

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA SUNSHINE PAPER HOLDINGS COMPANY LIMITED

中國陽光紙業控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2002)

截至二零二四年六月三十日止六個月 中期業績公佈

財務摘要

- 二零二四年上半年之收入為人民幣3,956.6百萬元，較二零二三年上半年的人民幣4,208.4百萬元減少約6.0%。
- 二零二四年上半年毛利為人民幣566.4百萬元，較二零二三年上半年的人民幣638.3百萬元減少約11.3%。
- 二零二四年上半年本公司擁有人應佔利潤較二零二三年上半年的人民幣192.6百萬元減少約1.7%至人民幣189.4百萬元。

中期業績

中國陽光紙業控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈，本公司及其子公司（統稱「本集團」）截至二零二四年六月三十日止六個月（「二零二四年上半年」）的未經審核綜合中期業績，連同去年同期（「二零二三年上半年」）的比較數字。

簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收入	4及5	3,956,623	4,208,395
銷售成本		(3,390,221)	(3,570,084)
毛利		566,402	638,311
其他收入	6	173,152	144,459
其他收益或虧損淨額	6	42,707	15,930
分銷及銷售開支		(186,470)	(196,162)
行政開支		(222,289)	(221,779)
金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備淨額		(373)	(1,179)
投資物業公允價值變動虧損		(74)	(1,076)
分佔一家合營企業虧損		(566)	(6,313)
融資成本	7	(88,727)	(97,975)
除所得稅前利潤	9	283,762	274,216
所得稅開支	8	(65,848)	(50,652)
期內利潤		<u>217,914</u>	<u>223,564</u>
其他全面(開支)／收益(扣除稅項) 其後將重新分類至損益的項目：			
換算海外業務的匯兌差額		(2,402)	(990)
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的金融資產公允價值(虧損)／收益		(72)	796
全面開支總額，扣除稅項		<u>(2,474)</u>	<u>(194)</u>
期內全面收益總額		<u>215,440</u>	<u>223,370</u>
以下各項應佔期內利潤：			
本公司擁有人		189,440	192,645
非控股權益		28,474	30,919
		<u>217,914</u>	<u>223,564</u>
以下各項應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		186,966	192,451
非控股權益		28,474	30,919
		<u>215,440</u>	<u>223,370</u>
有關期內本公司擁有人應佔利潤之每股盈利 基本及攤薄(人民幣)	11	<u>0.18</u>	<u>0.19</u>

簡明綜合財務狀況表

		未經審核 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,486,602	5,506,817
投資物業		59,326	59,400
預付租賃款項		730,788	739,438
商譽		49,746	49,746
遞延稅項資產		85,671	63,877
於一家聯營公司的權益		—	—
於一家合營企業的權益		146,077	146,643
購入物業、廠房及設備支付之按金		288,523	251,534
按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」） 的金融資產		248,852	249,722
按金及其他應收款項		336,618	377,985
		<u>7,432,203</u>	<u>7,445,162</u>
流動資產			
生物資產		5,907	—
存貨		614,136	668,788
貿易應收款項	12	742,117	564,762
應收票據	13	160,897	144,054
預付款項及其他應收款項		535,496	457,878
可收回所得稅		11,739	11,176
受限制銀行存款		1,230,183	1,291,397
銀行結餘及現金		1,358,323	1,571,918
		<u>4,658,798</u>	<u>4,709,973</u>
流動負債			
合約負債		20,944	55,447
貿易應付款項	14	903,242	1,010,140
應付票據	15	443,641	368,573
其他應付款項		177,665	189,693
建築工程、機器及設備的應付款項		80,572	80,174
應付所得稅		46,757	35,979
租賃負債	16	5,085	4,505
遞延收益		9,493	8,526
貼現票據融資	17	1,136,731	1,289,377
銀行借款	18	2,242,038	2,402,961
其他借款	19	196,503	268,974
		<u>5,262,671</u>	<u>5,714,349</u>
流動負債淨額		<u>(603,873)</u>	<u>(1,004,376)</u>
資產總額減流動負債		<u>6,828,330</u>	<u>6,440,786</u>

	附註	未經審核 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
資本及儲備			
股本	20	94,581	100,445
儲備		4,661,823	4,468,993
本公司擁有人應佔權益		4,756,404	4,569,438
非控股權益		420,381	391,907
權益總額		5,176,785	4,961,345
非流動負債			
租賃負債	16	66,430	67,048
銀行借款	18	1,157,843	954,278
其他借款	19	126,332	188,094
遞延收益		226,574	199,490
遞延稅項負債		74,366	70,531
		1,651,545	1,479,441
權益總額及非流動負債		6,828,330	6,440,786

附註

1. 一般資料

中國陽光紙業控股有限公司（「本公司」）為有限公司，於二零零七年八月二十二日根據公司法於開曼群島註冊成立為一家獲豁免的有限公司，其股份已在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公司及其子公司（統稱「本集團」）的主營業務為生產／製造及銷售紙品、電力及蒸汽。

2. 編製基準

簡明綜合中期財務報表乃根據國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則的適用披露規定編製。

本集團於二零二四年六月三十日的淨流動負債約人民幣603,873,000元。本公司董事（「董事」）已評估相關現有資料及自報告日期起十二個月的現金流量預測所採用主要假設。此外，雖然大部分現有銀行融資將於未來十二個月內到期，但董事認為與銀行的過往業務合作及關係良好，因而本集團將能夠於現有銀行融資到期時重續或於必要時取得其他額外銀行貸款融資。因此，董事認為，考慮到現有貸款融資（包括在銀行批准情況下可按年重續的短期銀行貸款）及本集團的內部財務資源，本集團擁有充足營運資金可於可見未來滿足其到期應付的財務責任。因此，簡明綜合中期財務報表已按持續經營基準編製。

簡明綜合中期財務報表並未載入全年財務報表規定的所有資料及披露資料及應與截至二零二三年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

3. 主要會計政策

簡明綜合中期財務報表乃按歷史成本基準編製，惟按公允價值減銷售成本計量的生物資產、按公允價值計入其他全面收益、按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計量的投資物業除外。

截至二零二四年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表乃根據本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採納的會計政策編製，惟採納下列已於二零二四年一月一日生效的經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）除外。

國際財務報告準則第16號 (修訂本)	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務 報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團當前及過往期間業績及財務狀況的編製及呈報方式並無重大影響。

就該等尚未生效且本集團並無提早採納的新訂及經修訂國際財務報告準則而言，本集團現正評估首次應用該等新訂準則及現有準則之修訂本的影響。

4. 收入

來自客戶合約的收入的分類

本集團就以下主要產品線及地區市場於某一時間點轉移貨品及服務取得收入：

分部	未經審核 截至二零二四年六月三十日止六個月		
	紙品 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入確認時間			
— 於某個時間點	<u>3,729,815</u>	<u>226,808</u>	<u>3,956,623</u>
地區市場			
— 中華人民共和國（「中國」）	<u>3,671,073</u>	<u>226,808</u>	<u>3,897,881</u>
— 海外	<u>58,742</u>	<u>—</u>	<u>58,742</u>
分部	未經審核 截至二零二三年六月三十日止六個月		
	紙品 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入確認時間			
— 於某個時間點	<u>3,981,445</u>	<u>226,950</u>	<u>4,208,395</u>
地區市場			
— 中國	<u>3,919,911</u>	<u>226,950</u>	<u>4,146,861</u>
— 海外	<u>61,534</u>	<u>—</u>	<u>61,534</u>

5. 分部資料

本集團基於有關本集團各部門的內部報告以決定其經營分部，而有關報告經由本公司的高級行政管理層（即主要經營決策者）定期審閱以分配資源予分部及評估其表現。

(a) 分部收入及業績

以下為本集團按經營分部劃分的收入及業績分析：

	未經審核							
	截至二零二四年六月三十日止六個月							
	紙品							
	白面 牛卡紙 人民幣千元	塗布白面 牛卡紙 人民幣千元	紙管原紙 人民幣千元	專用紙品 人民幣千元	瓦楞紙 人民幣千元	小計 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收入	757,880	931,273	289,329	880,807	870,526	3,729,815	226,808	3,956,623
分部間收入						—	430,049	430,049
分部收入						<u>3,729,815</u>	<u>656,857</u>	<u>4,386,672</u>
分部利潤						<u>473,528</u>	<u>183,596</u>	<u>657,124</u>

	未經審核							
	截至二零二三年六月三十日止六個月							
	紙品							
	白面 牛卡紙 人民幣千元	塗布白面 牛卡紙 人民幣千元	紙管原紙 人民幣千元	專用紙品 人民幣千元	瓦楞紙 人民幣千元	小計 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收入	836,354	1,043,059	317,828	884,050	900,154	3,981,445	226,950	4,208,395
分部間收入						—	469,777	469,777
分部收入						<u>3,981,445</u>	<u>696,727</u>	<u>4,678,172</u>
分部利潤						<u>575,945</u>	<u>145,408</u>	<u>721,353</u>

(b) 分部的利潤對賬

分部利潤指各紙品分類所賺取的毛利以及電力及蒸汽分部賺取的除所得稅前利潤。本集團就作出有關分配資源予分部及評估其績效的決策時，並無將若干其他收入、若干其他收益或虧損淨額、分銷及銷售開支、若干行政開支、金融資產的預期信貸虧損撥備淨額、投資物業公允價值變動虧損、分佔一家合營企業虧損及若干融資成本分配予紙品分部及並無將所得稅開支分配予紙品分部及電力及蒸汽分部。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
利潤		
分部利潤	657,124	721,353
分部間銷售未變現利潤	<u>(86,316)</u>	<u>(101,516)</u>
	570,808	619,837
其他收入	172,264	142,779
其他收益或虧損淨額	20,561	16,398
分銷及銷售開支	(186,470)	(196,162)
行政開支	(215,854)	(214,765)
金融資產的預期信貸虧損撥備淨額	(373)	(1,179)
投資物業公允價值變動虧損	(74)	(1,076)
分佔一家合營企業虧損	(566)	(6,313)
融資成本	<u>(76,534)</u>	<u>(85,303)</u>
綜合除所得稅前利潤	<u>283,762</u>	<u>274,216</u>

於內部分部分分析中，本集團並無分配物業、廠房及設備折舊（包括使用權資產）及攤銷預付租賃款項、融資成本及利息收入至相關紙品分部，因為該等資料並非屬必要。

由於並未向主要經營決策者提供有關獨立財務資料，因此概未呈列分部資產及負債以及其他有關分部資料。

6. 其他收入及其他收益或虧損淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
以下各項的利息收入：		
銀行存款	33,589	20,161
第三方貸款	6,181	8,062
與一間合營企業之結餘 (附註i)	9,249	9,685
	<u>49,019</u>	<u>37,908</u>
利息收入總額		
	<u>49,019</u>	<u>37,908</u>
政府補助 (附註ii)	114,882	97,027
租金收入	890	1,187
酒店及餐飲服務收入	2,400	2,395
物流服務收入	5,961	5,942
	<u>173,152</u>	<u>144,459</u>
其他收益或虧損淨額：		
銷售廢料收益淨額	16,642	12,654
按公允價值計入損益的公允價值變動	(870)	2,807
生物資產公允價值變動	145	—
出售及撤銷物業、廠房及設備的虧損	(3,457)	(9,363)
匯兌(虧損)/收益淨額	(3,672)	1,413
出售碳排放配額 (附註iii)	22,712	—
其他	11,207	8,419
	<u>42,707</u>	<u>15,930</u>

附註：

- i. 截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團賺取來自本集團合營企業陽光王子(壽光)特種紙有限公司(「陽光王子」)之利息收入，加權平均實際年利率為4.79%(截至二零二三年六月三十日止六個月：年利率4.79%)，該款項為無抵押及須於報告期末12個月後償還。
- ii. 截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團獲當地政府授予及已收取無條件政府補助約人民幣76,534,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣89,391,000元)，該款項金額乃參照已繳納的增值稅(「增值稅」)金額釐定。
- iii. 截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司子公司昌樂盛世熱電有限責任公司已通過中國國家碳排放交易體系出售剩餘碳排放配額約人民幣22,712,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)。

7. 融資成本

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
以下各項的利息開支：		
貼現票據融資	12,535	16,841
銀行及其他借款	80,775	87,205
租賃負債	1,406	631
	<u>94,716</u>	<u>104,677</u>
減：在建工程資本化的利息	<u>(5,989)</u>	<u>(6,702)</u>
	<u>88,727</u>	<u>97,975</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月的資本化借貸成本乃於一般借貸資金中產生，並以對在建工程的開支應用年度資本化比率介乎4.79%至5.28%（截至二零二三年六月三十日止六個月：4.79%至6.20%）計算。

8. 所得稅開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期所得稅		
中國企業所得稅	83,807	57,925
遞延稅項開支	<u>(17,959)</u>	<u>(7,273)</u>
	<u>65,848</u>	<u>50,652</u>

根據中國企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，本集團中國子公司由二零零八年一月一日起的稅率為25%。

由於本集團就稅項而言承受虧損，因此截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月並無作出香港利得稅撥備。

9. 除所得稅前利潤

除所得稅前利潤已扣除下列各項：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
工資及薪金	199,230	195,589
退休福利計劃供款	34,322	33,782
員工成本總額(包括董事酬金)	233,552	229,371
預付租賃款項攤銷	8,650	8,651
確認為開支的存貨成本	2,425,845	2,638,920
物業、廠房及設備折舊		
— 使用權資產	3,354	2,321
— 自有資產	223,793	197,274
研發費用	614	4,045

10. 股息

截至二零二四年六月三十日止六個月，概無截至二零二三年十二月三十一日止年度之末期股息已獲批准及支付予本公司權益股東(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)。

董事會議決不宣派截至二零二四年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)。

11. 每股盈利

截至二零二四年六月三十日止六個月之每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔期內利潤人民幣189,440,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣192,645,000元)及截至二零二四年六月三十日止六個月之已發行普通股之加權平均數約1,065,144,000股(截至二零二三年六月三十日止六個月：992,946,000股)計算。

截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月，並無已發行攤薄潛在普通股。每股基本盈利與每股攤薄盈利相等。

12. 貿易應收款項

本集團容許授予其貿易客戶平均30至45日的信貸期。以下為按貨品付運日期(與各自收益確認日期相若)呈列的貿易應收款項(扣除預期信貸虧損撥備)的賬齡分析：

	未經審核 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30日	525,862	421,149
31至90日	187,013	111,682
91至365日	29,242	31,931
	<u>742,117</u>	<u>564,762</u>

下列為期/年內貿易應收款項預期信貸虧損撥備變動：

	未經審核 截至二零二四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	經審核 截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
於期/年初	43,582	40,759
期/年內已確認撥備	907	3,471
期/年內撥回撥備	(693)	(648)
	<u>43,796</u>	<u>43,582</u>

13. 應收票據

於報告期末按發行日期呈列的應收票據的賬齡分析如下：

	未經審核 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	121,326	86,379
91至180日	34,818	55,985
181至365日	4,753	1,690
	<u>160,897</u>	<u>144,054</u>

於二零二四年六月三十日，本集團的應收票據為人民幣3,731,000元(二零二三年十二月三十一日(經審核)：人民幣1,337,000元)，其已向銀行貼現，並附帶追溯權。由於該等應收票據的所有權尚未轉讓予銀行，因此未有取消確認該等應收票據。另一方面，本集團已將貼現後收取的現金確認為貼現票據融資。

14. 貿易應付款項

於報告期末按收貨日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	未經審核 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	707,533	793,663
91至365日	115,155	150,849
超過一年	80,554	65,628
	<u>903,242</u>	<u>1,010,140</u>

15. 應付票據

於報告期末按發行日期呈列的應付票據的賬齡分析如下：

	未經審核 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	247,010	209,113
91至180日	196,631	159,460
	<u>443,641</u>	<u>368,573</u>

所有應付票據均屬交易性質，並自發行日期起計十二個月內到期。

16. 租賃負債

	最低租賃付款		最低租賃付款的現值	
	未經審核 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元	未經審核 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
租賃負債項下應付款項				
一年內	6,077	5,247	5,085	4,505
超過一年，但不超過兩年	5,994	5,039	4,899	4,156
超過兩年，但不超過五年	30,107	27,881	22,477	20,932
超過五年	64,941	70,033	39,054	41,960
	<u>107,119</u>	<u>108,200</u>	<u>71,515</u>	<u>71,553</u>
減：未來融資費用	(35,604)	(36,647)	—	—
租賃負債的現值	<u>71,515</u>	<u>71,553</u>	<u>71,515</u>	<u>71,553</u>
減：12個月內到期結算的款項 (於流動負債項下呈列)			<u>(5,085)</u>	<u>(4,505)</u>
12個月後到期結算的款項			<u>66,430</u>	<u>67,048</u>

於二零二四年六月三十日，租賃負債人民幣71,515,000元(二零二三年十二月三十一日(經審核)：人民幣71,553,000元)實際上由與之有關的相關資產擔保，原因為租賃資產之權利可能會於本集團無力還款之情況下撥歸出租人所有。

於本中期期間，租賃現金流出總額為人民幣5,926,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣20,106,000元)。

17. 貼現票據融資

	未經審核 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
來自第三方的應收貼現票據(附註a)	3,731	1,337
來自本公司子公司的應收貼現票據(附註b)	<u>1,133,000</u>	<u>1,288,040</u>
合計	<u>1,136,731</u>	<u>1,289,377</u>

附註：

- a. 該等借款透過貼現具追溯權的應收第三方票據取得。由於應收款項的所有權尚未轉讓予貸款銀行，因此本集團繼續確認相關應收票據的賬面值（於附註13呈列）。
- b. 該等借款透過貼現本集團旗下一間公司應收另一間公司的具追溯權集團內應收票據取得。由於應收款項的所有權尚未轉讓予貸款銀行，因此本集團繼續確認相關應收票據的賬面值。然而，相應的集團內應收票據在綜合入賬之時與本集團旗下的發票公司應付的原始票據對銷。對銷乃基於董事就該等集團間應收票據及餘下的本集團內應付票據相關的風險及回報而作出之判斷。取得原始集團內票據時，已向發票銀行抵押銀行存款人民幣814,734,000元（二零二三年十二月三十一日（經審核）：人民幣847,756,000元）。

18. 銀行借款

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團新籌措貸款人民幣1,745,921,000元（截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣1,751,385,000元），並已償還貸款人民幣1,703,279,000元（截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣1,712,722,000元）。新籌措貸款按利率每年1.6%至4.75%計息（截至二零二二年六月三十日止六個月：2.00%至6.30%）。於二零二四年六月三十日，本集團的若干物業、廠房及設備及土地使用權為人民幣2,097,527,000元（二零二三年十二月三十一日（經審核）：人民幣2,541,816,000元）已作出質押，作為授予本集團之銀行借款之抵押。

19. 其他借款

	未經審核 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
流動：		
來自以下各方的借款		
— 售後租回責任 (附註i)	<u>196,503</u>	<u>268,974</u>
非流動：		
來自以下各方的借款		
— 售後租回責任 (附註i)	<u>51,017</u>	137,779
— 合夥企業 (附註ii)	<u>75,315</u>	<u>50,315</u>
	<u><u>126,332</u></u>	<u><u>188,094</u></u>
其他借款總額	<u><u>322,835</u></u>	<u><u>457,068</u></u>

附註：

- (i) 截至二零二四年六月三十日止期間，本集團就金額為零(二零二三年十二月三十一日(經審核)：人民幣5,860,000元)的機器及設備(「已抵押資產」)與租賃公司訂立若干份為期三年的售後租回協議。到期後，本集團將有權購買已抵押資產。

所有該等合約之相關名義年利率於各份合約日期介乎4.34%至7.50%(二零二三年十二月三十一日(經審核)：4.34%至7.50%)。

- (ii) 根據於二零二零年十二月二十八日舉行之本公司股東特別大會(「股東特別大會」)上以投票方式獲正式通過的有限責任合夥協議及股權投資協議，本集團將向濰坊市世紀陽光新舊動能轉換股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「合夥企業」)合共注入最多人民幣395,000,000元，同時合夥企業將向本集團注入最多人民幣500,000,000元，以換取一家附屬公司的股權。有關交易的詳情載於本公司日期為二零二零年十二月十日之通函。於二零二四年六月三十日，合夥企業已向本集團注入人民幣276,500,000元(二零二三年十二月三十一日(經審核)：人民幣251,500,000元)，其中人民幣75,315,000元(二零二三年十二月三十一日(經審核)：人民幣50,315,000元)作為其他借款入賬。本集團已向合夥企業作出進一步資本承擔人民幣196,315,000元(二零二三年十二月三十一日(經審核)：人民幣196,315,000元)，詳情載於附註21。

20. 股本

	股份數目	股本 千港元
法定：		
每股面值0.10港元的普通股		
於二零二三年一月一日、二零二三年十二月三十一日、 二零二四年一月一日(經審核)及二零二四年六月三十日 (未經審核)	<u>2,000,000,000</u>	<u>200,000</u>

	股份數目	股本 千港元	於簡明綜合 財務狀況表內 呈列 人民幣千元
已發行及繳足：			
於二零二三年一月一日(經審核)	1,019,130,359	101,912	90,256
購回及註銷股份(附註i)	(51,276,000)	(5,128)	(4,550)
股份認購(附註ii)	162,000,000	16,200	14,739
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日(經審核)	1,129,854,359	112,984	100,445
購回及註銷股份(附註i)	(64,710,000)	(6,471)	(5,864)
於二零二四年六月三十日(未經審核)	1,065,144,359	106,513	94,581

附註：

- (i) 截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司以代價總額為11,599,000港元(相當於約人民幣10,414,000元)購回其115,986,000股每股面值0.10港元的普通股。本公司於截至二零二三年十二月三十一日止年度註銷51,276,000股普通股，並於截至二零二四年六月三十日止六個月進一步註銷64,710,000股普通股。該等已註銷股份的面值已計入資本贖回儲備，而購回股份所付的溢價乃自保留盈利中撥付。
- (ii) 於二零二三年十一月二十二日，本公司按認購價每股認購股份2.48港元配發及發行162,000,000股股份。股份溢價(扣除發行開支後)約385百萬港元(相當於約人民幣350,568,000元)已計入股份溢價賬。所得款項淨額(扣除交易成本236,000港元(相當於約人民幣215,000元)後)約401百萬港元(相當於約人民幣365,307,000元)擬用作本集團的一般營運資金。有關認購新股份的詳情載於本公司日期為二零二三年七月十四日及二零二三年十一月二十二日的公佈。

21. 資本承擔

	未經審核 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
於簡明綜合中期財務報表中就購置以下各項已訂約的資本開支：		
— 物業、廠房及設備	100,016	91,244
— 於一間合夥企業的投資成本	196,315	196,315
	296,331	287,559

運營回顧

二零二四年上半年，全球經濟整體延續弱復蘇態勢。受益於政策端的持續發力，國內宏觀經濟運行總體平穩。二零二四年上半年在出口的拉動下，製造業表現出較強韌性，但面臨生產過剩和需求不足的結構性問題，企業在激烈的市場競爭中不得不採取更靈活的價格策略以維持銷量，獲利難度大幅提升。同時，產業鏈重構和行業供給側改善是長期艱巨的任務，我們認為堅定發展信心的同時更需要保持戰略定力，積極修煉內功抵禦風險並在「卷」中尋機。對造紙行業而言，上半年原材料價格止跌企穩，經營條件得到一定改善。國家統計局數據顯示，二零二四年上半年造紙和紙製品工業生產者出廠價格同比下跌4.6%，工業生產者購進價格中木材及紙漿類同比下降3.7%，全國機製紙及紙板產量7,661.3萬噸，同比增長11.8%，具有一定規模的造紙和紙製品業企業營業收入6,992.1億元，同比增長6.0%，實現利潤總額227.9億元，同比增長104.9%。

在複雜多變的經濟形勢下，集團全體幹部員工按照年初制定的「持續創新、質量改善、精益突破」的管理主題，積極從降本增效、深耕市場、精細管理、管理革新、團隊建設等方面展開工作，實現了企業健康穩定發展。集團以客戶需求為核心持續改善產品質量、提高生產效率、滿足客戶需要、提高了集團的核心競爭力；同時，堅持以市場為導向的創新引領，大力推動多種新型紙品的研發與市場推廣，為企業尋找新的增長點。在對內管理上，集團始終堅持推動精益生產管理，以信息化、數字化、智能化推動公司內部治理的持續改善，利用數字技術賦能公司經營，不斷提升公司運行效率與運營質量。在對外營銷上，集團始終貫徹以客戶為中心，向客戶而生，為客戶創造價值的經營理念，由滿足客戶需求向創造客戶需求轉變，精耕細作，加快市場的深度開發，滿足客戶低定量化、

個性化、定製化要求。得益於集團採取的一系列舉措，集團在激烈的市場競爭中始終保持競爭優勢與差異化特色，行業地位穩步提升，整體業績表現穩定。

二零二四年上半年，集團始終注重生態環境保護、積極履行社會責任、持續提升治理水平，在持續踐行ESG理念中實現集團的高質量發展，並收穫了諸多榮譽，如「綠色生產倡導者」、「無廢工廠」。在傳統高端包裝紙領域業務上，集團始終關注資源利用效率、循環利用率等核心指標，最大程度減少對環境的污染，穩步推動公司遠景目標的實現。在新產品研發上，公司在考慮經濟效益的同時，充分關注新產品的社會效益、環境效益，不斷提升公司產品矩陣的綠色可持續發展能力，增厚公司技術儲備。同時，於二零二四年上半年，集團不斷完善各項有關環保的規章制度與風險控制機制，提高公司治理水平。

二零二四年上半年，公司始終堅持差異化、高端化的產品定位，各分部業務穩步推進。集團共完成機製紙銷量101.46萬噸，較去年同期95.2萬噸上升6.58%。面對複雜的市場環境及激烈的市場競爭，公司持續提升自身管理能力，抓住國家下調LPR的有利契機，多渠道持續降低融資成本，在收入減低的情況下，融資成本所佔收入的比例由去年同期的2.3%降低至當期的2.2%，財務狀況持續改善；存貨週轉率由去年同期的4.5次提升至二零二四年上半年的5.3次，有效降低了庫存資金佔壓，提高了企業運營效率。

業務展望

展望下半年，伴隨政策的持續發力，國內消費環境有望改善，有利於造紙行業恢復。同時，在消費端預期偏弱以及生產側供大於求的背景下，獲利對於企業聚焦主業、優化資產和精細管理的要求進一步提高。集團將堅持創新優勢、規模優勢、管理優勢，提升抵禦風險的能力，同時穩步推進業務結構的優化，尋求細分市場機遇不斷增強集團盈利能力。下半年，集團將持續關注市場機遇，嚴格執行戰略規劃，聚焦主業，穩步增強現有

主要產品市場份額，同時加大各類新型特種紙品市場推廣，不斷改善公司利潤結構。在產業鏈方面，公司將持續向上游及下游細分賽道延伸，不斷提升公司核心競爭力。此外，公司將持續優化工藝流程，不斷提升數字化、智能化水平，全方位增強集團管理水平。

本集團專注於生產高品質、多規格的白面牛卡紙、塗布白面牛卡紙、紙管原紙、瓦楞原紙等包裝用紙的同時，堅持差異化的發展戰略，精耕細分市場，致力於滿足不同客戶的需求。一方面，隨著造紙行業運營門檻的不斷提升，行業競爭將會進一步加劇，行業集中度將不斷提高，在這一背景下，集團核心產品塗布白面牛卡紙規模優勢強，產品性能突出，市場市佔率有望進一步提升。另一方面，伴隨我國產業升級及消費升級，各領域對綠色環保型特種紙品需求旺盛，集團將持續進行新型特種紙品研發與量產，發揮公司在差異化紙品研發創新上的優勢，持續增強在全國市場的品牌影響力。

本集團作為由科研團隊為主導的創新型生產企業，不斷加大自主創新力度，完善研發體系。在產品研發創新、生產工藝創新、信息系統創新等方面積累了深厚的技術基礎和實踐經驗。在行業景氣度逐漸提升的經濟環境下，集團有信心通過發揮技術優勢、產品優勢、品牌優勢、管理優勢、創新優勢持續增強公司綜合實力與行業地位。

管理層討論及分析

收入

二零二四年上半年，本集團之總收入為人民幣3,956.6百萬元，較二零二三年上半年之人民幣4,208.4百萬元減少6.0%。收入減少主要由於銷售價格下降。

於二零二四年上半年，紙品銷量有所增加。紙品銷售於二零二四年上半年減少6.3%至人民幣3,729.8百萬元，銷量約為1,014,600噸，而二零二三年上半年則為人民幣3,981.4百萬元及約952,000噸。

下表載列不同業務分部於所示期間的銷售額及毛利率：

	二零二四年上半年			二零二三年上半年		
	人民幣千元	毛利率 (%)	佔總收入 百分比	人民幣千元	毛利率 (%)	佔總收入 百分比
白面牛卡紙	757,880	16.5	19.2	836,354	17.4	19.9
塗布白面牛卡紙	931,273	13.8	23.5	1,043,059	22.4	24.8
紙管原紙	289,329	18.2	7.3	317,828	10.5	7.5
專用紙品	880,807	11.2	22.3	884,050	15.0	21.0
瓦楞紙	870,526	7.9	22.0	900,154	5.8	21.4
紙品銷售小計	3,729,815	12.7	94.3	3,981,445	14.5	94.6
電力及蒸汽銷售	226,808	28.0	5.7	226,950	20.9	5.4
總收入	3,956,623	14.3	100	4,208,395	15.2	100

銷售成本

二零二四年上半年的銷售成本為人民幣3,390.2百萬元，較二零二三年上半年的人民幣3,570.1百萬元減少5.0%。銷售成本的減少與收入減少一致。

毛利及毛利率

本集團的毛利由二零二三年上半年的人民幣638.3百萬元減少至二零二四年上半年的人民幣566.4百萬元。期內本集團的毛利率較去年同期有所下降，由二零二三年上半年的15.2%下降至二零二四年上半年的14.3%。

其他損益項目

二零二四年上半年的其他收入人民幣173.2百萬元(二零二三年上半年：人民幣144.5百萬元)主要包括銀行存款的利息收入人民幣33.6百萬元、從一家合營企業賺取之利息收入人民幣9.2百萬元、向第三方提供貸款的利息收入人民幣6.2百萬元、政府補助人民幣114.9百萬元、租金收入人民幣0.9百萬元、酒店及餐飲服務收入人民幣2.4百萬元及物流服務收入人民幣6.0百萬元。

二零二四年上半年的其他收益或虧損人民幣42.7百萬元(二零二三年上半年：人民幣15.9百萬元)主要包括銷售廢料收益人民幣16.6百萬元、出售及撇銷物業、廠房及設備的虧損人民幣3.4百萬元、匯兌虧損淨額人民幣3.6百萬元、按公允價值計入損益的公允價值變動虧損人民幣0.9百萬元、生物資產公允價值變動收益人民幣0.1百萬元、出售碳排放配額人民幣22.7百萬元及其他收益人民幣11.2百萬元。

二零二四年上半年的分銷及銷售開支為人民幣186.5百萬元，而二零二三年上半年則為人民幣196.2百萬元。所佔收入的比重與二零二三年上半年基本一致，均為4.7%。

二零二四年上半年的行政開支為人民幣222.3百萬元，較二零二三年上半年的人民幣221.8百萬元增加0.2%。所佔收入的比重由二零二三年上半年的5.3%增加至二零二四年上半年的5.6%。

二零二四年上半年的融資成本為人民幣88.7百萬元，較二零二三年上半年的人民幣98.0百萬元減少9.4%。所佔收入的比重由二零二三年上半年的2.3%減少至二零二四年上半年的2.2%。

於二零二四年上半年，我們分佔合營企業陽光王子(壽光)特種紙有限公司虧損人民幣0.6百萬元(二零二三年上半年：分佔虧損人民幣6.3百萬元)。

所得稅開支

所得稅開支由二零二三年上半年的人民幣50.7百萬元增加至二零二四年上半年的人民幣65.8百萬元。二零二四年上半年及二零二三年上半年之實際稅率分別為23.2%及18.5%。

利潤及全面收益總額

基於上述因素，於二零二四年上半年，本公司擁有人應佔期內利潤為人民幣189.4百萬元(二零二三年上半年：人民幣192.6百萬元)。

重大投資

於二零二四年上半年，本集團並無持有任何重大投資。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售事項

於二零二四年上半年，本公司並無附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售事項。

流動資金及財務資源

營運資金、資產負債比率及財務資源

本集團主要用經營所得現金、銀行借款及由中國商業銀行提供的信貸融資為營運撥資。本集團擁有充足現金及可供動用的銀行融資以應付資本承擔及營運資金需求。

於二零二四年六月三十日，本集團的受限制銀行存款、現金及銀行結餘為人民幣2,588.5百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣2,863.3百萬元)。於二零二四年六月三十日，本集團債務包括銀行及其他借款以及租賃負債合共人民幣3,794.2百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣3,885.9百萬元)。淨資產負債比率由二零二三年十二月三十一日的20.6%上升至二零二四年六月三十日的23.3%。

存貨由二零二三年十二月三十一日的人民幣668.8百萬元減少至二零二四年六月三十日的人民幣614.1百萬元。於二零二四年上半年，存貨週轉天數為34天，而二零二三年上半年為41天。

貿易應收款項由二零二三年十二月三十一日的人民幣564.8百萬元增加至二零二四年六月三十日的人民幣742.1百萬元。於二零二四年上半年及二零二三年上半年，貿易應收款項週轉天數分別為30天及28天。我們一般給予客戶30至45日左右之信貸期。

貿易應付款項由二零二三年十二月三十一日之人民幣1,010.1百萬元減至二零二四年六月三十日之人民幣903.2百萬元。於二零二四年上半年，貿易應付款項週轉天數為51天，而二零二三年上半年為52天。

流動比率由二零二三年十二月三十一日的0.82倍上升至二零二四年六月三十日的0.89倍。

財務比率附註

- (1) 存貨週轉天數相等於存貨於相關期間的期初及期末結餘的平均值除以相關期間的銷售成本再乘以182天。
- (2) 貿易應收款項週轉天數相等於貿易應收款項於相關期間的期初及期末結餘的平均值除以相關期間的收入再乘以182天。
- (3) 貿易應付款項週轉天數相等於貿易應付款項於相關期間的期初及期末結餘的平均值除以相關期間的銷售成本再乘以182天。

- (4) 流動比率相等於期末流動資產除以流動負債。
- (5) 淨資產負債比率相等於期末銀行借款、其他借款及租賃負債的總額，扣除銀行及現金結餘以及受限制銀行存款，除以總權益。

資本開支

於二零二四年上半年，資本開支為約人民幣102.9百萬元，主要涉及新生產線收購設備及土地，以及建設配套設施。

資本承擔及或然負債

於二零二四年六月三十日，本集團於簡明綜合中期財務報表中就購置物業、廠房及設備以及合夥企業的投資成本已訂約的資本承擔為人民幣296.3百萬元。

於二零二四年六月三十日概無或然負債。

資產抵押

於二零二四年六月三十日，賬面值為人民幣3,327.7百萬元之資產已抵押，作為本集團銀行及其他貸款、貼現票據融資、應付票據及租賃負債之擔保或抵押品。

匯兌風險

由於本集團之功能及申報貨幣為人民幣，換算財務報表概不會產生匯兌差額。此外，本集團主要以人民幣進行商業交易，而且以外幣計值的銀行結餘金額微不足道，因此本集團在經營層面之匯兌風險並不重大。

然而，本公司繼續監察外匯風險，以及預備於有需要時採取對沖等審慎措施。

企業管治

本公司致力達致高水準的企業管治。董事相信，健全及合理的企業管治常規對壯大及保障和優化股東的權益實屬關鍵。於二零二四年上半年，本公司一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1第二部分所載《企業管治守則》（「企業管治守則」）的所有守則條文。

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」)作為董事進行證券交易的操作守則。本公司已向全體董事作出特定查詢，且所有董事均確認彼等於二零二四年上半年一直遵守標準守則。

審核委員會

董事會已根據企業管治守則設立審核委員會。審核委員會的主要職能是檢討及監督本公司的財務報告程序、內部監控及風險管理制度，並向董事會提供意見及建議。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即章濤女士、王澤風先生及焦捷女士。章濤女士是審核委員會主席。審核委員會經已審閱二零二四年上半年的未經審核簡明綜合財務報表及中期報告，並與本公司管理層商討財務事宜。

僱員及薪酬政策

於二零二四年六月三十日，本集團擁有約4,200名僱員。於二零二四年上半年，員工成本為人民幣233.6百萬元(二零二三年上半年：人民幣229.4百萬元)。本集團的酬金政策旨在吸引、挽留並激勵有才能的人士。其原則在於按僱員表現制定反映市場標準的薪酬。一般而言，僱員的薪酬待遇乃根據其工作性質及職位並參考市場標準釐定。僱員亦可獲享若干福利待遇。本集團將根據若干因素，包括市場變化及本集團的業務發展方向，對酬金政策進行調整，以達致本集團的營運目標。

中期股息

董事會已議決不宣派二零二四年上半年之中期股息(二零二三年上半年：零)。

購買、出售或贖回證券

本公司於二零二三年十二月購回的合共64,710,000股普通股於二零二四年六月二十一日註銷。

於二零二四年上半年，除上文所披露者外，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券(包括出售庫存股份)。

於二零二四年六月三十日，本公司所持有的庫存股份數目為零。

於聯交所網站刊發中期報告

本公佈刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sunshinepaper.com.cn)，而載有上市規則所規定一切資料的中期報告，將於適當時候寄發予股東(如有要求)並在聯交所網站及本公司網站刊登。

致謝

董事會藉此機會感謝股東、業務夥伴及全體僱員一直以來的支持。

承董事會命
中國陽光紙業控股有限公司
主席
王東興

中國，濰坊，二零二四年八月三十日

於本公佈日期，董事包括：

執行董事： 王東興先生、施衛新先生、王長海先生及慈曉雷先生

非執行董事： 吳蓉女士及張曉暉先生

獨立非執行董事： 章濤女士、王澤風先生及焦捷女士

* 僅供識別