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)

截至二零二六年六月三十日止年度
全年業績公佈

財務摘要

- 本集團的銷量增加14.0%至約24.5百萬噸。
- 收入增加約18.6%至人民幣75,000.5百萬元。
- 毛利潤增加約50.8%至人民幣10,924.8百萬元。
- 淨利潤增加約83.8%至人民幣4,047.0百萬元。
- 本公司權益持有人應佔盈利增加約102.6%至人民幣3,580.6百萬元。
- 每股基本盈利增加約100.0%至人民幣0.76元。
- 每股末期股息為人民幣10.0分(相等於約11.6港仙)。

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」)截至二零二六年六月三十日止年度(「二零二六財政年度」)之綜合業績，連同上一財政年度(「二零二五財政年度」)之比較數字如下。

綜合損益表

		截至六月三十日止年度	
		二零二六年	二零二五年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
收入	*4*	**75,000,463**	63,240,539
銷售成本	*5*	**(64,075,695)**	(55,995,396)
毛利潤		**10,924,768**	7,245,143
其他收入、其他開支及其他收益 — 淨額	*6*	**1,306,519**	1,600,275
銷售及市場推廣成本	*5*	**(3,252,255)**	(2,634,968)
行政開支	*5*	**(2,391,320)**	(2,256,108)
金融資產減值虧損淨額		**(7,069)**	(17,723)
經營盈利		**6,580,643**	3,936,619
財務費用 — 淨額		**(1,785,020)**	(1,437,218)
— 財務收入	*7*	**77,569**	136,444
— 財務費用	*7*	**(1,862,589)**	(1,573,662)
應佔聯營公司及一間合營企業的業績 — 淨額		**29,582**	(14,825)
除所得稅前盈利		**4,825,205**	2,484,576
所得稅開支	*8*	**(778,207)**	(282,911)
年內盈利		**4,046,998**	2,201,665
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		**3,580,551**	1,767,106
— 永續資本證券持有人		**375,622**	400,395
— 非控制權益		**90,825**	34,164
		4,046,998	2,201,665
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*	**0.76**	0.38

綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	*人民幣千元*
年內盈利	**4,046,998**	2,201,665
其他全面(虧損)／收入		
(其後可能重新分類至損益的項目)		
— 貨幣換算差額	**(547,602)**	325,857
年內全面收入總額	**3,499,396**	2,527,522
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	**3,063,540**	2,090,946
— 永續資本證券持有人	**375,622**	400,395
— 非控制權益	**60,234**	36,181
	3,499,396	2,527,522

綜合資產負債表

	附註	二零二六年六月三十日 *人民幣千元*	二零二五年六月三十日 *人民幣千元*
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	*11*	**113,578,428**	107,414,324
使用權資產	*11*	**5,128,330**	5,258,558
無形資產		**570,025**	276,340
於聯營公司及一間合營企業的投資		**218,304**	163,800
其他應收款項及預付款		**400,708**	906,664
遞延所得稅資產		**144,494**	203,294
		120,040,289	114,222,980
流動資產			
存貨	*12*	**10,143,655**	10,449,991
應收貿易賬款	*13*	**4,378,164**	3,226,669
應收票據	*13*	**3,152,560**	2,553,477
可退回所得稅		**22,958**	20,314
其他應收款項及預付款		**7,643,553**	7,025,477
按公平值計入損益之金融資產		**40,257**	54,717
受限制現金		**283,353**	268,231
短期銀行存款		**119,681**	11,280
現金及現金等價物		**11,647,931**	11,205,035
		37,432,112	34,815,191
總資產		**157,472,401**	149,038,171
權益			
股本及儲備			
股本	*14*	**480,531**	480,531
股份溢價	*14*	**1,084,720**	1,084,720
其他儲備		**7,348,917**	7,492,487
保留盈利		**41,475,752**	38,198,904
本公司權益持有人應佔權益		**50,389,920**	47,256,642
永續資本證券	*15*	**—**	2,846,329
非控制權益		**568,867**	508,633
總權益		**50,958,787**	50,611,604

綜合資產負債表(續)

	附註	二零二六年六月三十日 *人民幣千元*	二零二五年六月三十日 *人民幣千元*
負債			
非流動負債			
貸款	*16*	**66,652,437**	59,552,525
租賃負債		**1,499,896**	1,651,857
其他應付款項		**197,672**	182,066
遞延所得稅負債		**4,877,921**	4,571,354
		73,227,926	65,957,802
流動負債			
貸款	*16*	**14,506,345**	15,865,914
應付貿易賬款	*17*	**4,484,727**	3,400,770
應付票據	*17*	**8,143,000**	7,181,496
其他應付款項		**4,943,144**	5,152,554
合約負債		**958,319**	651,749
租賃負債		**111,570**	105,788
即期所得稅負債		**138,583**	110,494
		33,285,688	32,468,765
總負債		**106,513,614**	98,426,567
總權益及負債		**157,472,401**	149,038,171

1. 一般資料

本集團主要從事包裝紙、文化用紙、高價特種紙產品及漿品的生產和銷售。

本公司於二零零五年八月十七日根據一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有列明者外，此等綜合財務報表均以人民幣千元呈列。此等綜合財務報表已於二零二六年九月二十三日獲董事會批准刊發。

本集團之綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則會計準則及香港法例第622章香港公司條例之適用披露規定編製。

2. 會計政策

2.1 新訂準則、準則修訂及詮釋

(a) 本集團採納之準則修訂

下列準則修訂與本集團相關並於二零二五年七月一日開始之財政年度強制應用：

香港會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兑換性

採納上述準則修訂並無對本集團之業績及財務狀況造成任何重大影響。

(b) 與本集團相關且已頒佈但尚未生效之新訂準則、準則修訂及詮釋

下列新訂準則、準則修訂及詮釋於二零二五年七月一日之後開始之年度期間已頒佈但尚未強制應用，而本集團並無提早採納：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂，依賴自然能源生產電力的合同[1]
香港財務報告準則會計準則的年度改進	第11卷[1]
香港財務報告準則第18號及香港詮釋第5號	財務報表之呈列及披露[2]
香港財務報告準則第19號	並無公眾問責性之附屬公司：披露[2]
香港會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通脹呈列貨幣(修訂本)[2]
香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號的說明性示例(修訂本)	財務報表中有關不確定性之披露[2]
香港財務報告準則第20號	監管資產及監管負債[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 *於二零二六年七月一日或之後開始之年度期間對本集團生效*
2 *於二零二七年七月一日或之後開始之年度期間對本集團生效*
3 *於二零二九年七月一日或之後開始之年度期間對本集團生效*
4 *生效日期有待釐定*

本集團將於上述新訂準則、準則修訂及詮釋生效時應用該等準則、修訂及詮釋。根據本公司董事作出之評估，除香港財務報告準則第18號外，該等新訂及經修訂準則於生效時，均與本集團無關，或對本集團之財務表現及狀況不具重大影響。

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表呈列」，引入之新規定將有助實現類似實體財務表現的可比性，並為使用者提供更多相關資料及透明度。儘管香港財務報告準則第18號將不會影響財務報表項目的確認或計量，惟預期其將會對呈列及披露產生廣泛影響，尤其是有關財務表現報表以及於財務報表內提供管理層界定的表現計量方法的呈列及披露。

管理層正在評估應用新訂準則對本集團綜合財務報表的詳細影響。根據已進行的高層次初步評估，本集團已識別以下潛在影響：

對綜合損益表之影響：

儘管採納香港財務報告準則第18號將不會對本集團的淨利潤產生影響，惟本集團預期將損益表中的收益及開支項目歸類至新類別將影響經營盈利之計算及呈報方式。根據本集團進行的高層次影響評估，以下項目可能潛在影響經營盈利：

外匯差額

目前匯集於經營盈利內「其他收益 — 淨額」項目中的外匯差額可能需要拆分，其中部分外匯收益或虧損呈列於經營盈利之下，除非這樣做會涉及不必要的成本或工作量。

按公平值計入損益的投資收益或虧損

目前匯集於經營盈利內「其他收益 — 淨額」項目中的按公平值計入損益的投資收益或虧損，將呈列於經營盈利之下。

對綜合資產負債表之影響：

目前匯集於「無形資產」項目中的商譽將單獨呈列。

對披露之影響：

由於披露重大資料之要求保持不變，本集團預期目前於附註披露的資料不會發生重大變化；惟資料之歸類方式可能會因匯集／拆分原則而發生變化。此外，於應用香港財務報告準則第18號之首個年度期間，需要作出重大之新披露，即損益表中每個項目按應用香港財務報告準則第18號呈列之經重述金額與先前按應用香港會計準則第1號呈列之金額之間的對賬。

本集團將自二零二七年七月一日起應用新訂準則。由於需要追溯應用，故截至二零二七年六月三十日止財務年度之比較資料將根據香港財務報告準則第18號進行重述。

3. 分部資料

管理層根據本公司執行董事所審閱之報告釐定營運分部，並用作分配資源及評估表現。

本集團主要從事包裝紙、文化用紙、高價特種紙產品及漿品的生產和銷售。本公司執行董事將本集團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及評估表現。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及評估表現。故此，並無呈列分部資料。本集團按主要產品劃分之收入分析於附註4披露。

本集團以中國為根據地。截至二零二六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65,919,370,000元(二零二五年：人民幣56,091,036,000元)，而來自其他國家外部客戶之總收入為人民幣9,081,093,000元(二零二五年：人民幣7,149,503,000元)。

於二零二六年六月三十日，除遞延所得稅資產外，位於中國之非流動資產總額為人民幣106,355,068,000元(二零二五年六月三十日：人民幣98,277,087,000元)，而位於其他國家之該等非流動資產總額為人民幣13,540,727,000元(二零二五年六月三十日：人民幣14,835,935,000元)。

4. 收入

	截至六月三十日止年度	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	*人民幣千元*
銷售包裝紙	**66,043,630**	56,899,733
銷售文化用紙	**7,965,799**	5,407,685
銷售高價特種紙產品	**883,069**	672,906
銷售漿品	**107,965**	260,215
	75,000,463	63,240,539
收入確認時間		
於某一時間點	**75,000,463**	63,240,539

本集團客戶眾多，概無該等客戶於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止年度貢獻本集團收入的10%或以上。

5. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及市場推廣成本及行政開支的開支分析如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	*人民幣千元*
已耗用原料及耗用品	**55,836,088**	50,091,867
成品變動	**1,157,601**	(289,067)
僱員福利開支	**4,606,160**	4,198,814
物業、廠房及設備折舊費用*(附註11)*	**4,414,616**	3,588,625
減：已於其他開支中扣除之金額	**(11,274)**	(10,314)
	4,403,342	3,578,311
維修及保養開支	**737,708**	805,006
運輸開支	**1,829,237**	1,322,679
存貨減值撥備之撥回淨額*(附註12)*	**(18,961)**	(16,507)
其他稅項	**658,083**	607,172
使用權資產折舊費用*(附註11)*	**159,131**	164,508
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	**(7,643)**	(18,182)
減：已於其他開支中扣除之金額	**(62,507)**	(63,184)
	88,981	83,142
與短期租賃相關之租金費用	**25,739**	33,611
無形資產攤銷	**26,881**	14,147
核數師薪酬		
— 審核服務	**12,900**	10,900
— 非審核服務	**1,969**	447
其他	**353,542**	445,950
	69,719,270	60,886,472

6. 其他收入、其他開支及其他收益 — 淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	*人民幣千元*
其他收入		
— 增值税退税*(附註(a))*	**1,437,748**	1,438,690
— 來自租賃之收入	**209,795**	183,800
— 補助金	**202,836**	184,404
— 來自其他銷售及服務之收入	**66,745**	86,146
其他開支		
— 租賃成本	**(138,889)**	(143,337)
— 其他銷售及服務成本	**(55,987)**	(76,332)
其他虧損 — 淨額		
— 物業、廠房及設備之減值虧損*(附註(b))(附註11)*	**(276,550)**	—
— 出售物業、廠房及設備以及使用權資產之虧損	**(134,718)**	(62,692)
— 其他	**51,907**	(48,152)
經營活動之匯兑(虧損)／收益淨額*(附註(c))*	**(56,368)**	37,748
	1,306,519	1,600,275

(a) 自二零一五年七月一日起，根據財政部及中國國家税務總局聯合頒佈的增值税優惠政策，本集團已付有關以廢紙為原料的紙產品生產及銷售的增值税合資格享有50%的退税。

(b) 管理層識別出若干附屬公司物業、廠房及設備暫時停止運作的生產線存在減值跡象。基於管理層的評估結果，本集團於二零二六財政年度就該等存在減值跡象的物業、廠房及設備的賬面值確認減值虧損約人民幣276.6百萬元(二零二五財政年度：無)。

(c) 此前呈列為單獨項目的經營活動之匯兑(虧損)／收益淨額因金額並不重大，故於本年度在「其他收入、其他開支及其他收益 — 淨額」內呈列。比較數字已重新分類，以符合本年度之呈列方式。

7. 財務收入及財務費用

	截至六月三十日止年度	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	*人民幣千元*
財務收入：		
銀行存款利息收入	**77,569**	136,444
財務費用：		
利息開支	**(2,207,448)**	(2,262,171)
交易成本攤銷	**(91,001)**	(71,224)
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	**563,767**	645,807
融資活動之匯兑(虧損)／收益淨額*(附註(a))*	**(127,907)**	113,926
	(1,862,589)	(1,573,662)
	(1,785,020)	(1,437,218)

(a) 此前呈列為單獨項目的融資活動之匯兑(虧損)／收益淨額因金額並不重大，故於本年度在「財務費用」內呈列。比較數字已重新分類，以符合本年度之呈列方式。

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	*人民幣千元*
即期所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅*(附註(a)及(b))*	**343,868**	192,076
— 馬來西亞所得稅*(附註(c))*	**475**	21
— 越南社會主義共和國(「越南」)所得稅*(附註(d))*	**68,169**	24,844
	412,512	216,941
遞延所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅	**361,622**	58,469
— 馬來西亞所得稅	**(646)**	(131)
— 越南所得稅	**4,719**	7,632
	365,695	65,970
	778,207	282,911

(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二零二六年及二零二五年六月三十日止財政年度享有15%的優惠稅率(根據相關規則及法規，該等附屬公司符合高新技術企業(「高新技術企業」)資格)除外。根據相關規則及法規，高新技術企業資格需每三年重新評定。

根據《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(《財政部稅務總局國家發展改革委公告2020年》第23號)，自二零二一年一月一日起至二零三零年十二月三十一日，對設在西部地區的鼓勵類產業企業按15%的稅率徵收企業所得稅。根據《廣西壯族自治區人民政府關於延續和修訂促進廣西北部灣經濟區開放開發若干政策規定的通知》(《桂政發[2014]5號》)，新設立企業如符合條件，則在按15%稅率徵收的企業所得稅中，可免徵屬地方分享部分的40%企業所得稅。玖龍紙業(北海)有限公司符合該項優惠稅務安排的資格，因此，有權就截至二零二六年及二零二五年六月三十日止年度享有9%企業所得稅稅率。

根據《財政部、國家稅務總局關於執行資源綜合利用企業所得稅優惠目錄有關問題的通知》(財稅[2008]47號)及財政部、國家稅務總局、國家發展和改革委員會及生態環境部於二零二一年十二月十六日頒佈的《資源綜合利用企業所得稅優惠目錄(2021年版)》，企業以目錄規定的原材料生產目錄規定的再生資源產品且該等產品符合國家或行業標準，有權獲得優惠稅務安排，僅90%的產品銷售收入須計入應課稅收入。本集團銷售的再生產品合資格享有該項優惠稅務安排，因此，在計算二零二一年一月一日起的企業所得稅時，已自本集團應課稅收入扣除10%來自本集團銷售再生產品的收入。

(b) 中國預扣所得稅

於中國內地成立的公司向其海外投資者宣派自二零零八年一月一日起賺取盈利的股息應按10%的稅率繳納中國預扣所得稅。倘於香港註冊成立的海外投資者符合中國內地與香港訂立的雙邊稅務條約安排項下的條件及規定，則相關預扣稅稅率將從10%降至5%。截至二零二六年及二零二五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%。

(c) 馬來西亞所得稅

本集團於馬來西亞的附屬公司就於馬來西亞之營運於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止年度按稅率24%繳納企業所得稅。

(d) 越南所得稅

本集團於越南的附屬公司就於越南之營運於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止年度按稅率20%繳納企業所得稅。

(e) 美國所得稅

由於本集團於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止年度並無任何應課稅盈利，故此並未為美國所得稅計提撥備。

(f) 香港利得稅

由於本集團於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止年度並無任何應課稅盈利，故此並未為香港利得稅計提撥備。

(g) 經濟合作與發展組織第二支柱模型規則

本公司屬於經濟合作與發展組織第二支柱模型規則(「GloBE規則」)之適用範圍。本公司採用香港會計準則／國際會計準則第12號第4A段項下之強制性臨時豁免，因此並無確認或披露與第二支柱所得稅相關之遞延稅項資產及負債。

第二支柱法例已於本公司若干成員實體註冊成立之司法權區(即越南、馬來西亞及香港特別行政區)頒佈。全球最低稅包括收入納入規則及當地最低補足稅(符合合資格當地最低補足稅資格，即「QDMTT」)，已於二零二四年一月一日於越南生效，並已於二零二五年一月一日於馬來西亞及香港特別行政區生效。

截至二零二六年六月三十日止年度，根據管理層之全面評估，本公司基於簡化有效稅率測試(該測試顯示有效稅率超過16%)，在越南司法權區符合過渡性國別報告安全港的資格。就香港特別行政區及馬來西亞司法權區而言，本公司根據第二支柱規則項下的常規利潤測試，符合過渡性國別報告安全港的資格。因此，估計該等位於越南、香港特別行政區及馬來西亞司法權區之實體於QDMTT項下並無產生補足稅負債。

就本公司於其他司法權區(包括中國內地、美國、澳門特別行政區、英屬處女群島及開曼群島)之成員實體而言，管理層已進行全面的第二支柱合規審查：本公司於中國內地、美國及澳門特別行政區符合常規利潤測試資格，而於英屬處女群島及開曼群島則符合微量豁免測試資格。因此，估計該等實體於收入納入規則項下均無須支付補足稅。

因此，本公司於截至二零二六年六月三十日止年度並無確認與第二支柱所得稅相關之即期稅項開支／(收入)。

9. 每股盈利

— 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零二六年	二零二五年
本公司權益持有人應佔盈利*(人民幣千元)*	**3,580,551**	1,767,106
已發行普通股的加權平均股數*(千股計)*	**4,692,221**	4,692,221
每股基本盈利*(每股人民幣元)*	**0.76**	0.38

— 攤薄

由於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止年度並無發行在外的潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

10. 股息

於二零二六年九月二十三日舉行的會議上，董事會建議派付末期股息每股普通股人民幣10.0分。建議股息並無於此等財務報表中反映為應付股息，惟將會反映為截至二零二七年六月三十日止年度的分配。

11. 物業、廠房及設備以及使用權資產

	物業、廠房及設備	**使用權資產**
	人民幣千元	*人民幣千元*
截至二零二六年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	**107,414,324**	**5,258,558**
添置	**11,617,732**	**179,052**
出售	**(259,718)**	**(45,757)**
折舊／攤銷*(附註5)*	**(4,414,616)**	**(159,131)**
減值	**(276,550)**	—
匯兑差額	**(502,744)**	**(104,392)**
年終賬面淨值	**113,578,428**	**5,128,330**
截至二零二五年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	95,462,861	5,352,769
添置	15,024,190	51,823
出售	(99,721)	—
折舊／攤銷*(附註5)*	(3,588,625)	(164,508)
匯兑差額	615,619	18,474
年終賬面淨值	107,414,324	5,258,558

12. 存貨

	二零二六年 六月三十日 *人民幣千元*	二零二五年 六月三十日 *人民幣千元*
原料	**7,128,644**	6,296,340
成品	**3,015,011**	4,172,612
存貨 — 總額	**10,143,655**	10,468,952
減值撥備	**—**	(18,961)
存貨 — 淨額	**10,143,655**	10,449,991

截至二零二六年六月三十日止年度，確認為開支並計入銷售成本的存貨成本為人民幣64,094,656,000元(二零二五年：人民幣56,011,903,000元)。

截至二零二六年六月三十日止年度，概無就存貨撇減至可變現淨值作出撥備(二零二五年：人民幣18,961,000元)。存貨撇減至可變現淨值及存貨撇減至可變現淨值之撥回於綜合損益表中之銷售成本內確認。

13. 應收貿易賬款及應收票據

	二零二六年 六月三十日 *人民幣千元*	二零二五年 六月三十日 *人民幣千元*
應收貿易賬款*(附註(a))*	**4,409,422**	3,277,833
減：減值撥備	**(31,258)**	(51,164)
	4,378,164	3,226,669
應收票據*(附註(b))*	**3,157,071**	2,558,206
減：減值撥備	**(4,511)**	(4,729)
	3,152,560	2,553,477

(a) 於二零二六年六月三十日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 *人民幣千元*	二零二五年 六月三十日 *人民幣千元*
0至60日(包括60日)	**4,293,826**	3,089,700
逾60日	**115,596**	188,133
	4,409,422	3,277,833

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) 於二零二六年及二零二五年六月三十日的應收票據主要指期限為30至180日的銀行承兌匯票。

14. 股本及股份溢價

	普通股數目	普通股面值 *千港元*	普通股面值等值 *人民幣千元*	股份溢價 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
已發行及繳足					
於二零二五年六月三十日及二零二六年六月三十日的結餘	4,692,220,811	469,222	480,531	1,084,720	1,565,251

15. 永續資本證券

	截至六月三十日止年度	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	*人民幣千元*
於七月一日的結餘	**2,846,329**	2,846,329
永續資本證券持有人應佔盈利	**375,622**	400,395
向永續資本證券持有人作出分派	**(393,263)**	(400,395)
重新分類至貸款	**(2,828,688)**	—
於六月三十日的結餘	**—**	2,846,329

於二零二四年六月，本公司發行400,000,000美元(相等於約人民幣2,845,400,000元)之優先永續資本證券(於新加坡證券交易所有限公司上市)，扣除交易成本後之所得款項淨額合共為397,084,000美元(相等於約人民幣2,824,660,000元)。

應付分派乃每半年末按認購協議所界定的分派率派付。截至二零二六年六月三十日止年度的年分派率約為14%(二零二五年：14%)。

截至二零二六年六月三十日止年度，本公司向永續資本證券持有人作出分派56,000,000美元(相等於人民幣393,263,000元)(二零二五年：56,000,000美元，相等於人民幣400,395,000元)。

該等證券並無到期日，而分派付款可由本公司酌情遞延，且遞延分派之次數不受限制。倘本公司選擇向其相關普通股股東宣派股息，則本公司須按認購協議界定之分派率向永續資本證券持有人作出分派。

於二零二六年六月十五日，本公司就行使其贖回選擇權向永續資本證券持有人發出不可撤銷的公告。

根據香港財務報告準則第9號，不可撤銷的贖回要約表明本公司已有效承擔無法無條件避免的付款義務，符合金融負債的定義。因此，本公司將永續資本證券由權益重新分類至貸款，該貸款於二零二六年六月十五日按所承擔金融負債的公平值進行初始計量，金額為405,201,000美元(相等於人民幣2,758,950,000元)。永續資本證券於重新分類日期的賬面值與貸款公平值之間的差額(金額為人民幣69,738,000元)於「其他儲備」中確認。

於二零二六年七月，證券本金總額中合共399,500,000美元已根據要約收購指令獲有效提呈及贖回，佔未償還永續資本證券總額約99.9%。餘額500,000美元的贖回已於二零二六年八月完成。

16. 貸款

	二零二六年六月三十日	二零二五年六月三十日
	人民幣千元	*人民幣千元*
流動		
— 銀行貸款*(附註(a))*	**11,747,395**	14,191,582
— 永續資本證券	**2,758,950**	—
— 附追索權的已貼現商業承兑匯票的未償還結餘	**—**	1,674,332
	14,506,345	15,865,914
非流動		
— 銀行貸款*(附註(a))*	**66,652,437**	59,502,416
— 其他非銀行金融機構貸款	**—**	50,109
	66,652,437	59,552,525
	81,158,782	75,418,439

(a) 於二零二六年及二零二五年六月三十日，本集團的銀行貸款及其他非銀行金融機構貸款為無抵押貸款。

(b) 本集團的貸款須於下列期間償還：

	二零二六年 六月三十日 *人民幣千元*	二零二五年 六月三十日 *人民幣千元*
一年內(包括一年)	**14,506,345**	15,865,914
一年至兩年(包括兩年)	**34,935,916**	25,257,211
兩年至五年(包括五年)	**27,427,577**	28,831,919
五年以上	**4,288,944**	5,463,395
	81,158,782	75,418,439

17. 應付貿易賬款及應付票據

	二零二六年 六月三十日 *人民幣千元*	二零二五年 六月三十日 *人民幣千元*
應付貿易賬款*(附註(a))*	**4,484,727**	3,400,770
應付票據*(附註(b))*	**8,143,000**	7,181,496
	12,627,727	10,582,266

(a) 於二零二六年六月三十日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 *人民幣千元*	二零二五年 六月三十日 *人民幣千元*
0至90日(包括90日)	**4,021,165**	2,957,729
逾90日	**463,562**	443,041
	4,484,727	3,400,770

應付貿易賬款根據與供應商協定的條款結算。

(b) 於二零二六年及二零二五年六月三十日，應付票據的期限主要為90至180日。

管理層討論及分析

營運回顧

回顧本財年，全球經濟在貿易格局深刻調整、地緣局勢持續緊張及能源價格高位波動的疊加影響下低位運行。中國經濟在宏觀政策精準發力下展現出較強韌性，尤其出口保持較快增長。造紙行業歷經環保收緊、成本震蕩及競爭加劇的多重挑戰，逐步調整見低，行業盈利修復呈現顯著的結構性分化。

在複雜的宏觀環境與分化加劇的行業格局中，本集團堅持穩中求進，利用成本控制優勢與產品溢價能力實現銷量、價格、盈利同步走強，經營韌性與行業領先優勢進一步鞏固。年內，本集團銷量同比增長約14.0%至約24.5百萬噸，連續四年創歷史新高，平均銷售價格同比逆勢上漲約4.0%，在量價雙升的驅動下，銷售收入較去年同期增加18.6%至約人民幣75,000.5百萬元。

與此同時，造紙行業的各類產品盈利能力亦持續分化，本集團利用自主原料優勢，推行「黑紙提檔、白紙破局」雙向發力的策略。黑紙方面，堅定優化產品結構，高端牛卡紙產品銷售佔比進一步提升，持續增強盈利貢獻；白紙方面，集中優勢資源攻堅克難，突破關鍵工藝瓶頸，成功開發一系列差異化、高附加值產品，完成產品轉型，進一步提升了「玖龍」品牌的市場競爭力。通過垂直整合木漿原料供應鏈，本集團有效控本提質，穩步推動產品組合向高端化、差異化邁進。

本集團堅持高質量發展，持續深化精益運營，推動業財融合與人才價值釋放，盈利能力顯著增強。年內本集團毛利潤同比增長50.8%至約人民幣10,924.8百萬元，淨利潤亦較去年同比大幅增長83.8%至約人民幣4,047.0百萬元，本公司權益持有人應佔盈利同比強勁增長102.6%至約人民幣3,580.6百萬元。盈利的大幅改善，主要得益於集團垂直整合原料供應鏈所強化的成本優勢，以及高端產品佔比提升帶動的產品均價上漲。值得注意的是，本集團盈利的增幅顯著高於收入增幅，反映集團已成功將規模優勢轉為盈利優勢，盈利質量持續優化。與此同時，本集團始終堅持發展與安全並重，持續健全風險管理體系，強化預算管控與資金統籌，通過精細化管理將營運資金、現金流及匯率波動風險控制在合理區間，為集團的高質量可持續發展構築堅實屏障。

年內，本集團位於廣西壯族自治區北海市及湖北省荊州市的年設計產能190萬噸高端造紙及年設計產能70萬噸木漿配置擴產項目順利投產，進一步夯實本集團原料優勢及豐富本集團產品組合。截至二零二六年六月三十日止，本集團之木漿總設計年產能約為5.4百萬噸；造紙總設計年產能約為24.8百萬噸；下游包裝廠總設計年產能約29.0億平方米。

主要資本開支及擴產計劃

本集團正在湖北省荊州市、重慶市、天津市、廣西壯族自治區北海市、廣東省東莞市及江蘇省太倉市投資纖維年設計產能約3.8百萬噸以及造紙年設計產能約3.2百萬噸。以上項目完成後，本集團之木漿總設計年產能將超8.5百萬噸，造紙總設計年產能約26.1百萬噸。屆時，本集團的木漿產能佈局將實現華南、華中、華東、西南、華北、東北等核心區域全覆蓋，支撐本集團產品升級，形成更貼近市場、更高效的供應鏈網絡，為盈利能力持續釋放奠定長效基礎。

我們最新資本開支及擴產項目計劃詳情如下：

資本開支及擴產項目 — 纖維	**年設計產能(百萬噸)**	**投產時間(預計)**
中國		
湖北省荊州市	(化學機械漿) 0.70	二零二五年八月(已投產)
重慶市	(化學漿) 0.70	二零二六年九月(已投產)
天津市	(化學漿) 0.50	二零二六年第四季(預計)
廣西壯族自治區北海市	(化學漿) 0.80	二零二七年第二季(預計)
廣東省東莞市	(纖維替代) 0.50	二零二七年第三季(預計)
江蘇省太倉市	(纖維替代) 0.60	二零二八年第二季(預計)
總數	**3.80**	

資本開支及擴產項目 — 造紙	年設計產能(百萬噸)	投產時間(預計)
中國		
廣西壯族自治區北海市	(文化紙) 0.35	二零二五年七月(已投產)
	(文化紙) 0.35	二零二五年十月(已投產)
	(牛卡紙) 0.70	二零二七年第二季(預計)
湖北省荊州市	(白卡紙) 1.20	二零二五年八月(已投產)
廣東省東莞市	(牛卡紙) 0.62	二零二七年第四季(預計)
總數	**3.22**	

未來展望

展望未來，我們保持審慎樂觀的態度。中國政府持續推行一系列的擴內需、促消費及穩外貿的政策，疊加「以紙代塑」及「全國碳排放權交易市場擴圍」的環保紅利，有望進一步推動造紙行業供需關係改善。本集團將充分發揮漿紙一體化的優勢，嚴控生產成本，深化精益管理，推進產品向高端化及差異化轉型，致力於打造一張長期穩定具有玖龍特色的好紙。同時，本集團將持續賦能人才價值、推動數字化轉型、優化產銷協同、拓寬境內外銷售渠道、恪守審慎的財務策略及加強綠色合規運營，穩步推動集團從產能龍頭邁向盈利龍頭。

財務回顧

收入

於二零二六財政年度，本集團的收入約為人民幣75,000.5百萬元，較二零二五財政年度增加約18.6%。本集團收入之主要來源仍為其包裝紙業務(包括牛卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及白卡紙)，佔收入約88.1%，其餘約11.9%的收入則來自其文化用紙、高價特種紙及漿產品。

本集團二零二六財政年度的收入較二零二五財政年度增加約18.6%，乃由於銷量增加約14.0%及平均售價增加約4.0%的合併影響所致。

本集團於二零二六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合共約為30.9百萬噸，其中牛卡紙、高價特種紙及漿產品、高強瓦楞芯紙、白卡紙、文化用紙及塗布灰底白板紙分別約為12.8百萬噸、6.4百萬噸、3.7百萬噸、3.0百萬噸、3.0百萬噸及2.0百萬噸。四家美國漿紙廠年產能約為1.3百萬噸產品(包括用於文化用紙及特種紙產品的單面塗布紙、銅板紙及塗布機械漿紙年產能約為0.9百萬噸；及再生漿以及木漿產品年產能約為0.4百萬噸)。

本集團二零二六財政年度的銷量達到約24.5百萬噸，較二零二五財政年度的21.5百萬噸增加約14.0%。銷量上升乃由中國業務銷量上升約2.6百萬噸所帶動。

於二零二六財政年度的牛卡紙、白卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙銷量較二零二五財政年度分別增加約7.0%、95.1%、9.0%及2.5%。

本集團的收入繼續主要來自中國市場(尤其是牛卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及白卡紙業務)。於二零二六財政年度，中國消費相關的收入佔本集團總收入87.9%，而餘下12.1%的收入則為中國以外其他國家所錄得的銷售額。

於二零二六財政年度，來自本集團五大客戶的收入合共佔其總收入約7.7%(二零二五財政年度：6.7%)，其中來自最大單一客戶的收入約佔3.1%(二零二五財政年度：2.4%)。

毛利潤及毛利率

於二零二六財政年度，毛利潤約為人民幣10,924.8百萬元，較二零二五財政年度的人民幣7,245.1百萬元增加人民幣3,679.7百萬元或50.8%。毛利率由二零二五財政年度的11.5%增加至二零二六財政年度約14.6%，乃主要由於產品售價的升幅較產品原料成本的升幅更大及更快所致。

其他收入、其他開支及其他收益 — 淨額

其他收入、其他開支及其他收益由二零二五財政年度的人民幣1,600.3百萬元減少約18.4%至二零二六財政年度約人民幣1,306.5百萬元，乃主要由於就物業、廠房及設備確認的減值虧損所致。管理層識別出若干附屬公司物業、廠房及設備暫時停止運作的生產線存在減值跡象。基於管理層的評估結果，本集團於二零二六財政年度就該等存在減值跡象的物業、廠房及設備的賬面值確認減值虧損約人民幣276.6百萬元(二零二五財政年度：無)。

銷售及市場推廣成本

銷售及市場推廣成本由二零二五財政年度的人民幣2,635.0百萬元增加約23.4%至二零二六財政年度約人民幣3,252.3百萬元，乃主要由於所覆蓋地區有所擴大及為促進銷售及市場推廣以配合在湖北省荊州市及廣西壯族自治區北海市推出新紙機及漿品生產線而產生的成本所致。銷售及市場推廣成本總額佔本集團收入的百分比由二零二五財政年度的4.2%輕微上升至二零二六財政年度約4.3%。

行政開支

行政開支由二零二五財政年度的人民幣2,256.1百萬元增加約6.0%至二零二六財政年度約人民幣2,391.3百萬元，乃主要由於配合湖北省荊州市及廣西壯族自治區北海市擴產項目而產生的額外管理及行政成本所致。行政開支總額佔本集團收入的百分比由二零二五財政年度的3.6%輕微下跌至二零二六財政年度約3.2%。

經營盈利

二零二六財政年度的經營盈利約為人民幣6,580.6百萬元，較二零二五財政年度上升約人民幣2,644.0百萬元或67.2%。二零二六財政年度的經營盈利有所增加乃主要由於本集團毛利潤增加所致。

財務費用 — 淨額

財務費用淨額由二零二五財政年度的人民幣1,437.2百萬元增加約人民幣347.8百萬元，或24.2%至二零二六財政年度約人民幣1,785.0百萬元。財務費用增加乃主要由於融資活動之匯兑差額淨額所致。於二零二六財政年度，融資活動之匯兑虧損淨額約為人民幣127.9百萬元，相比2025財政年度則為融資活動之匯兑收益淨額人民幣113.9百萬元。

所得稅開支

於二零二六財政年度的所得稅開支約為人民幣778.2百萬元，較二零二五財政年度上升約175.1%或人民幣495.3百萬元。

本年度的實際稅率較去年有所上升，主要是由於隨著更多附屬公司實現盈利，實際所得稅稅率較低的附屬公司於本年度對本集團除稅前盈利的貢獻減少，以及本集團銷售的再生產品(符合資源綜合利用優惠稅務安排的資格)佔總銷售額的比重下降所致。

根據《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(《財政部稅務總局國家發展改革委公告2020年》第23號)，自二零二一年一月一日起至二零三零年十二月三十一日，對設在西部地區的鼓勵類產業企業按15%的稅率徵收企業所得稅。根據《廣西壯族自治區人民政府關於延續和修訂促進廣西北部灣經濟區開放開發若干政策規定的通知》(《桂政發[2014]5號》)，新設立企業如符合條件，則在按15%稅率徵收的企業所得稅中，可免徵屬地方分享部分的40%企業所得稅。玖龍紙業(北海)有限公司符合該項優惠稅務安排的資格，因此，有權就截至二零二六年及二零二五年六月三十日止年度享有9%企業所得稅稅率。

根據《財政部、國家稅務總局關於執行資源綜合利用企業所得稅優惠目錄有關問題的通知》(財稅[2008]47號)及財政部、國家稅務總局、國家發展和改革委員會及生態環境部於二零二一年十二月十六日頒佈的《資源綜合利用企業所得稅優惠目錄(2021年版)》，企業以目錄規定的原材料生產目錄規定的再生資源產品且該等產品符合國家或行業標準，有權獲得優惠稅務安排，僅90%的產品銷售收入須計入應課稅收入。本集團銷售的再生產品合資格享有該項優惠稅務安排，因此，在計算二零二一年一月一日起的企業所得稅時，已自本集團應課稅收入扣除10%來自本集團銷售再生產品的收入。

淨利潤

除税後盈利由二零二五財政年度約人民幣2,201.7百萬元上升至二零二六財政年度約人民幣4,047.0百萬元，增加人民幣1,845.3百萬元或83.8%。

本公司權益持有人應佔盈利

本公司權益持有人應佔盈利由二零二五財政年度的人民幣1,767.1百萬元上升至二零二六財政年度約人民幣3,580.6百萬元，增加人民幣1,813.5百萬元或102.6%，主要由於收入及毛利率增加所致。

營運資金

存貨水平由二零二五年六月三十日的人民幣10,450.0百萬元減少2.9%至二零二六年六月三十日約人民幣10,143.7百萬元。存貨主要包括約人民幣7,128.7百萬元的原料(主要為廢紙、木片、煤炭及備件)以及約人民幣3,015.0百萬元的成品。

於二零二六財政年度，原料(不包括備件)的週轉天數由二零二五財政年度的32天減少至約30天，而成品的週轉天數則由二零二五財政年度的26天減少至約20天。

於二零二六年六月三十日，應收貿易賬款約為人民幣4,378.2百萬元，較二零二五年六月三十日的人民幣3,226.7百萬元增加35.7%。二零二六財政年度及二零二五財政年度的應收貿易賬款週轉天數分別約為19天及20天。

於二零二六年六月三十日，應付貿易賬款約為人民幣4,484.7百萬元，較二零二五財政年度的人民幣3,400.8百萬元增加31.9%。二零二六財政年度及二零二五財政年度的應付貿易賬款週轉天數分別約為22天及27天。

流動資金及財務資源

本集團於二零二六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。

就於二零二六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12,051.0百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣62,043.9百萬元。

於二零二六年六月三十日，總權益約為人民幣50,958.8百萬元，較二零二五年六月三十日增加人民幣347.2百萬元或0.7%。

於二零二六年六月十五日，本公司就行使其贖回選擇權向永續資本證券持有人發出不可撤銷的公告。本公司將永續資本證券由權益重新分類為貸款，該貸款於二零二六年六月十五日按所承擔金融負債的公平值進行初始計量，金額為405,201,000美元(相等於人民幣2,758,950,000元)。詳情請參閱本公告附註15—永續資本證券。

債務管理

本集團的未償還貸款由二零二五年六月三十日的人民幣75,418.4百萬元增加約人民幣5,740.4百萬元至二零二六年六月三十日的人民幣81,158.8百萬元，以配合本集團的擴產計劃。於二零二六年六月三十日，短期及長期貸款分別約為人民幣14,506.3百萬元及人民幣66,652.5百萬元，分別佔貸款總額17.9%及82.1%

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。於二零二六年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣3,291.3百萬元，而以人民幣計值的貸款約為人民幣77,867.5百萬元，分別佔本集團貸款4.1%及95.9%。

貸款成本

長期貸款及短期貸款的實際利率於二零二六年六月三十日均維持穩定於每年約2.8%及2.8%，而於二零二五年六月三十日則分別為每年2.9%及2.6%。利息總額及融資費用(包括已資本化利息及金融工具攤銷，惟於利息收入及融資活動的匯兑收益或虧損前)由二零二五財政年度的人民幣2,333.4百萬元減少至二零二六財政年度約人民幣2,298.4百萬元。

股息

本公司並無於截至二零二五年十二月三十一日止六個月向股東派發中期股息(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：無)。

董事會已議決建議派付二零二六財政年度之末期股息每股人民幣10.0分(相等於約11.6港仙)，預期末期股息將於二零二七年一月十九日(星期二)或前後派付，惟須待即將舉行之股東週年大會(「二零二六年股東週年大會」)批准後，方可作實。人民幣兑港元乃按二零二六年九月二十三日之匯率1.00港元兑人民幣0.86015元換算，惟僅供參考。以港元所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

二零二六年股東週年大會將於二零二六年十二月三十一日或之前舉行。為確認股東可出席二零二六年股東週年大會的權利，召開二零二六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

於截至二零二六年六月三十日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

於截至二零二六年六月三十日止年度及截至二零二六年六月三十日，本公司並無任何庫存股份(定義見上市規則)。

審核委員會審閱

由四名獨立非執行董事組成之審核委員會已與本公司管理層審閱本集團所採納之會計原則及常規，並討論年內本集團內部監控及財務申報事宜。

本集團二零二六財政年度綜合財務報表已經由審核委員會審閱。

羅兵咸永道會計師事務所之工作範圍

本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所已同意本集團截至二零二六年六月三十日止年度業績公告所列數字與本集團該年度經審核綜合財務報表所載數額相符。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則所指的核證委聘，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對業績公告發表核證意見。

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。

於二零二六財政年度，本集團一直遵守上市規則附錄C1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」)，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二零二六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，二零二六年九月二十三日

於本公告刊發日期，本公司董事會由五名執行董事張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、Ken Liu先生及張連鵬先生；以及四名獨立非執行董事陳曼琪女士、李惠群博士、曹振雷博士及孫寶源先生組成。

* *僅供識別*