

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)

### 截至二零二四年十二月三十一日止年度的 業績公佈

#### 財務摘要

- 收入由二零二三財政年度約人民幣8,359.5百萬元減少3.7%至二零二四財政年度的約人民幣8,047.6百萬元。
- 二零二四財政年度本公司擁有人應佔年度利潤約為人民幣279.9百萬元，較二零二三財政年度約人民幣393.3百萬元減少約人民幣113.4百萬元或28.8%。
- 董事會建議末期股息為每股普通股5港仙。

## 年度業績

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(「本集團」)截至二零二四年十二月三十一日止財政年度(「二零二四財政年度」)綜合業績連同截至二零二三年十二月三十一日止年度(「二零二三財政年度」)的比較數字。

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

|                                    | 附註  | 二零二四年<br>人民幣千元        | 二零二三年<br>人民幣千元        |
|------------------------------------|-----|-----------------------|-----------------------|
| 收入                                 | 5及6 | 8,047,605             | 8,359,494             |
| 銷售成本                               |     | <u>(6,851,682)</u>    | <u>(7,049,635)</u>    |
| 毛利                                 |     | 1,195,923             | 1,309,859             |
| 其他收入                               | 7   | 274,287               | 291,439               |
| 其他收益或虧損淨額                          | 7   | 28,933                | 20,127                |
| 分銷及銷售開支                            |     | (372,909)             | (403,235)             |
| 行政開支                               |     | (492,384)             | (478,554)             |
| 金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)<br>(撥備)/撥回淨額 |     | (12,450)              | 20,956                |
| 投資物業公允價值變動虧損                       |     | (2,336)               | (503)                 |
| 分佔一家合營企業(虧損)/利潤                    |     | (18,972)              | 10,914                |
| 融資成本                               | 8   | <u>(151,408)</u>      | <u>(175,577)</u>      |
| 除所得稅前利潤                            | 10  | 448,684               | 595,426               |
| 所得稅開支                              | 9   | <u>(113,547)</u>      | <u>(144,134)</u>      |
| 年內利潤                               |     | <u><u>335,137</u></u> | <u><u>451,292</u></u> |

|   | 二零二四年<br>人民幣千元        | 二零二三年<br>人民幣千元        |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>其他全面收益／(開支)(扣除稅項)</b>                          |                       |                       |
| 其後將重新分類至損益的項目                                     |                       |                       |
| 換算海外業務的匯兌差額                                       | 3,498                 | (3,832)               |
| 按公允價值計入其他全面收益<br>(「按公允價值計入其他全面收益」)的<br>金融資產公允價值收益 | <u>20</u>             | <u>743</u>            |
| <b>其他全面收益／(開支)(扣除稅項)</b>                          | <u>3,518</u>          | <u>(3,089)</u>        |
| <b>年內全面收益總額</b>                                   | <u><u>338,655</u></u> | <u><u>448,203</u></u> |
| <b>以下各項應佔年內利潤：</b>                                |                       |                       |
| 本公司擁有人  | 279,872               | 393,309               |
| 非控股權益   | <u>55,265</u>         | <u>57,983</u>         |
|   | <u><u>335,137</u></u> | <u><u>451,292</u></u> |
| <b>以下各項應佔年內全面收益總額：</b>                            |                       |                       |
| 本公司擁有人  | 283,390               | 390,220               |
| 非控股權益   | <u>55,265</u>         | <u>57,983</u>         |
|   | <u><u>338,655</u></u> | <u><u>448,203</u></u> |
| <b>有關年內本公司擁有人應佔利潤之每股盈利</b>                        |                       |                       |
| 基本及攤薄(人民幣)  | 12                    | <u><u>0.26</u></u>    |
|   |                       | <u><u>0.39</u></u>    |

## 綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

|                                 | 附註 | 二零二四年<br>人民幣千元   | 二零二三年<br>人民幣千元     |
|---------------------------------|----|------------------|--------------------|
| <b>非流動資產</b>                    |    |                  |                    |
| 物業、廠房及設備                        |    | 5,424,744        | 5,506,817          |
| 投資物業                            |    | 57,064           | 59,400             |
| 預付租賃款項                          |    | 822,629          | 739,438            |
| 商譽                              |    | 49,746           | 49,746             |
| 遞延稅項資產                          |    | 88,736           | 63,877             |
| 於一家聯營公司的權益                      |    | —                | —                  |
| 於一家合營企業的權益                      |    | 127,671          | 146,643            |
| 購入物業、廠房及設備支付之按金                 |    | 408,581          | 251,534            |
| 按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的<br>金融資產 |    | 251,491          | 249,722            |
| 按金及其他應收款項                       | 13 | 323,268          | 377,985            |
|                                 |    | <u>7,553,930</u> | <u>7,445,162</u>   |
| <b>流動資產</b>                     |    |                  |                    |
| 生物資產                            |    | —                | —                  |
| 存貨                              | 14 | 506,501          | 668,788            |
| 貿易應收款項                          | 15 | 632,139          | 564,762            |
| 應收票據                            | 16 | 144,973          | 144,054            |
| 預付款項及其他應收款項                     | 17 | 557,174          | 457,878            |
| 可收回所得稅                          |    | 15,898           | 11,176             |
| 受限制銀行存款                         |    | 1,562,344        | 1,291,397          |
| 銀行結餘及現金                         |    | 1,135,383        | 1,571,918          |
|                                 |    | <u>4,554,412</u> | <u>4,709,973</u>   |
| <b>流動負債</b>                     |    |                  |                    |
| 合約負債                            |    | 52,135           | 55,447             |
| 貿易應付款項                          | 18 | 923,085          | 1,010,140          |
| 應付票據                            | 19 | 168,960          | 368,573            |
| 其他應付款項                          | 20 | 141,373          | 189,693            |
| 建築工程、機器及設備的應付款項                 |    | 102,396          | 80,174             |
| 應付所得稅                           |    | 26,601           | 35,979             |
| 租賃負債                            | 21 | 5,172            | 4,505              |
| 遞延收益                            |    | 9,427            | 8,526              |
| 貼現票據融資                          | 22 | 1,520,112        | 1,289,377          |
| 銀行借款                            | 23 | 2,017,409        | 2,402,961          |
| 其他借款                            | 24 | 212,828          | 268,974            |
|                                 |    | <u>5,179,498</u> | <u>5,714,349</u>   |
| <b>流動負債淨額</b>                   |    | <u>(625,086)</u> | <u>(1,004,376)</u> |
| <b>資產總額減流動負債</b>                |    | <u>6,928,844</u> | <u>6,440,786</u>   |

|                   | 附註 | 二零二四年<br>人民幣千元          | 二零二三年<br>人民幣千元          |
|-------------------|----|-------------------------|-------------------------|
| <b>資本及儲備</b>      |    |                         |                         |
| 股本                | 25 | 94,581                  | 100,445                 |
| 儲備                |    | <u>4,758,247</u>        | <u>4,468,993</u>        |
| 本公司擁有人應佔權益        |    | <b>4,852,828</b>        | 4,569,438               |
| 非控股權益             |    | <u>447,172</u>          | <u>391,907</u>          |
| <b>權益總額</b>       |    | <b><u>5,300,000</u></b> | <b><u>4,961,345</u></b> |
| <b>非流動負債</b>      |    |                         |                         |
| 租賃負債              | 21 | 51,183                  | 67,048                  |
| 銀行借款              | 23 | 1,280,891               | 954,278                 |
| 其他借款              | 24 | 163                     | 188,094                 |
| 遞延收益              |    | 221,711                 | 199,490                 |
| 遞延稅項負債            |    | <u>74,896</u>           | <u>70,531</u>           |
|                   |    | <b><u>1,628,844</u></b> | <b><u>1,479,441</u></b> |
| <b>權益總額及非流動負債</b> |    | <b><u>6,928,844</u></b> | <b><u>6,440,786</u></b> |

## 綜合財務報表附註

### 1. 一般資料

本公司為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的一家獲豁免有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司董事認為，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China Sunshine Paper Investments Limited（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址於年報「公司資料」一節披露。

綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣為本公司及其子公司經營所在的主要經濟環境的貨幣（本公司及其子公司的功能貨幣）。

本集團的主營業務為生產／製造及銷售紙品、電力及蒸汽。

### 2. 新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則

於二零二四年一月一日開始的年度期間生效的經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）

國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）已頒佈一系列經修訂國際財務報告準則會計準則。本集團已採納所有該等於二零二四年一月一日開始的會計期間生效的經修訂國際財務報告準則會計準則：

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| 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會計準則對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。

## 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

於該等綜合財務報表獲批准日期，若干經修訂國際財務報告準則會計準則已獲頒佈但尚未生效，且本集團未有提早採納。

|                              |                                       |
|------------------------------|---------------------------------------|
| 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本) | 投資者及其聯營公司或合營企業出售或注入資產 <sup>4</sup>    |
| 國際會計準則第21號(修訂本)              | 缺乏可兌換性 <sup>1</sup>                   |
| 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本) | 金融工具的分類及計量修訂本 <sup>2</sup>            |
| 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本) | 涉及依賴自然能源的電力的合約 <sup>2</sup>           |
| 國際財務報告準則會計準則(修訂本)            | 國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11冊 <sup>2</sup> |
| 國際財務報告準則第18號                 | 財務報表的呈列及披露 <sup>3</sup>               |
| 國際財務報告準則第19號                 | 無公共責任的附屬公司：披露 <sup>3</sup>            |

<sup>1</sup> 於二零二五年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 尚未釐定生效日期

董事預期，本集團將於有關規定生效日期或之後的首個期間在會計政策中採納所有規定。預期會對本集團會計政策造成影響之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則之資料載列如下。其他新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則預期不會對本集團的綜合財務報表構成重大影響。

### 國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」。其延續國際會計準則第1號的多項現行規定，變動有限，而國際會計準則第1號的部分規定移至國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變動及錯誤」及國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」。

國際財務報告準則第18號不會影響財務報表項目的確認及計量，但會影響財務報表的呈列。其引入了三項主要的新規定，包括：

- 於損益表中呈報新界定的小計(即「經營溢利」及「除融資及所得稅前溢利」)，以及根據呈報實體的主要業務活動，將項目分為五個新界定的類別(即「經營」、「投資」、「融資」、「所得稅」及「已終止經營業務」)；
- 於財務報表的單一附註內披露管理層界定的業績指標(「**管理層業績指標**」)；及
- 加強財務報表內有關合併及分類資料的指引。

此外，國際會計準則第7號「現金流量表」已作出範圍狹窄之修訂，其中包括：

- 以「經營溢利或虧損」為起始點，採用間接法呈列經營現金流量；及
- 取消將利息及股息現金流量分類為經營活動的選項。

此外，若干其他準則亦作出相應修訂。

國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告準則會計準則的修訂本於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並須按特定過渡條文追溯應用。本集團董事仍在評估國際財務報告準則第18號的影響，特別是有關本集團綜合損益及其他全面收益表、綜合現金流量表的結構以及管理層業績指標所需的額外披露。

### 3. 合規聲明

此等年度綜合財務報表是根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製，國際財務報告準則會計準則包括所有適用之個別國際財務報告準則會計準則、國際會計準則及詮釋。

綜合財務報表亦遵守香港公司條例的適用披露規定，並已納入香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）所適用的披露規定。

### 4. 編製基準

綜合財務報表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呈報的投資物業除外。

本集團於二零二四年十二月三十一日的流動負債淨額為約人民幣625,086,000元。董事已評估相關現有資料及自報告日期起計十二個月的現金流量預測所採用之主要假設。此外，雖然大部分現有銀行融資將於二零二五年到期，但董事認為與銀行的過往業務合作及關係良好，故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貸款融資。因此，董事認為，在計及本集團現有的借款融資（包括視乎銀行批准每年可予重續的短期銀行借款）及內部財務資源的情況下，本集團擁有充裕營運資金，以應付於可見未來到期之財務責任。因此，綜合財務報表已按持續經營基準編製。

## 5. 收入

本集團主要從事生產／製造及銷售紙品、電力及蒸汽。本集團的收入指自該等業務已收及應收款項。

### 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              | 截至二零二四年十二月三十一日止年度 |                |                  |
|-----------------|-------------------|----------------|------------------|
|                 | 紙品<br>人民幣千元       | 電力及蒸汽<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元      |
| 收入確認時間          |                   |                |                  |
| — 於某個時間點        | <u>7,607,588</u>  | <u>440,017</u> | <u>8,047,605</u> |
| 地區市場            |                   |                |                  |
| — 中華人民共和國(「中國」) | <u>7,487,571</u>  | <u>440,017</u> | <u>7,927,588</u> |
| — 海外            | <u>120,017</u>    | <u>—</u>       | <u>120,017</u>   |
|                 |                   |                |                  |
| 分部              | 截至二零二三年十二月三十一日止年度 |                |                  |
|                 | 紙品<br>人民幣千元       | 電力及蒸汽<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元      |
| 收入確認時間          |                   |                |                  |
| — 於某個時間點        | <u>7,916,297</u>  | <u>443,197</u> | <u>8,359,494</u> |
| 地區市場            |                   |                |                  |
| — 中國            | <u>7,744,568</u>  | <u>443,197</u> | <u>8,187,765</u> |
| — 海外            | <u>171,729</u>    | <u>—</u>       | <u>171,729</u>   |

## 6. 分部資料

### (a) 報告分部

本集團乃根據由本公司高層管理人員(即主要營運決策者)定期審閱有關本集團組成部份的內部報告確定其報告分部，以對各分部進行資源分配及表現評估。

#### 分部收入及業績

以下為本集團於年內按報告分部劃分的收入及業績分析。

截至二零二四年十二月三十一日止年度

|                  | 紙品               |                  |                |                  |                  | 小計<br>人民幣千元      | 電力及蒸汽<br>人民幣千元   | 總計<br>人民幣千元      |
|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                  | 塗布白面             |                  | 紙管原紙<br>人民幣千元  | 專用紙品<br>人民幣千元    | 瓦楞紙<br>人民幣千元     |                  |                  |                  |
|                  | 白面牛卡紙<br>人民幣千元   | 牛卡紙<br>人民幣千元     |                |                  |                  |                  |                  |                  |
| 來自外部客戶的收入        | <u>1,525,512</u> | <u>1,876,840</u> | <u>601,663</u> | <u>1,795,473</u> | <u>1,808,100</u> | <u>7,607,588</u> | <u>440,017</u>   | <u>8,047,605</u> |
| 分部間收入            |                  |                  |                |                  |                  | <u>—</u>         | <u>881,161</u>   | <u>881,161</u>   |
| 分部收入             |                  |                  |                |                  |                  | <u>7,607,588</u> | <u>1,321,178</u> | <u>8,928,766</u> |
| 分部利潤             |                  |                  |                |                  |                  | <u>1,010,590</u> | <u>360,933</u>   | <u>1,371,523</u> |
| 其他分部資料：          |                  |                  |                |                  |                  |                  |                  |                  |
| 物業、廠房及設備減值<br>虧損 | <u>—</u>         | <u>—</u>         | <u>—</u>       | <u>—</u>         | <u>—</u>         | <u>—</u>         | <u>—</u>         | <u>—</u>         |

截至二零二三年十二月三十一日止年度

|                  | 紙品             |              |               |               |              |             |                | 總計<br>人民幣千元 |
|------------------|----------------|--------------|---------------|---------------|--------------|-------------|----------------|-------------|
|                  | 塗布白面           |              | 紙管原紙<br>人民幣千元 | 專用紙品<br>人民幣千元 | 瓦楞紙<br>人民幣千元 | 小計<br>人民幣千元 | 電力及蒸汽<br>人民幣千元 |             |
|                  | 白面牛卡紙<br>人民幣千元 | 牛卡紙<br>人民幣千元 |               |               |              |             |                |             |
| 來自外部客戶的收益        | 1,644,503      | 2,079,142    | 644,127       | 1,711,985     | 1,836,540    | 7,916,297   | 443,197        | 8,359,494   |
| 分部間收入            |                |              |               |               |              | —           | 930,814        | 930,814     |
| 分部收入             |                |              |               |               |              | 7,916,297   | 1,374,011      | 9,290,308   |
| 分部利潤             |                |              |               |               |              | 1,158,182   | 347,699        | 1,505,881   |
| 其他分部資料：          |                |              |               |               |              |             |                |             |
| 物業、廠房及設備<br>減值虧損 | —              | —            | —             | (11,786)      | —            | (11,786)    | —              | (11,786)    |

分部利潤指各紙品類別所賺取的毛利及電力及蒸汽分部賺取的除所得稅前利潤。本集團就分配資源予分部及評估分部績效而作出決策時，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、金融資產預期信貸虧損(撥備)/撥回淨額、投資物業公允價值變動虧損、若干融資成本、分佔一家合營企業(虧損)/利潤分配予紙品分部，亦無將所得稅開支分配予紙品分部及電力及蒸汽分部。

分部利潤與綜合除所得稅前利潤對賬如下：

|                     | 二零二四年<br>人民幣千元        | 二零二三年<br>人民幣千元        |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| 利潤                  |                       |                       |
| 分部利潤                | 1,371,523             | 1,505,881             |
| 分部間銷售的未變現利潤         | <u>(179,493)</u>      | <u>(183,874)</u>      |
|                     | 1,192,030             | 1,322,007             |
| 行政開支                | (479,805)             | (465,838)             |
| 其他收入                | 271,021               | 284,994               |
| 其他收益或虧損淨額           | 6,281                 | (18,447)              |
| 分銷及銷售開支             | (372,909)             | (403,235)             |
| 融資成本                | (134,176)             | (155,422)             |
| 金融資產預期信貸虧損(撥備)／撥回淨額 | (12,450)              | 20,956                |
| 投資物業公允價值變動虧損        | (2,336)               | (503)                 |
| 分佔一家合營企業(虧損)／利潤     | <u>(18,972)</u>       | <u>10,914</u>         |
| 綜合除所得稅前利潤           | <u><u>448,684</u></u> | <u><u>595,426</u></u> |

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

並無呈列分部資產及負債以及其他相關分部資料，原因是主要經營決策者概無獲提供該等個別財務資料。

**(b) 有關主要客戶的資料**

於該兩個年度，概無單一客戶佔本集團總銷售額超過10%。

**(c) 地區資料**

有關根據客戶的地理位置確定本集團收入的地理位置的資料載於附註5。

本集團絕大部分的營運和非流動資產位於中國。因此，並無進一步呈列按地區劃分之非流動資產(遞延稅項資產及按公允價值計入損益的金融資產除外)的分析。

## 7. 其他收入及其他收益或虧損淨額

|                  | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 |
|------------------|----------------|----------------|
| 其他收入：            |                |                |
| 以下各項的利息收入：       |                |                |
| 銀行存款             | 54,746         | 39,797         |
| 向第三方貸款           | 9,269          | 12,640         |
| 與一間合營企業之結餘 (附註i) | 18,769         | 18,857         |
|                  | <hr/>          | <hr/>          |
| 利息收入總額           | 82,784         | 71,294         |
|                  | <hr/>          | <hr/>          |
| 租金收入             | 5,410          | 5,360          |
| 酒店及餐飲服務收入        | 5,436          | 4,491          |
| 物流服務收入           | 11,541         | 12,435         |
| 政府補助 (附註ii)      | 169,116        | 197,859        |
|                  | <hr/>          | <hr/>          |
|                  | 274,287        | 291,439        |
|                  | <hr/> <hr/>    | <hr/> <hr/>    |
| 其他收益或虧損淨額：       |                |                |
| 匯兌收益淨額           | 855            | 136            |
| 銷售廢料收益淨額         | 10,537         | 7,113          |
| 出售及撤銷物業、廠房及設備的虧損 | (5,295)        | (12,771)       |
| 按公允價值計入損益之公允價值變動 | 1,769          | (11,003)       |
| 物業、廠房及設備減值虧損     | —              | (11,786)       |
| 生物資產的公允價值變動      | (6,645)        | (537)          |
| 出售碳排放配額 (附註iii)  | 22,712         | 38,179         |
| 其他               | 5,000          | 10,796         |
|                  | <hr/>          | <hr/>          |
|                  | 28,933         | 20,127         |
|                  | <hr/> <hr/>    | <hr/> <hr/>    |

### 附註：

- 截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團賺取來自陽光王子(壽光)特種紙有限公司其他應收款項之利息收入，加權平均實際年利率為4.79%(二零二三年：4.79%)，無抵押及須於報告期末起計12個月後償還。
- 截至二零二四年十二月三十一日止年度，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121,156,000元(二零二三年：人民幣177,172,000元)，金額乃參照已繳納的增值稅(「增值稅」)釐定。  
  
政府補助餘下金額主要為政府就經營及開發活動授出之補助以及向本集團提供之財務資助，均屬於無條件或有關條件已獲達成者。
- 截至二零二四年十二月三十一日止年度，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(二零二三年：人民幣38,179,000元)。

## 8. 融資成本

|              | 二零二四年<br>人民幣千元  | 二零二三年<br>人民幣千元  |
|--------------|-----------------|-----------------|
| 以下各項的利息開支：   |                 |                 |
| 貼現票據融資       | 25,313          | 27,484          |
| 銀行及其他借款      | 144,699         | 167,566         |
| 租賃負債         | 2,837           | 2,818           |
|              | <u>172,849</u>  | <u>197,868</u>  |
| 減：在建工程資本化的利息 | <u>(21,441)</u> | <u>(22,291)</u> |
|              | <u>151,408</u>  | <u>175,577</u>  |

截至二零二四年十二月三十一日止年度的資本化借貸成本乃於一般借貸資金中產生，並以對在建工程開支應用年度資本化比率介乎4.79%至5.60%（二零二三年：4.79%至6.20%）計算。

## 9. 所得稅開支

|                 | 二零二四年<br>人民幣千元  | 二零二三年<br>人民幣千元 |
|-----------------|-----------------|----------------|
| 即期稅項            |                 |                |
| 中國企業所得稅         | 131,977         | 122,107        |
| 過往年度撥備不足／(超額撥備) | 2,064           | (692)          |
|                 | <u>134,041</u>  | <u>121,415</u> |
| 遞延稅項(抵免)／開支     | <u>(20,494)</u> | <u>22,719</u>  |
|                 | <u>113,547</u>  | <u>144,134</u> |

根據中國企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，所有中國子公司均須按中國企業所得稅25%（二零二三年：25%）繳稅。

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十二月三十一日止各年度並無作出香港利得稅撥備。

## 10. 除所得稅前利潤

除所得稅前利潤已扣除／(計入)以下項目：

|                | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 工資及薪金          | 430,750        | 437,374        |
| 退休福利計劃供款(附註)   | 66,668         | 66,797         |
| 員工成本總額(包括董事酬金) | 497,418        | 504,171        |
| 確認為開支之存貨成本     | 4,883,657      | 5,024,047      |
| 物業、廠房及設備之折舊    |                |                |
| — 使用權資產        | 6,715          | 5,016          |
| — 自有資產         | 435,297        | 396,742        |
| 預付租賃款項攤銷       | 17,301         | 17,301         |
| 核數師酬金          | 2,100          | 2,052          |
| 有關短期租賃的租賃費用    | 2,084          | 1,503          |
| 匯兌收益淨額         | (855)          | (136)          |
| 研發費用           | 9,369          | 7,931          |

附註：

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無已沒收供款可用於減少其於未來年度對退休金計劃作出的供款(二零二三年：無)。

## 11. 股息

|  | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 |
|--|----------------|----------------|
| 已批准及派付：                                      |                |                |
| 二零二三年末期股息 — 每股為零<br>(二零二三年：二零二二年末期股息 — 每股為零) | —              | —              |
| 建議：  |                |                |
| 末期股息 — 每股為5港仙(二零二三年：每股為零)                    | 49,316         | —              |

董事建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派發末期股息每股5港仙，惟須在應屆股東週年大會上獲本公司股東批准後方可作實。董事並不建議派付截至二零二三年十二月三十一日止年度的末期股息。

## 12. 每股盈利

年內每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔年內綜合利潤人民幣279,872,000元(二零二三年：人民幣393,309,000元)及年內已發行普通股之加權平均數1,065,144,000股(二零二三年：998,051,000股)計算。

截至二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日止各年度概無已發行攤薄潛在普通股。每股攤簿盈利與每股基本盈利相同。

## 13. 按金及其他應收款項

|               | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 |
|---------------|----------------|----------------|
| 應收一間合營企業的其他款項 | 395,734        | 397,253        |
| 售後租回責任的保證金    | —              | 11,000         |
| 向一位第三方貸款(附註)  | 6,000          | 41,888         |
|               | <u>401,734</u> | <u>450,141</u> |
| 減：預期信貸虧損撥備    | (78,466)       | (72,156)       |
|               | <u>323,268</u> | <u>377,985</u> |

附註：於二零二四年十二月三十一日，該筆貸款乃按正常商業條款向第三方發放。該等款項為無抵押，將於報告期末起計12個月後收回，年利率為6%(二零二三年：年利率為5%)。

按金及其他應收款項的結餘總額變動如下：

|                                | 第1階段<br>人民幣千元   | 第2階段<br>人民幣千元   | 總計<br>人民幣千元     |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 於二零二三年一月一日的結餘                  | 23,625          | 429,912         | 453,537         |
| 總額變動淨額                         | <u>29,263</u>   | <u>(32,659)</u> | <u>(3,396)</u>  |
| 於二零二三年十二月三十一日及<br>二零二四年一月一日的結餘 | 52,888          | 397,253         | 450,141         |
| 總額變動淨額                         | <u>(46,888)</u> | <u>(1,519)</u>  | <u>(48,407)</u> |
| 於二零二四年十二月三十一日的結餘               | <u>6,000</u>    | <u>395,734</u>  | <u>401,734</u>  |

按金及其他應收款項的預期信貸虧損撥備變動如下：

|                                | 第1階段<br>人民幣千元 | 第2階段<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元 |
|--------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| 於二零二三年一月一日的結餘                  | —             | 97,132        | 97,132      |
| 年內撥備／(撥回)                      | 1,095         | (26,071)      | (24,976)    |
| 於二零二三年十二月三十一日及<br>二零二四年一月一日的結餘 | 1,095         | 71,061        | 72,156      |
| 年內(撥回)／撥備                      | (1,091)       | 7,401         | 6,310       |
| 於二零二四年十二月三十一日的結餘               | 4             | 78,462        | 78,466      |

#### 14. 存貨

|     | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 |
|-----|----------------|----------------|
| 原材料 | 362,012        | 402,847        |
| 製成品 | 144,489        | 265,941        |
|     | 506,501        | 668,788        |

#### 15. 貿易應收款項

以下為貿易應收款項(扣除預期信貸虧損撥備後)的分析：

|                | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 應收下列各方的貿易應收款項： |                |                |
| — 第三方          | 625,993        | 579,671        |
| — 合營企業         | 9,920          | 5,479          |
| — 關聯方          | 26,330         | 23,194         |
|                | 662,243        | 608,344        |
| 減：預期信貸虧損撥備     | (30,104)       | (43,582)       |
|                | 632,139        | 564,762        |

本集團一般容許授予以往曾有交易往來的貿易客戶30日至45日(二零二三年：30日至45日)的信用期，否則銷售須以現金方式結算。本集團向關聯方作出的銷售乃按向獨立客戶提供的相同銷售信貸條款進行。

以下為按貨品付運日期(與各自收入確認日期相若)呈列的貿易應收款項(扣除預期信貸虧損撥備後)的賬齡分析：

|         | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 0至30日   | 418,510        | 421,149        |
| 31至90日  | 159,846        | 111,682        |
| 91至365日 | 53,783         | 31,931         |
|         | <u>632,139</u> | <u>564,762</u> |

於接納任何新客戶前，本集團已評估潛在客戶的信用質素，並界定各客戶的信貸額度。

以下是年內貿易應收款項的預期信貸虧損撥備的變動：

|           | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|
| 於年初       | 43,582         | 40,759         |
| 年內撥備      | 3,393          | 3,471          |
| 年內已撥回撥備   | (694)          | (648)          |
| 終止注冊一間子公司 | (7,766)        | —              |
| 撤銷        | (8,411)        | —              |
|           | <u>30,104</u>  | <u>43,582</u>  |

在確定貿易應收款項的可收回性時，本集團會考慮最初授予信貸之日至報告日期期間貿易應收款項信貸質素的任何變動。董事認為，鑒於風險分散於大量客戶，本集團並無貿易應收款項的信貸重大集中風險。

## 16. 應收票據

|      | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 應收票據 | <u>144,973</u> | <u>144,054</u> |

票據指本集團從客戶接獲由銀行發出的承兌票據，有關客戶就發票貨品或服務履行向本集團的付款責任。該等票據為已背書、無抵押及免息。

上述結餘包括應收票據人民幣112,000元(二零二三年：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，已就已收銀行現金確認貼現票據融資人民幣112,000元(二零二三年：人民幣1,337,000元)。

於報告期末按發行日期呈列的應收票據之賬齡分析如下：

|          | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 0至90日    | 89,550         | 86,379         |
| 91至180日  | 55,352         | 55,985         |
| 181至365日 | 71             | 1,690          |
|          | <u>144,973</u> | <u>144,054</u> |

## 17. 預付款項及其他應收款項

預付款項及其他應收款項(扣除預期信貸虧損撥備後)的分析如下：

|            | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 預付款項       | 131,456        | 181,713        |
| 其他應收款項     | <u>434,765</u> | <u>281,771</u> |
|            | 566,221        | 463,484        |
| 減：預期信貸虧損撥備 | <u>(9,047)</u> | <u>(5,606)</u> |
|            | <u>557,174</u> | <u>457,878</u> |

其他應收款項的分析如下：

|            | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 可收回增值稅     | 61,420         | 68,693         |
| 按金         | 16,384         | 18,549         |
| 售後租回責任的保證金 | 11,000         | 12,625         |
| 向僱員提供墊款    | 3,018          | 5,210          |
| 向第三方貸款(附註) | 328,169        | 168,383        |
| 其他         | <u>14,774</u>  | <u>8,311</u>   |
|            | <u>434,765</u> | <u>281,771</u> |

附註：

該等貸款乃按正常商業條款向第三方發放。該等款項為無抵押，將於報告期末起計12個月內收回，固定年利率介乎3.5%至8.0%(二零二三年：7.5%至8.0%)。有關於二零二四年十二月三十一日向第三方提供的貸款人民幣250,169,000元的詳情，請參閱本公司日期分別為二零二四年十一月二十一日、二零二四年十一月二十六日及二零二四年十一月二十八日的公佈。

其他應收款項的結餘總額變動如下：

|                                | 第1階段<br>人民幣千元         | 第2階段<br>人民幣千元        | 總計<br>人民幣千元           |
|--------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| 於二零二三年一月一日的結餘                  | 232,517               | —                    | 232,517               |
| 總額變動淨額                         | <u>(19,439)</u>       | <u>—</u>             | <u>(19,439)</u>       |
| 於二零二三年十二月三十一日及<br>二零二四年一月一日的結餘 | 213,078               | —                    | 213,078               |
| 由第1階段轉至第2階段                    | (11,083)              | 11,083               | —                     |
| 總額變動淨額                         | <u>171,350</u>        | <u>—</u>             | <u>171,350</u>        |
| 於二零二四年十二月三十一日的結餘               | <u><b>373,345</b></u> | <u><b>11,083</b></u> | <u><b>384,428</b></u> |

其他應收款項的預期信貸虧損撥備變動如下：

|                         | 第1階段<br>人民幣千元       | 第2階段<br>人民幣千元       | 總計<br>人民幣千元         |
|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 於二零二三年一月一日              | 4,409               | —                   | 4,409               |
| 年內撥備                    | <u>1,197</u>        | <u>—</u>            | <u>1,197</u>        |
| 於二零二三年十二月三十一日及二零二四年一月一日 | 5,606               | —                   | 5,606               |
| 由第1階段轉至第2階段             | (690)               | 690                 | —                   |
| 年內(撥回)/撥備               | <u>(2,598)</u>      | <u>6,039</u>        | <u>3,441</u>        |
| 於二零二四年十二月三十一日           | <u><b>2,318</b></u> | <u><b>6,729</b></u> | <u><b>9,047</b></u> |

## 18. 貿易應付款項

以下為貿易應付款項的分析：

|              | 二零二四年<br>人民幣千元        | 二零二三年<br>人民幣千元          |
|--------------|-----------------------|-------------------------|
| 應付第三方的貿易應付款項 | 915,758               | 1,009,838               |
| 應付關聯方的貿易應付款項 | <u>7,327</u>          | <u>302</u>              |
|              | <u><b>923,085</b></u> | <u><b>1,010,140</b></u> |

貿易應付款項主要為貿易採購之未付款項及持續成本。貿易應付款項乃根據與供應商協定的條款結算。

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：

|         | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元   |
|---------|----------------|------------------|
| 0至90日   | 738,272        | 793,662          |
| 91至365日 | 116,559        | 150,849          |
| 超過一年    | 68,254         | 65,629           |
|         | <u>923,085</u> | <u>1,010,140</u> |

## 19. 應付票據

結餘指就銀行向本集團供應商發行的票據應付予銀行的款項。

於報告期末按發行日期呈列的應付票據的賬齡分析如下：

|         | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 0至90日   | 82,890         | 209,113        |
| 91至180日 | 86,070         | 159,460        |
|         | <u>168,960</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(二零二三年：十二個月)內到期。

## 20. 其他應付款項

其他應付款項分析如下：

|              | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 其他應付款項       | 77,788         | 93,522         |
| 應付關聯方的其他應付款項 | 25,928         | 25,946         |
| 增值稅及其他應付稅項   | 25,086         | 58,608         |
| 其他應付利息       | 11,233         | 10,470         |
| 應計薪金及福利      | 1,338          | 1,147          |
|              | <u>141,373</u> | <u>189,693</u> |

## 21. 租賃負債

|                              | 最低租賃付款         |                | 最低租賃付款現值       |                |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                              | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>人民幣千元 |
| 租賃負債下應付款項                    |                |                |                |                |
| — 一年內                        | 5,944          | 5,247          | 5,172          | 4,505          |
| — 超過一年但不超過兩年                 | 5,833          | 5,039          | 4,909          | 4,156          |
| — 超過兩年但不超過五年                 | 13,345         | 27,881         | 10,438         | 20,932         |
| — 五年後                        | 52,780         | 70,033         | 35,836         | 41,960         |
|                              | 77,902         | 108,200        | 56,355         | 71,553         |
| 減：未來融資支出                     | (21,547)       | (36,647)       | —              | —              |
| 租賃責任現值                       | <u>56,355</u>  | <u>71,553</u>  | <u>56,355</u>  | <u>71,553</u>  |
| 減：十二個月內到期結算的款項<br>(於流動負債下列示) |                |                | <u>(5,172)</u> | <u>(4,505)</u> |
| 十二個月後到期結算的款項                 |                |                | <u>51,183</u>  | <u>67,048</u>  |

附註：於二零二四年十二月三十一日，租賃負債人民幣56,355,000元(二零二三年：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時撥歸出租人所有。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，租賃的現金流出總額為人民幣18,701,000元(二零二三年：人民幣32,152,000元)。

## 22. 貼現票據融資

結餘指透過貼現本集團具追溯權的應收票據而向銀行取得的借款。於報告日期結餘包括下列各項：

|                       | 二零二四年<br>人民幣千元          | 二零二三年<br>人民幣千元          |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| 來自第三方的應收貼現票據 (附註a)    | 112                     | 1,337                   |
| 來自本公司子公司的應收貼現票據 (附註b) | <u>1,520,000</u>        | <u>1,288,040</u>        |
| 總計                    | <u><u>1,520,112</u></u> | <u><u>1,289,377</u></u> |

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(如上文附註16所示)。
- 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的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1,092,235,000元(二零二三年：人民幣847,756,000元)。

## 23. 銀行借款

|                        | 二零二四年<br>人民幣千元          | 二零二三年<br>人民幣千元          |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 有抵押銀行借款                | 1,020,195               | 1,355,008               |
| 無抵押銀行借款                | <u>2,278,105</u>        | <u>2,002,231</u>        |
|                        | <b><u>3,298,300</u></b> | <b><u>3,357,239</u></b> |
| 須於下列期間償還之借款：           |                         |                         |
| — 一年內                  | 2,017,409               | 2,402,961               |
| — 第二年                  | 295,483                 | 323,671                 |
| — 第三至第五年(包括首尾兩年)       | 856,537                 | 630,607                 |
| — 第五年後                 | <u>128,871</u>          | <u>—</u>                |
|                        | 3,298,300               | 3,357,239               |
| 減：一年內到期結算及於流動負債項下呈列之款項 | <u>(2,017,409)</u>      | <u>(2,402,961)</u>      |
| 一年後到期之款項               | <b><u>1,280,891</u></b> | <b><u>954,278</u></b>   |
| 借款總額                   |                         |                         |
| — 定息                   | 3,045,526               | 2,995,039               |
| — 浮息                   | <u>252,774</u>          | <u>362,200</u>          |
|                        | <b><u>3,298,300</u></b> | <b><u>3,357,239</u></b> |
| 按幣種劃分的借款分析：            |                         |                         |
| — 以人民幣計值               | 3,227,526               | 3,275,490               |
| — 以歐元計值                | <u>70,774</u>           | <u>81,749</u>           |
|                        | <b><u>3,298,300</u></b> | <b><u>3,357,239</u></b> |

於二零二四年十二月三十一日的定息銀行借款按介乎1.95%至6.30%之間的年利率計息(二零二三年：年利率介乎1.70%至6.30%之間)。

浮息人民幣銀行借款利息乃參照中國人民銀行公佈的借款利率收取。

就上述全部銀行借款而言，截至二零二四年十二月三十一日止年度的加權平均實際年利率為3.60%(二零二三年：年利率為4.01%)。

## 24. 其他借款

|                | 二零二四年<br>人民幣千元 | 二零二三年<br>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) | 137,513        | 268,974        |
| — 合夥企業 (附註ii)  | 75,315         | —              |
|                | <u>212,828</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) | 163            | 137,779        |
| — 合夥企業 (附註ii)  | —              | 50,315         |
|                | <u>163</u>     | <u>188,094</u> |
| 其他借款總額         | <u>212,991</u> | <u>457,068</u> |

### 附註：

- i 截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無訂立新的售後租回協議。截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團就金額為人民幣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7.5%(二零二三年：4.34%至7.5%)。

於二零二四年十二月三十一日售後租回責任人民幣137,676,000元(二零二三年：人民幣406,753,000元)乃由本集團於二零二四年十二月三十一日總賬面值為人民幣427,022,000元(二零二三年：人民幣830,560,000元)的若干機器作抵押。

- 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」)合共注入約人民幣395,000,000元，同時合夥企業將向本集團注入人民幣500,000,000元，以換取一家子公司的股權。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。截至二零二四年十二月三十一日止年度，合夥企業已向本集團注入約人民幣276,500,000元(二零二三年：人民幣251,500,000元)，其中人民幣75,315,000元(二零二三年：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約人民幣196,315,000元(二零二三年：人民幣196,315,000元)。

## 25. 股本

|   | 股份數目                 | 股本<br>千港元      |                         |
|---|----------------------|----------------|-------------------------|
| 法定：<br>每股面值0.10港元的普通股<br>於二零二三年一月一日、二零二三年十二月三十一日、<br>二零二四年一月一日及二零二四年十二月三十一日 |                      | 2,000,000,000  | 200,000                 |
|   | 股份數目                 | 股本<br>千港元      | 於綜合財務<br>報表內呈列<br>人民幣千元 |
| 已發行及繳足：   |                      |                |                         |
| 於二零二三年一月一日  | 1,019,130,359        | 101,912        | 90,256                  |
| 回購及註銷股份 (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<br>二零二四年一月一日   | <b>1,129,854,359</b> | <b>112,984</b> | <b>100,445</b>          |
| 回購及註銷股份 (附註i)   | <b>(64,710,000)</b>  | <b>(6,471)</b> | <b>(5,864)</b>          |
| 於二零二四年十二月三十一日   | <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，本公司以總代價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十二月三十一日止年度進一步註銷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385,000,000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401,000,000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。

## 運營回顧

二零二四年財政年度，全球經濟形勢複雜多變。中國經濟總體上保持了平穩運行，一系列增量政策有效地支撐了社會信心。儘管如此，整體消費意願依舊不夠旺盛。造紙行業正面臨產能過剩的嚴峻挑戰，行業整體仍處於週期性低谷，市場競爭異常激烈。二零二四年，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，2024年造紙和紙製品工業生產者出廠價格同比下跌3.8%，工業生產者購進價格中木材及紙漿類同比下降2.3%，全國機制紙及紙板產量15,846.9萬噸，同比增長8.6%，規模以上造紙和紙製品業企業營業收入14,566.2億元，同比增長3.9%，實現利潤總額519.7億元，同比增長5.2%。

在複雜的市場環境和激烈的市場競爭中，公司勇於迎接挑戰，敢於「亮劍」，始終堅持向管理要效益，持續加強各項工作的執行力度。在對外銷售方面，始終秉持以客戶為中心、向客戶而生、為客戶創造價值的經營理念，深入貫徹以「市場為中心、創新為引領」的營銷策略，強化營銷團隊建設，維護並不斷擴大公司的銷售市場份額。在內部管理方面，秉承「持續創新、質量改善、精益求精」的管理主題，堅定不移地貫徹創新增效的管理理念，將產品質量提升和成本控制作為工作重心。以精益生產管理項目為關鍵突破口，著力推進產品質量提升和成本控制工作。持續深化精細化管理、精細化核算，成功實施物資管理、物流管理等一系列管理革新項目，並持續推進數智化轉型，使得企業的綜合管理水平持續提升。

二零二四年度，本公司以提高資源利用效率和促進循環利用為宗旨，致力於減輕對環境的不良影響，持續實踐ESG理念，收穫了「無廢細胞單位」、「綠色生產倡導者」等榮譽。在傳統高端包裝紙領域業務上，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，於二零二四財政年度，公司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。

二零二四年度，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。本年度公司共完成機制紙銷量211.0萬噸，較去年同期的201.3萬噸上升4.82%。面對複雜的外部環境及激烈的市場競爭，公司持續提升自身管理能力，存貨週轉天數由去年的41天降低至當期的31天，運營效率提升明顯；此外，融資成本所佔收入比例進一步降低，總體財務狀況持續改善。

## 業務展望

二零二五年是「十四五」規劃的收官之年，也是「十五五」規劃謀劃之年。中國宏觀經濟在穩增長、促內需政策持續推動下，整體穩健向好，但造紙行業的產能供需關係仍然嚴峻，挑戰與機遇並存。公司將不斷發掘市場機遇，深化核心產品的市場滲透，同時加大各類新型特種紙品市場推廣，持續優化公司產品結構，提升公司盈利能力。在產業鏈方面，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，全方位增強本公司管理水平。

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，為迎合國家去塑、綠色、低碳、環保政策，公司將在現有塗布產品基礎上持續升級，不斷為客戶創造性價比更高產品，滿足客戶低碳、綠色發展要求。同時，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，公司將持續進行新型特種紙品研發與量產，發揮在差異化紙品研發創新上的優勢，精耕細分市場，致力於滿足不同客戶的需求，持續增強在行業市場上的品牌影響力。

本公司將繼續堅持穩健審慎的經營策略，保持原有產品市場份額的同時加大自主創新力度，完善研發體系。憑藉深厚的技術基礎和實踐經驗，持續研發中高端紙品，努力擴大市場份額，為公司發展開闢新的利潤增長源。

## 管理層討論及分析

### 總收入

本集團總收入由二零二三財政年度約人民幣8,359.5百萬元減少約人民幣311.9百萬元或3.7%至二零二四財政年度約人民幣8,047.6百萬元。收入減少主要是由於紙品售價下降所致。

電力及蒸汽銷售繼續佔本集團二零二四財政年度總收入偏低的單位數百分比。

下表載列本集團不同業務分部的總收入：

|             | 二零二四財政年度         |            | 二零二三財政年度         |              |
|-------------|------------------|------------|------------------|--------------|
|             | 人民幣千元            | %          | 人民幣千元            | %            |
| <b>紙品銷售</b> |                  |            |                  |              |
| 白面牛卡紙       | 1,525,512        | 19.0       | 1,644,503        | 19.7         |
| 塗布白面牛卡紙     | 1,876,840        | 23.3       | 2,079,142        | 24.9         |
| 紙管原紙        | 601,663          | 7.4        | 644,127          | 7.7          |
| 瓦楞紙         | 1,808,100        | 22.5       | 1,836,540        | 22.0         |
| 專用紙品        | 1,795,473        | 22.3       | 1,711,985        | 20.4         |
| 紙品小計        | 7,607,588        | 94.5       | 7,916,297        | 94.7         |
| 電力及蒸汽銷售     | 440,017          | 5.5        | 443,197          | 5.3          |
|             | <b>8,047,605</b> | <b>100</b> | <b>8,359,494</b> | <b>100.0</b> |

### 銷售成本

二零二四財政年度的銷售成本約為人民幣6,851.7百萬元，較二零二三財政年度的銷售成本約人民幣7,049.6百萬元減少約2.8%。銷售成本減少與收入減少相一致，惟低於收益減幅。

## 毛利及毛利率

毛利由二零二三財政年度約人民幣1,309.9百萬元減少至二零二四財政年度的約人民幣1,195.9百萬元。二零二四財政年度的毛利率為約14.9%，較二零二三財政年度的15.7%下滑0.8個百分點。

## 其他損益項目

二零二四財政年度的其他收入約人民幣274.3百萬元(二零二三財政年度：約人民幣291.4百萬元)主要包括利息收入約人民幣82.8百萬元(二零二三財政年度：約人民幣71.3百萬元)、投資物業及其他物業的租金收入約人民幣5.4百萬元(二零二三財政年度：約人民幣5.4百萬元)、政府補助約人民幣169.1百萬元(二零二三財政年度：約人民幣197.9百萬元)、酒店及餐飲服務收入約人民幣5.4百萬元(二零二三財政年度：約人民幣4.5百萬元)及物流服務收入約人民幣11.5百萬元(二零二三財政年度：約人民幣12.4百萬元)。

二零二四財政年度的其他收益約人民幣28.9百萬元(二零二三財政年度：約人民幣20.1百萬元)主要包括廢料出售獲利人民幣10.5百萬元、出售及撇銷物業、廠房及設備的虧損人民幣5.3百萬元、匯兌收益淨額人民幣0.9百萬元、按公允價值計入損益的金融資產之公允價值收益人民幣1.8百萬元、生物資產公允價值虧損變動人民幣6.6百萬元、出售碳排放配額人民幣22.7百萬元及其他溢利人民幣5.0百萬元。

於二零二四財政年度，分銷及銷售開支錄得人民幣372.9百萬元，而二零二三財政年度則為人民幣403.2百萬元。於二零二四財政年度，此等開支約佔總收入之4.6%，而二零二三財政年度則約佔總收入4.8%。

行政開支於二零二四財政年度錄得人民幣492.4百萬元，而去年同期則為人民幣478.6百萬元。於二零二四財政年度，其佔總收入約6.1%，而二零二三財政年度則佔總收入約5.7%。

融資成本於二零二四財政年度錄得約人民幣151.4百萬元，而於去年同期則錄得約人民幣175.6百萬元。於二零二四財政年度，其佔總收入約1.9%，而二零二三財政年度則佔總收入約2.1%。

於二零二四財政年度，分佔合營企業陽光王子(壽光)特種紙有限公司的虧損為人民幣19.0百萬元(二零二三財政年度：分佔合營企業利潤人民幣10.9百萬元)。

## 所得稅開支

於二零二四財政年度的所得稅開支約為人民幣113.5百萬元，而於二零二三財政年度則約為人民幣144.1百萬元。

## 年度利潤

基於上述因素，本集團於二零二四財政年度錄得本公司擁有人應佔年度利潤約人民幣279.9百萬元，較二零二三財政年度約人民幣393.3百萬元減少約人民幣113.4百萬元。

## 重大投資

於二零二四財政年度，本集團並無持有任何重大投資。截至二零二四年十二月三十一日，本公司並無重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

## 重大收購及出售子公司、聯營公司及合營企業

於二零二四財政年度，概無重大收購或出售本公司子公司、聯營公司或合營企業。

## 流動資金及財務資源

### 資金政策

我們的營運資金需求及資本開支乃結合營運所得現金及銀行及其他借款提供資金。本集團的資金管理政策為不參與任何高風險或投機性的衍生產品。於二零二四財政年度，本集團繼續對財務風險管理採取審慎態度。

### 外匯風險

由於本集團之功能及申報貨幣為人民幣，個別公司於換算財務報表時產生若干匯兌差異。此外，本集團所進行的商業交易主要以人民幣計值，本集團在經營層面之匯兌風險並不重大。然而，管理層繼續監察外匯風險，以及預備於有需要時採取對沖等審慎措施。

## 營運資金

於二零二四年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額約為人民幣625.1百萬元，而二零二三年十二月三十一日則約為人民幣1,004.4百萬元。於二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日，流動比率分別為0.88倍及0.82倍。

於二零二四年十二月三十一日，銀行結餘及現金及受限制銀行存款約為人民幣2,697.7百萬元，而二零二三年十二月三十一日則約為人民幣2,863.3百萬元。

於二零二四年十二月三十一日的存貨約為人民幣506.5百萬元，而二零二三年十二月三十一日的存貨約為人民幣668.8百萬元。二零二四財政年度之存貨週轉天數為31天，而二零二三財政年度則為41天。

於二零二四年十二月三十一日的貿易應收款項約為人民幣632.1百萬元，而二零二三年十二月三十一日則約為人民幣564.8百萬元。二零二四財政年度的貿易應收款項週轉天數為27天，而二零二三財政年度則為26天。

於二零二四年十二月三十一日的貿易應付款項約為人民幣923.1百萬元，而二零二三年十二月三十一日則約為人民幣1,010.1百萬元。二零二四財政年度之貿易應付款項週轉天數為51天，而二零二三財政年度則為55天。

## 現金流

於二零二四財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣680.5百萬元(二零二三財政年度：約人民幣1,405.6百萬元)。

於二零二四財政年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣884.6百萬元(二零二三財政年度：約人民幣118.0百萬元)，主要指購入物業、廠房及設備人民幣200.0百萬元以及收購物業、廠房及設備按金增加人民幣294.0百萬元等。

於二零二四財政年度，融資活動所用現金淨額約為人民幣228.7百萬元(二零二三財政年度：約人民幣559.8百萬元)，主要乃由於已付利息人民幣173.6百萬元、償還銀行及其他借款人民幣3,244.8百萬元及新籌集銀行借款人民幣2,916.8百萬元及貼現票據融資增加人民幣230.7百萬元。

在上述因素的綜合影響下，二零二四財政年度的現金及現金等價物減少淨額為人民幣432.8百萬元(二零二三財政年度：現金及現金等價物增加淨額為人民幣727.8百萬元)。

## 資產負債比率

本集團的淨資產負債比率由二零二三年十二月三十一日約20.6%下降至二零二四年十二月三十一日約16.4%。淨資產負債比率下降主要由於資本及儲備增加所致。

## 資本開支

於二零二四財政年度，資本開支為約人民幣594.0百萬元(二零二三財政年度：人民幣535.3百萬元)，主要涉及物業、廠房及設備及土地使用權添置。

## 資產質押

於二零二四財政年度，已質押資產賬面總值約為人民幣3,471.1百萬元(二零二三財政年度：約人民幣3,833.2百萬元)。資產質押主要用於銀行借款、其他借款、貼現票據融資及應付票據。

## 資本承擔及或然負債

於二零二四年十二月三十一日於綜合財務報表中就購置物業、廠房及設備和於合夥企業投資款的已訂約的資本開支約為人民幣33.8百萬元和人民幣196.3百萬元(二零二三財政年度：人民幣91.2百萬元和人民幣196.3百萬元)。

於二零二四年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

## 僱員及薪酬政策

於二零二四年十二月三十一日，本集團於中國及香港僱有約4,600名全職僱員。二零二四財政年度的員工成本約為人民幣497.4百萬元。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薪酬，反映市場標準。一般而言，每名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。僱員有權享有若干福利待遇。本公司亦已採納股份計劃作為對本集團合資格僱員的獎勵。本集團將根據若干因素，包括市場慣例變動及業務發展階段對酬金政策進行調整，以達致營運目標。

財務比率附註：

(1) 存貨週轉天數相等於相關年度之年初及年末存貨結餘平均數除以相關年度之銷售成本再乘以365日。

- (2) 貿易應收款項週轉天數相等於相關年度之年初及年末貿易應收款項結餘平均數除以相關年度之營業額再乘以365日。
- (3) 貿易應付款項週轉天數相等於相關年度之年初及年末貿易應付款項結餘平均數除以相關年度之銷售成本再乘以365日。
- (4) 流動比率相等於截至年末之流動資產除以流動負債。
- (5) 淨資產負債比率相等於截至年末之銀行借款、其他借款及租賃負債(扣除銀行結餘及現金和受限制銀行存款)除以總權益。

## 購買、出售或贖回證券

本公司於二零二三年十二月回購之合共64,710,000股普通股已於二零二四年六月二十一日註銷。

除上文披露者外，於二零二四財政年度，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券(包括出售庫存股份)。

於二零二四年十二月三十一日，本公司持有的庫存股份數目為零。

## 報告期後重大事項

於本公佈日期，本集團於二零二四財政年度末後並無任何重大事項。

## 企業管治常規

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增長及保障和最大化股東的權益實屬關鍵。於二零二四財政年度，本公司一直遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1的企業管治守則及企業管治報告載列的所有守則條文。

## 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守守則。經本公司向所有董事作出特定查詢後確認，所有董事於二零二四財政年度一直遵守標準守則。

## 審核委員會

審核委員會的主要職能是審核及監督本公司的財務報告程序、內部控制及風險管理制度，並向董事會提供意見及建議。審核委員會由章濤女士(主席)、王澤風先生及焦捷女士組成，已審閱二零二四財政年度的年度業績及已獲採納的會計準則及慣例，並已與本公司管理層及本公司外聘核數師討論審核、內部監控及財務報告事宜。

### 審核委員會審閱年度業績

審核委員會已審閱本集團截至二零二四財政年度的年度業績，認為本公司已遵守所有適用會計準則及規定，並作出充分披露。本公佈所載財務資料已由審核委員會審閱，並獲董事會批准。

### 致同(香港)會計師事務所有限公司的工作範疇

本業績公佈所載有關截至二零二四年十二月三十一日止年度之本集團的綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表及其相關附註的數字已經本公司核數師致同(香港)會計師事務所有限公司(「致同」)同意，與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表初稿所載之金額一致。致同就此所做之工作有限，並不構成根據國際審計準則、國際審閱委聘準則或國際核證委聘準則而進行的核證工作，因此，致同並無於本業績公佈表達核證意見。

## 股息

董事會議決宣派二零二四財政年度之末期股息每股5港仙。末期股息須待股東於本公司將於二零二五年六月二十日舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後，方可派付。

### 暫停辦理股東登記手續

#### 就股東週年大會而言

為釐定有權出席股東週年大會的資格，本公司將於二零二五年六月十七日至二零二五年六月二十日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股東登記手續，期間概不辦理本公司股份過戶手續。有權出席股東週年大會並於會上投票的記錄日期為二零二五年六月二十日。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，股東須確保所有股份過戶文件連同有關股票必

須於二零二五年六月十六日下午四時三十分前交回本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖)。

股東週年大會通告將於本公司網站www.sunshinepaper.com.cn及聯交所網站www.hkexnews.hk內刊登，並將適時寄發予股東(如要求)。

### **就末期股息而言**

為確定股東享有建議末期股息之權利，本公司將於二零二五年七月八日至二零二五年七月十一日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股東登記手續，期間概不辦理本公司股份過戶手續。於二零二五年七月十一日名列本公司股東名冊之股東將合資格享有建議末期股息。為符合資格享有建議末期股息，股東須確保所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零二五年七月七日下午四時三十分前交回本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖)。建議末期股息(其支付須經股東於股東週年大會上批准後方可作實)將於二零二五年七月十八日或前後支付。

### **刊發業績**

本業績公佈會刊載於本公司網站www.sunshinepaper.com.cn及聯交所網站www.hkexnews.hk，而載有上市規則附錄D2及公司條例(香港法例第622章)規定的所有資料的本公司二零二四財政年度年報將於適當時候寄發予股東(倘需要)，並刊載於本公司網站www.sunshinepaper.com.cn及聯交所網站www.hkexnews.hk。

### **致謝**

董事會謹藉此機會對全體股東、本集團的客戶、供應商、往來銀行、專業人士及僱員的持續支持致以衷心謝意。

承董事會命  
中國陽光紙業控股有限公司  
主席  
王東興

中國香港，二零二五年三月二十八日

於本公佈日期，本公司董事包括：

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