

# 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





# 目錄

- 2 公司資料
- 4 營運回顧及展望
- 7 管理層討論及分析
- 11 企業管治及其他資料
- 19 簡明綜合損益及其他全面收益表

- 21 簡明綜合財務狀況表
- 23 簡明綜合權益變動表
- 24 簡明綜合現金流量表
- 25 簡明綜合中期財務報表附註

# 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)  
慈曉雷先生(副總經理)

### 非執行董事

吳蓉女士  
張曉暉先生

### 獨立非執行董事

章濤女士  
王澤風先生  
焦捷女士

## 審核委員會

章濤女士  
王澤風先生  
焦捷女士

## 薪酬委員會

王澤風先生(主席)  
王東興先生  
張曉暉先生  
章濤女士  
焦捷女士

## 提名委員會

焦捷女士(主席)  
王東興先生  
張曉暉先生  
王澤風先生  
章濤女士

## 聯席公司秘書

楊子傑先生(於二零二四年六月十七日獲委任)  
陳貽平先生(於二零二四年六月十七日辭任)  
王靖靖女士(於二零二四年八月三十日獲委任)

## 授權代表

王東興先生  
楊子傑先生(於二零二四年六月十七日獲委任)  
陳貽平先生(於二零二四年六月十七日辭任)

## 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



公司資料

## 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](http://www.sunshinepaper.com.cn)

# 營運回顧及展望

## 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。



## 營運回顧及展望

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、多規格的黑面牛卡紙、塗布黑面牛卡紙、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，集團核心產品塗布黑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金融資產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%。

## 本公司擁有人應佔利潤

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。



## 管理層討論及分析

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。

### 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，董事確認本公司於二零二四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

於二零二四年六月三十日，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、相關股份及債權證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 <sup>(3)</sup>
王東興先生	收購本公司權益的協議方的權益 <sup>(1)</sup>	321,687,052	30.20%
	實益擁有人	18,425,500	1.73%
	收購本公司權益的協議方除該協議外的權益 <sup>(2)</sup>	3,840,000	0.36%

董事姓名	權益性質	股份數目	持股概約百分比 <sup>(3)</sup>
施衛新先生	收購本公司權益的協議方的權益 <sup>(1)</sup>	321,687,052	30.20%
	收購本公司權益的協議方除該協議外的權益 <sup>(2)</sup>	22,265,500	2.09%
王長海先生	收購本公司權益的協議方的權益 <sup>(1)</sup>	321,687,052	30.20%
	實益擁有人	3,840,000	0.36%
	收購本公司權益的協議方除該協議外的權益 <sup>(2)</sup>	18,425,500	1.73%
慈曉雷先生	實益擁有人	929,000	0.09%
吳蓉女士	收購本公司權益的協議方的權益 <sup>(1)</sup>	321,687,052	30.20%
	收購本公司權益的協議方除該協議外的權益 <sup>(2)</sup>	22,265,500	2.09%

附註：

1. 一組17位個別人士(包括陳效禹先生、郭建林先生、李仲燾先生、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、王長海先生及吳蓉女士)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，施衛新先生及吳蓉女士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。
3. 於二零二四年六月三十日，本公司已發行普通股數目為1,065,144,359股。

除上文所披露者外，於二零二四年六月三十日，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，於二零二四年六月三十日，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 <sup>(1)</sup>	好倉	實益權益	321,687,052	30.20%
中國陽光 <sup>(1)</sup>	好倉	受控法團權益	321,687,052	30.20%
控股股東集團 <sup>(2)</sup>	好倉	收購本公司權益的協議方的 權益	321,687,052	30.20%
		收購本公司權益的協議方 除該協議外的權益	22,265,500	2.09%
香港紙源有限公司 <sup>(3)</sup>	好倉	實益權益	162,000,000	15.21%
Xiamen C&D Pulp Group Co., Ltd. <sup>(3)</sup>	好倉	受控法團權益	162,000,000	15.21%
廈門建發股份有限公司 <sup>(3)</sup>	好倉	受控法團權益	162,000,000	15.21%
廈門建發集團有限公司 <sup>(3)</sup>	好倉	受控法團權益	162,000,000	15.21%
廈門國資委 <sup>(3)</sup>	好倉	受控法團權益	162,000,000	15.21%

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。



2. 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。
3. 香港紙源有限公司為廈門建發漿紙集團有限公司(「廈門建發漿紙」)的全資附屬公司。廈門建發漿紙由廈門建發股份有限公司直接全資擁有。作為廈門建發股份有限公司的控股股東，廈門建發集團有限公司由廈門國資委直接全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，廈門國資委、廈門建發集團有限公司、廈門建發股份有限公司及廈門建發漿紙集團有限公司被視為於香港紙源有限公司持有的股份(即162,000,000股股份)中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二四年六月三十日，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個月期間對單一經甄選參與者作出的獎勵可能涉及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2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。在二零二四年上半年，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。於二零二四年一月一日及二零二四年六月三十日，二零一七年股份獎勵計劃並無尚未歸屬獎勵。

於二零二四年一月一日及二零二四年六月三十日，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(不包括庫存股份)總數約5.96%。

## 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的決議案，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) 於提呈授出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8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。

在二零二四年上半年，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。於二零二四年六月三十日，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（不包括庫存股份）約9.09%。

根據本公司所有計劃在二零二四年上半年授予的購股權及獎勵可發行的股份數目除以二零二四年上半年已發行加權平均股份（不包括庫存股份）數目為9.09%。

\* 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

截至二零二四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	
		二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收入	4 及 5	<b>3,956,623</b>	4,208,395
銷售成本		<b>(3,390,221)</b>	(3,570,084)
毛利		<b>566,402</b>	638,311
其他收入	6	<b>173,152</b>	144,459
其他收益或虧損淨額	6	<b>42,707</b>	15,930
分銷及銷售開支		<b>(186,470)</b>	(196,162)
行政開支		<b>(222,289)</b>	(221,779)
金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備淨額		<b>(373)</b>	(1,179)
投資物業公允價值變動虧損		<b>(74)</b>	(1,076)
分佔一家合營企業虧損		<b>(566)</b>	(6,313)
融資成本	7	<b>(88,727)</b>	(97,975)
除所得稅前利潤	9	<b>283,762</b>	274,216
所得稅開支	8	<b>(65,848)</b>	(50,652)
期內利潤		<b>217,914</b>	223,564
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		<b>(2,402)</b>	(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		<b>(72)</b>	796
全面開支總額，扣除稅項		<b>(2,474)</b>	(194)
期內全面收益總額		<b>215,440</b>	223,370
以下各項應佔期內利潤：			
本公司擁有人		<b>189,440</b>	192,645
非控股權益		<b>28,474</b>	30,919
		<b>217,914</b>	223,564

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四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	
		二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
以下各項應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		<b>186,966</b>	192,451
非控股權益		<b>28,474</b>	30,919
		<b>215,440</b>	223,370
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	<b>0.18</b>	0.19

# 簡明綜合財務狀況表

於二零二四年六月三十日

	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
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	5,486,602	5,506,817
投資物業	12	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
		<b>7,432,203</b>	7,445,162
<b>流動資產</b>			
生物資產		5,907	—
存貨		614,136	668,788
貿易應收款項	13	742,117	564,762
應收票據	14	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
		<b>4,658,798</b>	4,709,973
<b>流動負債</b>			
合約負債		20,944	55,447
貿易應付款項	15	903,242	1,010,140
應付票據	16	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	17	5,085	4,505
遞延收益		9,493	8,526
貼現票據融資	18	1,136,731	1,289,377
銀行借款	19	2,242,038	2,402,961
其他借款	20	196,503	268,974
		<b>5,262,671</b>	5,714,349
<b>流動負債淨額</b>		<b>(603,873)</b>	(1,004,376)
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>6,828,330</b>	6,440,786

簡明綜合財務狀況表

於二零二四年六月三十日

	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
<b>資本及儲備</b>			
股本	21	<b>94,581</b>	100,445
儲備		<b>4,661,823</b>	4,468,993
<hr/>			
本公司擁有人應佔權益		<b>4,756,404</b>	4,569,438
非控股權益		<b>420,381</b>	391,907
<hr/>			
<b>權益總額</b>		<b>5,176,785</b>	4,961,345
<hr/>			
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	17	<b>66,430</b>	67,048
銀行借款	19	<b>1,157,843</b>	954,278
其他借款	20	<b>126,332</b>	188,094
遞延收益		<b>226,574</b>	199,490
遞延稅項負債		<b>74,366</b>	70,531
<hr/>			
		<b>1,651,545</b>	1,479,441
<hr/>			
<b>權益總額及非流動負債</b>		<b>6,828,330</b>	6,440,786

第19至44頁的簡明綜合中期財務報表已於二零二四年八月三十日獲董事會批准，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

截至二零二四年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔													總計	
	股本	資本贖回儲備	股份溢價	合併儲備	資本儲備	資產重估儲備	法定盈餘公積	金融資產公允價值儲備	任意盈餘公積	匯兌波動儲備	保留盈利	小計	非控股權益		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二三年一月一日(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股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	57	57
購回及註銷股份	(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	

	本公司擁有人應佔													總計	
	股本	資本贖回儲備	股份溢價	合併儲備	庫存股份	資本儲備	資產重估儲備	法定盈餘公積	金融資產公允價值儲備	任意盈餘公積	匯兌波動儲備	保留盈利	小計		非控股權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二四年一月一日(經審核)	100,445	5,311	1,382,453	(2,776)	(173,613)	114,600	7,015	542,265	(712)	1,078	(2,316)	2,595,688	4,569,438	391,907	4,961,345
本公司子公司非控股股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	21	21
購回及註銷股份(附註21)	(5,864)	5,864	—	—	173,613	—	—	—	—	—	—	(173,613)	—	—	
已付本公司一間子公司非控股權益的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(21)	(21)
與擁有人的交易	(5,864)	5,864	—	—	173,613	—	—	—	—	—	—	(173,613)	—	—	
期內利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	189,440	189,440	28,474	217,914
其他全面收益															
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,402)	—	(2,402)	—	(2,402)
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	—	—	—	—	—	—	—	—	(72)	—	—	—	(72)	—	(72)
期內全面(開支)/收益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	(72)	—	(2,402)	189,440	186,966	28,474	215,440
於二零二四年六月三十日(未經審核)	94,581	11,175	1,382,453	(2,776)	—	114,600	7,015	542,265	(784)	1,078	(4,718)	2,611,515	4,756,404	420,381	5,176,785



# 簡明綜合現金流量表

截至二零二四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	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>經營業務</b>		
經營業務所得現金	312,681	711,673
已繳所得稅	(73,592)	(25,315)
<b>經營業務所得現金淨額</b>	<b>239,089</b>	686,358
<b>投資活動</b>		
已收利息	33,589	20,161
出售物業、廠房及設備所得款項	10,086	15,999
購置物業、廠房及設備	(98,936)	(151,492)
第三方還款	19,257	6,066
向一間合營企業提供墊款	(73,349)	(98,312)
一間合營企業還款	79,673	89,023
購置物業、廠房及設備之按金增加	(149,582)	(75,631)
租賃負債的擔保按金退還	7,500	420
受限制銀行存款減少	61,214	97,845
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(110,548)</b>	(95,921)
<b>融資活動</b>		
已付利息	(96,582)	(106,655)
向一名控股股東還款	(18)	—
新籌銀行借款	1,745,921	1,751,385
新籌其他借款	25,000	—
償還銀行借款	(1,703,279)	(1,712,722)
償還其他借款	(159,233)	(180,678)
貼現票據融資減少	(152,646)	(204,413)
償還租賃負債	(3,954)	(17,884)
售後租回交易的所得款項	—	5,860
本公司一間子公司非控股權益注資的所得款項	21	57
已付本公司一間子公司非控股權益的股息	(21)	(135)
股份回購	—	(103,839)
<b>融資活動所用現金淨額</b>	<b>(344,791)</b>	(569,024)
<b>現金及現金等價物(減少)/增加淨額</b>	<b>(216,250)</b>	21,413
匯率變動影響·淨額	2,655	745
<b>期初現金及現金等價物</b>	<b>1,571,918</b>	851,179
<b>期末現金及現金等價物(即銀行結餘及現金)</b>	<b>1,358,323</b>	873,337



# 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二四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，其股份已在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。

本集團於二零二四年六月三十日的淨流動負債約人民幣603,873,000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二零二三年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

### 3. 重大會計政策

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。

## 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 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
<b>收入確認時間</b>			
— 於某個時間點	<b>3,729,815</b>	<b>226,808</b>	<b>3,956,623</b>
<b>地區市場</b>			
— 中華人民共和國(「中國」)	<b>3,671,073</b>	<b>226,808</b>	<b>3,897,881</b>
— 海外	<b>58,742</b>	<b>—</b>	<b>58,742</b>

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
<b>收入確認時間</b>			
— 於某個時間點	3,981,445	226,950	4,208,395
<b>地區市場</b>			
— 中國	3,919,911	226,950	4,146,861
— 海外	61,534	—	61,534

## 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						電力及蒸汽 人民幣千元	總計 人民幣千元
	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	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						3,729,815	656,857	4,386,672
分部利潤						473,528	183,596	657,124

	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 人民幣千元	總計 人民幣千元
	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

## 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 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、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 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>利潤</b>		
分部利潤	657,124	721,353
分部間銷售未變現利潤	(86,316)	(101,516)
	<b>570,808</b>	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	(76,534)	(85,303)
<b>綜合除所得稅前利潤</b>	<b>283,762</b>	274,216

於內部分部分析中，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)(附註24)	9,249	9,685
利息收入總額	49,019	37,908
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
	173,152	144,459
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金融資產的公允價值變動	(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
	42,707	15,930

附註：

- 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。
- 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金額釐定。
- 截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團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)。

## 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 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
	94,716	104,677
減：在建工程資本化的利息	(5,989)	(6,702)
	88,727	97,975

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	(17,959)	(7,273)
期內開支	65,848	50,652

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 人民幣千元	二零二三年 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)。



## 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 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

於本中期期間，本集團出售賬面總值為人民幣13,513,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣25,362,000元)的若干廠房及機器，所得款項為人民幣10,086,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣15,999,000元)，因而產生出售虧損人民幣3,427,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣9,363,000元)。

此外，於本中期期間，本集團花費約人民幣43,541,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣68,587,000元)收購物業、廠房及設備(不包括在建工程)以及約人民幣176,904,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣119,367,000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5,989,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣6,702,000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74,000元已直接於截至二零二四年六月三十日止六個月的損益賬內確認(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣1,076,000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
	<b>742,117</b>	564,762

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)
於期／年末	<b>43,796</b>	43,582

## 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 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
	<b>160,897</b>	144,054

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。

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。公允價值基於二零二四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

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
	<b>903,242</b>	1,010,140

## 16. 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
	<b>443,641</b>	368,573

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。

簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

## 17. 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
	107,119	108,200	71,515	71,553
減：未來融資費用	(35,604)	(36,647)	—	—
租賃負債的現值	71,515	71,553	71,515	71,553
減：12個月內到期結算的款項(於流動負債項下呈列)			(5,085)	(4,505)
12個月後到期結算的款項			66,430	67,048

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)。

## 18. 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)	1,133,000	1,288,040
合計	1,136,731	1,289,377

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14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)。

## 19. 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1.60%至4.75%計息(截至二零二三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。

## 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 20. 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)	196,503	268,974
非流動：		
來自以下各方的借款		
— 售後租回責任(附註i)	51,017	137,779
— 合夥企業(附註ii)	75,315	50,315
	<b>126,332</b>	188,094
其他借款總額	<b>322,835</b>	457,068

附註：

- (i) 截至二零二四年六月三十日止期間，本集團沒有就機器及設備(「已抵押資產」)與租賃公司訂立售後租回協議(二零二三年十二月三十一日(經審核)：若干份為期三年的金額為人民幣5,856,000元)。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22。



## 21. 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)	<b>2,000,000,000</b>		<b>200,000</b>
	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)	<b>1,129,854,359</b>	<b>112,984</b>	<b>100,445</b>
購回及註銷股份(附註i)	<b>(64,710,000)</b>	<b>(6,471)</b>	<b>(5,864)</b>
於二零二四年六月三十日(未經審核)	<b>1,065,144,359</b>	<b>106,513</b>	<b>94,581</b>

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。

## 簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 22. 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
	<b>296,331</b>	287,559

### 23. 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
一年內	60	46

## 23. 租賃承擔(續)

### 本集團作為出租人

截至二零二四年六月三十日止六個月賺取的物業租金收入為人民幣890,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月:人民幣1,187,000元)。所持有的所有物業均已訂約承租人,介乎未來一至八年(二零二三年十二月三十一日(經審核):一至八年)。

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
一年內	2,854	4,309
第二年至第五年(包括首尾兩年)	1,775	2,316
五年以上	521	677
	<b>5,150</b>	7,302

## 24. 關聯方交易

(a) 除該等簡明綜合中期財務報表其他部分所披露者外,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	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 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	102,184	102,258
自一間合營企業賺取的利息收入(附註6)	9,249	9,685
向一間合營企業提供貨品及服務	28,885	15,964
向關聯公司採購貨品(附註24(b)(iii))	80,013	—
向關聯公司出售貨品(附註24(b)(iii))	128,643	—

簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

## 24. 關聯方交易 (續)

### (b) 與關聯方的結餘

	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
應收以下各項的貿易應收款項		
— 一間合營企業	12,568	4,499
— 一間子公司非控股股東(附註i)	28,440	22,960
	<b>41,008</b>	27,459
應付關聯公司的貿易應付款項(附註iii)	958	302
來自關聯公司的合約負債(附註iii)	4,349	25
來自以下各項的預付款項及其他應收款項		
— 一間合營企業(附註ii)	329,117	326,192
— 關聯公司(附註iii)	12,203	157
	<b>341,320</b>	326,349
應付以下各項的其他應付款項		
— 一間子公司非控股股東(附註i)	24,500	24,500
— 一名控股股東(附註i)	1,428	1,446
	<b>25,928</b>	25,946

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)。
- (iii) 關聯公司為廈門建發漿紙集團有限公司(「廈門建發」)及其子公司，其中本公司非執行董事為廈門建發的高級管理層兼董事。

## 24. 關聯方交易(續)

### (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	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
薪金及工資	2,542	2,305
退休福利計劃供款	151	157
	<b>2,693</b>	2,462