



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



*僅供識別

2023
中期報告



目錄

2	公司資料	24	簡明綜合權益變動表
4	營運回顧及展望	25	簡明綜合現金流量表
7	管理層討論及分析	26	簡明綜合中期財務報表附註
11	企業管治及其他資料		
20	簡明綜合損益及其他全面收益表		
22	簡明綜合財務狀況表		



公司資料

董事會

執行董事

王東興先生(主席)
施衛新先生(副主席)
王長海先生(總經理)
張增國先生(副總經理)
慈曉雷先生(副總經理)

非執行董事

吳蓉女士

獨立非執行董事

章濤女士(於二零二三年八月二十三日獲委任)
王澤風先生
焦捷女士
單雪艷女士(於二零二三年八月二十三日辭任)

審核委員會

章濤女士(主席，於二零二三年八月二十三日獲委任)
單雪艷女士(主席，於二零二三年八月二十三日辭任)
王澤風先生
焦捷女士

薪酬委員會

王澤風先生(主席)
章濤女士(於二零二三年八月二十三日獲委任)
王東興先生
單雪艷女士(於二零二三年八月二十三日辭任)

提名委員會

焦捷女士(主席)
王東興先生
王澤風先生

公司秘書

陳貽平先生

授權代表

王東興先生
陳貽平先生

中國主要營業地點

中國
山東省
濰坊市
昌樂經濟開發區
郵編：262400

香港主要營業地點

香港
北角
英皇道663號
泓富產業千禧廣場17樓1702室

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

開曼群島股份過戶登記總處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A,
Block 3, Building D
P.O. Box 1586,
Gardenia Court, Camana Bay
Grand Cayman, KY1-1100
Cayman Islands



香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

核數師

致同(香港)會計師事務所有限公司
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港銅鑼灣
恩平道28號
利園二期
11樓

法律顧問(有關香港法律)

摩根路易斯律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場公爵大廈
19樓1902-09室

股份代號

2002

網站

www.sunshinepaper.com.cn



營運回顧及展望

運營回顧

截至二零二三年六月三十日止六個月（「二零二三年上半年」），全國經濟在全面恢復常態化運行之後，供給快速恢復，需求恢復節奏相對較慢，國內經濟呈現出弱恢復的態勢，同時全球經濟恢復乏力，發達經濟體面臨嚴重的通脹困擾及衰退風險，進一步增大了經濟恢復的壓力。造紙行業亦承受了全方位的多重超预期壓力，一方面，上游原材料端廢紙漿、木漿、能源價格快速回落，帶動產品價格下降，另一方面，下游消費端需求疲軟造成產品價格支撐不足，引起毛利率的下降，此外，今年海外進口紙對國內市場形成衝擊，疊加行業整體新增產能投產，進一步加大行業競爭壓力。國家統計局數據顯示，二零二三年一月至六月，全國造紙和紙製品工業生產者累計產量6,755.5萬噸，同比增長0.7%，規模以上工業企業中，造紙和紙製品營業收入同比下降5.5%，利潤總額同比下降44.6%，企業普遍面臨較大經營壓力，盈利空間被大幅度壓縮。

面對二零二三年上半年複雜嚴峻的經濟形勢，集團堅守本業不動搖，持續探索業務邊界，集團上下團結一心，展現出強大的韌性與活力。在集團管理層的領導下，在集團全體幹部員工的不懈努力下，上半年集團堅持對外抓經營，對內抓管理的戰略方針，積極應對，持續創新，成功保持了各項業務的穩健經營。受益於集團多年來在包裝領域縱向一體化戰略的實施，集團結合自身優勢與市場需求，加大了對包裝板塊市場的開發力度，同時在新產品、新技術的研發投入及應用上持續取得突破。集團採取的一系列針對性舉措使得集團在新行業形勢以及激烈的市場競爭中始終保持競爭優勢，行業地位穩步提升，並取得了來之不易的經營成績。

本集團圍繞著採購、生產、財務、銷售及物流等各方面提升自身競爭力。面對快速變化的採購行情，公司採取更加審慎的應對策略，嚴控成本。應對市場競爭加劇的壓力，集團注重發揮自身核心客戶資源優勢，提高區域市場中的競爭力，通過重新分析區域市場特點、持續加強核心客戶關係、針對性打造特色產品等具體舉措實現了市場份額擴大與客戶結構優化。同時，集團不斷提升自身工藝製造水平、優化財務結構、提高物流效率、優化供應商結構，本集團一系列降本增效的舉措成效顯著，精細化管理進一步穩固提升公司盈利能力。



二零二三年上半年，集團注重生態環境保護、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。2023年1月，集團上榜全國總工會提升職工生活品質試點名單，為山東省僅有的3家企業之一；2023年6月，集團獲得中國造紙協會頒發的T/CPA 004-2023《「無廢工廠」評價要求造紙工業》團體標準起草單位的榮譽，充分肯定集團對於標準建設的貢獻。在高端包裝紙領域及新產品研發上，集團始終關注資源利用效率及循環利用率等核心指標，最大程度減少對環境的污染。報告期內，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，並獲得世界銀行對公司ESG的整體認可。

集團長期以來積極關注中小投資者權益，報告期內回購並註銷股票5,127.6萬股，涉及資金規模約1.17億港幣。集團會持續堅定不移的關注股東權益，把為股東創造價值、為社會創造價值作為集團長期發展的己任，堅定貫徹執行。

二零二三年上半年，雖然面臨了諸多不利因素，本集團充分發揮產品優勢、質量優勢、規模優勢，加大產品銷售與市場推廣，完成機制紙銷量95.2萬噸，較去年同期94.0萬噸上升1.3%；得益於差異化定位及多元的產品結構，實現控股股東享有的淨利潤1.926億元，同比增長18.4%；同時，受到行業普遍的價格下調影響，實現營業收入4,208.4百萬元，同比下降4.3%。公司在內部經營方面秉承著「科學化、精細化、效益化」的管理理念，面對惡劣的生產環境和複雜的市場環境依舊展現出不俗的管理能力，毛利率由去年的13.9%提升至當期的15.2%。



業務展望

二零二三年，儘管經濟形勢依然嚴峻，但在更加積極的政策支持下，集團相信國內經濟穩增長、調結構、控風險的目標必將實現，伴隨經濟復甦動力轉強，造紙行業有望進入有序恢復的階段。當前，造紙行業各類原料、輔料及能源價格由下跌轉入企穩修復，同時隨著穩就業、促民生政策的持續發力，終端需求有望得到恢復，有助於造紙行業進入更加良性的競爭格局，有利於企業利潤修復。下半年，集團將把握市場恢復的機遇，穩步增強現有主要產品市場份額，同時重點推廣特種紙品、生物機械漿，持續優化公司產品結構，提升公司盈利能力。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、多規格的白麵牛卡紙、塗布白麵牛卡紙、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。隨著造紙行業運營門檻的不斷提升，造紙行業集中度將不斷提高。在這一背景下，集團將充分發揮自身規模優勢強、產品性能突出的特點，不斷提升現有核心產品市場市佔率。同時，進一步挖掘包裝板塊潛力，提升包裝業務市場影響力。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，實現業績增長。

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。在本集團的不懈努力及投入下，本集團擁有全部技術專利的一期生物機械漿項目已經投產，並進入了產能爬坡的階段。同時，集團將利用生物機械漿研發包括光伏襯紙、紙漿模塑等各類高值化產品，為客戶提供高質量的產品，推動企業可持續發展。



管理層討論及分析

收入

二零二三年上半年，本集團之總收入為人民幣4,208.4百萬元，較截至二零二二年六月三十日止六個月（「二零二二年上半年」）之人民幣4,395.2百萬元減少4.3%。收入減少主要由於銷售價格下降。

於二零二三年上半年，紙品銷量有所增加。紙品銷售於二零二三年上半年減少5.2%至人民幣3,981.4百萬元，銷量約為952,000噸，而二零二二年上半年則為人民幣4,199.4百萬元及約940,000噸。

下表載列不同業務分部於所示期間的銷售額及毛利率：

	二零二三年上半年			二零二二年上半年		
	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	836,354	17.4	19.9	953,115	17.1	21.7
塗布白面牛卡紙	1,043,059	20.4	24.8	1,197,618	22.2	27.2
紙管原紙	317,828	10.5	7.5	408,982	10.0	9.3
專用紙品	884,050	15.0	21.0	842,324	8.6	19.2
瓦楞紙	900,154	5.8	21.4	797,362	5.9	18.1
紙品銷售小計	3,981,445	14.5	94.6	4,199,401	14.0	95.5
電力及蒸汽銷售	226,950	20.9	5.4	195,756	10.3	4.5
總收入	4,208,395	15.2	100	4,395,157	13.9	100

銷售成本

二零二三年上半年的銷售成本為人民幣3,570.1百萬元，較二零二二年上半年的人民幣3,785.0百萬元減少5.7%。銷售成本的減少與收入減少一致，惟高於收入減少。

毛利及毛利率

本集團的毛利由二零二二年上半年的人民幣610.1百萬元增加至二零二三年上半年的人民幣638.3百萬元。期內本集團的利潤率較去年同期有所提升，由二零二二年上半年的13.9%提升至二零二三年上半年的15.2%。

其他損益項目

二零二三年上半年的其他收入人民幣144.5百萬元（二零二二年上半年：人民幣149.3百萬元）主要包括銀行存款的利息收入人民幣20.2百萬元、從一家合營企業賺取之利息收入人民幣9.7百萬元、向第三方提供貸款的利息收入人民幣8.1百萬元、政府補助人民幣97.0百萬元、租金收入人民幣1.2百萬元、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5.9百萬元。



二零二三年上半年的其他收益或虧損人民幣15.9百萬元(二零二二年上半年：人民幣24.4百萬元)主要包括銷售廢料收益人民幣12.7百萬元、出售物業、廠房及設備的虧損人民幣9.4百萬元、匯兌收益淨額人民幣1.4百萬元、按公允價值計入損益的公允價值收益人民幣2.8百萬元及其他收益人民幣8.4百萬元。

二零二三年上半年的分銷及銷售開支為人民幣196.2百萬元，而二零二二年上半年則為人民幣190.0百萬元。所佔收入的比重由二零二二年上半年的4.3%增加至二零二三年上半年的4.7%。

二零二三年上半年的行政開支為人民幣221.8百萬元，較二零二二年上半年的人民幣202.0百萬元增加9.8%。所佔收入的比重由二零二二年上半年的4.6%增加至二零二三年上半年的5.3%。

二零二三年上半年的融資成本為人民幣98.0百萬元，較二零二二年上半年的人民幣87.1百萬元增加12.5%。所佔收入的比重由二零二二年上半年的2.0%增加至二零二三年上半年的2.3%。

於二零二三年上半年，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6.3百萬元(二零二二年上半年：人民幣22.7百萬元)。

所得稅開支

所得稅開支由二零二二年上半年的人民幣90.8百萬元減少至二零二三年上半年的人民幣50.7百萬元。二零二三年上半年及二零二二年上半年之實際稅率分別為18.5%及33.5%。

利潤及全面收益總額

基於上述因素，於二零二三年上半年，本公司擁有人應佔期內利潤為人民幣192.6百萬元(二零二二年上半年：人民幣162.7百萬元)。

重大投資

於二零二三年上半年，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

於二零二三年上半年，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、銀行借貸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。



於二零二三年六月三十日，本集團的受限制銀行存款、現金及銀行結餘為人民幣2,360.6百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣2,436.3百萬元)。於二零二三年六月三十日，本集團債務包括銀行及其他借款及租賃負債合共人民幣3,709.7百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣3,823.7百萬元)。淨資產負債比率由二零二二年十二月三十一日的31.4%下降至二零二三年六月三十日的29.7%。

存貨由二零二二年十二月三十一日的人民幣900.7百萬元減少至二零二三年六月三十日的人民幣715.8百萬元。於二零二三年上半年，存貨週轉天數為41天，而二零二二年上半年為51天。

貿易應收款項由二零二二年十二月三十一日的人民幣630.7百萬元增加至二零二三年六月三十日的人民幣650.2百萬元。於二零二三年上半年及二零二二年上半年，貿易應收款項週轉天數分別為28天及25天。我們一般給予客戶30至45日左右之信貸期。

貿易應付款項由二零二二年十二月三十一日之人民幣1,108.0百萬元減至二零二三年六月三十日之人民幣935.0百萬元。於二零二三年上半年，貿易應付款項週轉天數為52天，而二零二二年上半年為54天。

流動比率由二零二二年十二月三十一日的0.79倍降低至二零二三年六月三十日的0.74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

於二零二三年上半年，資本開支為約人民幣151.5百萬元，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

於二零二三年六月三十日，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294.3百萬元。

於二零二三年六月三十日概無或然負債。

資產抵押

於二零二三年六月三十日，本集團賬面值為人民幣3,730.7百萬元之資產已抵押，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。



企業管治及其他資料

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本集團壯大及保障和優化股東的權益實屬關鍵。於二零二三年上半年，本公司一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載《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十所載《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。本公司向全體董事作出特定查詢後，所有董事均確認於二零二三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二零二三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

於二零二三年六月三十日，本集團擁有約4,260名僱員。於二零二三年上半年，員工成本為人民幣229.4百萬元（二零二二年上半年：人民幣238.5百萬元）。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二零二三年上半年之中期股息（二零二二年上半年：零）。



購買、出售或贖回證券

二零二三年上半年，本公司通過聯交所回購共計51,276,000股每股0.1港元的股份，總代價約為117.1百萬港元。所有回購的股份已於二零二三年三月一日、二零二三年三月二十三日及二零二三年五月二十九日註銷。

於二零二三年上半年購回的股份詳情載列如下：

購回日期	購回股份數目	每股最高價 (港元)	每股最低價 (港元)	已付總代價 (千港元)
二零二三年一月三日	1,100,000	2.14	2.11	2,337
二零二三年一月四日	990,000	2.17	2.12	2,137
二零二三年一月五日	1,306,000	2.17	2.12	2,798
二零二三年一月六日	1,030,000	2.17	2.13	2,198
二零二三年一月十日	1,400,000	2.14	2.11	2,986
二零二三年一月十一日	1,404,000	2.14	2.12	3,004
二零二三年一月十二日	936,000	2.15	2.12	1,997
二零二三年一月十三日	942,000	2.12	2.12	1,997
二零二三年一月二十七日	2,962,000	2.10	2.03	6,143
二零二三年一月三十日	1,052,000	2.15	2.08	2,230
二零二三年一月三十一日	950,000	2.14	2.10	2,013
二零二三年二月一日	2,078,000	2.15	2.10	4,437
二零二三年二月二日	840,000	2.15	2.12	1,795
二零二三年二月三日	910,000	2.15	2.12	1,946
二零二三年二月六日	1,346,000	2.13	2.09	2,856
二零二三年二月七日	1,200,000	2.13	2.12	2,555
二零二三年二月八日	1,394,000	2.14	2.11	2,973
二零二三年二月九日	1,872,000	2.14	2.13	3,997
二零二三年二月十日	1,862,000	2.15	2.13	3,984
二零二三年二月十三日	844,000	2.14	2.12	1,800
二零二三年二月十四日	1,786,000	2.16	2.13	3,825
二零二三年二月十五日	486,000	2.17	2.12	1,047
二零二三年二月十六日	2,330,000	2.21	2.16	5,113
二零二三年二月十七日	1,416,000	2.21	2.17	3,091
二零二三年二月二十日	810,000	2.24	2.15	1,785
二零二三年二月二十一日	2,418,000	2.22	2.15	5,298
二零二三年二月二十二日	1,892,000	2.22	2.19	4,172
二零二三年二月二十三日	2,622,000	2.23	2.16	5,757
二零二三年五月二日	1,306,000	2.78	2.74	3,605
二零二三年五月三日	560,000	2.79	2.74	1,553
二零二三年五月四日	1,962,000	2.82	2.75	5,470
二零二三年五月五日	2,904,000	2.80	2.74	8,066
二零二三年五月八日	1,134,000	2.79	2.75	3,142
二零二三年五月九日	1,614,000	2.79	2.76	4,483
二零二三年五月十日	1,306,000	2.90	2.74	3,655
二零二三年五月十一日	312,000	2.79	2.71	858
	51,276,000			117,104



董事會認為，回購股份符合本公司及其股東的最佳利益，且該等回購股份將帶來本公司每股收益提高。

於二零二三年上半年，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。

足夠的公眾持股量

根據本公司可得的公開資料及就董事所知，董事確認本公司於二零二三年上半年一直維持上市規則所規定的公眾持股量。

董事於交易、安排或合約中的權益

本公司或其任何子公司於本期間或本期間結束時，概無訂立董事或與董事關聯的實體直接或間接擁有重大權益的交易、安排或重大合約。

董事及主要行政人員於本公司股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二三年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有下列記入根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益和淡倉：

(a) 於本公司的好倉：

董事姓名	權益性質	股份數目	持股概約百分比
王東興先生	收購本公司權益的協議方的權益 ⁽¹⁾	321,687,052	33.24%
	實益擁有人	18,425,500	1.90%
	收購本公司權益的協議方除該協議外的權益 ⁽²⁾	3,840,000	0.40%



董事姓名	權益性質	股份數目	持股概約百分比
施衛新先生	收購本公司權益的協議方的權益 ⁽¹⁾	321,687,052	33.24%
	收購本公司權益的協議方除該協議外的權益 ⁽²⁾	22,265,500	2.30%
張增國先生	收購本公司權益的協議方的權益 ⁽¹⁾	321,687,052	33.24%
	收購本公司權益的協議方除該協議外的權益 ⁽²⁾	22,265,500	2.30%
王長海先生	收購本公司權益的協議方的權益 ⁽¹⁾	321,687,052	33.24%
	實益擁有人	3,840,000	0.40%
	收購本公司權益的協議方除該協議外的權益 ⁽²⁾	18,425,500	1.90%
慈曉雷先生	實益擁有人	929,000	0.10%
吳蓉女士	收購本公司權益的協議方的權益 ⁽¹⁾	321,687,052	33.24%
	收購本公司權益的協議方除該協議外的權益 ⁽²⁾	22,265,500	2.30%



附註：

1. 一組17位個別人士(包括陳效馬先生、郭建林先生、李仲壽先生、陸雨傑先生、馬愛平先生、桑自謙先生、施衛新先生、孫清濤先生、王長海先生、王東興先生、汪峰先生、王益瓏先生、王永慶先生、吳蓉女士、張增國先生、鄭法聖先生及左希偉先生)(「控股股東集團」)於二零零六年六月十六日訂立一項協議(「一致行動人士協議」)(經日期為二零零七年十一月十九日的補充協議修訂)，據此，控股股東集團各成員已確認(其中包括)，由於其擁有中國陽光紙業投資有限公司(「中國陽光」)、China Sunrise Paper Holdings Limited(「China Sunrise」)及本集團任何成員公司(連同中國陽光及China Sunrise統稱為「目標實體」)的權益及投票權，並參與管理目標實體的業務，彼等各自一直積極互相合作及一致行動(就香港公司收購及合併守則(「收購守則」)而言)，以就有關目標實體業務的重大事項達成共識及一致行動。此外，控股股東集團各成員亦同意將其於目標實體的直接或間接權益或該等權益的變動通知其他成員，以確保妥善並及時地遵守有關股東披露證券權益的所有適用法例及法規。由於China Sunrise由中國陽光全資擁有，而中國陽光則由控股股東集團全資擁有，故中國陽光及控股股東集團成員(包括王東興先生、施衛新先生、張增國先生及王長海先生)各自(就收購守則而言)均被視為於China Sunrise所持有的321,687,052股股份中擁有權益。
2. 根據證券及期貨條例第318條，施衛新先生及張增國先生作為一致行動人士協議訂約方，被視為於王東興先生及王長海先生持有的22,265,500股股份中擁有權益，王東興先生被視為於王長海先生持有的3,840,000股股份中擁有權益，以及王長海先生被視為於王東興先生持有的18,425,500股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二三年六月三十日，本公司主要行政人員及任何董事概無於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有之權益或淡倉)；或(ii)根據證券及期貨條例第352條之規定須計入該條所述登記冊之任何權益或淡倉；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。



主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

就我們、董事及本公司主要行政人員所知，於二零二三年六月三十日，主要股東(定義見上市規則)(董事或本公司主要行政人員除外)於本公司的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露或記入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊中的權益或淡倉如下：

名稱	好倉／淡倉	身份／權益性質	股份數目	持股概約百分比
China Sunrise	好倉	實益權益	321,687,052	33.24%
中國陽光 ⁽¹⁾	好倉	受控法團權益	321,687,052	33.24%
控股股東集團 ⁽²⁾	好倉	收購本公司權益的協議方的權益	321,687,052	33.24%
		收購本公司權益的協議方除該協議外的權益	22,265,500	2.30%

附註：

- 由於中國陽光擁有China Sunrise全部權益，故中國陽光被視為於China Sunrise所持有的321,687,052股股份中擁有權益。
- 根據一致行動人士協議，控股股東集團各成員已確認(其中包括)，由於其擁有目標實體的權益及投票權，並參與管理目標實體的業務，彼等各自一直積極互相合作及一致行動(就收購守則而言)，以就有關目標實體業務的重大事項達成共識及一致行動。此外，控股股東集團各成員亦同意將其於目標實體的直接或間接權益或該等權益的變動通知其他成員，以確保妥善並及時地遵守有關股東披露證券權益的所有適用法律例及法規。由於中國陽光擁有China Sunrise的全部權益，而控股股東集團則擁有中國陽光的全部權益，中國陽光及控股股東集團成員(就收購守則而言)各自均被視為於China Sunrise所持有的321,687,052股股份中擁有權益。此外，王東興先生作為實益擁有人於18,425,500股股份中擁有權益，而王長海先生作為實益擁有人於3,840,000股股份中擁有權益。根據證券及期貨條例第318條，控股股東集團的其他成員，作為一致行動人士協議訂約方，被視為於王東興先生及王長海先生持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二三年六月三十日，本公司董事及主要行政人員並不知悉有任何其他人士或法團(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊所記錄的權益或淡倉。



二零一七年股份獎勵計劃

本公司之股份獎勵計劃(「二零一七年股份獎勵計劃」)於二零一七年六月二十七日獲董事會採納。二零一七年股份獎勵計劃旨在嘉許若干合資格參與者以及透過向彼等提供獲得本公司股本權益的機會，延聘及推動彼等為本集團日後的發展及擴張而努力。

董事會可不時以其絕對酌情甄選任何合資格參與者以參與二零一七年股份獎勵計劃。合資格參與者包括本公司或其任何子公司的任何董事(不論為執行或非執行)、高級管理層及僱員(包括但不限於辦事處經理、區域總監、高級經理、辦事處總監、總經理及首席執行官)，惟不包括以下人士：(i)本集團的任何派駐僱員、兼職僱員或非全職僱員；(ii)於相關時間已發出或獲發出終止其職務或董事職務(視乎情況而定)通知的本集團任何僱員；及(iii)董事會可能不時決定的任何其他人士。

在下文所載對二零一七年股份獎勵計劃規模的限額下，董事會須決定其擬作為獎勵標的之獎勵股份數目。董事會須以授出函件方式知會經甄選參與者有關任何獎勵的條款及條件(包括任何歸屬時間表)，而當本公司收到由經甄選參與者所簽署一式兩份的授出函件時，有關獎勵須視為獲得有關經甄選參與者接納。

獎勵股份須於各歸屬期末由本公司按面值或董事會釐定的任何其他較高金額配發及發行，乃採用以下方式進行：(i)由股東於本公司股東大會上不時授予董事會的一般授權；或(ii)如適用法律、上市規則、細則或本公司任何規則規定，則由股東於本公司股東大會上不時授予董事會的特定授權。



任何獎勵股份須根據由董事會全權酌情決定的時間表在經甄選參與者獲甄選參與二零一七年股份獎勵計劃的日期歸屬予相關經甄選參與者，惟以下條件於相關日期已經達成及仍然達成：(i)董事會按其全權酌情可能已規定及於經甄選參與者獲通知獎勵的日期或之前已以書面方式通知經甄選參與者的有關進一步條件；及(ii)經甄選參與者於歸屬日期(或(視乎情況而定)於各相關歸屬日期)仍然為本集團的合資格參與者。此外，倘經甄選參與者被終止職務、即時辭退、被裁定觸犯任何刑事罪行、已破產或根據香港法例第571章證券及期貨條例或任何其他不時生效的類似適用法律或規例已被檢控、被定罪或須承擔責任，股份將不得歸屬予有關經甄選參與者。

董事會如作出任何進一步獎勵而導致董事會根據二零一七年股份獎勵計劃作出獎勵的股份總數超過於二零一七年六月二十七日的本公司已發行股本的10%，則不得作出有關獎勵。根據二零一七年股份獎勵計劃條款失效的獎勵將不會就計算10%限制而計入。董事會可尋求股東於股東大會上批准「更新」二零一七年股份獎勵計劃下的10%限額。除非股東於股東大會上批准，否則於任何12個月期間可作為給予單一經甄選參與者的獎勵標的之獎勵股份最高數目合計不得超過於二零一七年六月二十七日的本公司已發行股本的1%。

除董事會可能決定作出任何提早終止外，二零一七年股份獎勵計劃須於二零一七年六月二十七日開始計算的十年期限內有效及生效。於本報告日期，二零一七年股份獎勵計劃之餘下年期約為3年9個月。

於二零一七年十月四日，已根據二零一七年股份獎勵計劃向王東興、王長海及劉文政授出16,774,000股獎勵股份。於本公司日期為二零一七年九月一日通函所披露的所有條件達成後，該等獎勵股份於緊隨二零一七年十月四日後悉數歸屬。在二零二三年上半年，二零一七年股份獎勵計劃並無授出、歸屬、失效或註銷任何獎勵。於二零二三年一月一日及二零二三年六月三十日，二零一七年股份獎勵計劃並無尚未歸屬獎勵。

於二零二三年一月一日及二零二三年六月三十日，二零一七年股份獎勵計劃項下可授予的獎勵總數分別為63,484,800股及63,484,800股。二零一七年股份獎勵計劃並無服務提供商分項限額。根據二零一七年股份獎勵計劃可發行的股份總數為63,484,800股，佔本中期報告日期的已發行股份總數約6.56%。



二零二三年購股權計劃

根據本公司股東於日期為二零二三年五月三十一日的股東週年大會通過決議案，本公司採納購股權計劃（「二零二三年購股權計劃」）。二零二三年購股權計劃將自計劃於二零二三年五月三十一日採納起計十年期間有效及生效。

二零二三年購股權計劃之目的為 (i)表彰及獎勵合資格參與者（包括僱員參與者及相關實體參與者）的過往貢獻；(ii)挽留合資格參與者或以其他方式維持與彼等的持續關係；(iii)向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，激勵合資格參與者提升其日後對本集團的貢獻；及 (iv)吸引合適的人才以促進本集團的進一步增長及發展。

根據二零二三年購股權計劃，董事會有權自二零二三年五月三十一日起計十年內隨時向由董事會按其全權酌情權選擇的任何合資格參與者授出購股權，按行使價認購董事會可能釐定的數目股份。

在上市規則及二零二三年購股權計劃條文的規限下，董事會可全權酌情：(i)於要約授予購股權時在二零二三年購股權計劃中所載者以外施加董事會可能認為恰當的有關購股權的任何條件、約束或限制（要約函件中載述），包括（在不影響前述者的一般性原則下）(a)證明及／或維持有關本集團及／或承授人達成績效、經營或財務目標的合資格準則、條件、約束或限制；(b)承授人在履行或維持若干條件或責任方面令人滿意或(c)就所有或部分購股權股份行使購股權的權利歸屬前的時間或期間；及(ii)於授出購股權後隨時取消或修訂董事會全權酌情所載的有關條件、約束或限制，惟該等條款或條件須與二零二三年購股權計劃的任何其他條款或條件貫徹一致，而該等取消或修訂符合上市規則第17章的規定。

除本公司提早終止外，二零二三年購股權計劃應自二零二三年五月三十一日起計10年內有效及生效。於本報告日期，二零二三年購股權計劃的剩餘年期約為9年零8個月。

在採納二零二三年購股權計劃時以及財務期間結束時，二零二三年購股權計劃項下可授予的購股權總數分別為96,785,435*股及96,785,435*股。二零二三年購股權計劃並無服務提供商分項限額。

在二零二三年上半年，二零二三年購股權計劃並無授出、歸屬、失效或註銷任何購股權。於二零二三年六月三十日，二零二三年購股權計劃並無尚未行使的購股權。

二零二三年購股權計劃項下可發行的股份總數為96,785,435*股，佔本中期報告日期的已發行股份約10%。

根據本公司所有計劃在二零二三年上半年授予的購股權及獎勵可發行的股份數除以二零二三年上半年已發行加權平均股份數為9.7%。

* 計劃授權限額指根據二零二三年購股權計劃及本公司的任何其他計劃授予的所有購股權及獎勵可發行的股份總數。



簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月	
		二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收入	4&5	4,208,395	4,395,157
銷售成本		(3,570,084)	(3,785,032)
毛利		638,311	610,125
其他收入	6	144,459	149,300
其他收益或虧損淨額	6	15,930	24,395
分銷及銷售開支		(196,162)	(190,000)
行政開支		(221,779)	(201,974)
金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備淨額		(1,179)	(2,797)
投資物業公允價值變動(虧損)/收益		(1,076)	750
分佔一家聯營公司虧損		—	(9,358)
分佔一家合營企業虧損		(6,313)	(22,726)
融資成本	7	(97,975)	(87,136)
除所得稅前利潤	9	274,216	270,579
所得稅開支	8	(50,652)	(90,777)
期內利潤		223,564	179,802
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虧損		(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收益/(虧損)		796	(427)
全面開支總額，扣除稅項		(194)	(427)
期內利潤及全面收益總額		223,370	179,375
以下各項應佔期內利潤：			
本公司擁有人		192,645	162,727
非控股權益		30,919	17,075
		223,564	179,802



簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
以下各項應佔期內利潤及全面收益總額：		
本公司擁有人	192,451	162,300
非控股權益	30,919	17,075
	223,370	179,375
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	0.16
	0.19	



簡明綜合財務狀況表

於二零二三年六月三十日

	附註	未經審核 於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	5,314,767	5,351,770
投資物業	12	65,500	66,576
預付租賃款項		724,981	733,632
商譽		49,746	49,746
遞延稅項資產		159,727	83,462
於一家聯營公司的權益		—	—
於一家合營企業的權益		129,416	135,729
購入物業、廠房及設備支付之按金		377,951	321,028
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產		263,532	260,725
按金及其他應收款項		362,884	356,405
		7,448,504	7,359,073
流動資產			
存貨		715,765	900,711
貿易應收款項	13	650,183	630,665
應收票據	14	156,991	284,431
預付款項及其他應收款項		482,358	493,253
受限制銀行存款		1,487,267	1,585,112
銀行結餘及現金		873,337	851,179
		4,365,901	4,745,351
流動負債			
合約負債		63,921	68,071
貿易應付款項	15	935,002	1,107,950
應付票據	15	329,925	287,450
其他應付款項		200,641	225,569
建築工程、機器及設備的應付款項		112,249	142,032
應付所得稅		34,155	1,545
租賃負債	16	1,942	3,214
遞延收益		7,033	8,983
貼現票據融資	17	1,535,540	1,739,953
銀行借款	18	2,332,957	2,047,827
其他借款	19	330,708	350,134
		5,884,073	5,982,728
流動負債淨額		(1,518,172)	(1,237,377)
資產總額減流動負債		5,930,332	6,121,696



簡明綜合財務狀況表

於二零二三年六月三十日

	附註	未經審核 於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
資本及儲備			
股本	20	85,736	90,256
儲備		4,094,803	4,001,671
本公司擁有人應佔權益		4,180,539	4,091,927
非控股權益		364,844	334,003
權益總額		4,545,383	4,425,930
非流動負債			
租賃負債	16	62,002	38,491
銀行借款	18	684,206	930,673
其他借款	19	297,926	453,318
遞延收益		204,426	205,887
遞延稅項負債		136,389	67,397
		1,384,949	1,695,766
權益總額及非流動負債		5,930,332	6,121,696

第20至44頁的簡明綜合中期財務報表已於二零二三年八月二十九日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：

董事
王東興

董事
王長海

簡明綜合權益變動表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔													總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	資本贖回 備項 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	資產重估 儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積 人民幣千元	金融資產 公允價值儲備 人民幣千元	任意盈餘 公積 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於二零二二年十二月三十一日(經審核) 完成購買價分配調整	80,944	610	820,962	(2,776)	86,656	7,015	375,630	(856)	1,078	—	2,410,334	3,779,597	304,974	4,084,571
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	108	108	(250)	(142)
於二零二二年一月一日(經重列)	80,944	610	820,962	(2,776)	86,656	7,015	375,630	(856)	1,078	—	2,410,442	3,779,705	304,724	4,084,429
本公司子公司非控股權益注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	109	109
因收購一間聯營公司發行股份(附註20)	9,463	—	210,924	—	—	—	—	—	—	—	—	220,387	—	220,387
宣派股息(附註10)	—	—	—	—	27,944	—	—	—	—	—	(139,680)	(111,736)	—	(111,736)
與擁有人的交易	9,463	—	210,924	—	27,944	—	—	—	—	—	(139,680)	108,651	109	108,760
期內利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	162,727	162,727	17,075	179,802
其他全面(開支)/收益 按公允價值計入其他全面收益的金融 資產的公允價值虧損	—	—	—	—	—	—	—	(427)	—	—	—	(427)	—	(427)
期內利潤及全面(開支)/收益總額	—	—	—	—	—	—	—	(427)	—	—	162,727	162,300	17,075	179,375
於二零二二年六月三十日(未經審核)	90,407	610	1,031,886	(2,776)	114,600	7,015	375,630	(1,283)	1,078	—	2,433,489	4,050,656	321,908	4,372,564
於二零二二年十二月三十一日(經審核)	90,256	761	1,031,885	(2,776)	114,600	7,015	460,848	(1,455)	1,078	1,516	2,388,199	4,091,927	334,003	4,425,930
本公司子公司非控股權益注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	57	57
購回及註銷股份(附註20)	(4,520)	4,520	—	—	—	—	—	—	—	—	(103,839)	(103,839)	—	(103,839)
於終止註冊本公司一間子公司時撥回 法定盈餘公積	—	—	—	—	—	—	(15)	—	—	—	15	—	—	—
已付本公司一間子公司非控股權益的 股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(135)	(135)
與擁有人的交易	(4,520)	4,520	—	—	—	—	(15)	—	—	—	(103,824)	(103,839)	(78)	(103,917)
期內利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	192,645	192,645	30,919	223,564
其他全面(開支)/收益 換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(990)	—	(990)	—	(990)
按公允價值計入其他全面收益的金融 資產的公允價值收益	—	—	—	—	—	—	—	796	—	—	—	796	—	796
期內利潤及全面收益/(開支)總額	—	—	—	—	—	—	—	796	—	(990)	192,645	192,451	30,919	223,370
於二零二三年六月三十日(未經審核)	85,736	5,281	1,031,885	(2,776)	114,600	7,015	460,833	(659)	1,078	526	2,477,020	4,180,539	364,844	4,545,383



簡明綜合現金流量表

截至二零二三年六月三十日止六個月

未經審核
截至六月三十日止六個月

二零二三年
人民幣千元

二零二二年
人民幣千元

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
經營業務		
經營業務所得現金	711,673	370,333
已繳所得稅	(25,315)	(103,919)
經營業務所得現金淨額	686,358	266,414
投資活動		
已收利息	20,161	11,421
出售物業、廠房及設備所得款項	15,999	11,341
購置物業、廠房及設備	(151,492)	(55,170)
第三方還款	6,066	—
向一間合營企業提供墊款	(98,312)	(226,994)
一間合營企業還款	89,023	201,042
購置物業、廠房及設備之按金增加	(75,631)	(282,051)
投資一間聯營公司	—	(36,939)
租賃負債的擔保按金退還／(增加)	420	(3,500)
受限制銀行存款減少／(增加)	97,845	(275,823)
投資活動所用現金淨額	(95,921)	(656,673)
融資活動		
已付利息	(106,655)	(107,290)
向一名控股股東還款	—	(29)
新籌銀行借款	1,751,385	2,156,423
償還銀行借款	(1,712,722)	(1,912,396)
償還其他借款	(180,678)	(130,152)
貼現票據融資(減少)／增加	(204,413)	224,733
償還租賃負債	(17,884)	(1,569)
售後租回交易的所得款項	5,860	160,000
本公司一間子公司非控股權益注資的所得款項	57	109
已付股息	—	(92,617)
已付本公司一間子公司非控股權益的股息	(135)	—
股份回購	(103,839)	—
融資活動(所用)／所得現金淨額	(569,024)	297,212
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	21,413	(93,047)
匯率變動影響，淨額	745	—
期初現金及現金等價物	851,179	829,572
期末現金及現金等價物(即銀行結餘及現金)	873,337	736,525



簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

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，其股份已於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司董事(「董事」)認為，本公司控股股東為China Sunrise Paper Holdings Limited(於開曼群島註冊成立)及其最終控股股東為中國陽光紙業投資有限公司(於英屬處女群島註冊成立)。本公司的註冊辦事處及主要營業地點地址於中報「公司資料」一節披露。

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。

本集團於二零二三年六月三十日的淨流動負債約人民幣1,518,172,000元。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二零二二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若干物業除外。

截至二零二三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二零二二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，惟採納下列已於二零二三年一月一日生效的新訂及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17號	保險合約及相關修訂
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務聲明第2號（修訂本）	會計政策披露
國際會計準則第8號（修訂本）	會計估計定義
國際會計準則第12號（修訂本）	與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項
國際會計準則第12號（修訂本）	國際稅務改革 — 第二支柱範本規則

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經修訂國際財務報告準則而言，董事預計採納該等修訂本將不會對簡明綜合中期財務報表造成重大影響。



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	3,981,445	226,950	4,208,395
地區市場			
— 中華人民共和國(「中國」)	3,919,911	226,950	4,146,861
— 海外	61,534	—	61,534

分部	未經審核 截至二零二二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	4,199,401	195,756	4,395,157
地區市場			
— 中國	4,097,226	195,756	4,292,982
— 海外	102,175	—	102,175



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 截至二零二三年六月三十日止六個月							
	紙品						電力 及蒸汽	總計
	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		
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						3,981,445	696,727	4,678,172
分部利潤						575,945	145,408	721,353

	未經審核 截至二零二二年六月三十日止六個月							
	紙品						電力 及蒸汽	總計
	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		
來自外部客戶的收入	953,115	1,197,618	408,982	842,324	797,362	4,199,401	195,756	4,395,157
分部間收入						—	453,009	453,009
分部收入						4,199,401	648,765	4,848,166
分部利潤						589,065	66,752	655,817

5. 分部資料(續)

(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)/收益、分佔一家聯營公司虧損、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	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
利潤		
分部利潤	721,353	655,817
分部間銷售未變現利潤	(101,516)	(64,119)
	619,837	591,698
其他收入	142,779	147,469
其他收益或虧損淨額	16,398	20,645
分銷及銷售開支	(196,162)	(190,000)
行政開支	(214,765)	(191,280)
金融資產的預期信貸虧損撥備淨額	(1,179)	(2,797)
投資物業公允價值變動(虧損)/收益	(1,076)	750
分佔一家聯營公司虧損	—	(9,358)
分佔一家合營企業虧損	(6,313)	(22,726)
融資成本	(85,303)	(73,822)
綜合除所得稅前利潤	274,216	270,579

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	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
以下各項的利息收入：		
銀行存款	20,161	23,211
第三方貸款	8,062	2,237
與一間合營企業之結餘(附註i)(附註23)	9,685	11,263
利息收入總額	37,908	36,711
政府補助(附註ii)	97,027	105,743
投資物業及其他物業租金收入	1,187	1,706
酒店及餐飲服務收入	2,395	1,380
物流服務收入	5,942	3,760
	144,459	149,300
其他收益或虧損淨額：		
銷售廢料收益淨額	12,654	14,595
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動	2,807	—
出售物業、廠房及設備的虧損	(9,363)	(3,237)
匯兌收益/(虧損)淨額	1,413	(1,692)
其他(附註iii)	8,419	14,729
	15,930	24,395

附註：

- i. 截至二零二三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)特種紙有限公司之利息收入，加權平均實際年利率為4.79%(截至二零二二年六月三十日止六個月：年利率6.00%)，該款項為無抵押及須於報告期末12個月後償還。
- ii. 截至二零二三年六月三十日止六個月，本公司子公司山東世紀陽光紙業集團有限公司(「世紀陽光」)及山東華邁紙業有限公司獲當地政府授予及已收取無條件政府補助，金額約為人民幣89,391,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣96,394,000元)，該款項金額乃參照已繳納的增值稅金額釐定。
- iii. 於截至二零二二年六月三十日止六個月，本公司已收到保險公司對存貨火災損失的賠償人民幣9,700,000元。

7. 融資成本

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
以下各項的利息開支：		
貼現票據融資	16,841	24,738
須於五年內悉數償還的銀行及其他借款	87,205	82,403
租賃負債	631	291
	104,677	107,432
減：在建工程資本化的利息	(6,702)	(20,296)
	97,975	87,136

截至二零二三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6.20%（截至二零二二年六月三十日止六個月：3.88%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	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
即期所得稅		
中國企業所得稅	57,925	100,878
遞延稅項開支	(7,273)	(10,101)
期內開支	50,652	90,777

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，因此截至二零二三年及二零二二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	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
工資及薪金	195,589	209,398
退休福利計劃供款	33,782	29,142
員工成本總額(包括董事酬金)	229,371	238,540
預付租賃款項攤銷	8,651	4,125
確認為開支的存貨成本	2,638,920	2,906,023
物業、廠房及設備折舊		
— 使用權資產	38,476	37,180
— 自有資產	161,119	148,413
研發費用	4,045	16,164

10. 股息

截至二零二三年六月三十日止六個月，概無截至二零二二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。截至二零二二年六月三十日止六個月，末期股息每股普通股6.5港仙(合共66,353,000港元(相當於人民幣56,745,000元))及特別股息每股普通股9.5港仙(合共96,978,000港元(相當於人民幣82,935,000元))已獲批准及支付予於二零二二年六月十日名列股東名冊的本公司權益股東。本公司控股股東(即China Sunrise Paper Holdings Limited、王東興先生及王長海先生)已放棄其享有特別股息(合共32,675,000港元(相當於人民幣27,944,000元))的權利，該股息被視作本公司擁有人出資並計入資本儲備。

董事會議決不宣派截至二零二三年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)。

11. 每股盈利

截至二零二三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192,645,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣162,727,000元)及截至二零二三年六月三十日止六個月之已發行普通股之加權平均數992,946,000股(截至二零二二年六月三十日止六個月：1,008,037,000股)計算。

截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月，並無已發行攤薄潛在普通股。每股攤薄盈利與每股基本盈利相等。

12. 物業、廠房及設備及投資物業變動

本中期期間，本集團出售賬面總值人民幣25,362,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣14,578,000元)的若干廠房及機器，所得款項為人民幣15,999,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣11,341,000元)，因而產生出售虧損人民幣9,363,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣3,237,000元)。

此外，本中期期間，本集團花費約人民幣68,587,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣28,990,000元)收購物業、廠房及設備(不包括在建工程)以及約人民幣119,367,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣308,426,000元)收購在建工程，以維持本集團的生產能力，包括資本化利息約人民幣6,702,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣20,296,000元)。

於本中期期間末，本集團的投資物業按公允價值重新計量，並已參考亞太評估諮詢有限公司(與本集團並無關連的獨立合資格專業估值師)進行的估值。該估值乃採用現有租賃協議的資本化租金收益淨額為基準，並已考慮有關物業的可復歸潛在收益，以及參考有關市場內的可資比較銷售證據(如適用)。於本中期期間，投資物業公允價值減少人民幣1,076,000元已直接於截至二零二三年六月三十日止六個月的損益賬內確認(截至二零二二年六月三十日止六個月：公允價值增加人民幣750,000元)。

13. 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 於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30日	580,575	555,367
31至90日	59,590	59,362
91至365日	10,018	15,936
	650,183	630,665



13. 貿易應收款項(續)

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 截至二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	經審核 截至二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
於期／年初	40,759	27,320
期／年內已確認撥備	—	19,557
期／年內撥回撥備	(3,196)	(6,118)
於期／年末	37,563	40,759

14. 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 於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	88,821	205,646
91至180日	56,529	76,848
181至365日	11,641	1,937
	156,991	284,431

於二零二三年六月三十日，本集團的應收票據為人民幣20,540,000元(二零二二年十二月三十一日(經審核)：人民幣105,376,000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。

本集團採用業務模式管理其應收票據，其目標是通過收取合約現金流及出售該等資產來實現。因此，應收票據根據國際財務報告準則第9號分類為按公允價值計入其他全面收益之金融資產(可撥回)，並按公允價值列報。公允價值基於二零二三年六月三十日的淨現值，按各自應收票據的利率背書及貼現的預期時間計算。公允價值於公允價值層級的第三級範圍內。



15. 貿易應付款項及應付票據

以下為貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。就貿易應付款項而言，於報告期末按收取貨物日期呈列賬齡。就應付票據而言，於報告期末按已發行日期呈列賬齡。

	未經審核 於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	983,732	1,087,686
91至365日	244,353	259,247
超過一年	36,842	48,467
	1,264,927	1,395,400

所有應付票據均屬貿易性質，並將於十二個月內屆滿。於報告期末，本集團若干銀行存款已作質押，作為授予本集團之應付票據之抵押。



16. 租賃負債

	最低租賃付款		最低租賃付款的現值	
	未經審核 於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二二年 十二月 三十一日 人民幣千元	未經審核 於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二二年 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	5,101	5,127	1,942	3,214
超過一年，但不超過兩年	4,877	4,990	1,802	3,229
超過兩年，但不超過五年	27,827	16,555	14,074	11,318
超過五年	60,515	30,156	46,126	23,944
	98,320	56,828	63,944	41,705
減：未來融資費用	(34,376)	(15,123)	—	—
租賃負債的現值	63,944	41,705	63,944	41,705
減：12個月內到期結算的款項(於流動負債項下呈列)			(1,942)	(3,214)
12個月後到期結算的款項			62,002	38,491

於二零二三年六月三十日，租賃負債人民幣63,944,000元(二零二二年十二月三十一日(經審核)：人民幣41,705,000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20,106,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣4,618,000元)。

17. 貼現票據融資

	未經審核 於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二二年 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)	20,540	105,376
來自本公司子公司的應收貼現票據(附註b)	1,515,000	1,634,577
合計	1,535,540	1,739,953

附註：

- 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14呈列)。
- 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1,155,287,000元(二零二二年十二月三十一日(經審核)：人民幣1,211,300,000元)。

18. 銀行借款

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團新籌措貸款人民幣1,751,385,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣2,156,423,000元)，並已償還貸款人民幣1,712,722,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣1,912,396,000元)。新籌措貸款按利率每年2.00%至6.30%計息(截至二零二二年六月三十日止六個月：2.30%至7.80%)。於二零二三年六月三十日，本集團的若干物業、廠房及設備及土地使用權為人民幣1,274,832,000元(二零二二年十二月三十一日(經審核)：人民幣1,243,802,000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 於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
流動：		
向以下各方借款		
— 售後租回責任(附註i)	330,708	350,134
	330,708	350,134
非流動：		
來自以下各方的借款		
— 售後租回責任(附註i)	247,611	403,003
— 合夥企業(附註ii)	50,315	50,315
	297,926	453,318
其他借款總額	628,634	803,452

附註：

- (i) 截至二零二三年六月三十日止期間，本集團就金額為人民幣5,860,000元(二零二二年十二月三十一日(經審核)：人民幣552,250,000元)的機器及設備(「租賃資產」)與租賃公司訂立若干份為期三年(二零二二年十二月三十一日(經審核)：二至三年)的售後租回協議。到期後，本集團將有權購買租賃資產。

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%(二零二二年十二月三十一日(經審核)：4.34%至7.26%)。

- (ii) 根據於二零二一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」)合共注入人民幣395.0百萬元，同時合夥企業將向本集團注入人民幣500.0百萬元，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二零二一年十二月十日之通函。於二零二三年六月三十日，合夥企業已向本集團注入人民幣251,500,000元(二零二二年十二月三十一日(經審核)：人民幣251,500,000元)，其中人民幣50,315,000元(二零二二年十二月三十一日(經審核)：人民幣50,315,000元)作為其他借款入賬。本集團已進一步向合夥企業作出資本承擔人民幣196,315,000元(二零二二年十二月三十一日(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			
於二零二二年一月一日、二零二二年十二月三十一日、 二零二三年一月一日及二零二三年六月三十日	2,000,000,000	200,000	
	股份數目	股本 千港元	於綜合財務 報表內呈列 人民幣千元
已發行及繳足：			
於二零二二年一月一日	905,164,000	90,516	80,944
配發(附註i)	115,652,359	11,565	9,463
購回及註銷股份(附註ii)	(1,686,000)	(169)	(151)
於二零二二年十二月三十一日及 二零二三年一月一日	1,019,130,359	101,912	90,256
購回及註銷股份(附註ii)	(51,276,000)	(5,128)	(4,520)
於二零二三年六月三十日	967,854,359	96,784	85,736

附註：

- (i) 截至二零二二年六月三十日止六個月，本公司向一名獨立第三方收購Top Speed Energy Holding Limited(「Top Speed」)的45%股權，該公司已成為本公司的聯營公司。本公司已透過按發行價2.329港元配發本公司115,652,359股價值約人民幣220,386,000元(相當於約269,354,000港元)的普通股及以現金支付人民幣100,000,000元的方式結清代價。
- (ii) 截至二零二三年六月三十日止六個月，本公司以總代價117,104,000港元購回其51,276,000股每股面值0.10港元的普通股(二零二二年十二月三十一日(經審核)：以總代價3,602,000港元購回其1,686,000股每股面值0.10港元的普通股)，全部該等股份當時均已註銷。該等已註銷股份的面值5,128,000港元(相當於約人民幣4,520,000元)(二零二二年十二月三十一日(經審核)：169,000港元(相當於約人民幣151,000元))已計入資本贖回儲備。購回股份所付的溢價乃自保留盈利中撥付。



21. 資本承擔

	未經審核 於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二二年 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	97,952	3,673
— 於一間合夥企業的投資成本	196,315	196,315
	294,267	199,988

22. 租賃承擔

本集團作為承租人

於報告日期，短期租賃的租賃承擔如下：

	未經審核 於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	89	56



22. 租賃承擔(續)

本集團作為出租人

截至二零二三年六月三十日止六個月賺取的物業租金收入為人民幣1,187,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣1,706,000元)。所持有的所有物業均已有訂約承租人，介乎未來一至七年(二零二二年十二月三十一日(經審核)：一至四年)。

於報告期末，本集團已就以下未來最低租賃付款與承租人簽訂合約：

	未經審核 於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	2,124	4,221
第二年至第五年(包括首尾兩年)	1,458	444
五年以上	941	—
	4,523	4,665

23. 關聯方交易

(a) 除該等簡明綜合中期財務報表其他部分詳述者外，本集團已於期內與其關聯方訂立下列重大交易：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
向一間子公司的一名非控股股東銷售電力及蒸汽	102,258	97,502
自一間合營企業賺取的利息收入(附註6)	9,685	11,263
向一間合營企業提供貨品及服務	15,964	13,822



23. 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的結餘

	未經審核 於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
應收以下各項的貿易應收款項		
— 一間合營企業	7,075	5,113
— 一間子公司非控股股東(附註i)	21,135	48,405
	28,210	53,518
應收一間合營企業的其他應收款項(附註ii)	347,379	332,780
— 一間子公司非控股股東(附註i)	24,500	24,990
— 一名控股股東	1,503	1,449
	26,003	26,439

附註：

- i) 結餘為無抵押、免息及按要求償還。
- ii) 結餘將自報告期末起十二個月後收回，有關更多詳情請見附註6(i)。

(c) 主要管理人員的酬金

董事及其他主要管理層成員於期內的薪酬如下：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
薪金及工資	2,305	3,377
退休福利計劃供款	157	58
	2,462	3,435



24. 報告期後事項

於二零二三年八月十七日，本公司與獨立第三方（「該等賣方」）及該等賣方的擔保人訂立回購協議，據此，本集團已同意轉售，而該等賣方已同意回購本公司聯營公司Top Speed Energy Holding Limited 45%股權，總代價為人民幣265百萬元，惟須受限於回購協議的條件及條件（「條件」）。

回購協議完成須待條件於簽訂回購協議日期起計18個月或之前獲達成（或由本集團全權酌情豁免，惟回購協議及其項下擬進行交易須已全面遵守所有相關法律法規）方告落實。

有關詳情，請參閱本公司日期為二零二三年八月十七日的公佈。