

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2020年12月31日止年度

財務摘要

- 本年度收入為258.68億港元(2019年：271.44億港元)；
- 本年度純利為36.53億港元(2019年：33.00億港元)；
- 本年度每噸純利約587港元；
- 穩定之派息比率約37%，議派末期股息每股18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2020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2020年12月31日止年度

	附註	2020年 千港元	2019年 千港元
收入	3	25,867,966	27,144,210
銷售成本		(20,120,028)	(22,051,176)
毛利		5,747,938	5,093,034
其他收入	4	823,685	889,955
應收貿易賬款減值虧損，扣除回撥淨額		59,961	(54,548)
其他收益及虧損	5	(249,474)	191,688
分銷及銷售費用		(717,620)	(612,268)
日常及行政費用		(1,163,729)	(1,162,805)
應佔合營企業業績		(8,772)	–
財務成本	6	(170,517)	(324,861)
除稅前盈利		4,321,472	4,020,195
利得稅支出	7	(668,960)	(719,930)
年度盈利	8	3,652,512	3,300,265
其他全面收益(支出)			
其後可能重新分類至損益之項目：			
換算境外業務產生之匯兌差額		2,319,219	(1,298,980)
年度總全面收益		5,971,731	2,001,285

	附註	2020年 千港元	2019年 千港元
以下人士應佔年度盈利(虧損)：			
本公司擁有人		3,523,823	3,235,605
永續資本證券持有人		128,707	64,721
非控股權益		(18)	(61)
		<u>3,652,512</u>	<u>3,300,265</u>
以下人士應佔總全面收益(支出)：			
本公司擁有人		5,843,107	1,936,602
永續資本證券持有人		128,707	64,721
非控股權益		(83)	(38)
		<u>5,971,731</u>	<u>2,001,285</u>
		港仙	港仙
每股盈利	10	<u>80.99</u>	<u>73.95</u>

綜合財務狀況表

於2020年12月31日

	附註	2020年 千港元	2019年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	31,890,840	28,176,728
使用權資產	11	1,120,714	1,040,495
投資物業		596,563	584,336
購置物業、廠房及設備及 土地使用權所付訂金		1,030,661	1,106,741
合營企業權益		87,771	–
合營企業貸款		71,376	98,343
		<u>34,797,925</u>	<u>31,006,643</u>
流動資產			
存貨	12	4,350,064	3,571,075
合營企業貸款		–	61,656
應收貿易及其他賬款	13	6,064,257	5,355,998
附追索權之應收票據貼現		303,934	461,824
應收關連公司款項		99,390	120,749
銀行結餘及現金		1,184,921	2,919,462
		<u>12,002,566</u>	<u>12,490,764</u>
流動負債			
應付貿易及其他賬款	14	2,630,527	2,832,628
附追索權之應收票據預付款		303,934	461,824
應付關連公司款項		16,056	15,663
衍生金融工具		–	3
應付稅項		252,605	189,424
租賃負債		17,518	4,867
合約負債		108,948	81,395
銀行借貸		5,255,174	4,874,429
		<u>8,584,762</u>	<u>8,460,233</u>
流動資產淨值		<u>3,417,804</u>	<u>4,030,531</u>
資產總值減流動負債		<u>38,215,729</u>	<u>35,037,174</u>

	附註	2020年 千港元	2019年 千港元
非流動負債			
銀行借貸		6,071,631	7,461,118
租賃負債		56,383	48,525
遞延稅項負債		1,337,300	1,444,911
		<u>7,465,314</u>	<u>8,954,554</u>
		<u>30,750,415</u>	<u>26,082,620</u>
股本及儲備			
股本		108,666	109,170
儲備		28,311,406	23,650,317
		<u>28,420,072</u>	<u>23,759,487</u>
本公司擁有人應佔權益		28,420,072	23,759,487
永續資本證券	15	2,322,814	2,322,814
非控股權益		7,529	319
		<u>30,750,415</u>	<u>26,082,620</u>

附註：

1. 應用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經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已首次採納由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布且已於2020年1月1日或之後開始之年度期間強制生效的香港財務報告準則經修訂概念框架指引及以下之經修訂香港財務報告準則，以編製綜合財務報表。

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
香港財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義
香港財務報告準則第9號、 香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	利率基準改革

除下文所述外，本年度應用香港財務報告準則經修訂概念框架指引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狀況及表現及／或載於綜合財務報表之披露並無重大影響。

應用香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂本)「重大的定義」之影響

本集團於本年度首次應用香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂本)。修訂本為重大提供新的定義，列明「倘遺漏、錯誤陳述或隱瞞資訊可以合理預期會影響一般用途財務報表的主要用戶基於該等提供有關特定報告實體之財務資訊的財務報表作出之決策，則該資訊屬重大」。修訂本並釐清在整體財務報表的範圍內，重要性取決於資訊的性質或幅度(單獨或與其他資訊結合使用)。

本年度應用修訂本對綜合財務報表並無影響。

已頒布但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用以下已頒布但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第17號	保險合約及相關修訂 ¹
香港財務報告準則第16號(修訂本)	2019冠狀病毒病相關租金優惠 ⁴
香港財務報告準則第3號(修訂本)	對概念框架之提述 ²
香港財務報告準則第9號， 香港會計準則第39號， 香港財務報告準則第7號， 香港財務報告準則第4號及 香港財務報告準則第16號(修訂本)	利率基準改革—第二階段 ⁵
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營公司之間之資產出售 或投入 ³
香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動及相關香港詮釋第5號 的修訂(2020年) ¹
香港會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備—擬定用途前之所得款項 ²
香港會計準則第37號(修訂本)	虧損性合約—履行合約之成本 ²
香港財務報告準則(修訂本)	對2018年至2020年週期之香港財務報告準則的年度 改進 ²

¹ 於2023年1月1日或之後開始之年度期間生效。

² 於2022年1月1日或之後開始之年度期間生效。

³ 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於2020年6月1日或之後開始的年度期間生效。

⁵ 於2021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2020年12月31日止年度

	包裝紙 千港元	衛生紙 千港元	木漿 千港元	分部合計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
收入						
對外銷售	21,517,453	4,316,881	33,632	25,867,966	—	25,867,966
分部之間銷售	—	—	795,202	795,202	(795,202)	—
	<u>21,517,453</u>	<u>4,316,881</u>	<u>828,834</u>	<u>26,663,168</u>	<u>(795,202)</u>	<u>25,867,966</u>
分部盈利	<u>4,166,032</u>	<u>513,188</u>	<u>3,006</u>	<u>4,682,226</u>	<u>—</u>	<u>4,682,226</u>
衍生金融工具公允值 變動淨收益						4,851
未分類之收入						149,128
未分類之支出						(335,444)
應佔合營企業業績						(8,772)
財務成本						<u>(170,517)</u>
除稅前盈利						<u>4,321,472</u>

截至2019年12月31日止年度

	包裝紙 千港元	衛生紙 千港元	木漿 千港元	分部合計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
收入						
對外銷售	22,387,672	4,754,845	1,693	27,144,210	-	27,144,210
分部之間銷售	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>926,144</u>	<u>926,144</u>	<u>(926,144)</u>	<u>-</u>
	<u>22,387,672</u>	<u>4,754,845</u>	<u>927,837</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>563,472</u>	<u>253</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>

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(虧損)收益、應佔合營企業業績、財務成本及其他未分配行政費用。此乃向主要經營決策者作為資源分配及表現評估而呈報之計量方法。

分部之間銷售乃按現行市場價格計算。

分部資產及負債

以下為按可報告分部劃分之本集團資產及負債分析：

於2020年12月31日

	包裝紙 千港元	衛生紙 千港元	木漿 千港元	綜合 千港元
分部資產	35,988,909	7,802,914	1,823,747	45,615,570
未分類之資產				<u>1,184,921</u>
綜合總資產				<u>46,800,491</u>
分部負債	1,217,394	416,833	19,866	1,654,093
未分類之負債				<u>14,395,983</u>
綜合總負債				<u>16,050,076</u>

於2019年12月31日

	包裝紙 千港元	衛生紙 千港元	木漿 千港元	綜合 千港元
分部資產	31,501,578	7,308,854	1,767,513	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	521,363	23,540	1,537,963
未分類之負債				<u>15,876,824</u>
綜合總負債				<u>17,414,787</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：

	2020年 千港元	2019年 千港元
包裝紙(包括牛咭紙及瓦楞芯紙)	21,517,453	22,387,672
衛生紙	4,316,881	4,754,845
木漿	33,632	1,693
	<u>25,867,966</u>	<u>27,144,210</u>

地域資料

本集團之收入超過98%(2019年：95%)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	
	2020年 千港元	2019年 千港元
中國，香港除外	27,421,297	26,067,151
馬來西亞	4,713,285	2,343,481
越南	2,393,838	2,465,140
香港	269,505	130,871
	<u>34,797,925</u>	<u>31,006,643</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

	2020年 千港元	2019年 千港元
增值稅退款及其他退稅	435,118	434,513
供應蒸氣及電力收入	62,083	36,910
經營碼頭貨運收入	21,990	20,804
物料及廢紙銷售	76,401	85,257
銀行利息收入	34,506	41,981
其他	193,587	270,490
	<u>823,685</u>	<u>889,955</u>

5. 其他收益及虧損

	2020年 千港元	2019年 千港元
淨滙兌(虧損)收益	(249,315)	193,197
衍生金融工具公允值變動淨收益	4,851	5,740
出售物業、廠房及設備之虧損	(5,010)	(7,363)
其他	-	114
	<u>(249,474)</u>	<u>191,688</u>

6. 財務成本

	2020年 千港元	2019年 千港元
租賃負債利息費用	2,836	3,174
銀行借貸利息	311,545	415,048
減去：物業、廠房及設備之資本化金額	(143,864)	(93,361)
	<u>170,517</u>	<u>324,861</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1.92%至3.78% (2019年：由3.20%至3.30%) 計算。

7. 利得稅支出

	2020年 千港元	2019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	564,543	489,506
－分派股息之中國預扣稅	201,225	218,700
－其他	—	567
	765,768	708,773
去年(超額)不足撥備		
－中國企業所得稅	(1,967)	3,797
遞延稅項		
－(撥入)計入損益	(94,841)	7,360
於損益內確認之總利得稅	668,960	719,930

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

中國

本集團於中國的附屬公司之適用企業所得稅稅率為25%，而其中六間(2019年：六間)附屬公司於截至2020年12月31日止財政年度享有優惠稅率15%。

香港

於2018年3月21日，香港立法會通過2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案(「條例草案」)，條例草案引入利得稅兩級制稅率。該條例草案於2018年3月28日簽署成為法律，並於翌日在憲報刊登。根據兩級制利得稅率，合資格集團實體的首兩百萬港元盈利將按8.25%徵稅，超過兩百萬港元的盈利將按16.5%徵稅。不符合利得稅兩級制資格的集團實體之盈利將繼續按16.5%的劃一稅率徵稅。

本公司董事認為實施利得稅兩級制所涉及的金額對綜合財務報表屬微不足道。香港利得稅於兩個年度均按估計應課稅盈利以16.5%計算。

澳門

澳門附屬公司根據第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。

馬來西亞

馬來西亞附屬公司須按24%稅率繳納馬來西亞企業所得稅。由於馬來西亞附屬公司於年內並無馬來西亞企業所得稅之應課稅盈利，故並無為兩個年度計提馬來西亞企業所得稅撥備。

其他

其他司法管轄區產生的稅項則按相關司法管轄區適用之稅率計算。

8. 年度盈利

	2020年 千港元	2019年 千港元
年度盈利經扣除(計入)：		
董事酬金	41,725	38,345
員工薪金及其他福利，不包括董事	1,192,593	1,105,753
退休福利計劃供款，不包括董事	68,596	87,022
僱員福利開支總額	1,302,914	1,231,120
庫存資本化	(877,613)	(901,030)
	<u>425,301</u>	<u>330,090</u>
核數師酬金		
—核數服務	9,119	8,519
—非核數服務	1,931	1,186
存貨成本確認為支出	20,120,028	22,051,176
物業、廠房及設備折舊	1,307,308	1,293,075
投資物業折舊	22,646	22,576
使用權資產折舊	35,122	32,281
折舊總額	1,365,076	1,347,932
庫存資本化	(1,193,627)	(1,196,140)
	<u>171,449</u>	<u>151,792</u>
土地及樓宇的經營租賃租金	46,149	41,426
投資物業之租金總收入	(30,744)	(24,196)
減：		
—一年內產生租金收入的投資物業之直接營運開支	366	419
—一年內非產生租金收入的投資物業之直接營運開支	—	350
	<u>(30,378)</u>	<u>(23,427)</u>

9. 股息／永續資本證券之分派

	2020年 千港元	2019年 千港元
確認為分派之股息：		
截至2019年12月31日止年度之末期股息每股0.13港元 (2019年：截至2018年12月31日止年度 之末期股息每股0.15港元)	565,063	657,000
截至2020年12月31日止年度之中期股息每股0.12港元 (2019年：截至2019年12月31日止年度 之中期股息每股0.13港元)	521,598	568,577
	<u>1,086,661</u>	<u>1,225,577</u>

董事建議派發截至2020年12月31日止年度末期股息每股0.18港元(2019年：截至2019年12月31日止年度末期股息每股0.13港元)，惟須待股東在應屆股東大會批准。

此外，於截至2020年12月31日止年度，本公司就永續資本證券作出分派128,707,000港元(2019年：64,721,000港元)予證券持有人。

10. 每股盈利

每股盈利乃以本公司擁有人應佔本年度盈利3,523,823,000港元(2019年：3,235,605,000港元)及年內已發行股份加權平均數4,350,762,262股(2019年：4,375,449,449股)為基準計算。

由於兩個年度內並無未行使之潛在普通股，因此並無呈列每股攤薄盈利。

11. 添置物業、廠房及設備及使用權資產

年內，添置物業、廠房及設備35.11億港元(2019年：28.63億港元)，以拓展業務。

年內，本集團就若干員工宿舍及辦公室物業訂立1-19年的租賃。本集團在合約期內作固定付款。於租賃開始時，本集團確認使用權資產72,237,000港元及租賃負債29,234,000港元。

12. 存貨

	2020年 千港元	2019年 千港元
原料	3,427,090	2,743,664
製成品	922,974	827,411
	<u>4,350,064</u>	<u>3,571,075</u>

13. 應收貿易及其他賬款

應收貿易及其他賬款已計入4,189,194,000港元(2019年：3,654,259,000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。

	2020年 千港元	2019年 千港元
賬齡：		
不超過30日	3,258,482	3,579,848
31日－60日	639,587	35,789
61日－90日	97,206	4,925
91日－120日	58,014	15,811
120日以上	135,905	17,886
	<u>4,189,194</u>	<u>3,654,259</u>

14. 應付貿易及其他賬款

應付貿易及其他賬款已計入1,455,188,000港元(2019年：1,387,515,000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。

	2020年 千港元	2019年 千港元
賬齡：		
不超過30日	644,824	759,184
31日－60日	290,524	189,914
61日－90日	252,961	243,733
91日－120日	118,145	123,059
120日以上	148,734	71,625
	<u>1,455,188</u>	<u>1,387,515</u>

15. 永續資本證券

於2019年5月29日，本公司(「發行人」)發行了3.00億美元永續資本證券，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。

對永續資本證券持有人的分派，可由本公司酌情遞延付款，在此情況下，本公司及發行人將不會宣派/派發任何股息或分派，贖回、減少、註銷或購回任何本公司及/或發行人之股本。

末期股息

董事建議派發截至2020年12月31日止年度之末期股息每股18港仙(2019年：13港仙)予於2021年5月11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2021年5月26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2021年4月30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2021年4月27日至2021年4月30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2021年4月26日下午4時30分前交回本公司之香港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2021年5月11日名列本公司股東名冊之股東，以現金派發截至2020年12月31日止年度之末期股息每股18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2021年5月6日至2021年5月11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2021年5月5日下午4時30分前交回本公司之香港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

2020年受全球新型冠狀病毒疫情以及中美緊張關係持續升溫等因素影響，全球經濟深受打擊，造紙行業也面對一定的挑戰和調整。隨著2020年下半年新型冠狀病毒疫情在中國受控，企業復工且經濟活動回歸正常，2020年下半年本集團銷售收入及利潤比上半年均有所提升。本集團2020年總收入比去年下跌4.7%至258.7億港元，純利上升10.7%至36.5億港元，年內本公司擁有人應佔純利則為35.2億港元。年內每股盈利80.99港仙(2019年：73.95港仙)。董事會建議2020年派發末期股息每股18港仙(2019年：13港仙)。本集團2020年總銷售量為622萬噸，產品平均每噸淨利潤為587港元。

行業及業務回顧

近年隨著內地供給側改革的推進，加之環保政策趨嚴，新增產能投放受限，行業供需開始偏緊。儘管去年初中美簽署首階段貿易協議，國際貿易的不確定性曾有所緩和，但隨後出現新型冠狀病毒疫情，加之中美貿易摩擦仍在持續，消費者的消費信心備受影響，在造紙成本攀升的壓力下，行業經營仍然面對挑戰。本集團因應市場變化，積極應對。本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，本集團在現有業務基礎上，不斷擴充規模，控制成本，提升產能，給本集團帶來更多的業績增長機會。

業務前景

新型冠狀病毒疫情在中國已受控，國內市場需求有所復甦，2020年國內生產總值更首次突破100萬億元人民幣。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，在原有生產規模的基礎上，本集團響應「一帶一路」戰略，瞄準東南亞市場，拓展國際產業布局，並分別在越南、馬來西亞、印尼等東南亞國家增加新產能，未來將繼續在一帶一路國家以及城市發掘商機，本集團對於一帶一路造紙業的長遠發展抱有信心。

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提高生活用紙的質量和生產規模，所生產之天然竹纖維原色衛生紙，能滿足消費者對健康和環保的要求，以及消費需求。本集團衛生紙業務總體發展平穩，現時總年產能已達90萬噸，將以市場及客戶需求為導向，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。隨著內地和海外的網購越來越盛行，市場對高質量包裝紙需求亦日益增加，加上內地推行限塑令，有利本集團包裝紙業務。為配合國內2021年起全面禁止進口廢紙，本集團將積極在東南亞地區拓展再生紙漿業務以替代進口廢紙，增強原材料配置，確保生產成本優勢。

本集團致力以優質產品及合理價格取勝，同時亦盡力履行企業社會責任，透過廢紙回收及先進生產技術減低污染和碳排放，為客戶帶來更多具環保元素的產品。長遠而言，造紙行業仍然有比較大的發展空間。本集團將抓住機遇，拓展市場規模，保持本集團在造紙行業的市場競爭力。

結語

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

管理層討論及分析

經營業績

截至2020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258.7億港元及35.2億港元，每噸純利587港元。

本年度的每股盈利為80.99港仙，截至2019年12月31日止年度則為73.95港仙。

分銷及銷售費用

本集團截至2020年12月31日止年度的分銷及銷售費用為7.18億港元，而截至2019年12月31日止年度為6.12億港元。截至2020年12月31日止年度的分銷及銷售費用佔收入約2.8%，較截至2019年12月31日止年度約2.3%增加。

日常及行政費用

本集團截至2020年12月31日止年度的日常及行政費用為11.64億港元，而截至2019年12月31日止年度為11.63億港元。截至2020年12月31日止年度的日常及行政費用佔收入約4.5%，與截至2019年12月31日止年度的4.3%相若。

財務成本

截至2020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3.14億港元，而於截至2019年12月31日止年度則為4.18億港元。成本下跌主要由於年內銀行貸款金額及平均利率均有下跌。

存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團於截至2020年12月31日止年度的原料及製成品存貨周轉期分別為71日及10日，而於截至2019年12月31日止年度則分別為54日及10日。

本集團於截至2020年12月31日止年度的應收賬款周轉期為46日，而截至2019年12月31日止年度則為39日。此符合本集團給予客戶的信貸期。

本集團於截至2020年12月31日止年度的應付賬款周轉期為30日，而截至2019年12月31日止年度則為27日。

流動資金、財務資源及資本結構

於2020年12月31日，本集團的股東資金總額為307.50億港元(2019年：260.83億港元)。於2020年12月31日，本集團的流動資產達120.03億港元(2019年：124.91億港元)，而流動負債則為85.85億港元(2019年：84.60億港元)。於2020年12月31日的流動比率為1.40，而於2019年12月31日則為1.48。

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2020年12月31日，本集團的未償還銀行貸款為113.27億港元(2019年：123.36億港元)。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2020年12月31日，本集團持有銀行結餘及現金11.85億港元(2019年：29.19億港元)。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2019年12月31日的0.36下降至2020年12月31日的0.33。

本集團具備充裕現金及可供動用的銀行備用額以應付本集團的承擔及營運資金需要。

本集團的交易及貨幣資產主要以港元、人民幣或美元計值。截至2020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2020年12月31日，本集團員工超過9,300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20,166,000股每股0.025港元之股份，總代價約為95,861,000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
三月	<u>20,166,00</u>	5.09	4.28	<u>95,861</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2020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2020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2020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2021年4月30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，2021年3月2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。