
談大成先生

獨立非執行董事

王計生先生
江天錫先生
蘇崇武博士
朱纓女士

審核委員會

江天錫先生(主席)
蘇崇武博士
王計生先生

薪酬委員會

王計生先生(主席)
鄭顯俊先生
蘇崇武博士

提名委員

鄭顯俊先生(主席)
王計生先生
江天錫先生
朱纓女士(於2025年6月30日獲委任)

環保委員會

蘇崇武博士(主席)
鄭顯俊先生
江天錫先生

公司秘書

傅嬋逸女士

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司
執業會計師及
註冊公眾利益實體核數師
香港中環
干諾道中111號
永安中心25樓

主要往來銀行

上海浦東發展銀行股份有限公司
嘉定支行
中國上海
博樂路199號

註冊辦事處

P.O. Box 472, 2nd Floor
Harbour Place
103 South Church Street
George Town
Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

總部及總辦事處

中國上海
田林路398號
2座
3樓A303

香港主要營業地點

香港
金鐘道89號力寶中心
二座21樓2104室

股份過戶登記總處

International Corporation Services Ltd.
P.O. Box 472, 2nd Floor
Harbour Place
103 South Church Street
George Town
Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號舖

股份代號

1820

公司網站

<http://www.pmpgc.com>

主席報告

各位股東：

本人謹代表國際濟豐包裝集團(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本集團截至2025年12月31日止年度(「本年度」)的年度報告。

業務概覽

於2025年，儘管中國經濟維持整體穩定運行並達成預期增長目標，但對本集團而言仍是充滿挑戰的一年。雖然訂單量創下歷史新高，但我們於本年度錄得最沉重的虧損，主要由於瓦楞紙包裝市場競爭激烈。儘管如此，本集團透過於重慶設立新生產工廠(「重慶工廠」)(此乃本集團於中國西部地區設立的首個生產工廠)，維持了健康且可持續的發展。重慶工廠於2025年12月開始營運，主要服務鄰近地區的客戶。

由於部分下游行業需求不足及原材料價格上漲，本集團於該年度錄得收益減少，由約人民幣2,132.4百萬元減少至人民幣2,092.2百萬元，而毛利減少約人民幣48.0百萬元，此乃本集團迄今錄得的最沉重虧損。

前景

展望未來，我們必須調整戰略規劃以應對行業變化。在拓展市場覆蓋範圍方面，我們計劃不在中國中西部另覓新址，而是於現有營運區域地區，例如中國南部及中國東部地區等地增設新生產廠房，藉此加強我們在當地的業務佈局，並吸引更多鄰近地區的客戶。目前，我們認為重慶工廠足以滿足中國西部地區客戶的需求。本人深信，若我們能未雨綢繆，採取適當措施作好準備，業績定能有所改善。

致謝

儘管本集團於本年度的業績未見突出，本人仍須衷心感謝所有本公司股東以及本集團所有投資者、客戶、供應商及合作夥伴的持續支持。本人亦希望向管理團隊及本集團同仁就彼等於本年度所付出的不懈努力及奉獻致以謝意。

鄭顯俊先生
主席

2026年3月24日

管理層討論及分析

行業概覽

於本年度，中國經濟在外部環境複雜多變、內部結構調整深入的背景下，保持了總體平穩運行，並實現預期增長目標。然而在宏觀層面，明顯呈現出「供強需弱」的特徵：工業生產與新增長點展現出強勁韌性，而傳統投資與大眾消費需求則相對疲軟。這種結構性失衡對製造業（包括紙包裝行業）構成了雙重壓力。一方面，部分下游產業需求不足限制市場擴張。另一方面，主要原材料價格因暫時性供需失衡於本年度大幅攀升，導致生產成本顯著增加。在產業競爭激烈且價格轉嫁能力有限的背景下，成本壓力難以迅速轉嫁至終端客戶，阻礙了本公司的盈利復甦。這生動地反映了兼具週期性波動與結構性挑戰的宏觀經濟環境對企業營運所產生的深遠影響。

面對短期挑戰，以先進製造業和現代服務業為代表的新增長引擎正迅速崛起，消費市場持續向高質量、多元化方向升級，為紙包裝行業開闢出更多潛力與價值並存的發展方向。該等發展為紙包裝產業帶來了更具前景且價值驅動的發展路向。

本集團專注於優化客戶及產品組合，提升營運效率及加強成本控制，以增強自身抵禦風險的能力。憑藉中國完善的工業體系及龐大的市場深度，加之經濟內生增長動力逐步培育，本公司在持續適應性調整下，已具備良好條件把握未來復甦機遇，穩步提升營運表現。

業務回顧

于本集團而言，2025年是極具挑戰的一年。雖然業務量創下歷史新高，但是錄得迄今為止最為嚴重的虧損。在競爭激烈的瓦楞紙包裝市場中，盈利能力承受巨大壓力。儘管如此，我們仍堅持健康及可持續發展，並持續拓展業務版圖。於2025年12月，本集團位於中國西部地區的首間重慶工廠廠房正式投產，為本集團在中國西部地區的擴展奠定了堅實基礎。

本集團將繼續專注於瓦楞紙包裝製造、銷售提升、設備升級和服務增強，並嚴格控制其成本以增加利潤。同時，本集團將繼續深耕中國市場，進一步加強在中國現有區域的市場佈局，提高市場覆蓋率。

管理層討論及分析

財務回顧

於本年度，本公司錄得營業收入約人民幣2,092.2百萬元，較2024年度的約人民幣2,132.4百萬元減少約人民幣40.2百萬元或約1.9%。綜合毛利率約為13.2%，較2024年度的約15.2%下降約2.0%。本年度毛利約為人民幣276.1百萬元，較2024年度的約人民幣324.1百萬元減少約14.8%。本年度每股基本虧損為人民幣0.15元，而2024年度則錄得每股基本虧損人民幣0.06元。

營業收入

於本年度，本集團的瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品的營業收入均有所減少。於本年度，本集團錄得營業收入約人民幣2,092.2百萬元，較2024年度減少約人民幣40.2百萬元或約1.9%。

銷售瓦楞紙包裝產品

於本年度，銷售瓦楞紙包裝產品所得營業收入約為人民幣1,903百萬元，較2024年度的約人民幣1,918.4百萬元減少約0.8%，佔本集團於本年度營業收入總額的約91.0%。瓦楞紙包裝產品的銷售額減少主要由於單價下跌所致。

銷售瓦楞紙板

於本年度，銷售瓦楞紙板所得營業收入約為人民幣189.1百萬元，較2024年度的約人民幣214.0百萬元減少約11.6%，佔本集團於本年度營業收入總額的約9.0%。瓦楞紙板銷售額減少主要由於銷量及單價均下跌所致。

銷售成本

於本年度，本集團的銷售成本約為人民幣1,816.1百萬元，較2024年度的約人民幣1,808.3百萬元增加約0.4%，主要由於原紙價格上漲所致。

毛利

本集團於本年度的毛利約為人民幣276.1百萬元，較2024年度的約人民幣324.1百萬元減少約14.8%，其中來自銷售瓦楞紙包裝產品的毛利下降約13.3%至人民幣269.1百萬元，而來自銷售瓦楞紙板的毛利則減少約49.3%至人民幣7.0百萬元。本集團於本年度及2024年度的毛利率分別達13.2%及15.2%，其中銷售瓦楞紙包裝產品於本年度及2024年度的毛利率分別為14.1%及16.2%，而銷售瓦楞紙板的毛利率則分別為3.7%及6.4%。本年度的毛利率較2024年度有所下降，主要由於單價下跌及原紙價格上漲所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2024年度的約人民幣144.6百萬元減少約1.7%至本年度的約人民幣142.2百萬元。該減少主要由於本集團加強成本控制措施所致。

行政開支

於本年度，本集團的行政開支約為人民幣150.5百萬元，較2024年度的約人民幣167.0百萬元減少約9.9%。該減少主要由於本集團加強成本控制措施所致。

融資成本

融資成本包括融資租賃利息扣除資本化金額、銀行貸款利息及售後租回安排利息。融資成本由2024年度的約人民幣38.4百萬元增加約9.6%至本年度的約人民幣42.1百萬元。該增加主要由於銀行貸款利息增加所致。

所得稅

由於本年度虧損由2024年度的人民幣19.4百萬元增加至本年度的人民幣44.1百萬元，本集團於本年度錄得所得稅抵免約人民幣9.2百萬元。

年內虧損

本集團於本年度的虧損約人民幣44.1百萬元，而於2024年度的虧損約人民幣19.4百萬元，主要由於銷售單價下跌及原紙價格上漲所致。

流動資金及資本資源

營運資金

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣99.9百萬元。

現金流量

本集團的現金流入主要源自經營活動，即(i)在中國銷售瓦楞紙包裝產品及瓦楞紙板；及(ii)融資租賃以及銀行及其他借款的所得款項。

管理層討論及分析

本集團主要現金開支為用作購買物業、廠房及設備以及償還銀行及其他借款。下表載列於本年度及2024年度本集團經營活動、投資活動和融資活動所得現金流量：

	於12月31日	
	2025年 人民幣百萬元 (概約)	2024年 人民幣百萬元 (概約)
經營活動所得現金淨額	226.9	28.2
投資活動所用現金淨額	(53.6)	(65.0)
融資活動所用現金淨額	(172.7)	(9.1)
年初現金及現金等價物	99.4	145.3
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(0.14)	0.03
年末現金及現金等價物	99.9	99.4

經營活動所得現金淨額

於本年度，本集團的經營活動所得現金淨額約為人民幣226.9百萬元，包括經營所得現金約人民幣232.8百萬元，惟被已付所得稅約人民幣5.9百萬元所抵銷。經營活動所得現金淨額較2024年度的經營活動所得現金淨額約人民幣28.2百萬元增加約人民幣198.7百萬元或約704.6%。經營活動所得現金淨額增加乃主要由存貨、應收賬款及其他應收款項減少所致。

投資活動所用現金淨額

於本年度，本集團投資活動所用現金淨額約為人民幣53.6百萬元，而2024年度的投資活動所用現金淨額約為人民幣65.0百萬元。投資活動所用現金淨額主要由於為新生產廠房購置設備所致。

融資活動所用現金淨額

於本年度，本集團融資活動所用現金淨額約為人民幣172.7百萬元，而2024年度的融資活動所用現金淨額則為約人民幣9.1百萬元。融資活動所用現金淨額主要由於(i)償還融資租賃若干本金及利息；(ii)償還若干銀行貸款及利息；及(iii)支付股息所致。

主要收購事項及出售事項

於本年度，本集團並無主要收購事項及出售事項。

資產抵押

有關本集團已抵押資產的詳情載於綜合財務報表附註19。

或然負債

於2025年12月31日，本集團並無重大或然負債。

人力資源

於2025年12月31日，本集團有1,972名全職僱員。本集團已實施一系列舉措以提高其僱員的生產力。本集團定期對其大多數僱員進行表現評估，彼等的薪酬與表現掛鉤。此外，本集團的薪酬結構旨在通過將部分薪酬與個人表現及本集團整體表現掛鉤，激勵僱員取得良好表現。基於表現的薪酬部分取決於僱員的崗位職能及資深程度。

未來計劃

展望未來，鑒於全球經濟衰退及瓦楞紙包裝市場競爭日益激烈所帶來的壓力，本集團於必要之時調整戰略計劃以應對行業變革。為擴大市場覆蓋範圍，本集團計劃於現有營運區域內設立新生產廠房，而非如2024年度的年報所披露中於華中及華西地區設立。這七個新廠房仍將嚴格體現我們的經營理念：「面向未來：以更低的成本和更簡化的管理實現更智能的廠房營運」。在建立新廠房的過程中，我們將引入先進的智能化生產設備及管理系統。這包括部署自動化生產線以減少人工干預，通過智能排程系統優化生產流程以降低營運成本，以及提高生產效率和產品質量。大數據分析將能夠實現對生產流程的精確控制，而智能管理軟件將簡化行政工作流程，確保所有設施的高效運作。

對於現有的生產廠房，我們將繼續通過技術升級及流程優化來提高盈利能力。一方面，我們將繼續投入資金對老化設備進行智能化改造，以提高運行效率、減少能耗及降低維護成本。另一方面，我們將繼續進行深入的市場需求分析以優化產品組合，從而提高高附加值產品的產量佔比。此外，我們將進一步擴大銷售渠道並加強市場營銷力度，以提高產品的市場佔有率。這些措施旨在提高我們現有生產廠房的盈利能力，為股東帶來更大的回報。新廠房的戰略佈局與現有廠房的現代化改造，是我們提升市場佔有率、順應行業智能化轉型趨勢及增強綜合競爭力的關鍵步驟。董事會認為這些努力將為本集團的持續穩定發展奠定堅實的基礎。

為釐定出席本公司股東週年大會並於會上投票的權利而暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2026年6月17日(星期三)至2026年6月23日(星期二)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定有權出席將於2026年6月23日(星期二)舉行的應屆本公司股東週年大會(「股東週年大會」)的股東身份。所有股份過戶文件連同相關股票及過戶表格須於2026年6月16日(星期二)下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。釐定股東有權出席應屆本公司股東週年大會並進行投票的記錄日為2026年6月23日(星期二)。

管理層討論及分析

報告期後重要事項

本公司在2025年12月31日後概無發生任何重要事項。

末期股息

董事會已決議本年度不宣派任何末期股息。

企業管治

本公司致力於維持高水準的企業管治以保障股東利益，並提升企業價值及問責性。除偏離企業管治守則(「**企業管治守則**」)第C.2.1條條文外，於本年度整個期間，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C1所載的企業管治守則中所有守則條文。

根據上市規則附錄C1所載的企業管治守則第C.2.1條守則條文，主席和行政總裁的職責應予區分，且不應由一人同時兼任。鄭顯俊先生(「**鄭先生**」)為執行董事，其職能與行政總裁相似，亦為董事會主席。由於鄭先生於瓦楞紙包裝行業有豐富經驗，並自1995年起一直肩負本集團日常管理和領導職責，董事會相信由鄭先生擔任執行董事兼董事會主席有利於確保本集團內部領導的一致性，有助本集團制定更有效和高效的整體策略計劃，符合本集團的最佳利益。

董事及高級管理層履歷

執行董事

鄭顯俊先生，71歲，於2018年1月29日獲委任為執行董事兼董事會主席。彼於2017年7月20日獲委任為董事，並於2018年1月29日調任為執行董事兼董事會主席。彼負責本集團的整體管理、戰略規劃及發展。彼於1994年首次加入本集團，擔任上海濟豐包裝紙業有限公司（「上海濟豐」，本公司的間接全資附屬公司）高級管理層，並於1995年獲委任為上海濟豐的總經理兼主席。彼亦為本公司所有附屬公司的董事及若干附屬公司的總經理。

鄭先生目前為領前有限公司（「領前」）的唯一股東兼董事。於本報告日期，領前持有本公司5.24%權益。鄭先生亦為董事會薪酬委員會及環保委員會成員以及提名委員會主席。鄭先生於瓦楞紙包裝行業擁有超過30年經驗。彼於1978年6月自台灣中國文化學院（現稱中國文化大學）取得法律（主修經濟）學士學位。

談大成先生，44歲，為我們的執行董事。彼於2022年11月1日起由非執行董事調任為執行董事，並自2020年11月起擔任國際濟豐（香港）（本公司的間接全資附屬公司）的董事。談先生持有美國（「美國」）內布拉斯加大學頒發的工商管理碩士學位，以及美國巴布森學院商學院頒發的理學士學位。談先生為PMHC唯一董事及本公司控股股東（「控股股東」）談理平先生的兒子。

加入本公司前，談先生於2004年至2008年期間分別在美國、法國及上海的雀巢集團工作，擔任多個職務，包括全球銷售開發項目經理及地區銷售經理。彼亦於2008年至2009年期間在本公司旗下若干附屬公司擔任多個職務，包括運營經理、項目經理、技術經理、總經理及區域運營經理等。

談先生為達芙妮國際控股有限公司（「達芙妮」，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市，股份代號為210）的獨立非執行董事、達芙妮董事會轄下薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會的成員。

談先生目前為香港談石金融（中國）投資有限公司的金融服務產品及項目總監。此外，彼同時擔任以下公司董事：
(i) 重慶談石融資租賃有限公司（「重慶談石」）；(ii) 重慶談石信用擔保有限公司；(iii) 重慶兩江新區談石小額貸款有限公司；及(iv) 上海濟豐寰亞信息技術有限公司。

董事及高級管理層履歷

獨立非執行董事

王計生先生，73歲，於2018年11月30日獲委任為獨立非執行董事。擔任獨立非執行董事前，王先生於2013年1月至2018年1月期間為本公司間接全資附屬公司國際濟豐(香港)的獨立董事，負責向本集團提供獨立意見。彼於擔任國際濟豐(香港)的獨立董事時並不參與本集團的日常管理。彼於2001年11月完成新加坡國立大學工商管理學院開辦的高級行政人員課程。

王先生為福壽園國際集團有限公司(「福壽園」)的執行董事，該公司的股份於聯交所上市(股份代號：1448)，彼並曾擔任福壽園的行政總裁。王先生自1996年起擔任上海福壽園實業發展有限公司的董事總經理，彼亦擔任福壽園國際集團有限公司多間附屬公司的高級管理層。王先生為董事會審核委員會及提名委員會成員以及薪酬委員會主席。

江天錫先生，80歲，於2018年11月30日獲委任為獨立非執行董事。彼於1969年6月取得美國麻省理工學院航空及航天科學學士學位以及於1975年6月取得美國波士頓哈佛大學的工商管理碩士學位。江先生在過往及現時的工作經驗中獲得於銀行及金融業的豐富經驗。彼現時為焦作中旅銀行股份有限公司的獨立董事及泰江金置業(上海)有限公司及華美銀行(中國)有限公司的董事。

江先生亦於多間銀行擔任不同高級管理層職位。彼於1993年獲委任為渣打銀行(渣打集團有限公司的集團公司，於倫敦證券交易所及聯交所上市的公司)中國／澳門區行政總裁，於1996年獲委任為盤谷銀行(Bangkok Bank Public Company Limited)(於泰國證券交易所上市的公司)香港分行行政總裁及於1998年獲委任為洛希爾父子(香港)有限公司董事總經理兼行政總裁以及曾擔任大唐西市國際集團有限公司的行政總裁。江先生透過在不同銀行及金融機構擔任高級管理層職位的經驗，擁有內部監控以及審閱及分析上市公司經審核財務報表的經驗。

江先生為本公司提名委員會及環保委員會成員以及審核委員會主席。

蘇崇武博士，71歲，於2018年11月30日獲委任為獨立非執行董事。蘇博士曾於1994年3月至1995年1月期間擔任上海濟豐總經理兼董事。蘇博士於2007年1月取得中國華東師範大學教育學博士學位，並於1983年12月自美國芝加哥大學取得工商管理碩士學位。彼於1984年9月至1988年9月期間擔任美國伊利諾州的註冊會計師。蘇博士現時為上海馬槽投資管理有限公司的主席及關懷心理諮詢有限公司—上海分公司的總經理。彼亦曾在金富投資有限公司或其聯屬公司旗下的多間公司擔任多個高級管理要職，包括於2006年至2012年擔任Pacific Millennium Investment Corporation副總裁兼公司策略總監以及於1987年至1999年擔任國際紙業(香港)有限公司(前稱宏安紙業有限公司)董事。彼透過其管理經驗，參與審閱及分析有關公司的財務賬簿以制定預算規劃及業務策略。蘇博士為董事會審核委員會及薪酬委員會成員以及環保委員會主席。

董事及高級管理層履歷

朱纓女士，50歲，於2024年10月21日獲委任為獨立非執行董事。朱女士於2001年獲美國北卡羅萊納大學教堂山分校(The University of North Carolina at Chapel Hill)頒授溝通學碩士學位，並於1997年取得中國人民大學國際金融專業學士學位。

加入本公司前，朱女士曾(i)於2012年至2024年期間擔任智睿諮詢(Development Dimensions International, Inc.)的導師及高級顧問；及(ii)於2007年至2011年期間擔任怡安翰威特(Aon Hewitt)的大中華及亞太區人力資源總監，以及於2001年至2008年期間擔任怡安翰威特(Aon Hewitt)的顧問。彼於企業人力資源管理方面累積豐富經驗。

朱纓女士為本公司的提名委員會成員之一。

高級管理層

劉鳴鳴先生，56歲，於2021年1月1日獲委任為我們的集團人力資源及行政總監，並擔任本公司於中國所有附屬公司的監事。彼於1998年加入本集團，主要從事軟件開發和IT項目研發管理。彼於2012年至2023年擔任管理信息系統(MIS)總監，負責管理信息技術及企業資源規劃系統。劉先生畢業於上海交通大學，獲得應用物理學士學位。加入本集團前，彼於1994年至1997年期間任職於長江計算機集團。

藍宗賢先生，71歲，於2018年1月29日獲委任為我們的集團技術總監，曾擔任本公司於中國所有附屬公司的監事。藍先生亦於2021年1月1日獲委任為我們的項目總監及生產運營總監。彼於1996年加入本集團，於本集團若干生產工廠擔任生產經理。彼於1977年6月畢業於台灣國立成功大學，主修機械工程。藍先生作為集團技術總監，負責管理本集團的機器和設備，包括監督新生產計劃的設備安裝項目及為現有設備進行維護及安全檢查。

董事會報告

董事會欣然提呈本報告連同本集團於本年度的經審核綜合財務報表。

全球發售

本公司於2014年7月31日根據開曼群島公司法(「公司法」)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份(「股份」)於2018年12月21日透過全球發售方式在聯交所上市(「上市」)。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股，而本集團主要於中國從事製造及銷售(i)瓦楞紙包裝產品，包括瓦楞紙箱、紙棧板、展示架、重型包裝及特殊包裝產品；及(ii)瓦楞紙板。

業務回顧

香港法例第622章公司條例附表5所要求的業務回顧(包括對本集團業務的中肯審視、對本集團面對的主要風險及不確定因素的討論、自本年度末以來發生並對本集團有影響的重大事件的詳情，以及本集團業務可能進行的未來發展的揭示)載於第3頁的「主席報告」、第4至9頁的「管理層討論及分析」、第83至90頁的綜合財務報表附註33。該等討論構成本董事會報告的一部分。

業績

本集團於本年度的業績載於本年報第38頁的綜合全面收益表內。

末期股息

董事會已決議本年度不宣派任何末期股息。

股息政策

於2026年3月24日，董事會決議修訂現有股息政策，並採納經修訂股息政策（「**經修訂股息政策**」），自2026年3月24日起生效。

根據經修訂股息政策，倘具有可分派溢利，或本公司於緊隨相關股息派付後在日常業務過程中有能力償付其到期債務，且不影響本集團的營運，本公司可考慮從本公司合法可供分派的溢利及／或儲備（包括股份溢價賬（視情況而定））中宣派及向股東派付股息。

於決定是否建議派發股息及釐定股息金額時，本公司董事會應考慮（包括但不限於）下列因素：(i)本集團的整體財務狀況；(ii)本集團的營運資金及債務水準；(iii)業務營運、業務策略及未來發展需求的未來現金要求及可用資金；(iv)預計營運及盈利情況；(v)本集團的保留盈利及可分派儲備；(vi)本集團貸款人可能施加的任何派息限制；(vii)整體市況；(viii)股東的利益；及(ix)董事會於相關時間認為適當的任何其他因素。本公司派付股息時亦須遵守開曼群島公司法項下的任何限制及章程細則。

任何未領取的股息應被沒收及應根據章程細則復歸本公司。本公司並無任何預設派息比率。概不保證會在任何特定期間以任何特定金額派付股息。經修訂股息政策並不構成本公司就有關本公司之未來的股息分派，及／或不會使本公司有義務於任何時間或不時宣派股息之具法律約束力的承諾。

董事會將不時檢討經修訂股息政策並保留其更新、修訂、修改及／或取消經修訂股息政策的絕對自主權利。董事會不能保證將在任何既定期間派發任何特定金額的股息。

五年財務概要

本集團於過往五個財政年度的經營業績、資產及負債概要載於本年報第96頁。該概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

主要客戶及供應商

於本年度，五大客戶（合共）及單一最大客戶分別佔本集團銷售總額的約16.57%及3.22%。於本年度，本集團五大供應商（合共）及單一最大供應商分別佔本集團採購總額的約63.21%及20.82%。各董事或彼等各自的聯繫人或，就董事所知於2025年12月31日擁有我們已發行股本5%或以上的股東概無在我們的五大客戶或供應商中擁有任何權益。

董事會報告

物業、廠房及設備

有關本集團於本年度的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註15。

股本

有關本公司於本年度的股本變動詳情載於綜合財務報表附註26。

稅務寬減及豁免

本公司並不知悉股東因持有本公司證券而可享有任何稅務寬減及豁免。

儲備

有關本公司及本集團於本年度的儲備變動詳情分別載於綜合財務報表附註27及第41至42頁的綜合權益變動表。

可供分派儲備

於2025年12月31日，本公司根據公司法條文計算的可供分派儲備約為人民幣399.5百萬元。

董事

於本年度及直至本報告日期的董事如下：

執行董事：

鄭顯俊先生(主席)
談大成先生

獨立非執行董事：

王計生先生
江天錫先生
蘇崇武博士
朱纓女士

根據細則第16.2條，董事會有權不時委任任何人士出任董事，以填補臨時空缺或出任新增的董事會職位。按此委任的任何董事將任職至其獲委任後本公司首屆股東週年大會（「股東週年大會」）為止且屆時符合資格於股東週年大會上膺選連任。本公司就於2026年6月23日星期二舉行的股東週年大會（「2026年股東週年大會」）即將寄發的通函將載有擬膺選連任董事的詳細資料。

董事會及高級管理層

有關本集團董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報第10至12頁。

獨立非執行董事獨立性的確認

本公司已接獲各獨立非執行董事根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）第3.13條作出的獨立性年度確認，本公司認為該等董事於本年度為獨立人士。

董事服務協議及委任函

概無董事與本公司訂立任何不可於一年內由本公司終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）的服務合約。

控股股東於合約的權益

除本年報綜合財務報表附註23、24、25及28及其他部分所披露者外，本公司或其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何本公司控股股東（「控股股東」）於當中擁有於本年度末或於本年度任何時候存續的重大權益的任何重大合約。

董事於重大交易、安排及合約以及競爭業務的權益

於本年度及直至本報告日期任何時間，概無存續重大交易、安排及合約（定義見上市規則附錄D2），而本公司或其任何附屬公司為訂約方且董事、與董事有關連的實體（本集團成員公司除外）於其中直接或間接擁有重大權益。

於2025年12月31日，除我們的業務外，概無董事或控股股東於與我們業務構成或很可能構成直接或間接競爭或須根據上市規則第8.10條披露的任何業務中擁有權益。

董事會報告

關聯方交易

關聯方交易詳情載於綜合財務報表附註28。董事認為，關聯方交易乃於一般業務過程中及按本集團與各關聯方磋商的條款進行。

管理合約

於本年度，概無訂立或存在任何有關管理及執行本公司全部或任何主要部分業務的合約。

薪酬政策

董事會已成立薪酬委員會(「薪酬委員會」)，並按照上市規則附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)設有書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責為，經考慮本集團經營業績、董事及本集團高級管理層的個人表現、職責及競爭力以及可資比較的市場慣例，就有關全體董事及本集團高級管理層的整體薪酬政策及結構向董事會提出推薦建議、檢討按表現發放的薪酬及確保概無董事自行釐定彼等的薪酬。

董事及五名最高薪酬人士的酬金

有關董事及五名最高薪酬人士酬金的詳情分別載於綜合財務報表附註11及12。

董事資料變動

獨立非執行董事王計生已於2025年12月12日起不再擔任福壽園的行政總裁。

除上文所披露者外，於本年度，概無須根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段予以披露的董事資料變動。

董事和主要行政人員在股份、相關股份和債權證中的權益和淡倉

於2025年12月31日，本公司董事和主要行政人員在本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份和債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7和第8分部須知會本公司和聯交所的權益和淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益和淡倉)，或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄在由本公司所存置的登記冊中的權益和淡倉，或(iii)根據上市規則附錄C3載列的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司和聯交所的權益和淡倉如下：

董事姓名	權益性質	持有的股份數目 (附註1)	持股百分比 (附註3)
鄭顯俊先生(「鄭先生」)	受控制法團的權益(附註2)	15,748,800 (L)	5.24%
談大成先生	實益擁有人	4,785,000 (L)	1.59%
江天錫先生	實益擁有人	40,000 (L)	0.01%
蘇崇武博士	實益擁有人	40,000 (L)	0.01%

附註：

1. 字母「L」指股份中的好倉。
2. 領前持有15,748,800股股份。由於領前由主席兼執行董事鄭先生全資擁有，因此，根據證券及期貨條例，鄭先生被視作或被當作在領前持有的全部股份中擁有權益。
3. 於2025年12月31日，300,632,000股股份已發行。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，概無本公司董事和主要行政人員在本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄在由本公司所存置的登記冊中的任何權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司和聯交所的任何權益或淡倉。

董事收購股份或債權證的權利

於本年度，概無授予任何董事或彼等各自的配偶或未滿18歲子女透過收購本公司股份或債權證的方式而獲益的權利，而彼等亦無行使任何該等權利；或本公司及其任何附屬公司並無作出任何安排以令董事或彼等各自的配偶或未滿18歲子女於任何其他法人團體獲得該等權利。

董事會報告

主要股東在股份和相關股份中的權益和淡倉

於2025年12月31日，據董事所深知，按本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊中的記錄，以下人士（非本公司董事或主要行政人員）在股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2和第3分部條文須向本公司和聯交所披露的權益或淡倉：

主要股東姓名／名稱	身份／權益性質	所持股份數目 (附註1)	持股百分比 (附註7)
國際濟豐集團控股公司(「PMHC」)	實益擁有人	187,818,200 (L)	62.47%
金富投資有限公司(「金富」)(附註2)	受控制法團的權益	190,048,200 (L)	63.22%
Elite Age International Limited(「Elite Age」)(附註3)	受控制法團的權益	190,048,200 (L)	63.22%
Star Concord Worldwide Limited(「Star Concord」)(附註3)	受託人	190,048,200 (L)	63.22%
Ample Bright Management Limited(「Ample Bright」)(附註4)	受控制法團的權益	190,048,200 (L)	63.22%
Fortune China Resources Limited(「Fortune China」)(附註4)	受託人	190,048,200 (L)	63.22%
蔡文豪(「蔡先生」)(附註5)	受託人權益	190,048,200 (L)	63.22%
談理平(「談先生」)(附註5)	受託人權益	190,048,200 (L)	63.22%
領前(附註6)	實益擁有人	15,748,800 (L)	5.24%

附註：

1. 字母「L」指實體／人士在股份中的好倉。
2. 由於金富持有PMHC的全部已發行股本，因此，根據證券及期貨條例，金富被視作在PMHC持有的全部股份中擁有權益。
3. 由於Elite Age持有金富全部已發行股本的60%而Elite Age乃由Star Concord全資擁有，因此，根據證券及期貨條例，Elite Age及Star Concord各自被視作在金富持有的全部股份中擁有權益。Star Concord是TCC Entrepreneur Trust的受託人。
4. 由於Ample Bright持有金富全部已發行股本的40%而Ample Bright乃由Fortune China全資擁有，因此，根據證券及期貨條例，Ample Bright及Fortune China各自被視作在金富持有的全部股份中擁有權益。Fortune China是TCC Education Trust的受託人。
5. 由於蔡先生是Star Concord的唯一股東，而談先生是Fortune China的唯一股東，因此，蔡先生及談先生各自被視作在PMHC持有的全部股份中擁有權益。
6. 由於領前由鄭先生全資擁有，故此根據證券及期貨條例，鄭先生被視作在領前持有的全部股份中擁有權益。
7. 於2025年12月31日，300,632,000股股份已發行。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，就董事所知，概無任何人士（非本公司董事或主要行政人員）在本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2和第3分部須向本公司和聯交所披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須登記在該條所述本公司登記冊中的權益或淡倉。

股權掛鈎協議

概無將會或可能導致本公司發行股份，或令本公司須訂立將會或可能導致本公司發行股份的協議的股權掛鈎協議於本年度由本公司訂立或於本年度末存續。

購買、出售或贖回上市證券

於本年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

優先購買權

根據細則或公司法，並無規定本公司須按比例向現有股東發售新股份的優先購買權條文。

不競爭承諾

控股股東各自已於2018年11月30日簽立一份不競爭契據（「**不競爭契據**」），據此，各控股股東不可撤回及無條件地向本公司承諾及契諾，其不得且須促使其聯繫人不得：

- (a) 以其個人身份、聯同、代表或透過任何人士、商號或公司直接或間接（不包括透過本集團）（其中包括）以任何形式在任何直接或間接與本集團從事的現有業務或將予從事的潛在業務構成競爭或可能構成競爭的業務（「**受限制業務**」）中，進行、參與、從事或加入收購或持有股份或權益，或於當中擁有權益（於各種情況下，不論作為股東、董事、合夥人、代理、僱員或其他身份，以及不論為賺取利潤、回報或出於其他目的），或協助或支持第三方從事或參與上述業務；
- (b) 不時游說或促使本集團任何供應商及／或客戶終止其業務關係或減少與本集團進行的業務量；
- (c) 不時游說或促使本集團任何董事、高級管理層或其他僱員辭任或停止向本集團提供服務；及／或
- (d) 向任何其他第三方披露本集團任何機密資料，包括但不限於客戶名單及供應商名單，除非獲得本公司事先書面同意。

董事會報告

控股股東根據不競爭契據作出的不競爭承諾不適用於：

- (a) 持有本公司或本集團任何成員公司發行的股份或其他證券；
- (b) 持有參與受限制業務的任何公司的股份或其他證券，惟該等股份或證券於獲認可證券交易所上市且我們的控股股東及彼等各自的聯繫人的總權益並未達到有關公司相關股本的相關法定或實益權益5%以上；或
- (c) 控股股東從事或參與的受限制業務已根據不競爭契據先行提供予本公司及本集團，且經獨立非執行董事審查及批准後，本集團已拒絕該等可從事或參與受限制業務的機會(視乎獨立非執行董事可要求施加的任何條件)。

此外，各控股股東不可撤回及無條件地承諾及契諾，倘其及／或其任何聯繫人(本集團除外)直接或間接獲授或知悉關於本集團任何產品及／或服務或受限制業務的任何商機(「商機」)，其將：

- (a) 在不遲於知悉商機後七個營業日當日(「通知日期」)，立即以書面形式告知本公司有關商機，並於切實可行情況下儘快提供本公司合理要求的有關資料，以便本公司就商機作出知情評估；按比例向現有股東發售新股份；
- (b) 盡其最大努力促使商機授予本公司，而非控股股東，且條款不遜於其及其聯繫人(本集團除外)獲授商機的條款；及
- (c) 在(i)本公司以書面形式確認不會接受商機；或(ii)自通知日期起計已滿一個月，本公司未能就商機與有意訂約方訂立協議；或(iii)有意訂約方已向本公司或相關控股股東確認，表示其不會就商機與本公司訂立協議(以較早者發生之日為準)，方可自由接受商機，及可以其本身或聯同或代表任何人士、商號或公司直接或間接於商機擁有權益或參與經營或取得或持有任何權利或以其他方式參與其中(於各種情況下，不論作為股東、合夥人、代理或其他身份，以及不論為賺取利潤、回報或出於其他目的)。

根據不競爭契據，獨立非執行董事負責至少每年檢討不競爭契據中遵守承諾的情況，獨立非執行董事就遵守及執行承諾所檢討事宜作出的有關決定將於年報或以公佈方式披露。各控股股東已就彼等遵守不競爭契據的情況向本公司作出書面確認，以於本年度於本年報作出披露。於本年度，獨立非執行董事亦已檢討不競爭契據的執行情況並確認各控股股東已全面遵守不競爭契據，並無任何違反不競爭契據的情況。

持續關連交易

於2025年1月23日，本公司與重慶談石融資租賃有限公司（「重慶談石」）訂立一份新的為期3年的框架協議（「新框架協議」），該框架協議將於2027年12月31日到期。

以下載列新框架協議項下之機器及設備租賃交易的年度上限：

期間	年度上限 (預期將購買 使用權資產價值)
截至2025年12月31日止年度	人民幣81.0百萬元
截至2026年12月31日止年度	人民幣81.0百萬元
截至2027年12月31日止年度	人民幣81.0百萬元

由於新框架協議項下年度上限最高金額的一個或以上的適用百分比率（盈利比率除外）高於0.1%並少於5%，因此根據上市規則第14A章，框架協議項下擬進行交易須遵守公告、申報、年度審閱但並可獲豁免通函（包括獨立財務意見）及獨立股東批准的規定。

於本年度，本集團根據新框架協議收購之使用權資產價值合共約為人民幣78.6百萬元。

有關新框架協議的詳情，請參閱本公司日期為2025年1月23日的公告。

獨立非執行董事及本公司核數師的確認

根據上市規則第14A.55條，獨立非執行董事已審閱本年度的持續關連交易並確認新框架協議進行的交易乃：

- (i) 於本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (ii) 按正常商業條款訂立；及
- (iii) 根據新框架協議進行，條款屬公平合理，且符合股東之整體利益。

本公司已委聘核數師按照香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號（經修訂）「非審核或審閱過往財務資料的鑒證工作」，並參照實務說明第740號（經修訂）「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」，就本集團的持續關連交易作出報告。

董事會報告

本公司核數師已根據上市規則第14A.56條就本集團上文披露的持續關連交易發出無保留意見報告，並確認其並無發現任何事項使彼等相信：(a)持續關連交易並無得到本公司董事會批准；(b)持續關連交易在所有重大方面並無按照管轄該等交易的相關協議進行；以及(c)持續關連交易已超過年度上限。

本公司已呈交核數師報告副本。

董事確認，除上文所披露者外，概無載於綜合財務報表附註28的關聯方交易構成上市規則第14A章項下須予以披露的關連交易或持續關連交易。除上文所披露者外，於本年度，本集團概無訂立須根據上市規則於本報告中披露的任何關連交易或持續關連交易。

慈善捐款

於本年度，本集團並無作出慈善捐款。

本年度後重大事項

於2024年12月31日後，概無發生任何影響本集團的重大事件。

獲准許之彌償條文

根據細則，各董事有權就其以董事身份對任何訴訟(不論民事或刑事)進行抗辯而獲判勝訴或獲釋，所引致或蒙受的一切損失或債務從本公司資產當中獲得彌償。本公司已就董事在企業活動中產生的負債為其購買適當保險。

審核委員會

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)由三名董事組成，即江天錫先生(主席)、王計生先生及蘇崇武博士。審核委員會的主要職責為就外部核數師的委聘及罷免向董事會提出建議，以及審閱及監督本公司的財務申報程序及內部監控程序。審核委員會已審閱本集團於本年度的經審核年度業績。

企業管治

本公司致力於維持高水準的企業管治以保障股東利益，並提升企業價值及應有責任。除本年報第25頁企業管治報告所披露者外，本公司於本年度一直遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則項下所有生效中的適用守則條文。本公司將繼續檢討及提升其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

本公司採納的企業管治常規資料載於本年報第25至33頁企業管治報告內。

足夠公眾持股量

根據本公司公開可得資料及據董事所知，截至本報告日期，本公司已發行股本總額中至少25%（即聯交所批准及上市規則允許的訂明最低公眾持股量）一直由公眾人士持有。

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司（執業會計師）自上市起獲委任為本公司核數師，於本年度一直擔任本公司核數師。

香港立信德豪會計師事務所有限公司（執業會計師）將於2026年股東週年大會上退任並符合資格及願意膺選連任。本公司將於2026年股東週年大會上提呈一項決議案，以續聘香港立信德豪會計師事務所有限公司（執業會計師）為本公司核數師。

代表董事會
鄭顯俊先生
主席

中國，2026年3月24日

企業管治報告

董事會欣然提呈本公司於本年度載於年報內的本企業管治報告。

企業管治常規

本公司致力於維持高水準的企業管治以保障股東利益，並提升企業價值及應有責任。除偏離企業管治守則(「守則」)條文C.2.1外，於本年度，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載企業管治守則的全部守則條文。

根據上市規則附錄C1所載的企業管治守則第C.2.1條守則條文，主席和行政總裁的職責應予區分，且不應由一人同時兼任。鄭顯俊先生(「鄭先生」)為執行董事，其職能與行政總裁相似，亦為董事會主席。由於鄭先生於瓦楞紙包裝行業有豐富經驗，並自1995年起一直肩負本集團日常管理和領導職責，董事會相信由鄭先生擔任執行董事兼董事會主席有利於確保本集團內部領導的一致性，有助本集團制定更有效和高效的整體策略計劃，符合本集團的最佳利益。

董事會認為，在這種情況下，偏離企業管治守則第C.2.1條守則條文是適當的。儘管有上述情況，董事會認為，這一管理層架構對本集團運營而言是有效的，並已實施足夠的制衡措施。

本公司將繼續審視和提升其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

董事會

董事會組成

董事會致力高效有方領導本公司。董事須個別及共同真誠行事，為本公司及其股東謀取最佳利益。董事會下設四個董事委員會，包括審核委員會、薪酬委員會、提名委員會(「提名委員會」)及環保委員會(「環保委員會」)(各自為「董事委員會」及統稱為「董事委員會」)，以監督本公司各方面事宜。於本年報日期，董事會由下列人士組成：

執行董事：
鄭顯俊先生(主席)
談大成先生

獨立非執行董事：
王計生先生
江天錫先生
蘇崇武博士
朱纓女士

董事的履歷詳情載於本年報第10至12頁的「董事及高級管理層履歷」。本公司網站載有列明董事角色及職能，以及彼等是否為獨立非執行董事的清單。

執行董事已與本公司訂立服務協議。各非執行董事(包括獨立非執行董事)已與本公司簽訂委任函或服務協議。

根據細則，董事會有權不時委任董事以填補臨時空缺或新增董事會成員。任何該等新董事於獲委任後可留任至本公司首屆股東週年大會，屆時將合資格於該大會上膺選連任。全體非執行董事(包括獨立非執行董事)獲委任的特定年期為兩年或三年及全體董事(包括獨立非執行董事)須至少每三年輪席告退一次及須根據細則膺選連任。

董事會成員之間概無財務、業務或其他重大／關連關係。

全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)均為董事會帶來各種不同的寶貴業務經驗、知識及專業精神，有助董事會有效及高效地履行職務。非執行董事獲邀加入審核委員會，及獨立非執行董事獲邀加入審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及環保委員會(視情況而定)。

有關企業管治守則條文要求董事披露於公眾公司或機構擔任職務的數量及性質及其他重大承擔，以及彼等的身份及為發行人投入的時間，全體董事已同意及時向本公司披露彼等的承擔。

職責

董事會的職能及職責包括但不限於召開股東大會及於股東大會上匯報董事會的工作；執行股東大會上通過的決議案；制定本集團業務計劃及投資計劃；編製年度預算方案及決算賬目；編製利潤分派及彌補虧損計劃；為增加或削減註冊股本制訂計劃；以及行使細則所賦予的其他權力、職能及職責。

董事會亦負責制定、審閱及監察本公司的企業管治以及法律及監管合規政策及常規，以及董事及本集團高級管理層的培訓及持續專業發展情況。董事會亦審閱企業管治報告內作出的披露，以確保合規。

入職、持續培訓及專業發展

為追求本公司的發展，全體董事均知悉彼等對股東應負的責任，並已合理審慎、有技巧及勤勉盡責地履行彼等的職責。新委任的董事將各自獲提供入職資料，以確保其對本公司的業務及營運有適當了解，並充分理解於適用規則及規定下其作為董事的職責及責任。

於2025年12月，本公司連同其香港法律顧問為董事組織培訓課程，解釋2025年上市規則的主要修訂(主要為主要為普通法及上市規則所規定的董事職責)，以確保合規及提升彼等對良好企業管治常規的意識。

企業管治報告

下表概述董事於本年度接受的培訓：

董事姓名	培訓類型	
	參與專業機構 舉辦的內部培訓	閱讀有關新規則 及法規最新發展 的資料
鄭顯俊先生	✓	✓
談大成先生	✓	✓
王計生先生	✓	✓
江天錫先生	✓	✓
蘇崇武博士	✓	✓
朱纓女士	✓	✓

獨立非執行董事的獨立性

獨立非執行董事的角色乃向董事會提供獨立及客觀的意見，為本公司提供充分的制約及平衡，以保障股東及本公司的整體利益。

為遵守上市規則第3.10(1)及3.10A條，本公司已委任三名獨立非執行董事，超過董事會人數三分之一。根據上市規則第3.10(2)條的規定，其中一名獨立非執行董事具備合適會計專業資格或相關財務管理專業知識。

各獨立非執行董事已按上市規則第3.13條的規定向本公司提交年度獨立性確認書。根據該等確認書的內容，本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立人士。

董事委員會

董事會獲多個委員會支持，包括審核委員會、提名委員會、薪酬委員會及環保委員會。各董事委員會均設有經董事會批准的明確書面職權範圍，涵蓋其職責、權力及職能。審核委員會、提名委員會、薪酬委員會及環保委員會各自的職權範圍分別載於本公司網站。

董事委員會均獲提供充足資源以履行職責，包括可於必要時取得管理層或專業意見。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，並按照上市規則附錄C1載列的企業管治守則第C.3條守則條文設有書面職權範圍。審核委員會的主要職責為就本集團的財務申報程序、企業管治措施、內部監控及風險管理系統的有效性，為董事提供獨立檢討，以監督審核程序及履行董事指派的其他職務及職責。

審核委員會現由三名成員組成，即江天錫先生(主席)、蘇崇武博士及王計生先生(均為獨立非執行董事)。

根據2026年3月24日的審核委員會會議，審核委員會已審閱(其中包括)本公司於本年度的綜合財務報表，包括本公司所採納的會計原則及常規、外部核數師編製的報告，其涵蓋審核期間的主要發現、風險管理及內部監控制度、本集團內部審核職能的整體成效及資源、資歷及員工經驗是否充足以及會計及財務申報事宜，以及甄選及委任外部核數師。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，並按照上市規則附錄C1載列的企業管治守則第E條守則條文設有書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責為就有關全體董事及本集團高級管理層的整體薪酬政策及結構向董事會提出推薦建議，以及檢討按表現發放的薪酬及確保概無董事自行釐定彼等的薪酬。薪酬委員會現由王計生先生(主席)、鄭先生及蘇崇武博士組成。根據2025年12月17日的薪酬委員會會議，薪酬委員會已審閱有關董事及本公司高級管理層的薪酬政策及架構。

董事及高級管理層薪酬

本公司已就制定董事及本集團高級管理層薪酬的政策訂立正式及具透明度的程序。於本年度，各董事的薪酬詳情載於綜合財務報表附註11。

於本年度，本公司已於2025年12月17日舉行一次薪酬委員會會議，以審議本公司支付予董事及本集團高級管理層的薪酬及其他福利，並就此向董事會作出推薦建議。所有薪酬委員會成員均已親身出席該會議。本公司高級管理層的履歷披露於本年報「董事及高級管理層履歷」一節。於本年度，本公司高級管理層(董事除外)的薪酬組別如下：

薪酬組別(港元)	人數
0-1,000,000	1
1,000,001-1,500,000	2

提名委員會

本公司已成立提名委員會，並按照上市規則附錄C1載列的企業管治守則設有書面職權範圍。提名委員會的主要職責為至少每年審閱董事會架構、規模及組成(包括技能、知識及經驗)，並就任何董事會的建議變動向董事會提供建議，以配合本公司的企業策略、物色合資格的合適人選成為董事會成員以及甄選獲提名為董事的人選或就此向董事會提供推薦建議、評估獨立非執行董事的獨立性，以及就委任或續聘董事及董事繼任計劃向董事會提供推薦建議。於本報告日期，提名委員會由鄭先生(主席)、王計生先生、江天錫先生及朱纓女士組成。

企業管治報告

此外，提名委員會亦有責任檢討董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」），當中載列董事會為達致及維持多元化而制定的目標及方法。本公司將確保董事會成員在所需技能、經驗及觀點多元化方面保持適當的平衡，以支持本集團的業務戰略。根據董事會多元化政策，本公司通過考慮專業經驗、技能、知識、性別、年齡、文化及教育背景、種族及服務年期等多項因素，尋求達致董事會多元化。提名委員會獲授權負責遵守企業管治守則項下管治董事會多元化的相關守則，且將不時檢討董事會多元化政策，以確保其持續行之有效。

當本公司需重新設計董事會組成時，本公司將確保董事會所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。董事會現時由一名女性董事及五名男性董事組成。董事會認為，現時董事會性別多元化乃屬充足，且董事會多元化政策及本公司的提名政策可確保培養董事會之潛在繼任人選時，將延續董事會現有的性別多元化。

於本年度，提名委員會於2025年12月17日舉行一(1)次會議，以(其中包括)檢討董事會的架構、規模及組成，評估獨立非執行董事的獨立性並就董事的委任或重新委任向董事會提出推薦建議。

就本集團的員工隊伍而言，截至2025年12月31日，本集團有1,972名全職員工(包括董事會及高級管理層人員)。其中有1,364名男性員工及608名女性員工。根據不同崗位的工作性質，董事會認為，本公司已基本實現一定程度的平衡多元化。然而，本公司的目標是通過引進更多不同性別及年齡的員工(惟視乎工作性質)以進一步加強其員工隊伍多樣性，並預計於2026年末前進一步審查其員工隊伍多樣性。

環保委員會

本公司已成立環保委員會，主要負責確保本集團所有生產工廠均遵守有關環境的法律、規則及法規。於本報告日期，環保委員會由蘇崇武博士(主席)、江天錫先生及鄭先生組成。

於本年度，環保委員會於2025年1月21日舉行一(1)次會議，以檢討環境相關事宜的實施情況。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則第A.2.1條守則條文所載的職能。

董事會已制定、審閱及監察本公司的企業管治政策及常規、董事及本公司高級管理層的培訓及持續專業發展情況，以及本公司於遵守法律及監管規定方面的政策及常規、遵守附錄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**」）的情況，以及本公司遵守企業管治守則的情況及於本企業管治報告內的披露。

董事的出席記錄

下表載列於本年度舉行的本公司董事會會議及董事委員會會議以及股東大會上各現任董事的出席記錄。董事並無授權任何替代董事出席董事會或董事委員會會議。

董事姓名	出席情況／會議次數					股東	
	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	環保委員會	董事會	週年大會	
鄭顯俊先生	—	1/1	1/1	1/1	4/4	1/1	
談大成先生	—	—	—	—	4/4	1/1	
王計生先生	2/2	1/1	1/1	—	4/4	1/1	
江天錫先生	2/2	—	1/1	1/1	4/4	1/1	
蘇崇武博士	2/2	1/1	—	1/1	4/4	1/1	
朱纓女士	—	—	1/1	—	4/4	1/1	

董事會會議

根據企業管治守則，董事會每年應定期舉行至少四次會議，並由董事會主席召開。倘董事未能出席董事會會議，其可書面授權其他董事代其出席。該授權書應列明授權範圍。代為出席董事會會議的董事將於授權範圍內行使董事的權力。倘董事未能出席董事會會議，亦未有委任代表出席，則視作董事已放棄於該次會議上的投票權。各名董事有一票表決權。於任何董事會會議上提出的問題均須由大多數票決定。倘決議案的贊成票與反對票相等，則主席有權多投一票。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作具體查詢後，各董事確認其於本年度已遵守標準守則所載的規定標準。

公司秘書

傅嬋逸女士（「傅女士」）為本公司的公司秘書。根據上市規則第3.29條，發行人的公司秘書於各財政年度必須參加不少於15個小時的相關專業培訓。傅女士於本年度已參加不少於15個小時的相關專業培訓。

全體董事均可獲傅女士提供有關企業管治及董事會程序的意見及服務。

企業管治報告

財務申報及內部監控

財務申報

董事會確認其有責任根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製本公司綜合財務報表，以真實而公平地反映本集團於年內的財務狀況、業績及現金流量。本公司已根據審慎合理的判斷及估計，選擇合適的會計政策並貫徹採用。董事會認為本公司具備充足資源於可見未來持續經營業務，且並不知悉任何有關重大不確定事件或狀況可能影響本公司業務或使本公司持續經營的能力成疑。

本公司的外部核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司就財務申報所承擔的責任，載於本年報第34至37頁的「獨立核數師報告」。

內部監控及風險管理

董事會已制定一套內部監控和風險管理系統，以解決所發現與本集團業務相關的各種運營、財務、法律和市場風險，包括但不限於採購及銷售管理、存貨管理、研發管理、信貸風險、流動性風險、外匯風險、人力資源風險管理以及其他各種財務及運營控制與監督程序。風險管理系統及政策載明各種風險的識別、分類、分析及緩解程序，以及於本集團業務中所識別風險的相關匯報層級。董事會擁有管理本集團業務的一般權力，負責風險管理及內部監控制度以及檢討其有效性。經審慎考量後，董事認為本集團目前的風險管理及內部監控制度屬充分及有效。

本集團管理層已在運營、財務、法律和市場風險範疇制定一套合併架構、標準及程序，以防止資產在未經授權下被使用或處置；妥善保存會計記錄及維持穩健的現金管理制度；以及確保財務資料的可靠性，從而有效地確保防止可能出現欺詐及錯誤。董事會每年檢討風險管理及內部監控。

本集團的內部審核部門在監察本集團內部管治方面擔任主要角色。內部審核部門的主要工作為審閱本集團的財務狀況及內部監控，以及定期對本公司的所有分公司及附屬公司進行全面審核。評估報告由審核委員會和董事會審閱。董事會已檢討並信納本年度的風險管理、內部監控制度及內部審核職能的成效。

本集團確認其根據證券及期貨條例及上市規則須履行的責任，整體原則為內幕消息須在決定後即時公佈。本集團將確保根據香港證券及期貨事務監察委員會於2012年6月發佈的《內幕消息披露指引》在合理可行的範圍內通過公開公告及其網站盡快向公眾披露內幕消息。此外，所有內幕消息在向公眾披露之前將被嚴格保密，只有相關人員（如董事、公司秘書和專業顧問）才能獲取此類信息。

董事將繼續於有需要時檢討風險管理、內部監控系統及內部審核職能。

外部核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司(「香港立信德豪」，執業會計師)已獲委任為本公司的外部核數師。審核委員會已獲通知香港立信德豪提供的非核數服務性質及服務收費，並認為有關服務對外部核數師的獨立性並無不利影響。

於本年度，就向本公司提供的年度審核服務及就審閱簡明綜合中期財務報表而提供的非審核服務而已付或應付香港立信德豪的酬金分別約為人民幣1,095,000元及人民幣182,000元。就編製稅務計算表提供的非審核服務而已付或應付香港立信德豪聯屬公司的酬金約為人民幣30,000元。

於本年度，董事會與審核委員會之間對外部核數師的選任及委任事宜並無意見分歧。

股東權利

本公司股東大會為股東及董事會提供溝通機會。

本公司每年於董事會可能釐定的地點舉行股東週年大會。除股東週年大會外，各股東大會均稱為股東特別大會(「股東特別大會」)。

召開股東特別大會及於股東大會上提出建議

一名或多名於遞呈要求當日持有不少於附帶於本公司股東大會表決權的本公司繳足股本十分之一的股東，可要求董事召開股東特別大會。有關要求須以書面形式郵寄予香港主要營業地點或本公司註冊辦事處本公司董事會或公司秘書，董事方會召開股東特別大會以處理該要求所指定的任何事務。該大會應在遞呈該要求後兩個月內舉行。倘於有關遞呈後二十一日期內，董事會未有召開該大會，則遞呈要求人士可自行以相同方式召開大會，而本公司須向遞呈要求人士償付所有由遞呈要求人士因董事會未能召開大會而產生的合理開支。

向董事會作出查詢

股東如對董事會有任何查詢，可將書面查詢郵寄至本公司香港主要營業地點或註冊辦事處。

投資者關係

本公司已就其與股東、投資者及其他利益相關者之間設立多個溝通渠道，包括股東大會、年度及中期報告、通告、公告及通函，以及本公司網站<http://www.pmpgc.com>。

企業管治報告

章程文件

於本年度，本公司章程文件並無變動。

然而，本公司建議對其現有組織章程細則作出若干修訂，以便(i)反映並符合最新監管要求，包括與擴大的無紙化上市制度、混合式或電子形式股東大會以及該等股東大會的舉行及議事程序有關的上市規則相關要求；(ii)反映與上市規則及開曼群島適用法律有關的若干更新；及(iii)於應屆股東週年大會上作出其他相應及輕微修訂。本公司將根據上市規則於適當時候刊發公告。

環境、社會及管治報告

本集團的環境、社會及管治報告(「**環境、社會及管治報告**」)將與本報告分開刊發，並將僅刊載於聯交所及本公司網站。本公司將一如以往，不會向股東寄發環境、社會及管治報告的印刷本。



Tel : +852 2218 8288
Fax: +852 2815 2239
www.bdo.com.hk

25th Floor Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

電話：+852 2218 8288
傳真：+852 2815 2239
www.bdo.com.hk

香港干諾道中111號
永安中心25樓

致國際濟豐包裝集團列位股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審核第38至95頁所載國際濟豐包裝集團(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，該等綜合財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

吾等認為，綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則會計準則」)真實而公平地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。吾等於該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈適用於審計公眾利益實體財務報表的「專業會計師道德守則」(「守則」)，吾等獨立於 貴集團。吾等亦已根據守則履行其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審計憑證能充足及適當地為吾等的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據吾等的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下來進行處理的，吾等不會對該等事項提供單獨的意見。

獨立核數師報告

應收賬款減值虧損

請參閱綜合財務報表附註4(d)(ii)、5(l)、18及33(a)。

於2025年12月31日，貴集團應收賬款(扣除累計減值虧損人民幣4,083,000元)為人民幣555,524,000元。應收賬款減值虧損乃基於管理層對將產生的全期預期信貸虧損的估計，其藉考量信貸虧損經驗、應收賬款賬齡、客戶還款記錄及客戶財政狀況和對目前及預測總體經濟狀況的評估而估計，當中各項均涉及重大程度的管理層判斷。

吾等將應收賬款減值虧損識別為關鍵審計事項，原因是應收賬款結餘對綜合財務狀況表的重要性及管理層於評估減值虧損時涉及重大判斷。

吾等的回應：

於吾等審核過程中，吾等採取(其中包括)以下審核程序，以處理此項關鍵審計事項：

- 了解管理層在估計全期預期信貸虧損時所採用的模式，以便監督信貸控制、債務收回及全期預期信貸虧損的估計；
- 抽樣檢測相關銷售發票及貨品交付文件中的應收賬款賬齡分析的準確性；及
- 藉檢測管理層用以構成相關判斷的資料(包括測試過往違約數據的準確性、評估過往虧損率是否按目前經濟狀況和前瞻性資料來適切調整及審查目前財政年度內錄得的實際虧損)來評估管理層虧損撥備估計的合理性，並在確認虧損撥備時評估管理層有否出現偏頗。

年報中的其他資料

董事須就其他資料承擔責任。其他資料包括貴公司年報中所載的資料，但不包括綜合財務報表及吾等的核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合吾等對綜合財務報表的審計，吾等的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於吾等已執行的工作，倘吾等認為其他資料存在重大錯誤陳述，吾等需報告該事實。就此而言，吾等無任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定編製真實而公平的綜合財務報表，並負責其認為屬必要的內部監控，以使編製的綜合財務報表概無由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

於編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

董事亦負責監督 貴集團的財務申報流程。審核委員會就此協助董事履行其職責。

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標，是對綜合財務報表整體是否存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括吾等意見的核數師報告。吾等僅向 閣下(作為整體)按照委聘條款報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，吾等運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部監控，以設計在有關情況下的適當審核程序，惟目的並非對 貴集團內部監控的成效發表意見。
- 評估董事所採用的會計政策是否適當及所作出的會計估計及相關披露是否合理。

獨立核數師報告

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則修訂吾等的意見。吾等的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否公平反映相關交易和事項。
- 計劃並執行集團審核，以獲得有關集團內部實體或業務單位的財務資料的充分適當的審核憑證，作為形成對集團財務報表意見的基礎。吾等負責指導、監督及審閱就集團審核目的而進行的工作。吾等對吾等的審核意見承擔全部責任。

吾等與審核委員會溝通了(其中包括)計劃的審計範圍、時間安排及重大審計發現(包括吾等在審計中識別出內部監控的任何重大缺陷)。

吾等亦向審核委員會提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響吾等獨立性的所有關係和其他事項以及消除威脅採取的行動或所採用的防範措施(倘適用)。

從與董事溝通的事項中，吾等確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。吾等在核數師報告中描述該等事項，除非法律法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見情況下，如果合理預期在吾等的報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，吾等決定不應在報告中溝通該事項。

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

方慧儀

執業證書編號：P06821

香港，2026年3月24日

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
營業收入	7	2,092,214	2,132,395
銷售成本		(1,816,103)	(1,808,291)
毛利		276,111	324,104
其他收入以及其他收益及虧損淨額	8	5,967	7,226
銷售及分銷開支		(142,216)	(144,606)
行政開支		(150,496)	(166,969)
應收賬款減值虧損淨額	10	(604)	(419)
融資成本	9	(42,121)	(38,432)
除所得稅前虧損	10	(53,359)	(19,096)
所得稅抵免／(開支)	13	9,212	(278)
本年度虧損		(44,147)	(19,374)
其他全面收益：			
其後不會被重新分類至損益的項目：			
換算本公司財務報表至其呈列貨幣產生的匯兌差額		(139)	27
其後可能被重新分類至損益的項目：			
換算海外業務的匯兌差額		4,140	(1,070)
本年度全面收益總額		(40,146)	(20,417)
每股虧損(人民幣)—基本及攤薄	14	(15分)	(6分)

綜合財務狀況表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	789,841	866,502
購買物業、廠房及設備的預付款項		7,864	627
遞延稅項資產	16	40,863	27,734
		838,568	894,863
流動資產			
存貨	17	145,201	172,810
應收賬款及其他應收款項	18	619,394	673,888
已抵押存款	19	13,250	11,250
銀行結存及現金	20	99,857	99,402
		877,702	957,350
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	21	269,516	321,783
合約負債	22	3,032	3,255
銀行及其他借款	23	417,516	396,767
來自直接控股公司的貸款	24	—	140,222
應付稅項		954	2,942
租賃負債	25	40,370	45,038
		731,388	910,007
流動資產淨值		146,314	47,343
資產總值減流動負債		984,882	942,206
非流動負債			
銀行及其他借款	23	66,801	43,886
租賃負債	25	310,229	372,257
來自直接控股公司的貸款	24	137,738	—
		514,768	416,143
資產淨值		470,114	526,063

綜合財務狀況表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
權益			
股本	26	2,442	2,442
儲備	27	467,672	523,621
權益總額		470,114	526,063

代表董事會

鄭顯俊先生
董事

江天錫先生
董事

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	股本 人民幣 千元 (附註26)	股份溢價 人民幣 千元 (附註27)	合併儲備 人民幣 千元 (附註(a))	匯兌儲備 人民幣 千元 (附註(b))	盈餘儲備 人民幣 千元 (附註(c))	其他儲備 人民幣 千元 (附註(d))	保留溢利/ (累計虧損) 人民幣 千元	總計 人民幣 千元
於2024年1月1日	2,442	398,312	16,844	(16,514)	136,949	3,609	43,740	585,382
年內溢利	—	—	—	—	—	—	(19,374)	(19,374)
年內其他全面收益：								
換算本公司財務報表至其 呈列貨幣產生的匯兌差額	—	—	—	(1,043)	—	—	—	(1,043)
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	—
年內全面收益總額	—	—	—	(1,043)	—	—	(19,374)	(20,417)
已付股息(附註31)	—	—	—	—	—	—	(43,764)	(43,764)
轉撥至盈餘儲備	—	—	—	—	2,371	—	(2,371)	—
豁免貸款利息產生的 股東注資(附註24)	—	—	—	—	—	4,862	—	4,862
於2024年12月31日	2,442	398,312	16,844	(17,557)	139,320	8,471	(21,769)	526,063
於2025年1月1日	2,442	398,312	16,844	(17,557)	139,320	8,471	(21,769)	526,063
年內虧損	—	—	—	—	—	—	(44,147)	(44,147)
年內其他全面收益：								
換算本公司財務報表至其 呈列貨幣產生的匯兌差額	—	—	—	(139)	—	—	—	(139)
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	4,140	—	—	—	4,140
年內全面收益總額	—	—	—	4,001	—	—	(44,147)	(40,146)
已付股息(附註31)	—	—	—	—	—	—	(22,207)	(22,207)
轉撥至盈餘儲備	—	—	—	—	792	—	(792)	—
豁免貸款利息產生的 股東注資(附註24)	—	—	—	—	—	6,404	—	6,404
於2025年12月31日	2,442	398,312	16,844	(13,556)	140,112	14,875	(88,915)	470,114

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

附註：

(a) 合併儲備

合併儲備指於附屬公司的投資成本與於2014年根據集團重組所收購附屬公司的已發行股本總額之間的差額。

(b) 匯兌儲備

此儲備包括因換算海外業務財務報表及換算本公司財務報表至其呈列貨幣而產生的全部匯兌差額，並按綜合財務報表附註4(i)的會計政策處理。

(c) 盈餘儲備

根據中華人民共和國(「中國」)相關法律及法規，於中國註冊成立的每間附屬公司均須計提中國盈餘儲備，方式為將除所得稅後溢利的10%轉撥至盈餘儲備，直至有關儲備達致每間中國附屬公司註冊資本的50%為止。在中國公司法所載的若干限制的規限下，部分盈餘儲備可以換算以增加中國附屬公司的實繳股本/已發行股本，惟資本化後的餘額不得少於註冊資本的25%。

(d) 其他儲備

該儲備指股東向本集團作出之注資。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動		
除所得稅前虧損	(53,359)	(19,096)
就下列各項作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	118,584	108,039
融資成本	42,121	38,432
利息收入	(521)	(1,053)
存貨減值虧損	1,933	1,721
存貨減值虧損撥回	(1,790)	(1,799)
應收賬款減值虧損	1,936	2,273
應收賬款減值虧損撥回	(1,332)	(1,854)
出售物業、廠房及設備的虧損／(收益)	112	(350)
營運資金變動前的經營現金流量	107,684	126,313
存貨減少／(增加)	27,466	(42,358)
應收賬款及其他應收款項減少／(增加)	54,212	(85,601)
應付賬款及其他應付款項增加	43,710	39,882
合約負債(減少)／增加	(223)	145
經營所得現金	232,849	38,381
已付所得稅	(5,905)	(10,181)
經營活動所得現金淨額	226,944	28,200
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(54,185)	(68,823)
出售物業、廠房及設備所得款項	9,881	3,416
就購買物業、廠房及設備作出的預付款項	(7,864)	(627)
已抵押存款增加	(2,000)	—
已收利息	521	1,053
投資活動所用現金淨額	(53,647)	(64,981)

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動(附註30(b))		
已派付股息	(22,207)	(43,764)
已付銀行貸款利息	(12,261)	(10,556)
償還租賃負債利息部分	(17,501)	(17,092)
已付售後租回安排利息	(5,955)	(5,922)
直接控股公司貸款所得款項	21,036	93,259
償還直接控股公司貸款	(20,249)	(37,380)
償還租賃負債資本部分	(64,747)	(47,767)
銀行及其他借款所得款項	402,636	431,411
償還銀行及其他借款	(453,456)	(371,335)
融資活動所用現金淨額	(172,704)	(9,146)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	593	(45,927)
年初現金及現金等價物	99,402	145,302
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(138)	27
年末現金及現金等價物	99,857	99,402
現金及現金等價物分析：		
銀行結存及現金	99,857	99,402

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

本公司於2014年7月31日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處在P.O. Box 472, 2nd Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1106, Cayman Islands，及本公司在香港的主要營業地點為香港金鐘道89號力寶中心二座21樓2104室。

本公司為投資控股公司。本集團(由本公司及其附屬公司組成)主要從事製造及銷售包裝物料。本公司附屬公司的詳情載於綜合財務報表附註34。

本公司的直接控股公司為國際濟豐集團控股公司，為於英屬維爾京群島註冊成立的公司。本公司的最終控股公司為金富投資有限公司，為於薩摩亞獨立國註冊成立的公司。本公司董事認為談理平先生為最終控股股東。

本公司股份於2018年12月21日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2. 採納國際財務報告準則會計準則

(a) 採納經修訂國際財務報告準則會計準則—於2025年1月1日生效

國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈多項經修訂國際財務報告準則會計準則，並於本集團本會計期間首次生效：

國際會計準則第21號及國際財務報告準則 缺乏可兌換性
第1號(修訂本)

於2023年8月15日，國際會計準則理事會頒佈缺乏可兌換性對國際會計準則第21號匯率變動的影響進行修訂(該等修訂本)。該修訂本引入規定以評估一種貨幣何時可互換為另一種貨幣及何時不可。該修訂本要求實體於得出貨幣不可互換為另一種貨幣的結論時估計即期匯率。

由於本集團用作交易的貨幣及海外附屬公司用作換算本集團的呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，因此該等修訂對本集團財務報表並無產生任何影響。本集團尚未就當前會計期間提早應用任何尚未生效的新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則。

2. 採納國際財務報告準則會計準則(續)

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

下列新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則經已頒佈，惟尚未生效亦未經本集團提早採納。本集團目前擬於該等變動生效當日應用有關變動。

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然電力的合約 ¹
國際財務報告準則第1號、 國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第9號、 國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則會計準則年度改進—第11冊 ¹
國際財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號	非公共受托責任的附屬公司：披露 ²
國際會計準則第21號(修訂本)	轉換為高通膨貨幣及呈報貨幣 ²

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

本集團目前正在評估該等新訂會計準則及修訂本的影響。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)— 金融工具分類及計量的修訂

於2024年5月30日，國際會計準則理事會頒佈對國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的針對性修訂，以回應實踐中出現的近期問題並納入對金融機構以及公司實體的新要求。該等修訂：

- 澄清若干金融資產及負債的確認及終止確認日期，對通過電子現金轉賬系統結算的若干金融負債實行新的例外；
- 澄清並增加進一步的指引，以評估金融資產是否滿足僅支付本金和利息的標準；
- 為具有可能改變現金流的合約條款的若干工具(如具有與實現環境、社會及管治目標相關的特徵的若干金融工具)增加新的披露；及
- 更新指定按公平值計入其他全面收益的權益工具的披露。

本集團預期採納該等修訂將不會對其營運或綜合財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)— 涉及依賴自然電力的合約

該修訂本包括澄清「自用」要求的應用；倘該等合同用作對沖工具，則允許採用對沖會計；及增加新的披露要求，使投資者能夠了解該等合同對公司財務業績和現金流的影響。

本集團預期採納該等修訂將不會對其營運或綜合財務報表產生任何重大影響。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

2. 採納國際財務報告準則會計準則(續)

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

國際財務報告準則第18號 — 財務報表中的呈列及披露

國際會計準則理事會於2024年4月頒佈國際財務報告準則第18號 — 財務報表中的呈列及披露，以取代國際會計準則第1號，並將導致對國際財務報告準則會計準則進行重大相應修訂，包括國際會計準則第8號 — 財務報表的編製基準(從會計政策、會計估計的變更及誤差更名)。儘管國際財務報告準則第18號將不會對綜合財務報表中項目的確認和計量產生任何影響，但預計會對若干項目的呈列及披露產生重大影響。該等變更包括損益表中的分類和小計、信息的匯總/分解和標籤，以及管理層定義的績效指標的披露。

本集團目前正分析新規定，並評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

國際財務報告準則第19號 — 非公共受托責任的附屬公司：披露

國際財務報告準則第19號允許根據國際財務報告準則會計準則進行報告的母公司實體的若干合資格附屬公司應用降低的披露要求。

由於本公司為上市公司，故其並無資格選擇應用國際財務報告準則第19號。本公司若干附屬公司正考慮於彼等特定財務報表內應用國際財務報告準則第19號。

3. 編製基準

(a) 合規聲明

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋(統稱為國際財務報告準則會計準則)以及香港公司條例的披露規定予以編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則規定的適用披露事項。

(b) 計量基準

綜合財務報表按歷史成本基準編製。編製綜合財務報表應用之會計政策概要載於下文附註4。

(c) 功能及呈列貨幣

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司在中華人民共和國(「中國」)註冊成立的附屬公司的功能貨幣，而本集團自中國產生超過90%的營業收入及經營溢利。本公司的功能貨幣為美元(「美元」)。

4. 會計政策

(a) 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司的財務報表。集團內公司間交易及結餘連同未變現溢利於編製綜合財務報表時悉數對銷。未變現虧損亦會予以對銷，除非該項交易有證據顯示已轉讓資產減值，在此情況下，則於損益中確認虧損。

(b) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備以成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。物業、廠房及設備的成本包括其購買價及收購該等項目的直接應佔成本。

物業、廠房及設備會予以折舊，以按其估計可使用年期以直線法撇銷其成本減預期剩餘價值。於各報告期末會審閱可使用年期、剩餘價值及折舊方法，並在適當時作出調整。可使用年期如下：

樓宇	20年
租賃物業裝修	10至15年
廠房及機器	10年
家具及固定裝置	3至5年
汽車	5年

在建工程以成本減去累計減值虧損列賬。成本包括建築的直接成本以及於建築及安裝期間撥充資本的借款成本。當準備該資產作擬定用途所需的絕大部分活動已完成時，則停止資本化該等成本，並將在建工程轉移至適當的物業、廠房及設備類別。在建工程於竣工及可按其擬定用途使用前概不作折舊撥備。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則該資產即時撇減至其可收回金額。

使用權資產的折舊方法與物業、廠房及設備所應用者一致。本集團合理確定於租賃期完結時可獲得相關租賃資產擁有權之使用權資產從開始日至可使用年期完結計算折舊。除此之外，使用權資產按其估計可使用年期及租賃年期較短者，以直線法計算折舊。各類別使用權資產的折舊率如下所示：

租賃土地	按租約年期或2%
其他租賃物業	按租約年期

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 會計政策(續)

(c) 租賃

本集團作為承租人

所有租賃須於綜合財務狀況表資本化為使用權資產和租賃負債，惟實體有會計政策選擇，可選擇不將(i)於開始日期租賃期為12個月或以下且並無獲取購買選擇權的屬短期租賃的租賃和／或(ii)相關資產為低價值的租賃進行資本化。本集團已選擇不就低價值資產及短期租賃確認使用權資產和租賃負債。與該等租賃相關的租賃付款已於租賃期內按直線法支銷。

使用權資產

使用權資產按成本確認，包括：(i)租賃負債的初步計量金額(見下文有關租賃負債入賬的會計政策)；(ii)於開始日期或之前作出的任何租賃付款減已收取的任何租賃獎勵；(iii)承租人產生的任何初步直接成本；及(iv)承租人將相關資產分解及移除至租賃條款及條件規定的狀況將產生的估計成本，除非該等成本乃為生產存貨而產生則除外。本集團使用成本模式計量使用權資產。根據成本模式，本集團以成本計量使用權，減去任何累計折舊和減值虧損，並為重新計量租賃負債而調整。使用權資產於綜合財務狀況表中分類為物業、廠房及設備。

租賃負債

租賃負債按並非於租賃開始日期支付之租賃付款的現值確認。倘該利率可輕易釐定，本集團一般採用租賃暗含的利率貼現租賃付款。倘該利率無法輕易釐定(本集團通常屬此情況)，本集團將採用承租人的增量借款利率。

下列並非於租賃開始日期支付的租賃期內就相關資產使用權支付的款項被視為租賃付款：(i)固定付款減任何應收租賃獎勵；(ii)初步按開始日期之指數或利率計量的浮動租賃付款(取決於指數或利率)；(iii)承租人根據剩餘價值擔保預期應支付的款項；(iv)倘承租人合理確定行使購買選擇權，該選擇權的行使價；及(v)倘租賃期反映承租人行使選擇權終止租賃，終止租賃的罰款付款。

於開始日期後，本集團透過下列方式計量租賃負債：(i)增加賬面值以反映租賃負債的利息；(ii)減少賬面值以反映作出的租賃付款；及(iii)重新計量賬面值以反映任何重估或租賃修改，如指數或利率變動導致日後租賃付款變動、租賃期變動、實質固定租賃付款變動或購買相關資產的評估變動。

4. 會計政策(續)

(d) 金融工具

(i) 金融資產

分類

本集團將其金融資產列入一個計量類別，按攤銷成本計量。

該分類取決於本集團管理金融資產及現金流量的合約條款的業務模式。

計量

於初步確認時，本集團按其公平值加收購該項金融資產直接應佔的交易成本計量金融資產。

倘符合以下條件，則本集團其後按攤銷成本計量金融資產：

- 金融資產乃按旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式持有；及
- 金融資產的合約條款於指定日期產生純粹為支付未償還本金及利息的現金流量。

攤銷成本：持作收取合約現金流量的資產，倘該等現金流量僅指支付本金及利息，則按攤銷成本計量。按攤銷成本列賬的金融資產其後使用實際利率法計量。利息收入、匯兌收益及虧損以及減值於損益中確認。任何終止確認收益於損益中確認。

終止確認

倘金融資產符合下列其中一項條件，則本集團會終止確認金融資產：(i)收取該金融資產現金流量的合約權利屆滿；或(ii)收取該金融資產現金流量的合約權利已轉移，且本集團已轉移該金融資產所有權的絕大部分風險及回報；或(iii)本集團保留收取該金融資產現金流量的合約權利並承擔將現金流量支付予協議最終收款方的合約責任，同時滿足終止確認現金流量轉移的所有條件(「過手」的要求)，並轉移該金融資產所有權的絕大部分風險及回報。

倘金融資產整體轉讓符合終止確認條件，則本集團將下列兩項金額的差額計入損益：

- 所轉讓金融資產的賬面值；及
- 因轉讓而收取的代價與直接計入權益的累計損益之和。

倘本集團既無轉讓亦無保留被轉讓資產所有權絕大部分風險及回報，且繼續控制所轉讓資產，則本集團繼續按照該資產的持續參與程度確認該資產，並確認相關負債。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 會計政策(續)

(d) 金融工具(續)

(ii) 金融資產減值虧損

本集團擁有以下各類須遵守國際財務報告準則第9號的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式的金融資產：

- 應收賬款
- 計入其他應收款項及按金、應收票據、已抵押存款以及銀行結存及現金的金融資產

全期預期信貸虧損指於金融工具預計年期內所有可能的違約事件將產生的預期信貸虧損。在估計預期信用虧損時所考慮的最長期間是本集團面臨信貸風險的最長合約期間。

就應收賬款而言，本集團應用國際財務報告準則第9號所允許的簡化方法，其規定於初步確認應收款項時確認全期預期信貸虧損。

其他金融資產的減值按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量，此乃視乎信貸風險自初步確認是否出現顯著增加而定。倘應收款項的信貸風險自初步確認出現顯著增長，則須按全期預期信貸虧損計量減值。該等結餘被視為低信貸風險，而於年內，僅只限於12個月預期信貸虧損方確認減值撥備(如有)。於年內，該等結餘的12個月預期信貸虧損接近零。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損是信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損以所有現金所缺金額的現值(即根據合約應付實體的現金流量與本集團預計收取的現金流量之間的差額)計量。

當確定金融資產的信貸風險是否自初始確認後大幅增加，並且在估計預期信貸虧損時，本集團考慮到相關及毋須付出過多成本或努力後即可獲得的合理及可靠資料。此包括根據本集團的過往經驗及已知信貸評估得出定量及定性的資料分析，包括前瞻性資料。

倘金融資產已逾期超過30日，則本集團假設其信貸風險已顯著增加，除非本集團有合理理由及可支持的資料表明更滯後的違約標準更合適。

違約的定義

本集團認為以下情況就內部信貸風險管理目的而言構成違約事件，因為過往經驗顯示，符合以下其中一項條件的應收款項一般無法收回。

- 交易對手違反財務契諾；或
- 內部產生或自外部來源獲取的資料顯示，債務人不太可能向債權人(包括本集團)全額還款。

4. 會計政策(續)

(d) 金融工具(續)

(ii) 金融資產減值虧損(續)

信貸減值金融資產

在各報告日期，本集團以前瞻性基準評估以攤銷成本計量的金融資產是否出現信貸減值。當發生對金融資產預計未來現金流量造成不利影響的一個或多個事件時，即金融資產出現信貸減值。

金融資產信貸減值的證據包括以下可觀察數據：

- 借款人或發行人陷入嚴重財困；
- 違反合約，如出現違約或逾期還款事件；
- 借款人很可能會破產或進行其他財務重組；或因財政困難而導致擔保失去活躍市場。

在綜合財務狀況表中呈列預期信貸虧損撥備

按攤銷成本計量的金融資產虧損撥備從資產的賬面總值中扣除。

撇銷

倘並無實際收回的可能性，則本集團會撇銷(部分或全部)金融資產的賬面總值。該情況一般在本集團認為債務人並無資產或收入來源可產生足夠的現金流量以償還須予撇銷的金額時出現。然而，已撇銷的金融資產仍可能受到強制執行活動的制約，以遵守本集團追回欠付款項的程序。

(iii) 金融負債

本集團根據產生負債的原因將其金融負債分類。本集團所有金融負債為按攤銷成本計量的金融負債，初步按公平值扣除直接應佔已產生成本計量，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。相關利息開支於損益中確認。

收益或虧損於終止確認負債時透過攤銷程序於損益中予以確認。

金融負債於相關合約所訂明的責任被解除、取消或到期時終止確認。

(iv) 實際利率法

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本及於有關期間內分配利息收入或利息開支的方法。實際利率為於金融資產或負債的預計年期或(倘適用)較短期間實際貼現估計未來現金收入或付款的比率。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 會計政策(續)

(e) 存貨

存貨初步按成本確認，其後按成本及可變現淨值兩者之間的較低者確認。

成本包括所有採購成本、轉換成本以及將存貨送達目前地點及達到當前狀態所產生的其他成本。成本使用加權平均法計算。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減去估計完工成本及銷售所需估計成本。

(f) 營業收入確認

本集團主要以銷售貨品(瓦楞紙包裝產品及瓦楞紙板)產生營業收入。

營業收入乃按實體預期可收取或應收代價計量，即已售貨品的應收金額，扣除折扣、回報及增值稅後呈列。本集團於達成下述特定條件時確認營業收入。

對於本集團支付和轉讓承諾的商品或服務之間的期限一般為一年或更短的(本集團通常屬此情況)合約，使用國際財務報告準則第15號中的可行權宜方法交易價格不會根據重大融資成分的影響進行調整。

(i) 銷售貨品

銷售貨品所得營業收入於貨品的控制權轉移(即客戶接納產品)時確認。客戶對產品擁有全權酌情權，且概無可影響客戶接納產品的未履行責任。

與客戶訂立合約的唯一履約責任為銷售貨品，並須於某個時點履行此項履約責任。給予客戶的信貸期一般自發票日期起計30日至120日。

與客戶訂立的合約並無保修條款。

當本集團就代價擁有無條件權利時，錄得應收款項。倘代價支付到期前僅需要時間流逝，則收取代價的權利為無條件。

(g) 政府補貼

來自政府的補貼於可合理地保證將收取補貼，且本集團將遵守所有附帶條件的情況下，按其公平值確認。

在該等情況下，補貼確認為收入或與補貼擬彌補的有關成本對銷。

4. 會計政策(續)

(h) 所得稅

於年內的所得稅包括即期稅項及遞延稅項。

即期稅項以日常業務的損益為基準，就所得稅而言無需課稅或不可扣稅項目作出調整，並按報告期末已頒佈或實際上已頒佈的稅率計算。

本集團的遞延稅項乃根據負債法按暫時差額計算。

(i) 外幣

集團實體以其經營所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)以外的貨幣進行的交易，按進行交易時的適用匯率入賬。外幣貨幣資產及負債按各報告期末的適用匯率換算。以外幣計值按公平值列賬的非貨幣項目按釐定公平值當日的適用匯率重新換算。以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目則不會重新換算。

結算與換算貨幣項目所產生的匯兌差額於其產生期間在損益中確認。

於綜合入賬時，海外業務的收支項目按年內的平均匯率換算為本集團的呈列貨幣(即人民幣)，惟匯率於期內大幅波動則除外，在此情況下，則使用與交易進行時所用匯率相若的匯率。海外業務的所有資產及負債按報告期末的匯率換算。所產生的匯兌差額(如有)於其他全面收益內確認，並於權益內累計為匯兌儲備(歸屬於非控股權益(如適用))。於集團實體個別財務報表的損益中確認的匯兌差額於換算長期貨幣項目(構成本集團於有關海外業務的投資淨額的一部分)時重新分類至其他全面收益，並於權益內累計為匯兌儲備。

(j) 僱員福利

(i) 短期僱員福利

短期僱員福利指預計於僱員提供相關服務的年度報告期末後十二個月以前將全數結清的僱員福利(離職福利除外)。短期僱員福利於僱員提供相關服務的年度內確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

4. 會計政策(續)

(j) 僱員福利(續)

(ii) 定額供款退休計劃

就定額供款退休計劃所作的供款，於僱員提供服務時在損益確認為開支。

根據中國相關法律及法規，本公司於中國的附屬公司已為僱員參加定額供款計劃，例如基本養老金計劃、住房公積金、基本醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。本集團根據政府機構訂明的金額，按適用比率就上述計劃作出供款。有關供款按應計基準計入收益表。

(iii) 離職福利

離職福利於及僅於本集團具備詳細正式且無實際可能予以撤回的計劃，明確承諾其終止聘用或因自願離職而提供福利時，方予以確認。

(k) 非金融資產減值

於各報告期末，本集團／本公司檢討下列資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損或過往確認的減值虧損不再存在或可能有所減少：

- 物業、廠房及設備(包括使用權資產)；及
- 於附屬公司的投資。

倘資產的可收回金額(即公平值減出售成本與使用價值兩者之間的較大者)估計少於其賬面值，則該資產的賬面值會減至其可收回金額。減值虧損會即時確認為開支。

倘其後撥回減值虧損，資產的賬面值將增至其可收回金額的經修訂估計金額，惟已調高的賬面值不得超出假設於過往年度並無就該資產確認減值虧損而應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時確認為收入。

使用價值根據預期將自資產或現金產生單位的估計未來現金流量釐定，按使用反映貨幣時間價值的現行市場評估以及資產或現金產生單位特定風險的稅前貼現率貼現至其現值。

(l) 借款成本

收購、建設或生產合資格資產(需要用上大量時間準備以作擬定用途或銷售)直接應佔的借款成本，均撥充資本作為該等資產成本的一部分。特定借款作該等資產支出前暫時用於投資而所賺取的收入會自撥充資本的借款成本扣除。所有其他借款成本於產生期間在損益中確認。

5. 重要會計判斷及估計不明朗因素的主要來源

應用本集團的會計政策時，本公司董事須對從其他資料來源並非顯而易見的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設基於過往經驗及其他被視為相關的因素而作出。實際結果或有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響作出修訂的期間，則有關修訂會於修訂該項估計的期間確認；倘修訂對現時及未來期間均有影響，則於作出修訂的期間及未來期間確認。

(i) 按攤銷成本計量的金融資產減值

金融資產虧損撥備乃基於對違約風險及預期虧損率的假設計算。本集團在作出有關假設及選擇減值計算的輸入數據時，會根據本集團過去的歷史及現有條件以及各報告期末的前瞻性估計進行判斷。

(ii) 確認結轉稅項虧損的遞延稅款資產

遞延稅項資產包括與中國附屬公司的結轉稅項虧損有關的金額人民幣39,312,000元。該等附屬公司在本年度產生虧損。本集團認為，根據業務計劃及營運周期，按照估計的未來應課稅收入，遞延稅項資產將可收回。預計有關附屬公司將從2026年起產生應課稅收入。虧損可以結轉5年。

6. 分部呈報

本公司執行董事於本年度被視為本集團的主要經營決策者（「**主要經營決策者**」），負責審閱本集團的內部報告，從而對本集團的表現和資源分配進行定期評估。

(a) 可呈報分部

本集團主要從事包裝物料的製造及銷售。主要經營決策者根據衡量經營業績評估業務表現，並將該業務視為單獨經營分部。由於本集團的資源已整合，向主要經營決策者匯報以分配資源及評估表現的資料著重本集團的整體經營業績。因此，本集團已確認一個經營分部，即包裝物料的製造及銷售。

(b) 地區資料

由於本集團超過90%的營業收入及經營溢利（2024年：相同）通過於中國製造及銷售包裝物料而產生，且本集團超過90%的可識別非流動資產均在中國，故並無根據國際財務報告準則第8號「經營分部」呈列地區分部資料。

(c) 有關主要客戶的資料

於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團向單一客戶銷售的金額並沒有佔本集團營業收入10%或以上。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

7. 營業收入

營業收入指本集團於本年度已售貨品的發票淨值(扣除增值稅)。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
瓦楞紙包裝產品	1,903,145	1,918,428
瓦楞紙板	189,069	213,967
	2,092,214	2,132,395

營業收入分拆

下表載列本集團於本年度的營業收入明細，有關營業收入均按終端產品行業(使用本集團產品的行業)分類，並於某時間點確認：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按行業劃分的營業收入		
食物及飲料	621,672	596,608
非食物及飲料消耗品(附註(i))	387,169	332,669
紙及包裝	263,226	298,293
醫療產品	125,653	124,309
化工產品	90,366	86,437
家居傢俬	87,705	114,494
機械製造	80,655	85,158
電腦及電子產品製造	64,242	66,957
紡織	56,755	65,961
家電	44,045	44,245
供應鏈方案	32,214	49,110
電子商貿	25,489	30,544
其他(附註(ii))	213,023	237,610
	2,092,214	2,132,395

附註：

(i) 非食物及飲料消耗品包括(但不限於)日常家用產品，例如：洗髮水、洗滌劑、護膚產品。

(ii) 其他包括物流、建築、汽車等。

本集團已應用國際財務報告準則第15號項下的可行權宜做法，故並無披露分配至合約項下未履行履約責任的交易價格，原因為該等合約的原定預期期限為一年或以內。

8. 其他收入以及其他收益及虧損淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售其他物料及耗材	1,506	876
利息收入	562	1,053
政府補助(附註)	4,618	4,574
雜項(開支)/收入淨額	(607)	373
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(112)	350
	5,967	7,226

附註：

該金額主要包括於年內已收取的薪金補助人民幣478,000元(2024年：人民幣720,000元)及已收取的可持續業務發展補助人民幣4,007,000元(2024年：環保發展補助人民幣2,976,000元)。中國相關當地政府提供的該等補助並未附帶任何條件。

9. 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	17,501	17,092
銀行貸款利息	12,261	10,556
售後租回安排利息	5,955	5,922
來自直接控股公司的貸款之利息	6,404	4,862
	42,121	38,432

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

10. 除所得稅前虧損

除所得稅前虧損經扣除／(計入)以下各項後達致：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨成本(附註(i))	1,816,103	1,808,291
物業、廠房及設備折舊(附註(ii))	118,584	108,039
核數師酬金：		
— 核數服務	1,260	1,277
— 非核數服務	30	30
運費	91,020	91,171
短期租賃開支	2,041	1,700
存貨減值虧損	1,933	1,721
存貨減值虧損撥回	(1,790)	(1,799)
應收賬款減值虧損	1,936	2,273
應收賬款減值虧損撥回	(1,332)	(1,854)
匯兌虧損淨額	178	1,976
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
— 工資、薪金及福利	226,081	230,212
— 退休福利成本(附註(iii))	31,602	32,043

附註：

- (i) 截至2025年12月31日止年度的已售存貨成本主要包括有關所消耗原材料成本、零部件成本、外包生產成本、僱員福利開支和物業、廠房及設備折舊的金額分別為人民幣1,235,896,000元、人民幣108,092,000元、人民幣51,999,000元、人民幣150,264,000元及人民幣93,382,000元(2024年：人民幣1,241,923,000元、人民幣109,296,000元、人民幣51,413,000元、人民幣142,632,000元及人民幣84,947,000元)。計入已售存貨成本的僱員福利開支及物業、廠房及設備折舊的披露金額也已計入上述分別披露的總額內。
- (ii) 截至2025年12月31日止年度的物業、廠房及設備折舊包括使用權資產折舊人民幣31,658,000元(2024年：人民幣30,175,000元)以及根據融資租賃持有的廠房及設備之折舊人民幣3,060,000元(2024年：人民幣4,045,000元)。
- (iii) 截至2025年12月31日止年度，本集團並無沒收任何供款，亦無以有關沒收供款用以減少未來的供款(2024年：無)。於2025年12月31日，概無任何沒收供款可供本集團用以減少對政府定額供款退休福利計劃的現有供款水平(2024年：無)。

11. 董事及主要行政人員薪酬

本公司於年內的董事薪酬詳情如下：

截至2025年12月31日止年度

	袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	酌情及 退休花紅 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
鄭顯俊	—	1,716	—	16	1,732
談大成	606	—	—	—	606
獨立非執行董事					
王計生	220	—	—	—	220
江天錫	220	—	—	—	220
蘇崇武	220	—	—	—	220
朱纓(附註(i))	220	—	—	—	220
	1,486	1,716	—	16	3,218

截至2024年12月31日止年度

	袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	酌情及 退休花紅 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
鄭顯俊	—	2,090	—	16	2,106
談大成	668	—	—	—	668
非執行董事					
周天力(附註(ii))	109	—	—	—	109
獨立非執行董事					
王計生	219	—	—	—	219
江天錫	219	—	—	—	219
蘇崇武	219	—	—	—	219
朱纓(附註(i))	—	—	—	—	—
	1,434	2,090	—	16	3,540

附註：

(i) 朱纓女士自2024年10月21日起獲委任為獨立非執行董事。

(ii) 周天力先生自2024年6月18日起辭任非執行董事。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

11. 董事及主要行政人員薪酬(續)

上文所示執行董事的酬金乃主要就其提供有關管理本公司及本集團事務的服務而發出。上文所示非執行董事的酬金乃主要就其以本公司或其附屬公司董事身份提供服務而發出。上文所示獨立非執行董事的酬金乃主要就彼等以本公司董事身份提供服務而發出。

截至2024年12月31日，一位董事放棄人民幣42,000元酬金。

12. 五名最高薪人士

本集團五名最高薪人士中，一名(2024年：一名)為本公司董事，餘下四名(2024年：四名)既非本公司董事亦非主要行政人員。於年內，五名最高薪人士的酬金如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他福利	5,396	6,077
退休福利計劃供款及住房公積金	396	426
	5,792	6,503

於年內，本集團概無向董事或五名最高薪人士支付或應付任何酬金，作為加入本集團或加入本集團時的獎勵或作為離職補償(2024年：無)。

上述各名最高薪人士的酬金介乎以下範圍：

	人數	
	2025年	2024年
零至1,000,000港元	2	—
1,000,001港元至1,500,000港元	2	4
1,500,001港元或以上	1	1
	5	5

13. 所得稅

(a) 綜合全面收益表內的所得稅開支金額指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
— 本年度撥備中國企業所得稅	3,917	9,471
遞延稅項(附註16)	3,917 (13,129)	9,471 (9,193)
所得稅(抵免)/開支	(9,212)	278

本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度內並無在香港產生任何應課稅溢利，故此並無計提香港利得稅撥備。

於截至2025年及2024年12月31日止年度內，中國企業所得稅根據中國相關所得稅規則及法規釐定按本集團應課稅溢利的25% (2024年：25%) 法定稅率計提撥備。

根據中國現行的適用稅務規例，於中國註冊成立的公司就2008年1月1日之後賺取的溢利向外國投資者分派的股息，一般須繳納10%預扣稅。根據中國與香港之間的雙重課稅安排，本集團所適用的相關預扣稅稅率在達成若干條件後可從10%降至5%。於2018年9月28日，中國財政部、國家稅務總局、中國國家發展和改革委員會及商務部聯合發佈財稅[2018]102號(102號通知)，將直接再投資的預扣稅遞延處理範圍擴大至所有非禁止性境外投資。根據新政策，倘有關股息被再投資於境外投資者不受禁止的境外投資項目，中國附屬公司將毋須就分派的股息繳納預扣稅。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 所得稅(續)

(b) 年內所得稅(抵免)/開支可與綜合全面收益表的除所得稅前虧損對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(53,359)	(19,096)
除所得稅前虧損的稅項，按中國企業所得稅稅率25%計算	(13,340)	(4,774)
於香港經營的附屬公司稅率不同的影響	674	1,064
不可扣稅開支的稅務影響	3,854	4,056
毋須課稅收入的稅務影響	(577)	(413)
未確認稅項虧損的稅務影響	177	345
所得稅(抵免)/開支	(9,212)	278

14. 每股基本及攤薄虧損

每股基本及攤薄盈利根據年內虧損和年內普通股加權平均數計算如下：

	2025年	2024年
年內虧損(人民幣千元)	(44,147)	(19,374)
已發行普通股加權平均數(千股)	300,632	300,632
每股基本及攤薄虧損(人民幣)	(15分)	(6分)

每股基本盈利乃按年內本公司權益股東應佔虧損人民幣44,147,000元(2024年：人民幣(19,374,000)元)和年內已發行普通股加權平均數300,632,000股(2024年：300,632,000股普通股)計算。

由於本集團截至2025年及2024年12月31日止年度並無潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

15. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	廠房及 機器 人民幣千元	家具及 固定裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	使用權 資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：								
於2024年1月1日	127,423	105,265	719,290	59,785	1,345	1,092	399,782	1,413,982
添置	—	29,302	104,521	13,322	—	617	79,068	226,830
出售	—	—	(9,679)	(3,223)	—	—	—	(12,902)
租賃修訂	—	—	—	—	—	—	(3,158)	(3,158)
撇銷	—	—	—	—	—	—	(6,426)	(6,426)
轉撥自在建工程	—	—	1,025	68	—	(1,093)	—	—
匯兌調整	—	—	—	1	—	—	11	12
於2024年12月31日及 2025年1月1日	127,423	134,567	815,157	69,953	1,345	616	469,277	1,618,338
添置	—	1,826	40,411	3,155	—	8,472	—	53,864
出售	—	(165)	(30,400)	(340)	—	—	—	(30,905)
租賃修訂	—	—	—	—	—	—	(1,941)	(1,941)
轉撥自在建工程	—	—	616	—	—	(616)	—	—
匯兌調整	—	—	—	(1)	—	—	(19)	(20)
於2025年12月31日	127,423	136,228	825,784	72,767	1,345	8,472	467,317	1,639,336
累計折舊：								
於2024年1月1日	90,698	38,559	388,165	42,063	852	—	99,717	660,054
年內扣除	5,549	7,213	58,315	6,656	131	—	30,175	108,039
出售時抵銷	—	—	(6,774)	(3,062)	—	—	—	(9,836)
撇銷時抵銷	—	—	—	—	—	—	(6,426)	(6,426)
匯兌調整	—	—	—	1	—	—	4	5
於2024年12月31日及 2025年1月1日	96,247	45,772	439,706	45,658	983	—	123,470	751,836
年內扣除	5,547	8,761	64,627	7,860	131	—	31,658	118,584
出售時抵銷	—	(53)	(20,535)	(325)	—	—	—	(20,913)
匯兌調整	—	—	—	(1)	—	—	(11)	(12)
於2025年12月31日	101,794	54,480	483,798	53,192	1,114	—	155,117	849,495
賬面淨值：								
於2025年12月31日	25,629	81,748	341,986	19,575	231	8,472	312,200	789,841
於2024年12月31日	31,176	88,795	375,451	24,295	362	616	345,807	866,502

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

15. 物業、廠房及設備(續)

(a) 使用權資產

按相關資產類別劃分的使用權資產的賬面淨值分析如下：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按攤銷成本列賬的持作自用的租賃土地擁有權權益， 剩餘租賃期為：	(i)		
— 10至50年		8,407	8,691
租賃自用的其他物業	(ii)	303,793	337,116
		312,200	345,807

與在損益中確認的租賃有關的開支項目分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按相關資產類別劃分的使用權資產的折舊費用：		
持作自用租賃土地的擁有權權益	284	284
租賃自用的其他物業	31,374	29,891
	31,658	30,175
租賃負債利息(附註9)	17,501	17,092
與短期租賃有關的開支(附註10)	2,041	1,700

年內，使用權資產添置及租賃使用權資產租賃修訂的賬面總值分別為零(2024年：人民幣79,068,000元)及人民幣1,941,000元(2024年：人民幣3,158,000元)。

租賃現金流出總額詳情及租賃負債到期日分析分別載於附註30(b)及25。

15. 物業、廠房及設備(續)

(a) 使用權資產(續)

(i) 持作自用的租賃土地擁有權權益

本集團持有多座工業樓宇用於其業務，為其生產設施的主要所在地。本集團為該等物業權益(包括相關土地全部或部分未分割份數)的註冊擁有人。本集團提前以一次性付款向其先前的註冊擁有人購得該等物業權益，除根據相關政府部門制定的應課差餉租值而支付的款項外，土地租賃條款項下毋須作出持續付款。該等付款有時會有所不同，並須支付予相關政府部門。於2025年及2024年12月31日，本集團位於中國的租賃土地持作自用，據此，本集團的樓宇分類為物業、廠房及設備。於2025年及2024年12月31日，租賃土地已作為授予本集團的銀行融資的抵押品(附註19)。

(ii) 租賃自用的其他物業

本集團已通過租賃安排獲得使用其他物業作為廠房及辦公場所的權利。租賃一般初步為期2至15年(2024年：2至15年)。租賃自用的其他物業的租賃於租賃期內只包括固定付款。

(b) 於2025年及2024年12月31日，本集團的樓宇位於中國，並由本集團用於營運。

(c) 於2025年12月31日，本集團根據融資租賃持有的廠房及設備的賬面淨值為人民幣27,293,000元(2024年：人民幣79,592,000元)。

(d) 於2025年12月31日，本集團賬面淨值為人民幣25,631,000元(2024年：人民幣31,176,000元)的樓宇已作為授予本集團的銀行融資的抵押品(附註19)。

(e) 於2025年12月31日，本集團根據售後租回安排抵押廠房及設備的賬面淨值(附註19及23(b))為人民幣110,809,000元(2024年：人民幣65,044,000元)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

16. 遞延稅項資產

於年內，在綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產及變動詳情如下：

	減值及撥備 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	1,793	16,748	18,541
(自損益扣除)/計入損益	(288)	9,481	9,193
於2025年12月31日及2024年1月1日	1,505	26,229	27,734
計入損益	46	13,083	13,129
於2025年12月31日	1,551	39,312	40,863

於2025年12月31日，本集團於中國內地有未動用稅項虧損約人民幣170,003,000元(2024年：人民幣128,665,000元)，可用以抵銷未來溢利。

於2025年12月31日，本集團已就該等稅項虧損約人民幣157,039,000元(2024年：人民幣104,915,000元)確認遞延稅項資產，而由於未來溢利流不可預測，故並未就餘下稅項虧損約人民幣12,964,000元(2024年：人民幣23,750,000元)確認遞延稅項資產。該等稅項虧損將在一年至五年內失效，無法再用於抵銷未來的應課稅溢利。

未動用稅項虧損將可於五年內用以抵銷出現該等虧損的公司的未來應課稅溢利。

於2025年及2024年12月31日，保留溢利並無計提遞延稅項負債。本集團預期，於可見未來，該等溢利將由中國附屬公司保留及/或由本集團再投資於該等附屬公司。根據綜合財務報表附註13所詳述的財稅[2018]102號(102號通知)，倘中國附屬公司派發的股息將再投資於中國附屬公司，則有關股息概無稅務影響。

17. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	110,826	138,668
在製品	2,956	3,013
製成品	15,528	16,574
耗材	15,891	14,555
	145,201	172,810

於2025年12月31日，存貨累計減值虧損為人民幣2,140,000元（2024年：人民幣1,997,000元）。

於2025年12月31日期間，本集團於損益確認存貨減值虧損人民幣1,933,000元（2024年：人民幣1,721,000元），及由於本集團隨後將該等存貨以高於賬面值出售，故已撥回存貨減值虧損人民幣1,799,000元（2024年：人民幣1,799,000元）。

18. 應收賬款及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收賬款	559,607	606,517
減：減值虧損撥備	(4,083)	(4,044)
	555,524	602,473
應收票據	8,047	18,182
	563,571	620,655
其他應收款項	18,304	9,664
按金	25,340	24,360
預付款項	12,179	19,209
	619,394	673,888

於2025年及2024年12月31日，所有應收票據於180日內到期結算且並沒有逾期。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

18. 應收賬款及其他應收款項(續)

根據發票日期，於2025年及2024年12月31日的應收賬款和應收票據(扣除減值虧損)的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	264,687	297,188
1個月至3個月	226,063	255,056
3個月至1年	72,821	68,411
	563,571	620,655

貨品銷售的平均信貸期為發票日期起計30至120日。本集團根據綜合財務報表附註4(d)(ii)所述會計政策確認。信貸風險的進一步詳情載於綜合財務報表附註33(a)。

19. 資產抵押

於2025年及2024年12月31日，本集團抵押下列資產作為應付票據、授予本集團的銀行融資和與關聯公司的售後租回安排的抵押品。這些資產的賬面值分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備	136,440	96,220
租賃土地的使用權資產	8,407	8,691
已抵押存款	13,250	11,250
	158,097	116,161

20. 銀行結存及現金

銀行現金按每日銀行存款利率以浮動利率賺取利息。短期定期存款的存款期為一日至三個月不等，視乎本集團的即時現金需要而定，並按相關短期定期存款利率賺取利息。銀行結存會存放於最近並無拖欠記錄且信譽良好的銀行。

於報告期末，本集團以人民幣計值的銀行結存及現金為人民幣91,647,000元(2024年：人民幣96,680,000元)。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地外匯管理條例以及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過認可進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

21. 應付賬款及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付賬款	140,736	191,106
應付票據	56,250	56,250
應計費用及其他應付款項	72,530	74,427
	269,516	321,783

於2025年12月31日，本集團的銀行存款人民幣13,250,000元(2024年：人民幣11,250,000元)已被質押以擔保若干應付票據。

全部應付賬款及其他應付款項均於十二個月內到期償付。

根據發票日期，於2025年及2024年12月31日應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	118,867	173,461
1個月至3個月	62,951	63,165
3個月至一年	15,168	10,730
	196,986	247,356

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

22. 合約負債

本集團確認以下與收入相關的合約負債，預期將於一年內確認：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售貨品	3,032	3,255

其指就銷售瓦楞紙包裝產品及瓦楞紙板向客戶預收的款項。當貨品之控制權轉移至客戶時(即當貨品交付至客戶之時)，即確認營業收入。新客戶一般須提前付款。當客戶於交付產品前提前付款，本集團於該時點收取之交易價乃確認為合約負債，直至貨品已經交付予客戶為止。

本集團已將國際財務報告準則第15號第121段之實際權宜方法應用於其客戶合約，因此本集團並無披露有關營業收入的資料，倘本集團根據原預期年期為一年或以下的合約履行剩餘履約責任，則本集團將有權收取該營業收入。

於2025年及2024年12月31日，並無於綜合財務狀況表確認合約資產。

下表列示年內就結轉合約負債確認的營業收入：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初計入合約負債結餘的年內已確認營業收入		
銷售貨品	3,255	3,110

23. 銀行及其他借款

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已抵押銀行貸款	(a)	314,766	328,505
供應商融資安排項下的負債	(b)	60,000	45,000
已抵押其他借款	(c)	109,551	67,148
		484,317	440,653
分類為：			
流動負債		417,516	396,767
非流動負債		66,801	43,886
		484,317	440,653

附註：

- (a) 於本年度，本集團銀行貸款的平均實際年利率介乎2.50%至5.03%（2024年：年利率2.65%至3.75%）。

賬面淨值為人民幣25,631,000元（2024年：人民幣31,176,000元）的物業乃作為本集團銀行貸款相關銀行融資的抵押品。

賬面金額為人民幣8,407,000元（2024年：人民幣8,691,000元）的租賃土地的使用權資產已被質押以擔保若干銀行貸款。

於2025年及2024年12月31日，所有銀行貸款均計劃於一年內償還。

- (b) 於本年度，本集團訂立若干新供應商融資安排，人民幣95,000,000元（2024年：人民幣45,000,000元）從應付賬款的非現金轉撥至供應商融資安排項下的負債。該安排的條款及條件與該等供應商相同，惟以下情況除外：

- 到期日已從原先的365天延長至發票日期後30至45天，及
- 獲得的應付款項不再能夠抵銷從供應商處收到的貸方票據。

	2025年	2024年
付款到期日範圍		
供應商融資安排項下的負債	發票日期後 365 天	發票日期後365天
不屬於供應商融資安排的可比應付賬款	發票日期後 30至45 天	發票日期後30至45天
供應商融資安排項下的負債賬面金額		
供應商融資安排項下的負債	人民幣 60,000,000 元	人民幣45,000,000元

- (c) 於2025年12月31日，其他借款為與關聯公司重慶談石融資租賃有限公司（「重慶談石」）（本公司其中一名控股股東於該公司有重大影響力）訂立有關廠房及設備的九份（2024年：五份）售後租回安排。於2025年12月31日，這些交易分類為已抵押貸款融資而非出售相關資產，乃由於向買方—出租方轉讓廠房及設備並未滿足入賬列作出售資產要求。於2025年12月31日，相應廠房及設備賬面值人民幣110,809,000元（2024年：人民幣65,044,000元）乃根據售後租回安排作抵押。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

23. 銀行及其他借款(續)

附註：(續)

(c) (續)

於2025年12月31日，支付予買方－出租方的未來租賃付款的到期情況如下：

	最低租賃付款 人民幣千元	利息 人民幣千元	現值 人民幣千元
不超過1年	54,571	6,880	47,691
超過1年但不超過2年	67,461	5,601	61,860
	122,032	12,481	109,551

於2024年12月31日，支付予買方－出租方的未來租賃付款的到期情況如下：

	最低租賃付款 人民幣千元	利息 人民幣千元	現值 人民幣千元
不超過1年	27,761	4,499	23,262
超過1年但不超過2年	45,734	1,848	43,886
	73,495	6,347	67,148

24. 來自直接控股公司的貸款

於2024年12月31日，本集團已取得貸款總額151,450,000港元，按每月香港銀行同業加2.6%年利率計息，並須於截至2025年12月31日止年度償還。

於2025年9月30日，本集團與直接控股公司Pacific Millennium Holdings Limited簽訂貸款展期協議，將未償還貸款到期日延展至2028年8月31日。利率亦已調整為年利率3.03%的固定利率。除上述調整外，原貸款協議中的條款均維持不變。於2025年12月31日，本集團未償還貸款總額為152,500,000港元。所有貸款均以港元計值且無抵押。

於2025年12月31日，直接控股公司向本集團授出豁免契約，免除償還未付利息開支人民幣6,404,000元(2024年：人民幣4,862,000元)的責任。

於2025年至2024年12月31日，根據上市規則第14A.90章，來自直接控股公司的貸款符合獲全面豁免關連交易的條件。

25. 租賃負債

下表列示於2025年及2024年12月31日本集團租賃負債的餘下合約到期情況：

	2025年		2024年	
	現值 人民幣千元	最低 租賃付款 人民幣千元	現值 人民幣千元	最低 租賃付款 人民幣千元
不超過1年	40,370	56,717	45,038	65,634
超過1年但不超過2年	30,011	44,537	61,394	78,686
超過2年但不超過5年	94,969	129,340	93,126	131,883
超過5年	185,249	218,192	217,737	259,162
	350,599	448,786	417,295	535,365
減：未來利息開支總額		(98,187)		(118,070)
租賃負債現值		350,599		417,295

附註：結餘包括欠付關聯方重慶談石(本公司其中一名控股股東於該公司有重大影響力)的租賃負債人民幣10,495,000元(2024年：人民幣50,659,000元)。

以下為年內變動情況

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	417,295	329,352
利息	17,501	17,092
租賃付款	(82,248)	(64,859)
添置	—	138,860
租賃修改	(1,941)	(3,158)
匯兌調整	(8)	8
於12月31日	350,599	417,295
減：即期部分	(40,370)	(45,038)
非即期本部分	310,229	372,257

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

26. 股本

法定及已發行股本

	普通股數目	面值 千港元	
每股面值0.01港元的普通股			
法定			
於2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年12月31日	600,000,000	6,000	
	數目	千港元	人民幣千元
已發行及繳足			
於2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年12月31日	300,632,000	3,006	2,442

27. 儲備

本集團

本集團於年內的儲備及變動金額於第41至42頁的綜合權益變動表呈列。

本公司

	股份溢價 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	398,312	25,263	12,110	435,685
年內溢利	—	—	45,893	45,893
年內其他全面收益： 換算本公司財務報表至其呈列貨幣 產生的匯兌差額	—	3,982	—	3,982
年內全面收益總額	—	3,982	45,893	49,875
股息(附註31)	—	—	(43,764)	(43,764)
於2024年12月31日及2025年1月1日	398,312	29,245	14,239	441,796
年內溢利	—	—	9,112	9,112
年內其他全面收益： 換算本公司財務報表至其呈列貨幣 產生的匯兌差額	—	(5,875)	—	(5,875)
年內全面收益總額	—	(5,875)	9,112	3,237
股息(附註31)	—	—	(22,207)	(22,207)
於2025年12月31日	398,312	23,370	1,144	422,826

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 關聯方交易

除於綜合財務報表其他地方詳述的交易外，本集團與關聯方訂立以下交易：

關聯方名稱	關聯方關係	交易類型	交易金額	
			2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國際濟豐集團控股公司	直接控股公司	貸款利息開支(附註(i))	6,404	4,862
Pacific Millennium Investment Corporation	本公司其中一名控股股東對實體有重大影響力	諮詢費用收入	1,377	—
上海寰亞信息技術有限公司	實體為本公司其中一名控股股東的附屬公司	行政及支援收費(附註(i))	283	283
上海濟豐寰亞信息技術有限公司	實體由本集團一名主要管理人員全資擁有	域名託管及支援收費(附註(i))	578	717
上海寰亞信息技術有限公司	實體為本公司其中一名控股股東的附屬公司	域名託管及支援收費(附註(i))	1,981	1,981
重慶談石融資租賃有限公司	本公司其中一名控股股東對實體有重大影響力	租賃負債的利息開支(附註(ii))	2,256	4,428
重慶談石融資租賃有限公司	本公司其中一名控股股東對實體有重大影響力	售後租回安排的利息開支(附註(ii))	5,673	5,922
重慶談石融資租賃有限公司	本公司其中一名控股股東對實體有重大影響力	租賃相關手續費(附註(ii))	345	725
上海濟豐寰亞信息技術有限公司	實體由本集團一名主要管理人員全資擁有	域名託管及支援	—	61

28. 關聯方交易 (續)

關聯方名稱	關聯方關係	交易類型	交易金額	
			2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
天津沃潔新能源有限公司	本公司其中一名控股股東 對實體有重大影響力	電費	437	313
蘇州沃潔新能源科技有限 公司	本公司其中一名控股股東 對實體有重大影響力	電費	373	791
南京沃潔新能源科技有限 公司	本公司其中一名控股股東 對實體有重大影響力	電費	384	352

附註：

- (i) 交易經參考本集團與各個對手方共同協定的條款釐定。
- (ii) 於2025年及2024年12月31日的售後租回及租賃安排詳情分別載於綜合財務報表附註23(c)及25。
- (iii) 直接控股公司無償向本集團授出非獨家牌照，以使用有關紙及包裝業務的商標。

上文附註(i)所載的交易合資格作為獲全面豁免的關連交易。分別載於上文附註(ii)的售後租回及租賃安排為非豁免持續關連交易。進一步詳情載於董事會報告「持續關連交易」一節。免費使用由直接控股公司擁有的商標(載於上文附註(iii))合資格作為獲全面豁免的持續關連交易。

來自直接控股公司的貸款的詳情載於綜合財務報表附註24。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 關聯方交易 (續)

年內，主要管理人員(包括本公司董事及本集團若干高級管理層人員)的酬金如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期福利	4,807	4,217
退休福利計劃供款及住房公積金	135	177
	4,942	4,394

29. 資本承擔

以下為已訂約但未於綜合財務報表作出撥備的資本開支詳情。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備的承擔	2,092	1,259

30. 綜合現金流量表證明附註

(a) 主要非現金交易

- (i) 截至2025年12月31日止年度，本集團並未就租賃作自用的物業的使用權資產訂立租賃安排(2024年：訂立時資本值為人民幣138,860,000元)(附註15及25)。
- (ii) 截至2025年12月31日止年度，應付賬款至計入銀行及其他借款的「供應商融資安排項下的負債」的非現金轉移為人民幣95,000,000元(2024年：45,000,000)。

30. 綜合現金流量表證明附註(續)

(b) 融資活動所產生負債對賬

下表載列本集團於融資活動產生的負債變動詳情。包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量或未來現金流量於本集團綜合現金流量表分類為融資活動產生的現金流量的負債。

	銀行及 其他借款 (附註23) 人民幣千元	租賃負債 (附註25) 人民幣千元	直接控股 公司貸款 (附註24) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	440,653	417,295	140,222	998,170
融資現金流量變動：				
已付銀行貸款利息	(12,261)	—	—	(12,261)
已付售後租回安排利息	(5,955)	—	—	(5,955)
償還租賃負債利息部分	—	(17,501)	—	(17,501)
償還租賃負債資本部分	—	(64,747)	—	(64,747)
直接控股公司貸款所得款項	—	—	21,036	21,036
償還直接控股公司貸款	—	—	(20,249)	(20,249)
銀行貸款所得款項	402,636	—	—	402,636
償還銀行貸款	(429,668)	—	—	(429,668)
償還售後租回安排款項	(23,788)	—	—	(23,788)
融資現金流量變動總額	(69,036)	(82,248)	787	(150,497)
匯兌調整	(516)	(8)	(3,271)	(3,795)
其他變動：				
利息開支	12,261	—	6,404	18,665
由應付賬款轉撥的供應商融資安排下的負債	95,000	—	—	95,000
售後租回安排的財務費用	5,955	—	—	5,955
租賃負債的財務費用	—	17,501	—	17,501
租賃修訂	—	(1,941)	—	(1,941)
豁免貸款利息	—	—	(6,404)	(6,404)
其他變動總額	113,216	15,560	—	128,776
於2025年12月31日	484,317	350,599	137,738	972,654

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

30. 綜合現金流量表證明附註(續)

(b) 融資活動所產生負債對賬(續)

	銀行及 其他借款 (附註23) 人民幣千元	租賃負債 (附註25) 人民幣千元	直接控股 公司貸款 (附註24) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	335,577	329,352	82,382	747,311
融資現金流量變動：				
已付銀行貸款利息	(10,556)	—	—	(10,556)
已付售後租回安排利息	(5,922)	—	—	(5,922)
償還租賃負債利息部分	—	(17,092)	—	(17,092)
償還租賃負債資本部分	—	(47,767)	—	(47,767)
直接控股公司貸款所得款項	—	—	93,259	93,259
償還直接控股公司貸款	—	—	(37,380)	(37,380)
銀行貸款所得款項	431,411	—	—	431,411
償還銀行貸款	(357,792)	—	—	(357,792)
償還售後租回安排款項	(13,543)	—	—	(13,543)
融資現金流量變動總額	43,598	(64,859)	55,879	34,618
匯兌調整	—	8	1,961	1,969
其他變動：				
利息開支	10,556	—	4,862	15,418
由應付賬款轉撥的供應商融資安排下 的負債	45,000	—	—	45,000
新租賃	—	138,860	—	138,860
售後租回安排的財務費用	5,922	—	—	5,922
租賃負債的財務費用	—	17,092	—	17,092
租賃修訂	—	(3,158)	—	(3,158)
豁免貸款利息	—	—	(4,862)	(4,862)
其他變動總額	61,478	152,794	—	214,272
於2024年12月31日	440,653	417,295	140,222	998,170

31. 股息

	人民幣千元
截至2024年12月31日止年度	
— 每股0.08港元的2023年末期股息	21,812
— 每股0.08港元的特別股息	21,952
	43,764

本公司於截至2025年12月31日止年度內並未宣派股息。

董事會已決議於截止2024年12月31日止年度不宣派任何末期股息。儘管如此，董事會於2025年3月25日批准派發每股0.08港元的特別股息，合共人民幣22,207,000元，並已於2025年12月31日止年度派發。

32. 資本風險管理

本集團管理資本的目標為保障本集團持續經營業務的能力，致使其能繼續為股東提供回報及為其他持份者提供利益。

本集團積極及定期檢討及管理其資本架構，以在較高股東回報可能附帶較高債務水平（包括銀行及其他借款、來自直接控股公司的貸款及租賃負債）與穩健資本狀況所帶來優勢及保障間取得平衡，並因應經濟狀況變動調整資本架構。

於各報告期末的淨債務權益比率如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
債務	972,654	998,170
減：銀行及現金結存（包括已抵押存款）	(113,107)	(110,652)
債務淨額	859,547	887,518
權益總額	470,114	526,063
淨債務權益比率	183%	169%

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

33. 財務風險管理

本集團的主要金融工具包括應收賬款、應收票據及其他應收款項、銀行結存及現金、已抵押存款、應付賬款及其他應付款項、銀行及其他借款、租賃負債及直接控股公司貸款。金融工具的詳情於相關附註中披露。與若干此等金融工具相關的風險包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。減低該等風險的政策載於下文。管理層會管理及監察承受該等風險的程度，以確保及時有效地實行適當的措施。

該等風險已受限於下述本集團的財務管理政策及常規。

(a) 信貸風險

信貸風險指因對手方違反其合約責任而導致本集團蒙受財務損失的風險。本集團已採納一項政策，即僅與信譽良好的對手方進行交易，以減低因違約而引致財務損失的風險。

於各報告期末，最高信貸風險為各項金融資產在綜合財務狀況表內的賬面值扣除任何減值撥備。

銀行結存、已抵押存款及應收票據的信貸風險為低，原因為對手方為信譽良好的金融機構。

為將有關應收賬款及其他應收款項的信貸風險降至最低，管理層已制定一套信貸政策，並持續監察承受該等信貸風險的程度。我們會定期就每位主要客戶的財務狀況及條件進行信貸評估。此等評估著重客戶到期付款的過往記錄及目前的付款能力，並計及有關該客戶的特定資料以及該客戶經營所在的經濟環境。本集團並無向客戶收取抵押品。

就應收賬款而言，本集團承受的信貸風險主要受各客戶的個別特徵所影響。客戶經營所在行業及國家的違約風險亦對信貸風險構成影響。於各報告日期，本集團並無集中的信貸風險。應收賬款的19% (2024年：19%) 為應收本集團五大客戶的款項，該等公司均與本集團有長期業務合作。本公司董事認為應收賬款的信貸風險微乎其微。

33. 財務風險管理(續)

(a) 信貸風險(續)

下表提供有關於2025年及2024年12月31日本集團的信貸風險及應收賬款的預期信貸虧損的資料：

於2025年12月31日

	加權平均全期 預期信貸虧損率	賬面總值 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
集體評估				
未逾期	0.10%	528,057	(519)	527,538
已逾期				
1至90日	1.53%	27,378	(418)	26,960
91至180日	9.65%	1,086	(105)	981
181至270日	39.04%	11	(4)	7
超過270日	61.93%	100	(62)	38
		556,632	(1,108)	555,524
個別評估	100%	2,975	(2,975)	—
總計		559,607	(4,083)	555,524

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

33. 財務風險管理(續)

(a) 信貸風險(續)

於2024年12月31日

	加權平均全期 預期信貸虧損率	賬面總值 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 人民幣千元	面淨值 人民幣千元
集體評估				
未逾期	0.19%	567,463	(1,069)	566,394
已逾期				
1至90日	0.23%	35,100	(81)	35,019
91至180日	0.77%	875	(7)	868
181至270日	18.15%	225	(41)	184
超過270日	91.29%	89	(81)	8
		603,752	(1,279)	602,473
個別評估	100%	2,765	(2,765)	—
總計		606,517	(4,044)	602,473

預期信貸虧損率乃根據過去兩年的實際理賠經驗所制定。預期信貸虧損率亦經考慮可能影響債務人結算應收款項能力的整體宏觀經濟狀況後納入前瞻性資料。

下表為應收賬款(並無信貸減值)於年內的減值虧損撥備變動對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	4,044	5,118
已確認減值虧損	1,936	2,273
先前已確認減值虧損撥回	(1,332)	(1,854)
撤銷	(565)	(1,493)
於年末	4,083	4,044

33. 財務風險管理(續)

(a) 信貸風險(續)

就其他應收款項及按金而言，本公司董事已於報告日期考慮了歷史違約經驗及無需過多成本或精力可得的前瞻性資料。本公司董事認為，自初步確認後，該等款項的信貸風險並無顯著增加，且違約風險微不足道。截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團評估按金及其他應收款項的預期信貸虧損並不重大，因此並無確認虧損撥備。

由於交易對手均為信譽良好且具信用度的銀行，因此已抵押存款以及銀行結存及現金的信貸風險有限。

(b) 流動資金風險

本集團內的各間公司須負責其自身的現金管理，包括籌募貸款以應付預期現金需求，惟當建議借款超出若干預先釐定的認可水平，則須經本公司董事批准。本集團的政策為定期監察即期及預期流動資金需求，以確保維持充裕的現金儲備，應付長短期的流動資金需求。

本集團應付賬款的一部分構成其與選定供應商的供應商融資安排的一部分。有關本集團供應商融資安排的更多詳細資料，請參閱附註23(b)。儘管供應商融資安排導致本集團的部分應付賬款集中於參與銀行，但本集團認為該安排並不會造成流動性風險的重大集中，因為構成供應商融資安排一部分的應付賬款總額在應付賬款總額中僅佔有限部分。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

33. 財務風險管理(續)

(b) 流動資金風險(續)

下表詳列本集團於各報告期末的非衍生金融負債餘下合約到期情況，有關到期情況根據未貼現現金流量(包括按合約利率或(倘為浮動利率)根據報告日期的現行利率計算的利息付款)及本集團可能獲要求付款的最早日期釐定。

	賬面值 人民幣千元	合約未貼現 現金流量總額 人民幣千元	按要求 或1年內 人民幣千元	超過1年 但不超過5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元
於2025年12月31日					
應付賬款及其他應付款項	260,932	260,932	260,932	—	—
銀行及其他借款	484,317	501,450	432,342	69,108	—
來自直接控股公司的貸款	137,738	148,862	4,173	144,689	—
租賃負債	350,599	448,786	56,717	173,877	218,192
	1,233,586	1,360,030	754,164	387,674	218,192
於2024年12月31日					
應付賬款及其他應付款項	315,092	315,092	315,092	—	—
銀行及其他借款	440,653	456,648	410,914	45,734	—
來自直接控股公司的貸款	140,222	145,495	145,495	—	—
租賃負債	417,295	535,365	65,634	210,569	259,162
	1,313,262	1,452,600	937,135	256,303	259,162

33. 財務風險管理(續)

(c) 利率風險

現金流量利率風險指金融工具的現金流量因市場利率變動而出現波動的风险。公平值利率風險指金融工具的公平值因市場利率變動而出現波動的风险。

下表詳列本集團於各報告期末的借款利率情況。

	2025年		2024年	
	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元
固定利率借款：				
已抵押銀行貸款	3.17%	374,766	3.42%	373,505
已抵押其他借款	5.59%	109,551	8.51%	67,148
租賃負債	7.78%	350,599	8.61%	417,295
		834,916		857,948
浮動利率借款：				
來自直接控股公司的貸款	3.03%–7.56%	137,738	3.26%–7.56%	140,222
		972,654		998,170

本集團的借款詳情於綜合財務報表附註23、24及25中披露。

來自直接控股公司的貸款的利率風險的敏感度分析

下表說明在所有其他變量保持不變的情況下，於2025年12月31日的利率於合理可能變化下，本集團的年內(虧損)/溢利及(累計虧損)/保留溢利的大致變化：

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
增加1%	(1,150)	(1,171)
減少1%	1,150	1,171

上述敏感度分析是假設利率的變化發生在報告期末，並適用於該日存在的直接控股公司的貸款的利率風險。增加或減少100個基點代表管理層對直到下一個年度報告日期間利率的合理可能變化的評估。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

33. 財務風險管理(續)

(d) 貨幣風險

本集團主要因其各實體功能貨幣以外貨幣計值的交易而承受外幣風險。與此風險有關的貨幣主要為美元及港元。

下表詳列本集團於報告期末因其有關實體功能貨幣以外貨幣計值的已確認資產或負債而產生的貨幣風險。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<i>以港元計值的資產或負債</i>		
銀行結存及現金	7,440	1,464
應收賬款及其他應收款項	228	12
應付賬款及其他應付款項	(76)	(6)
銀行借款	(33,870)	—
來自直接控股公司的貸款	(137,738)	(140,222)
租賃負債	(213)	(640)
	(164,229)	(139,392)
<i>以美元計值的資產或負債</i>		
銀行結存及現金	770	1,258
應付賬款及其他應付款項	37	490
來自直接控股公司的貸款	(1,160)	(1,641)
	(353)	107
整體風險淨值	(164,582)	(139,285)

33. 財務風險管理(續)

(d) 貨幣風險(續)

下表列示因本集團於各報告期末承受重大風險的匯率合理可能變動而對本集團截至2025年及2024年12月31日止年度的溢利及保留溢利造成的概約變動。

	2025年		2024年	
	匯率上升/ (下降)	對年內溢利及 保留溢利的影響 人民幣千元	匯率上升/ (下降)	對年內溢利及 保留溢利的影響 人民幣千元
港元	5%	8,211	5%	6,970
	(5%)	(8,211)	(5%)	(6,970)
美元	5%	18	5%	5
	(5%)	(18)	(5%)	(5)

敏感度分析假設匯率已於各報告期末出現變動而釐定，並已應用於各集團實體；當日存在的衍生及非衍生金融工具的貨幣風險以及所有其他變數(尤其是利率)則維持不變。

列出的變動代表管理層對有關期間直至下一個年度報告日期匯率合理可能變動的評估。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 附屬公司詳情

於各報告日期，本公司對下列附屬公司(均為私人有限公司)擁有直接及間接權益：

附屬公司名稱	註冊成立日期 及地點	法定／註冊資本	本集團所持實際 股權比例		主要業務及 營業地點
			2025年	2024年	
Pacific Millennium Packaging Holdings Limited 國際濟豐包裝控股有限公司 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	2014年8月12日， 英屬維爾京群島	1美元	100%	100%	投資控股，香港
Pacific Millennium Paper Group Limited 國際濟豐紙業集團有限公司 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	2001年11月21日， 香港	24,695,524美元	100%	100%	投資控股，香港
Shanghai Pacific Millennium Packaging & Paper Industries Co., Ltd. 上海濟豐包裝紙業有限公司 (「上海濟豐」) ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁵⁾	1994年3月29日， 中國	人民幣 246,000,000元	100%	100%	銷售包裝物料， 中國
Qingdao Pacific Millennium Packaging & Paper Industries Co., Ltd. 青島濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	1996年3月21日， 中國	3,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
Suzhou Pacific Millennium Packaging & Paper Industries Co., Ltd. 蘇州濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2002年9月23日， 中國	4,250,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
Wuhu Pacific Millennium Packaging & Paper Industries Co., Ltd. 蕪湖濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2005年12月14日， 中國	1,260,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
ZheJiang Pacific Millennium Packaging & Paper Industries Co., Ltd. 浙江濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2006年1月6日， 中國	5,560,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
Nanjing Pacific Millennium Packaging & Paper Industries Co., Ltd. 南京濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2006年1月14日， 中國	5,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
Pacific Millennium Packaging Corporation 濟豐包裝(上海)有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2008年10月10日， 中國	500,000美元	100%	100%	銷售包裝物料， 中國
Dalian Pacific Millennium Packaging & Paper Industries Co., Ltd. 大連濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2007年11月15日， 中國	3,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
Tianjin Pacific Millennium Packaging & Paper Industries Co., Ltd. 天津濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2007年2月14日， 中國	6,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國

34. 附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立日期 及地點	法定／註冊資本	本集團所持實際 股權比例		主要業務及 營業地點
			2025年	2024年	
Shenyang Pacific Millennium Packaging & Paper Industries Co., Ltd. 瀋陽濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2013年9月5日， 中國	5,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝物料，中國
Jiangsu Pacific Millennium Packaging & Paper Industries Co., Ltd. 江蘇濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2015年7月6日， 中國	10,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝物料，中國
Changshu Pacific Millennium Packaging & Paper Industries Co., Ltd. 常熟濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2015年11月17日， 中國	8,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝物料，中國
Guangdong Pacific Millennium Packaging & Paper Industries Co., Ltd. 廣東濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2016年12月20日， 中國	8,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝物料，中國
Taicang Pacific Millennium Packaging & Paper Industries Co., Ltd. 太倉濟豐包裝紙業有限公司(「太倉濟豐」) ⁽²⁾⁽⁶⁾	2017年8月23日， 中國	15,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝物料，中國
Shandong Pacific Millennium Packaging Industries Co., Ltd. 山東濟豐包裝有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2019年7月15日， 中國	12,500,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝物料，中國
Foshan Pacific Millennium Packaging & Technology Co., Ltd. 佛山濟豐包裝科技有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2020年11月10日， 中國	8,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝物料，中國
Anhui Pacific Millennium Packaging & Technology Co., Ltd. 安徽濟豐包裝科技有限公司(「安徽濟豐」) ⁽²⁾⁽⁶⁾	2021年5月27日， 中國	11,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝物料，中國
Huzhou Pacific Millennium Packaging & Technology Co., Ltd. 湖州濟豐包裝科技有限公司 (「湖州濟豐」) ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁶⁾	2023年7月12日， 中國	8,500,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝物料，中國
Hubei Pacific Millennium Packaging & Industries Co., Ltd. 湖北濟豐包裝有限公司 (「湖北濟豐」) ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁶⁾	2023年10月16日， 中國	8,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝物料，中國
Chongqing Pacific Millennium Packaging & Industries Co., Ltd. 重慶濟豐包裝有限公司(「重慶濟豐」) ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁶⁾	2024年12月26日， 中國	8,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝物料，中國
Chengdu Pacific Millennium Packaging & Technology Co., Ltd. 成都濟豐包裝科技有限公司(「成都濟豐」) ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁶⁾	2025年7月21日， 中國	8,000,000美元	100%	—	製造及銷售包裝物料，中國

(1) 中文名稱僅供識別。該公司官方名稱為英文名稱。

(2) 英文名稱僅供識別。該公司官方名稱為中文名稱。

(3) 除上海濟豐、湖州濟豐、湖北濟豐、重慶濟豐及成都濟豐註冊資本的已繳付資本分別為人民幣245,886,135元、人民幣15,226,766元、人民幣28,553,035元、人民幣28,467,400元及人民幣28,366,320元外，於2025年12月31日上述相關附屬公司的法定／註冊資本已繳足。

(4) 該法定實體為私人有限公司。

(5) 該法定實體為外商獨資企業。

(6) 該法定實體為中外合營公司。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

35. 按類別劃分的金融資產及金融負債的概要

本集團於2025年及2024年12月31日確認的金融資產及金融負債賬面值分類如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本計量的金融資產		
應收賬款、應收票據、其他應收款項及按金	591,066	645,638
已抵押存款	13,250	11,250
銀行結存及現金	99,857	99,402
	704,173	756,290
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債		
應付賬款及其他應付款項	260,932	315,092
來自直接控股公司的貸款	137,738	140,222
銀行及其他借款	484,317	440,653
租賃負債	350,599	417,295
	1,233,586	1,313,262

由於其短期性質，上述金融資產的賬面值與其公平值相若。

由於其短期性質，上述金融負債的賬面值(包括銀行及其他借款的即期部分)與其公平值相若。

銀行及其他借款以及來自直接控股公司的貸款的非即期部分的公平值乃按適用於具有類似條款、信貸風險及剩餘年期的借款以現時可得的利率貼現預期未來現金流量計算。已評估本集團就銀行及其他借款以及來自直接控股公司的貸款的不履約風險屬微不足道。該等金融負債的賬面值亦與其公平值相若。

36. 控股公司財務狀況表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
於附屬公司的投資		168,626	168,626
流動資產			
應收附屬公司款項		282,962	274,485
銀行結存及現金		7,614	1,122
預付款項		12	11
		290,588	275,618
流動負債			
其他應付款項		76	6
銀行貸款		33,870	—
		33,946	6
流動資產淨值		256,642	275,612
資產總值減流動負債		425,268	444,238
權益			
股本	26	2,442	2,442
儲備	27	422,826	441,796
權益總額		425,268	444,238

鄭顯俊先生
董事

江天錫先生
董事

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

37. 報告期後事項

於2025年12月31日之後並無發生任何重大事項。

38. 批准綜合財務報表

綜合財務報表乃經董事於2026年3月24日批准及授權刊發。

五年財務概要

	截至12月31日止年度				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
業績					
營業收入	2,092,214	2,132,395	2,002,406	2,178,409	2,400,426
除所得稅前(虧損)/溢利	(53,359)	(19,096)	36,855	40,442	62,330
所得稅抵免/(開支)	9,212	(278)	(14,441)	(17,621)	(18,701)
年內(虧損)/溢利	(44,147)	(19,374)	22,414	22,821	43,629
	於12月31日				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
資產及負債					
資產總值	1,716,270	1,852,213	1,661,827	1,682,699	1,642,345
負債總額	1,246,156	(1,326,150)	(1,076,445)	(1,080,153)	(1,011,950)
資產淨值	470,114	526,063	585,382	602,546	630,395

附註：以上概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

上述財務資料為本集團過去五年所編製的綜合業績及負債概要，乃摘錄自本集團經審核綜合財務報表。