

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2019年12月31日止年度

財務摘要

- 本年度收入為271.44億港元(2018年：322.08億港元)；
- 本年度純利為33.00億港元(2018年：48.80億港元)；
- 本年度每噸純利約525港元；
- 穩定之派息比率約34%，議派末期股息每股13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2019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2019年12月31日止年度

	附註	2019年 千港元	2018年 千港元
收入	3	27,144,210	32,208,082
銷售成本		<u>(22,051,176)</u>	<u>(24,699,596)</u>
毛利		5,093,034	7,508,486
其他收入	4	889,955	1,015,109
應收貿易賬款減值虧損(扣除回撥)		(54,548)	(67,938)
其他收益及虧損	5	191,688	90,039
分銷及銷售費用		(612,268)	(580,571)
日常及行政費用		(1,162,805)	(1,518,181)
財務成本	6	<u>(324,861)</u>	<u>(319,612)</u>
除稅前盈利		4,020,195	6,127,332
利得稅支出	7	<u>(719,930)</u>	<u>(1,247,112)</u>
年度盈利	8	3,300,265	4,880,220
其他全面支出			
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		<u>(1,298,980)</u>	<u>(910,719)</u>
年度總全面收益		<u>2,001,285</u>	<u>3,969,501</u>

	附註	2019年 千港元	2018年 千港元
以下人士應佔年度盈利(虧損)：			
本公司擁有人		3,235,605	4,880,206
永續資本證券持有人		64,721	–
非控股權益		(61)	14
		<u>3,300,265</u>	<u>4,880,220</u>
以下人士應佔總全面收益(支出)：			
本公司擁有人		1,936,602	3,969,410
永續資本證券持有人		64,721	–
非控股權益		(38)	91
		<u>2,001,285</u>	<u>3,969,501</u>
		港仙	港仙
每股盈利	10	<u>73.95</u>	<u>109.92</u>

綜合財務狀況表

於2019年12月31日

	附註	2019年 千港元	2018年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	28,176,728	27,443,999
使用權資產	11	1,040,495	–
預付租賃款項		–	937,107
投資物業		584,336	592,003
購置物業、廠房及設備及 土地使用權所付訂金		1,106,741	425,313
合營企業權益		–	–
合營企業貸款		98,343	98,343
		<u>31,006,643</u>	<u>29,496,765</u>
流動資產			
存貨	12	3,571,075	4,886,346
預付租賃款項		–	21,647
合營企業貸款		61,656	55,792
應收貿易及其他賬款	13	5,355,998	5,956,979
附追索權之應收票據貼現		461,824	338,354
應收關連公司款項		120,749	9,003
銀行結餘及現金		2,919,462	2,011,942
		<u>12,490,764</u>	<u>13,280,063</u>
流動負債			
應付貿易及其他賬款	14	2,832,628	3,670,936
附追索權之應收票據預付款		461,824	338,354
應付關連公司款項		15,663	11,678
衍生金融工具		3	3,543
應付稅項		189,424	275,494
租賃負債		4,867	–
合約負債		81,395	96,107
銀行借貸		4,874,429	5,825,466
		<u>8,460,233</u>	<u>10,221,578</u>
流動資產淨值		<u>4,030,531</u>	<u>3,058,485</u>
資產總值減流動負債		<u>35,037,174</u>	<u>32,555,250</u>

	附註	2019年 千港元	2018年 千港元
非流動負債			
銀行借貸		7,461,118	7,965,029
租賃負債		48,525	–
遞延稅項負債		1,444,911	1,444,370
		<u>8,954,554</u>	<u>9,409,399</u>
		26,082,620	23,145,851
股本及儲備			
股本		109,170	109,723
儲備		23,650,317	23,033,372
		<u>23,759,487</u>	<u>23,143,095</u>
本公司擁有人應佔權益		23,759,487	23,143,095
永續資本證券	15	2,322,814	–
非控股權益		319	2,756
		<u>26,082,620</u>	<u>23,145,851</u>

附註：

1. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

於本年度強制生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團於本年度首次應用以下由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第16號	租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
香港財務報告準則第9號(修訂本)	具不賠償條款的預付款
香港會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、削減或清償
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營及合營企業的長期權益
香港財務報告準則(修訂本)	2015年至2017年週期香港財務報告準則的年度改進

除下文所述，本年度應用新訂及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表現及狀況及／或載於綜合財務報表之披露並無重大影響。

香港財務報告準則第16號租賃

本集團於本年度首次應用香港財務報告準則第16號。香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃(「香港會計準則第17號」)及相關詮釋。

租賃之定義

本集團選用權宜方案，對過往應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第4號釐定一項安排是否包含租賃所識別為租賃之合約應用香港財務報告準則第16號，而對過往並非識別為包含租賃的合約則不會應用此準則。因此，本集團並無重新評估在初始應用日期之前已經存在之合約。

就於2019年1月1日或之後訂立或修改之合約，本集團應用按照香港財務報告準則第16號所載規定為租賃之定義去評估一項合約是否包含租賃。

作為承租人

本集團已追溯應用香港財務報告準則第16號並於初始應用日期，即2019年1月1日確認累計影響。

於2019年1月1日，本集團於過渡期應用香港財務報告準則第16號C8(b)(ii)以相關租賃負債之相等金額確認額外之租賃負債及使用權資產。於初始應用日期之任何差額於期初留存盈利確認及比較數字並無重列。

當於過渡期根據香港財務報告準則第16號應用修改追溯方法時，本集團對過往根據香港會計準則第17號分類為經營租約之租賃，以逐項租賃之基礎上，在各自的租賃合約相關範圍內應用以下權宜方案：

- 選擇對租期在初始應用日期12個月內完結之租賃不會確認使用權資產及租賃負債；
- 於初始應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；
- 就剩餘租期相近之類似經濟環境的類似級別相關資產的租賃組合應用單一折現率。尤其是，就若干位於中華人民共和國(「中國」)之物業租賃折現率乃按組合基準釐定。

當就過往分類為經營租約之租賃確認租賃負債時，本集團應用相關集團實體於初始應用日期之漸進借貸率。應用之承租人加權平均漸進借貸率為4.3%。

	2019年 1月1日 千港元
於2018年12月31日披露之經營租約承擔	<u>26,566</u>
按相關漸進借款利率折現之租賃負債	23,685
減：	
確認豁免—短期租賃	<u>(13,220)</u>
於2019年1月1日之租賃負債	<u>10,465</u>
分析為：	
流動	2,910
非流動	<u>7,555</u>
	<u>10,465</u>

於2019年1月1日使用權資產之賬面值包含以下：

	使用權資產 千港元
當應用香港財務報告準則第16號確認經營租約有關之使用權資產	10,465
從預付租賃款項重新分類(備註)	<u>958,754</u>
	<u>969,219</u>
按級別：	
租賃土地	958,754
土地及樓宇	<u>10,465</u>
	<u>969,219</u>

備註：中國及越南社會主義共和國(「越南」)之租賃土地之預付款於2018年12月31日乃分類為預付租賃款項。當應用香港財務報告準則第16號時，預付租賃款項分別為21,647,000港元及937,107,000港元之流動及非流動金額乃重新分類至使用權資產。

作為出租人

按照香港財務報告準則第16號過渡條文，本集團毋須就本集團作為出租人之租賃過渡作出調整，惟須就租賃於初始應用日期按照香港財務報告準則第16號入賬，因此比較數字並無重列。

香港財務報告準則第16號之過渡對本集團於2019年1月1日之留存盈利並無重大影響。

以下為對於2019年1月1日之綜合財務狀況表中確認之金額作出之調整。沒有受變動影響之項目並不包括在內。

	過往 於2018年 12月31日 呈報之 賬面值 千港元	調整 千港元	根據香港 財務報告 準則第16號 於2019年 1月1日的 賬面值 千港元
非流動資產			
預付租賃款項	937,107	(937,107)	-
使用權資產	-	969,219	969,219
流動資產			
預付租賃款項	21,647	(21,647)	-
流動負債			
租賃負債	-	2,910	2,910
非流動負債			
租賃負債	-	7,555	7,555

備註：根據間接方法就呈報截至2019年12月31日止年度從經營活動所得現金流量，計算營運金變動已按上表所載之綜合財務狀況表於2019年1月1日之期初數字來計算。

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17號	保險合約 ¹
香港財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資 ³
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號(修訂本)	重大的定義 ⁴
香港會計準則第9號， 香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	利率基準改革 ⁴

¹ 於2021年1月1日或之後開始之年度期間生效。

² 適用於收購日期為2020年1月1日或之後開始的首個年度期間開始當日或之後進行的業務合併及資產收購。

³ 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於2020年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除上文之新訂及經修訂香港財務報告準則外，2018年頒布了經修訂香港財務報告之概念框架。其重大修訂、香港財務報告準則之概念框架指引之修訂，將於2020年1月1日或之後開始的年度期間生效。

本公司董事預期應用所有新訂及經修訂香港財務報告準則於可見未來將不會對本集團綜合財務報表產生重大影響。

2. 主要會計政策

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒布之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表載有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。

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) 木漿；及
- (iii) 衛生紙。

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2019年12月31日止年度

	包裝紙 千港元	木漿 千港元	衛生紙 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	22,387,672	1,693	4,754,845	27,144,210	-	27,144,210
分部之間銷售	-	926,144	-	926,144	(926,144)	-
	<u>22,387,672</u>	<u>927,837</u>	<u>4,754,845</u>	<u>28,070,354</u>	<u>(926,144)</u>	<u>27,144,210</u>
分部盈利	<u>3,514,538</u>	<u>253</u>	<u>563,472</u>	<u>4,078,263</u>	<u>-</u>	<u>4,078,263</u>
衍生金融工具公允值						
變動淨收益						5,740
未分類之收入						310,118
未分類之支出						(49,065)
財務成本						<u>(324,861)</u>
除稅前盈利						<u>4,020,195</u>

截至2018年12月31日止年度

	包裝紙 千港元	木漿 千港元	衛生紙 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	27,156,142	3,959	5,047,981	32,208,082	-	32,208,082
分部之間銷售	-	1,189,078	-	1,189,078	(1,189,078)	-
	<u>27,156,142</u>	<u>1,193,037</u>	<u>5,047,981</u>	<u>33,397,160</u>	<u>(1,189,078)</u>	<u>32,208,082</u>
分部盈利	<u>5,455,810</u>	<u>898</u>	<u>840,108</u>	<u>6,296,816</u>	<u>-</u>	<u>6,296,816</u>
衍生金融工具公允值						
變動淨收益						2,638
未分類之收入						250,802
未分類之支出						(103,312)
財務成本						<u>(319,612)</u>
除稅前盈利						<u>6,127,332</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、租金收入、利息收入、匯兌淨收益、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2019年12月31日

	包裝紙 千港元	木漿 千港元	衛生紙 千港元	綜合 千港元
分部資產	31,501,578	1,767,513	7,308,854	40,577,945
未分類之資產				<u>2,919,462</u>
綜合總資產				<u>43,497,407</u>
分部負債	993,060	23,540	521,363	1,537,963
未分類之負債				<u>15,876,824</u>
綜合總負債				<u>17,414,787</u>

於2018年12月31日

	包裝紙 千港元	木漿 千港元	衛生紙 千港元	綜合 千港元
分部資產	31,024,498	2,031,539	7,708,849	40,764,886
未分類之資產				<u>2,011,942</u>
綜合總資產				<u>42,776,828</u>
分部負債	1,654,893	18,316	84,353	1,757,562
未分類之負債				<u>17,873,415</u>
綜合總負債				<u>19,630,977</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(銀行結餘及現金及由可報告分部共同所用之其他資產除外)以及所有負債均分配予經營分部(衍生金融工具、應付稅項、銀行借貸、遞延稅項負債及可報告分部共同應付之其他負債除外)。

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：

	2019年 千港元	2018年 千港元
包裝紙(包括牛咭紙及瓦楞芯紙)	22,387,672	27,156,142
木漿	1,693	3,959
衛生紙	4,754,845	5,047,981
	<u>27,144,210</u>	<u>32,208,082</u>

地域資料

本集團之收入超過95%(2018年:96%)來自中國外部客戶。

本集團非流動資產資料乃按資產所在地呈列。

	非流動資產	
	2019年 千港元	2018年 千港元
中國，香港除外	26,067,151	27,132,105
越南	2,465,140	2,349,426
馬來西亞	2,343,481	—
香港	130,871	15,234
	<u>31,006,643</u>	<u>29,496,765</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

	2019年 千港元	2018年 千港元
增值稅退款及其他退稅	434,513	632,990
供應蒸氣及電力收入	36,910	30,678
經營碼頭貨運收入	20,804	19,446
廢料及廢紙銷售	85,257	65,130
銀行利息收入	41,981	20,584
其他	270,490	246,281
	<u>889,955</u>	<u>1,015,109</u>

5. 其他收益及虧損

	2019年 千港元	2018年 千港元
淨滙兌收益	193,197	98,178
衍生金融工具公允值變動淨收益	5,740	2,638
出售物業、廠房及設備之虧損	(7,363)	(10,777)
其他	114	-
	<u>191,688</u>	<u>90,039</u>

6. 財務成本

	2019年 千港元	2018年 千港元
銀行借貸利息	415,048	389,125
租賃負債利息	3,174	-
減去：物業、廠房及設備之資本化金額	(93,361)	(69,513)
	<u>324,861</u>	<u>319,612</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3.20%至3.30% (2018年：由2.43%至3.10%) 計算。

7. 利得稅支出

	2019年 千港元	2018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	489,506	884,183
－分派股息之中國預扣稅	218,700	153,820
－其他	567	—
	<u>708,773</u>	<u>1,038,003</u>
去年不足撥備		
－中國企業所得稅	3,797	732
遞延稅項		
－計入損益	7,360	208,377
	<u>719,930</u>	<u>1,247,112</u>
於損益內確認之總利得稅		
	<u>719,930</u>	<u>1,247,112</u>

本集團之盈利須於其盈利賺取的營運地方繳納稅項，稅項按個別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%，而其六間(2018年：六間)附屬公司於截至2019年12月31日止財政年度享有減免企業所得稅稅率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。而兩個年度均無應課稅盈利。

澳門

澳門附屬公司根據第58/99/M號法令註冊成立，均獲豁免繳納澳門補充稅(澳門所得稅)，前提為其須遵守相關法規且不得向澳門本土公司出售產品。

越南

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。由於越南附屬公司於兩個年度均享有稅務豁免，故並無為兩個年度計提越南企業所得稅撥備。

其他

其他司法管轄區產生的稅項則按個別司法管轄區適用之稅率計算。

8. 年度盈利

	2019年 千港元	2018年 千港元
年度盈利經扣除(計入)：		
董事酬金	38,345	38,050
員工薪金及其他福利，不包括董事	1,105,753	1,183,240
退休福利計劃供款，不包括董事	87,022	82,120
	<u>1,231,120</u>	<u>1,303,410</u>
僱員福利開支總額	1,231,120	1,303,410
庫存資本化	(901,030)	(915,230)
	<u>330,090</u>	<u>388,180</u>
核數師酬金		
—核數服務	8,519	7,866
—非核數服務	1,186	1,082
存貨成本確認為支出	22,051,176	24,699,596
預付租賃款項攤銷	—	21,692
物業、廠房及設備折舊	1,293,075	1,267,003
投資物業折舊	22,576	22,314
使用權資產折舊	32,281	—
	<u>1,347,932</u>	<u>1,311,009</u>
折舊及攤銷總額	1,347,932	1,311,009
庫存資本化	(1,196,140)	(1,172,264)
	<u>151,792</u>	<u>138,745</u>
土地及樓宇的經營租賃租金	41,426	35,076
投資物業之租金總收入	(24,196)	(28,097)
減：		
—一年內產生租金收入的投資物業之直接營運開支	419	246
—一年內非產生租金收入的投資物業之直接營運開支	350	174
	<u>(23,427)</u>	<u>(27,677)</u>

9. 股息

	2019年 千港元	2018年 千港元
確認為分派之股息：		
截至2018年12月31日止年度之末期股息每股0.15港元 (2018年：截至2017年12月31日止年度之末期股息 每股0.20港元)	657,000	892,153
截至2019年12月31日止年度之中期股息每股0.13港元 (2018年：截至2018年12月31日止年度之中期股息 每股0.20港元)	568,577	883,951
	<u>1,225,577</u>	<u>1,776,104</u>

董事建議派發截至2019年12月31日止年度末期股息每股0.13港元(2018年：截至2018年12月31日止年度末期股息每股0.15港元)，惟須待股東在應屆股東大會批准。

此外，於截至2019年12月31日年度內，本公司就永續資本證券作出分派64,721,000港元(2018年：無)。

10. 每股盈利

每股盈利乃以本年度盈利3,235,605,000港元(2018年：4,880,206,000港元)及年內已發行股份加權平均數4,375,449,449股(2018年：4,439,977,907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

年內，添置物業、廠房及設備28.63億港元(2018年：19.78億港元)，以拓展業務。

年內，本集團就使用倉庫訂立1年至19年年期的新租賃協議。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108,095,000港元及租賃負債51,002,000港元。

12. 存貨

	2019年 千港元	2018年 千港元
原料	2,743,664	3,610,014
製成品	827,411	1,276,332
	<u>3,571,075</u>	<u>4,886,346</u>

13. 應收貿易及其他賬款

應收貿易及其他賬款已計入3,654,259,000港元(2018年：4,152,673,000港元)之應收貿易及票據賬款。

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及票據賬款的賬齡分析。

	2019年 千港元	2018年 千港元
賬齡：		
不超過30日	3,579,848	3,355,730
31日－60日	35,789	683,939
61日－90日	4,925	74,183
91日－120日	15,811	21,103
120日以上	17,886	17,718
	<u>3,654,259</u>	<u>4,152,673</u>

14. 應付貿易及其他賬款

應付貿易及其他賬款已計入1,387,515,000港元(2018年：1,935,034,000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120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。

	2019年 千港元	2018年 千港元
賬齡：		
不超過30日	759,184	776,731
31日－60日	189,914	448,024
61日－90日	243,733	396,863
91日－120日	123,059	287,573
120日以上	71,625	25,843
	<u>1,387,515</u>	<u>1,935,034</u>

15. 永續資本證券

於2019年5月29日，本公司(「發行人」)發行了3億美元永續資本證券，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、贖回或購入任何較低級別的證券。

末期股息

董事建議派發截至2019年12月31日止年度之末期股息每股13港仙(2018年：15港仙)予於2020年5月7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2020年5月20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2020年4月24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2020年4月21日至2020年4月24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2020年4月20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，地址為香港皇后大道東183號合和中心54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2020年5月7日名列本公司股東名冊之股東，以現金派發截至2019年12月31日止之末期股息每股13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2020年5月4日至2020年5月7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2020年4月29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，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，辦理登記手續。

業務回顧及展望

業務回顧及展望

2019年受供給側改革以及貿易摩擦等因素影響，造紙行業面臨著一定的挑戰和調整，理文造紙穩中有緩，2019年銷售收入及利潤均有所下降，但均在集團預期之內，集團戰略目標保持不變。2019年總收入比去年同期下跌15.7%至271.4億港元，淨利潤下跌32.4%至33.0億港元。年內每股盈利73.95港仙(2018年：109.92港仙)。董事會建議2019年派發末期股息每股13港仙(2018年：15港仙)。本集團2019年總銷售量為629萬噸，產品平均每噸淨利潤為525港元。

行業及業務回顧

根據中商產業研究院有限公司監測資料顯示，自2014–2017年近四年來，中國造紙行業營業收入保持穩步上漲，盈利能力也趨於穩定。但從2018年下半年開始，隨著內地供給側改革的推進，加之趨嚴的環保政策限制新增產能投放，使得行業供需狀態開始偏緊。國際上，2018年8月底，中美貿易戰開始展開，進口廢紙加徵25%關稅，高關稅使得原材料供應持續緊張，原料供給受限，同時下游需求不振。在一系列的因素影響下，造紙企業利潤有所下滑。

2019年造紙行業依然面對一定壓力。加之，中美貿易摩擦仍在持續，造紙成本大幅攀升，影響消費者的消費信心。本集團因應市場變化，積極應對。集團一直致力於通過積極整合上游資源，發展涵蓋製漿及廢紙回收的垂直業務模式，向產業鏈一體化方向發展，確保原材料的供應；同時，集團在現有業務基礎上，不斷擴充規模，控制成本，提升產能，給集團帶來更多的業績增長機會。

業務前景

隨著年初中美貿易首階段協議的簽署大幅降低了不確定性，將提升市場情緒，有利於全球經濟復甦，支撐中國潛在經濟增長，但同時亦受最近新型冠狀病毒疫情之不明朗影響。本集團積極優化產業鏈，以實現紙張和紙漿業務的多元化。同時，在原有的生產規模的基礎上，集團響應「一帶一路」戰略，瞄準東南亞市場，拓展國際產業布局，增加新產能，未來將繼續在一帶一路國家以及城市發掘商機，集團對於一帶一路長遠發展抱有信心。

衛生紙業務方面，本集團高度重視生活用紙業務，已經實現全產品鏈打造。理文造紙一直致力於努力改善提高生活用紙的質量和生產規模，以滿足人們對健康和環保的要求，以及消費需求。衛生紙業務總體發展平穩，江西廠房的10萬噸新衛生紙生產線已投入生產，衛生紙業務已成為本集團新的增長動力。本集團會以客戶的需求為導向，將繼續採取有效的策略來發展衛生紙業務。

包裝紙業務是本集團的主要核心業務。自2018年中美貿易戰展開，內地包裝紙業務相對有所萎縮，加之從2017年開始，中國內地陸續推出了關於限制廢紙進口的政策。相關限制政策的出台一定程度上限制了原材料的供應，對國內造紙行業產生一定衝擊，集團的廢紙回收受到了一定影響。因此集團積極尋求其他方法替代廢紙入口。

本集團致力為大眾提供高品質的產品，並秉承生產經營與環境保護並重的宗旨，強化環保管理，加大減排力度，做到節能減耗。長遠而言，造紙行業仍然有比較大的發展空間。集團將抓住機遇，拓展市場規模，保持集團在現今造紙行業的市場競爭力。

結語

在此，本集團衷心感謝一直以來全體員工及股東的大力支持，憑藉集團於造紙業的龍頭地位以及貫徹始終的穩健發展優勢，進一步提升集團盈利能力，為股東帶來最大的利益。

管理層討論及分析

經營業績

截至2019年12月31日止年度的收入及本公司擁有人應佔純利分別為271.4億港元及33.0億港元，每噸純利525港元。

本年度的每股盈利為73.95港仙，截至2018年12月31日止年度則為109.92港仙。

分銷及銷售費用

本集團截至2019年12月31日止年度的分銷及銷售費用為6.12億港元，而截至2018年12月31日止年度為5.81億港元。截至2019年12月31日止年度的分銷及銷售費用佔收入約2.3%，較截至2018年12月31日止年度約1.8%增加。

日常及行政費用

本集團截至2019年12月31日止年度的日常及行政費用為11.63億港元，而截至2018年12月31日止年度為15.18億港元。截至2019年12月31日止年度的日常及行政費用佔收入約4.3%，較截至2018年12月31日止年度的4.7%下跌。

財務成本

截至2019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4.18億港元，而於截至2018年12月31日止年度則為3.89億港元。成本增加主要由於年內銀行貸款平均利率上升。

存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團於截至2019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10日，而於截至2018年12月31日止年度則分別為61日及16日。

本集團於截至2019年12月31日止年度的應收賬款周轉期為39日，而截至2018年12月31日止年度則為35日。此符合本集團給予客戶的信貸期。

本集團於截至2019年12月31日止年度的應付賬款周轉期為27日，與截至2018年12月31日止年度的33日相若。

流動資金、財務資源及資本結構

於2019年12月31日，本集團的股東資金總額為260.83億港元(2018年：231.46億港元)。於2019年12月31日，本集團的流動資產達124.91億港元(2018年：132.80億港元)，而流動負債則為84.60億港元(2018年：102.22億港元)。於2019年12月31日的流動比率為1.48，而於2018年12月31日則為1.30。

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2019年12月31日，本集團的未償還銀行貸款為123.36億港元(2018年：137.90億港元)。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2019年12月31日，本集團持有銀行結餘及現金29.19億港元(2018年：20.12億港元)。年內，本公司發行了3.00億美元永續資本證券，使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2018年12月31日的0.51進一步下降至2019年12月31日的0.36。

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、美元或歐元計值。截至2019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2019年12月31日，本集團員工約8,300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19,462,000股每股0.025港元之股份，總代價約為94,633,000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
一月	6,270,000	6.54	6.40	40,790
八月	12,169,000	4.13	3.94	49,631
十月	<u>1,023,000</u>	4.09	4.06	<u>4,212</u>
合計	<u>19,462,000</u>			<u>94,633</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。

除上文所披露外，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14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2019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10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2019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2019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2020年4月24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，2020年3月5日

於本公布發出當日，本公司董事會成員包括三位執行董事，即李文俊博士、李文斌先生及李經緯先生；一位非執行董事潘宗光教授；三位獨立非執行董事，即王啟東先生、*Peter A. Davies*先生及周承炎先生。