

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2023年12月31日止年度

#### 財務摘要

- 本年度收入為249.37億港元(2022年：291.70億港元)；
- 本年度純利為11.54億港元(2022年：13.17億港元)；
- 本年度每噸純利約176港元；
- 穩定之派息比率約35%，議派末期股息每股6.1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2023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2023年12月31日止年度

	附註	2023年 千港元	2022年 千港元
收入	3	<b>24,937,083</b>	29,170,402
銷售成本		<b>(22,434,909)</b>	(26,477,906)
毛利		<b>2,502,174</b>	2,692,496
其他收入	4	<b>911,727</b>	908,884
應收貿易賬款減值虧損，扣除回撥淨額		<b>(20,289)</b>	7,529
其他淨收益及虧損	5	<b>8,332</b>	(3,455)
分銷及銷售費用		<b>(595,340)</b>	(784,438)
日常及行政費用		<b>(1,117,844)</b>	(1,238,554)
應佔聯營公司業績		<b>1,688</b>	55
應佔合營企業業績		<b>31</b>	(27)
財務成本	6	<b>(278,120)</b>	(123,769)
除稅前盈利		<b>1,412,359</b>	1,458,721
利得稅支出	7	<b>(258,396)</b>	(141,531)
年度盈利	8	<b>1,153,963</b>	1,317,190
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		<b>(445,346)</b>	(4,731,419)
年度總全面收益／(支出)		<b>708,617</b>	(3,414,229)

	附註	2023年 千港元	2022年 千港元
以下人士應佔年度盈利：			
本公司擁有人：			
— 普通股股東		1,050,931	1,185,236
— 永續資本證券持有人		101,677	131,096
非控股權益		<u>1,355</u>	<u>858</u>
		<u><b>1,153,963</b></u>	<u>1,317,190</u>
以下人士應佔總全面收益(支出)：			
本公司擁有人：			
— 普通股股東		605,877	(3,545,710)
— 永續資本證券持有人		101,677	131,096
非控股權益		<u>1,063</u>	<u>385</u>
		<u><b>708,617</b></u>	<u>(3,414,229)</u>
		港仙	港仙
每股盈利—基本	10	<u><b>24.39</b></u>	<u>27.46</u>

## 綜合財務狀況表

於2023年12月31日

	附註	2023年 千港元	2022年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	37,788,561	35,130,428
使用權資產	11	1,240,196	998,273
投資物業		526,099	518,644
購置物業、廠房及設備所付訂金		886,075	538,333
聯營公司權益		102,456	74,550
合營企業權益		80,786	81,173
合營企業貸款		63,955	63,397
應收貿易及其他賬款及預付款項	13	268,000	–
		<u>40,956,128</u>	<u>37,404,798</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	12	4,921,137	4,990,108
應收貿易及其他賬款及預付款項	13	6,700,611	6,040,325
應收關連公司款項		2,296	92,137
銀行結餘及現金		1,517,149	1,798,317
		<u>13,141,193</u>	<u>12,920,887</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易及其他賬款	14	3,657,943	3,643,934
應付關連公司款項		14,631	11,772
應付稅項		99,835	59,149
租賃負債		16,710	16,575
合約負債		58,292	60,673
附追索權之貼現票據預付款		551,555	–
銀行借貸		7,037,100	8,500,876
		<u>11,436,066</u>	<u>12,292,979</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,705,127</u>	<u>627,908</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>42,661,255</u>	<u>38,032,706</u>

	附註	2023年 千港元	2022年 千港元
<b>非流動負債</b>			
銀行借貸		<b>12,256,122</b>	7,826,554
租賃負債		<b>59,376</b>	65,710
遞延稅項負債		<b>1,578,795</b>	1,533,548
		<u><b>13,894,293</b></u>	<u>9,425,812</u>
		<u><b>28,766,962</b></u>	<u>28,606,894</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本		<b>107,720</b>	107,739
儲備		<b>27,008,708</b>	26,634,104
		<u><b>27,116,428</b></u>	<u>26,741,843</u>
永續資本證券	15	<u><b>1,641,084</b></u>	<u>1,856,664</u>
本公司擁有人應佔權益		<b>28,757,512</b>	28,598,507
非控股權益		<b>9,450</b>	8,387
		<u><b>28,766,962</b></u>	<u>28,606,894</u>

## 附註：

### 1. 編製基準

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

### 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度強制生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已首次應用由香港會計師公會頒布且已於2023年1月1日開始之本集團年度期間強制生效的下列新訂及經修訂香港財務報告準則，以編製綜合財務報表：

香港財務報告準則第17號(包括2020年10月及2022年2月香港財務報告準則第17號之修訂)	保險合約
香港會計準則第8號(修訂本)	會計估計之定義
香港會計準則第12號(修訂本)	與單一交易產生之資產及負債有關之遞延稅項
香港會計準則第12號(修訂本)	國際租稅變革—支柱二規則範本
香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務報告第2號(修訂本)	會計政策之披露

除下文所述外，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8號(修訂本)會計估計之定義之影響

本集團於本年度首次採納該修訂本。該等修訂將會計估計定義為「存在計量不明朗因素的財務報表之貨幣金額」。會計政策可能規定對涉及計量不明朗因素的財務報表的項目進行計量。於此情況下，一間實體應編製會計估計，旨在達到會計政策載列的目標。香港會計準則第8號之修訂澄清了會計估計變更與會計政策變更及錯誤更正之間的區別。

本年度應用該等修訂對本集團之綜合財務報表並無重大影響。

## 應用香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務報告第2號(修訂本)會計政策之披露之影響

本集團於本年度期間已首次採納該等修訂本。香港會計準則第1號財務報表列報修訂以「重大會計政策資料」取代「主要會計政策」一詞的所有實例。倘連同實體財務報表內其他資料一併考慮，會計政策資料可以合理預期會影響通用財務報表的主要使用者根據該等財務報表所作出的決定，則該會計政策資料屬重大。

該等修訂亦澄清，即使涉及款項並不重大，但基於相關交易性質、其他事項或情況，會計政策資料仍可屬重大。然而，並非所有與重大交易、其他事項或情況有關的會計政策資料本身即屬重大。倘一間實體選擇披露非重大會計政策資料，有關資料不得掩蓋重大會計政策資料。

香港財務報告準則實務報告第2號作出重大性判斷(「實務報告」)亦經修訂，以說明一間實體如何將「四步法評估重大性流程」應用於會計政策披露及判斷有關一項會計政策的資料對其財務報表是否屬重大。實務報告已增加指導意見及實例。

於本年度應用該等修訂對本集團財務狀況及表現無重大影響，但可能影響本集團於綜合財務報表中的會計政策披露。

### 已頒布但尚未生效的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經修訂香港財務報告準則：

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 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第16號(修訂本)	銷售及售後租回之租賃負債 <sup>2</sup>
香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動及 香港詮釋第5號的相關修訂(2020年) <sup>2</sup>
香港會計準則第1號(修訂本)	附有契諾的非流動負債 <sup>2</sup>
香港會計準則第7號及香港財務報告 準則第7號(修訂本)	供應商融資安排 <sup>2</sup>
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於待定期限或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2024年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效。

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

香港會計準則第1號(修訂本)負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號(2020年)的相關修訂(「2020年修訂本」)及香港會計準則第1號(修訂本)附有契諾的非流動負債(「2022年修訂本」)

2020年修訂本對評估將結清負債期限延遲至報告日期後最少十二個月的權利提供澄清及額外指引，以將負債分類為流動或非流動，當中包括：

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

對於清償自報告日期起遞延至少十二個月之權利(以遵守契諾為條件)，2020年修訂本引入之規定已被2022年修訂本修訂。2022年修訂本訂明，實體須於報告期末或之前遵守之契諾方會影響實體將清償負債於報告日期後遞延最少十二個月之權利。僅須於報告期後遵守之契諾對該權利於報告期末是否存在並無影響。

此外，2022年修訂本亦規定以下資料的披露要求，即當實體延遲清償該等負債的權利受限於該實體於報告期後十二個月內遵守契諾時，倘該實體將貸款安排產生的負債分類為非流動負債，則使財務報表使用者可了解該等負債可能會於報告期後十二個月內償還的風險。

2022年修訂本亦將2020年修訂本的生效日期延遲至2024年1月1日或之後開始的年度報告期間。2022年修訂本連同2020年修訂本對2024年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並允許提前應用。倘實體就頒布2022年修訂本後的較早期間應用2020年修訂本，則該實體亦應就該期間應用2022年修訂本。

根據本集團於2023年12月31日的未償還負債，應用2020年修訂本及2022年修訂本不會導致本集團的負債重新分類。



### 3. 收入及分部資料

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

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

#### 分部收入及業績

以下為按經營及可報告分部劃分之本集團收入及業績分析：

截至2023年12月31日止年度

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

截至2022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
<b>收入</b>						
對外銷售	24,453,678	4,171,819	544,905	29,170,402	–	29,170,402
分部之間銷售	–	–	1,268,785	1,268,785	(1,268,785)	–
	<u>24,453,678</u>	<u>4,171,819</u>	<u>1,813,690</u>	<u>30,439,187</u>	<u>(1,268,785)</u>	<u>29,170,402</u>
<b>分部盈利</b>	<u>748,021</u>	<u>677,494</u>	<u>91,121</u>	<u>1,516,636</u>	<u>–</u>	<u>1,516,636</u>
<b>衍生金融工具公允值</b>						
變動淨收益及 匯兌淨收益						20,241
未分類之收入						82,031
未分類之支出						(36,446)
應佔聯營公司業績						55
應佔合營企業業績						(27)
財務成本						(123,769)
<b>除稅前盈利</b>						<u>1,458,721</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(虧損)收益、租金收入、利息收入、匯兌淨收益、應佔聯營公司業績、應佔合營企業業績、財務成本及其他未分配行政費用。此乃向主要經營決策者作為資源分配及表現評估而呈報之計量方法。

分部之間銷售乃按現行市場價格計算。

**分部資產及負債**

以下為按可報告分部劃分之本集團資產及負債分析：

於2023年12月31日

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

於2022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	37,715,811	8,478,362	2,333,195	48,527,368
未分類之資產				<u>1,798,317</u>
綜合總資產				<u>50,325,685</u>
分部負債	1,962,224	747,673	30,042	2,739,939
未分類之負債				<u>18,978,852</u>
綜合總負債				<u>21,718,791</u>

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

#### 來自主要產品的收入

以下為本集團來自主要產品的收入分析：

	2023年 千港元	2022年 千港元
包裝紙(包括牛咭紙及瓦楞芯紙)	<b>19,943,445</b>	24,453,678
衛生紙	<b>4,682,603</b>	4,171,819
木漿	<b>311,035</b>	544,905
	<u><b>24,937,083</b></u>	<u>29,170,402</u>

#### 地域資料

本集團之收入約90%(2022年：約89%)來自中國外部客戶。本集團剩餘收入主要來自馬來西亞及越南的外部客戶。

本集團非流動資產(不包括金融資產)資料乃按資產所在地呈列。

	非流動資產	
	2023年 千港元	2022年 千港元
中國，香港及澳門除外	<b>30,595,817</b>	27,677,811
馬來西亞	<b>6,649,581</b>	6,379,668
越南	<b>2,354,159</b>	2,234,009
香港，澳門及其他	<b>1,024,616</b>	1,049,913
	<u><b>40,624,173</b></u>	<u>37,341,401</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

	2023年 千港元	2022年 千港元
增值稅退款及其他退稅	228,348	385,227
供應蒸氣及電力淨收入	39,289	40,645
經營碼頭貨運淨收入	30,494	29,960
銀行利息收入	19,193	26,822
處置使用權資產之收益	–	14,378
政府補助收入	404,810	167,830
租金收入	45,530	55,209
撥回應付貿易及其他賬款	10,048	137,679
其他	134,015	51,134
	<u>911,727</u>	<u>908,884</u>

### 5. 其他淨收益及虧損

	2023年 千港元	2022年 千港元
淨匯兌收益	12,549	19,765
衍生金融工具公允值變動淨(虧損)收益	(172)	476
出售物業、廠房及設備之淨虧損	(4,045)	(23,696)
	<u>8,332</u>	<u>(3,455)</u>

### 6. 財務成本

	2023年 千港元	2022年 千港元
租賃負債利息費用	3,701	3,397
銀行借貸及附追索權之貼現票據預付款利息	827,165	361,261
減去：物業、廠房及設備之資本化金額	(552,746)	(240,889)
	<u>278,120</u>	<u>123,769</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3.64%至5.44% (2022年：由1.30%至5.19%) 計算。

## 7. 利得稅支出

	2023年 千港元	2022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	38,788	61,386
－分派股息之中國預扣稅	163,825	－
－其他司法管轄區	27,588	19,202
	<u>230,201</u>	<u>80,588</u>
過往年度(超額)／少計撥備		
－中國企業所得稅	(19,829)	(52,400)
－遞延稅項	(31,101)	－
－其他司法管轄區	1,192	(3,786)
遞延稅項		
－計入損益	77,933	117,129
	<u>258,396</u>	<u>141,531</u>

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

### 中國

本集團於中國的附屬公司之適用企業所得稅稅率為25%(2022年：25%)，而其中八間(2022年：七間)附屬公司於截至2023年12月31日止財政年度享有優惠稅率15%(2022年：15%)。

### 香港

香港利得稅於兩個年度均按估計應課稅盈利以16.5%計算。

### 澳門

澳門補充稅於兩個年度均按估計應課稅盈利以12%計算。

### 越南

於截至2023年及2022年12月31日止年度，越南附屬公司須按10%稅率繳納越南企業所得稅，其享有自首個產生盈利年度起計四年獲豁免企業所得稅及隨後九年50%減免。於截至2023年及2022年12月31日止年度，越南附屬公司有權享有按10%稅率繳納的越南企業所得稅50%減免。

### 馬來西亞

馬來西亞附屬公司於截至2023年及2022年12月31日止年度須按24%稅率繳納馬來西亞企業所得稅。

### 其他司法管轄區

其他司法管轄區產生的稅項則按相關司法管轄區適用之稅率計算。

## 8. 年度盈利

	2023年 千港元	2022年 千港元
年度盈利經扣除(計入)：		
董事酬金	50,885	51,300
員工薪金及其他福利，不包括董事	1,403,245	1,461,102
退休福利計劃供款，不包括董事	145,012	141,284
僱員福利開支總額	1,599,142	1,653,686
庫存資本化	(1,132,306)	(1,160,142)
	<b>466,836</b>	<b>493,544</b>
核數師酬金		
—核數服務	10,674	10,188
—非核數服務	1,891	819
存貨成本確認為支出	22,434,909	26,477,906
物業、廠房及設備折舊	1,315,105	1,360,801
投資物業折舊	24,653	24,343
使用權資產折舊	43,513	42,930
折舊總額	1,383,271	1,428,074
庫存資本化	(1,208,724)	(1,236,573)
	<b>174,547</b>	<b>191,501</b>
投資物業之租金總收入	(28,852)	(31,602)
減：年內產生租金收入的投資物業之直接營運開支	489	310
	<b>(28,363)</b>	<b>(31,292)</b>

## 9. 股息／永續資本證券之分派

	2023年 千港元	2022年 千港元
確認為分派予普通股股東之股息：		
截至2022年12月31日止年度之末期股息每普通股0.033港元 (2022年：截至2021年12月31日止年度之末期股息每股0.11港元)	142,216	474,927
截至2023年12月31日止年度之中期股息每普通股0.025港元 (2022年：截至2022年12月31日止年度之中期股息每股0.065港元)	107,739	280,575
	<b>249,955</b>	<b>755,502</b>

本公司董事建議派發截至2023年12月31日止年度末期股息每普通股0.061港元(2022年：截至2022年12月31日止年度末期股息每普通股0.033港元)，惟須待股東在應屆股東大會批准。

此外，於截至2023年12月31日止年度，本公司就永續資本證券作出分派101,677,000港元(2022年：131,096,000港元)予證券持有人。

## 10. 每股盈利

每股盈利乃以本年度本公司擁有人之普通股股東應佔盈利1,050,931,000港元(2022年：1,185,236,000港元)及年內已發行普通股股份加權平均數4,309,527,668股(2022年：4,316,586,025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44.72億港元(2022年：59.68億港元)，以拓展業務。

年內，本集團就若干員工宿舍及辦公室物業訂立1-3年的租賃。本集團在合約期內作固定付款。於租賃開始時，本集團確認使用權資產18,913,000港元(2022年：59,676,000港元)及租賃負債18,913,000港元(2022年：59,676,000港元)。

## 12. 存貨

	2023年 千港元	2022年 千港元
原料	3,323,104	2,969,872
製成品	<u>1,598,033</u>	<u>2,020,236</u>
	<u>4,921,137</u>	<u>4,990,108</u>

## 13. 應收貿易及其他賬款及預付款項

應收貿易及其他賬款及預付款項已計入4,209,151,000港元(2022年：3,670,588,000港元)之應收貿易賬款。

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

	2023年 千港元	2022年 千港元
賬齡：		
不超過30日	1,809,940	2,140,193
31日－60日	658,703	625,997
61日－90日	157,690	89,124
91日－120日	77,736	46,249
120日以上	<u>165,876</u>	<u>156,997</u>
	<u>2,869,945</u>	<u>3,058,560</u>

## 14. 應付貿易及其他賬款

應付貿易及其他賬款已計入1,934,565,000港元(2022年：2,585,210,000港元)之應付貿易及票據賬款。

貿易購貨之平均賒賬期由30日至90日(2022年：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。

	2023年 千港元	2022年 千港元
賬齡：		
不超過30日	1,102,725	1,114,570
31日－60日	176,834	546,457
61日－90日	164,490	398,785
91日－120日	270,730	437,258
120日以上	219,786	88,140
	<u>1,934,565</u>	<u>2,585,210</u>

## 15. 永續資本證券

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

2022年12月6日，發行人已向所有證券持有人提出以每1,000美元之本金為單位，按860美元的固定購買價以現金購買最多130,000,000美元本金金額之證券(「要約收購」)。要約收購於2022年12月16日到期，發行人隨後於2022年12月21日購買和贖回證券本金總額為59,420,000美元(約466,150,000港元)的證券，並根據證券的條款和條件註銷。於2022年12月31日，餘下證券本金總額為240,580,000美元(約1,856,664,000港元)。

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

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

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



## 末期股息

董事建議派發截至2023年12月31日止年度之末期股息每股6.1港仙(2022年：3.3港仙)予於2024年5月21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2024年6月5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2024年5月9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2024年5月6日至2024年5月9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2024年5月3日下午4時30分前交回本公司之股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，辦理登記手續。

### 就擬派末期股息而言

本公司董事會議決建議待本公司股東於股東週年大會上批准後，向2024年5月21日名列本公司股東名冊之股東，以現金派發截至2023年12月31日止年度之末期股息每股6.1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2024年5月16日至2024年5月21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2024年5月14日下午4時30分前交回本公司之股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，辦理登記手續。

## 業務回顧及展望

### 業務回顧及展望

2023年，中國經濟隨著當局優化疫情防控措施而逐漸恢復，惟造紙行業下游需求偏弱，加上新增產能集中釋放，造紙業整體表現低於預期，但下半年已逐漸回暖。另一方面，本集團已積極推動垂直業務模式，新增製漿產能陸續投產，本集團下半年業績明顯比上半年改善。

本集團2023年總收入比去年下跌14.5%至249億港元，年度盈利較去年下跌12.4%至12億港元。年內每股盈利24.39港仙(2022年：27.46港仙)。

董事會建議2023年派發末期股息每股6.1港仙(2022年：3.3港仙)。本集團2023年總銷售量達654萬噸，產品平均每噸淨利潤為176港元。

### 行業及業務回顧

回顧年內，內地實施對多種紙品進口「零關稅」，疊加行業新增產能陸續投產，造紙企業普遍下調價格迎戰。另一方面，市場需求於上半年表現疲軟，行業處於去庫存週期，營運效益承壓；及至下半年傳統消費旺季，紙品需求逐漸回暖，紙價連番上升，行業盈利得以改善。

面對市場供需及政策變化，本集團積極推動產業鏈向上游延伸，發展涵蓋製漿及廢紙回收的垂直業務模式，以確保原材料供應，控制成本以改善盈利。回顧年內，本集團位於重慶、江西和廣西的新增木漿生產線已陸續投產，新增年產能95萬噸，木漿總產能共120萬噸。

本集團此前佈局的海外生產基地於回顧年內發揮成本優勢，提供可觀盈利。為進一步開拓東南亞市場，本集團於馬來西亞第四台年產能達35萬噸的造紙生產線已於年內投產，現時馬來西亞生產基地的總產能達140萬噸。

## 業務前景

包裝紙業務為本集團的主要核心業務。響應減碳目標，國務院先後發布《關於進一步加強商品過度包裝治理的通知》及《國務院辦公廳關於印發「十四五」現代物流發展規劃的通知》等政策，加強管控塑料包裝，為紙質包裝提供替代空間，有利本集團包裝紙業務。隨著內地加大經濟支持力度，內需消費意慾預期將進一步改善，包裝紙等主要紙品的需求亦逐漸回升。

海外市場方面，本集團將善用馬來西亞及越南的生產設施，配合當地資源，優化營運效益。同時，本集團將繼續響應「一帶一路」戰略，加強出口銷售，充分拓展一帶一路國家和城市的業務發展機遇，強化產業國際化佈局，拓潤利潤基礎。

衛生紙業務方面，本集團秉持高端和綠色環保理念，推出天然竹纖維原色衛生紙，以迎合市場對環保和健康用紙的需求。預期內地經濟環境逐漸改善，衛生紙需求將穩步增加。目前，本集團衛生紙總年產能約110萬噸。本集團將繼續積極因應消費者需求，挖掘衛生紙業務的發展潛力，進一步提高本集團在衛生紙業務的市場份額。

本集團亦重點發展紙漿項目，將積極整合於重慶、江西和廣西新增的木漿生產線，並透過垂直整合經營，以進一步穩定衛生紙的原材料供應，優化生產成本，實現紙漿業務和衛生紙業務的利潤最大化。

除發展主營業務外，本集團亦致力履行企業社會責任，推動各種環保工作，一方面為客戶提供各種具環保元素的產品，另一方面透過廢紙回收及提升生產技術從而減低污染和碳排放，實現可持續發展的目標。

長遠而言，造紙行業仍然有比較大的發展空間。本集團將堅持審慎經營策略，積極尋找造紙業的發展機遇，持續拓展和優化各業務營運，向產業鏈一體化方向發展，進一步提升營運穩定性、加強盈利基礎及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，進一步提升盈利能力，為股東、員工及社會創造更大利益。

## 管理層討論及分析

### 經營業績

截至2023年12月31日止年度的收入及本公司擁有人之普通股股東應佔年度盈利分別為249億港元及10.5億港元，每噸純利176港元。

本年度的每股盈利為24.39港仙，截至2022年12月31日止年度則為27.46港仙。

### 分銷及銷售費用

本集團截至2023年12月31日止年度的分銷及銷售費用為5.95億港元，而截至2022年12月31日止年度為7.84億港元。截至2023年12月31日止年度的分銷及銷售費用佔收入約2.4%，較截至2022年12月31日止年度約2.7%下降。

### 日常及行政費用

本集團截至2023年12月31日止年度的日常及行政費用為11.18億港元，而截至2022年12月31日止年度為12.39億港元。截至2023年12月31日止年度的日常及行政費用佔收入約4.5%，較截至2022年12月31日止年度的4.2%上升。

### 財務成本

截至2023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8.31億港元，而於截至2022年12月31日止年度則為3.65億港元。成本增加主要由於年內銀行借貸金額及銀行貸款平均利率均有上升。

### 存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團於截至2023年12月31日止年度的原料及製成品存貨周轉期分別為66日及17日，而於截至2022年12月31日止年度則分別為47日及24日。

本集團於截至2023年12月31日止年度的應收賬款周轉期為42日，而截至2022年12月31日止年度則為38日。此符合本集團給予客戶的信貸期。

本集團於截至2023年12月31日止年度的應付賬款周轉期為38日，而截至2022年12月31日止年度則為41日。

### 流動資金、財務資源及資本結構

於2023年12月31日，本集團的股東資金總額(包括本公司普通股股本、永續資本證券、儲備及少數股東權益)為287.67億港元(2022年：286.07億港元)。於2023年12月31日，本集團的流動資產達131.41億港元(2022年：129.21億港元)，而流動負債則為114.36億港元(2022年：122.93億港元)。於2023年12月31日的流動比率為1.15，而於2022年12月31日則為1.05。

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2023年12月31日，本集團的未償還銀行貸款為192.93億港元(2022年：163.27億港元)。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2023年12月31日，本集團持有銀行結餘及現金15.17億港元(2022年：17.98億港元)。由於擴充本集團業務，本集團的淨資本負債比率(借貸總額減現金及現金等價物除以股東權益)由2022年12月31日的0.51上升至2023年12月31日的0.62。

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2023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2023年12月31日，本集團員工超過10,000名。僱員薪酬維持於具競爭力水平，並會每年評估，且密切留意有關勞工市場及經濟市況趨勢。本集團亦為僱員提供內部培訓，並按員工表現及本集團盈利發放花紅。

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

## 買賣或贖回本公司上市證券

年內，本公司於聯交所購回合共757,000股每股0.025港元之股份，總代價約為1,547,000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
十二月	<u>757,000</u>	2.04	2.02	<u>1,547</u>

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

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

## 企業管治

本公司致力保持高水準之企業管治。本公司董事會相信，對本集團增長及對保障及提高股東權益而言，完善及合理的企業管治常規實在不可或缺。本公司於回顧年內一直遵守上市規則附錄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2023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2023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2023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2024年5月9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，2024年3月8日

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