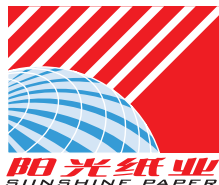


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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)

截至二零二二年六月三十日止六個月中期業績公佈

財務摘要

- 二零二二年上半年之收入為人民幣4,395.2百萬元，較二零二一年上半年的人民幣3,807.2百萬元增加約15.4%。
- 二零二二年上半年毛利為人民幣610.1百萬元，較二零二一年上半年的人民幣800.7百萬元減少約23.8%。
- 二零二二年上半年本公司擁有人應佔利潤較二零二一年上半年的人民幣331.3百萬元減少約50.9%至人民幣162.7百萬元。

中期業績

中國陽光紙業控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零二二年六月三十日止六個月(「二零二二年上半年」)的未經審核綜合中期業績，連同去年同期(「二零二一年上半年」)的比較數字。

簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
收入	4及5	4,395,157	3,807,246
銷售成本		<u>(3,785,032)</u>	<u>(3,006,535)</u>
毛利		610,125	800,711
其他收入	6	149,300	126,341
其他收益或虧損	6	21,598	(32,496)
分銷及銷售開支		(190,000)	(160,532)
行政開支		(201,974)	(197,944)
投資物業公允價值變動收益／(虧損)		750	(5,468)
融資成本	7	(87,136)	(77,026)
分佔一家合營企業(虧損)／利潤		(22,726)	9,635
分佔一家聯營公司虧損		<u>(9,358)</u>	<u>—</u>
除所得稅前利潤	9	270,579	463,221
所得稅開支	8	<u>(90,777)</u>	<u>(128,527)</u>
期內利潤		<u>179,802</u>	<u>334,694</u>
其他全面收益(扣除稅項)			
其後將重新分類至損益的項目：			
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		<u>(427)</u>	<u>—</u>
期內利潤及全面收益總額		<u>179,375</u>	<u>334,694</u>
以下各項應佔期內利潤：			
本公司擁有人		162,727	331,348
非控股權益		<u>17,075</u>	<u>3,346</u>
		<u>179,802</u>	<u>334,694</u>
以下各項應佔期內利潤及全面收益總額：			
本公司擁有人		162,300	331,348
非控股權益		<u>17,075</u>	<u>3,346</u>
		<u>179,375</u>	<u>334,694</u>
有關期內本公司擁有人應佔利潤之每股盈利 基本及攤薄(人民幣)	11	<u>0.16</u>	<u>0.39</u>

簡明綜合財務狀況表

		未經審核 於二零二二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,256,264	5,119,019
投資物業		66,965	66,215
預付租賃款項		742,241	620,999
商譽		37,406	37,406
遞延稅項資產		94,107	59,744
於一家合營企業的權益		157,090	179,816
於一家聯營公司的權益	12	311,028	—
按金及其他應收款項		403,235	373,386
購入物業、廠房及設備支付之按金		282,052	419,875
		<u>7,350,388</u>	<u>6,876,460</u>
流動資產			
存貨		1,018,038	1,088,205
貿易應收款項	13	677,511	527,742
應收票據	14	211,971	171,988
預付款項及其他應收款項		302,988	240,767
受限制銀行存款		1,569,367	1,293,544
銀行結餘及現金		736,525	829,572
		<u>4,516,400</u>	<u>4,151,818</u>
流動負債			
合約負債		102,731	121,962
貿易應付款項	15	1,206,129	1,031,253
應付票據	15	335,185	484,361
其他應付款項		275,356	212,475
建築工程、機器及設備的應付款項		131,922	165,143
應付所得稅		20,852	23,893
租賃負債	16	1,420	1,354
遞延收益		7,826	6,045
貼現票據融資	17	1,599,058	1,374,325
銀行借款	18	2,172,232	2,213,223
其他借款	19	265,971	248,566
		<u>6,118,682</u>	<u>5,882,600</u>
流動負債淨額		<u>(1,602,282)</u>	<u>(1,730,782)</u>
資產總額減流動負債		<u>5,748,106</u>	<u>5,145,678</u>

		未經審核 於二零二二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
資本及儲備			
股本	20	90,407	80,944
儲備		<u>3,960,141</u>	<u>3,698,653</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>4,050,548</u>	<u>3,779,597</u>
非控股權益		<u>322,158</u>	<u>304,974</u>
權益總額		<u>4,372,706</u>	<u>4,084,571</u>
非流動負債			
租賃負債	16	29,365	31,000
銀行借款	18	821,919	536,901
其他借款	19	312,830	300,387
遞延收益		131,524	137,319
遞延稅項負債		<u>79,762</u>	<u>55,500</u>
		<u>1,375,400</u>	<u>1,061,107</u>
權益總額及非流動負債		<u><u>5,748,106</u></u>	<u><u>5,145,678</u></u>

附註

1. 一般資料

中國陽光紙業控股有限公司（「本公司」）為有限公司，於二零零七年八月二十二日根據公司法於開曼群島註冊成立為一家獲豁免的有限公司，其股份已於二零零七年十二月十二日起在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

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

2. 編製基準

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

本集團於二零二二年六月三十日的淨流動負債約人民幣1,602,282,000元。本公司董事（「董事」）已評估相關現有資料及自報告日期起十二個月的現金流量預測所採用主要假設。此外，雖然大部分現有銀行融資將於未來十二個月內到期，但董事認為與銀行的過往業務合作及關係良好，因而本集團將能夠於現有銀行融資到期時重續或於必要時取得其他額外銀行貸款融資。因此，董事認為，考慮到現有貸款融資（包括在銀行批准情況下可按年重續的短期銀行貸款）及本集團的內部財務資源，本集團擁有充足營運資金可於可見未來滿足其到期應付的財務責任。因此，簡明綜合中期財務報表已按持續經營基準編製。

簡明綜合中期財務報表並未載入全年財務報表規定的所有資料及披露資料及應與截至二零二一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（「按公允價值計入其他全面收益」）的金融資產及按公允價值計量的投資物業除外（倘適用）。

截至二零二二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二零二一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，惟採納下列已於二零二二年一月一日生效的經修訂國際財務報告準則除外。

國際財務報告準則第3號（修訂本）	對概念框架的提述
國際會計準則第16號（修訂本）	物業、廠房及設備 — 作擬定用途前的所得款項
國際會計準則第37號（修訂本）	虧損性合約 — 履行合約的成本
國際財務報告準則（修訂本）	2018年至2020年國際財務報告準則年度改進

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。

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	<u>4,199,401</u>	<u>195,756</u>	<u>4,395,157</u>
地區市場			
— 中國	4,097,226	195,756	4,292,982
— 海外	<u>102,175</u>	<u>—</u>	<u>102,175</u>
分部	未經審核		
	截至二零二一年六月三十日止六個月		
	紙品 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入確認時間			
— 於某個時間點	<u>3,682,265</u>	<u>124,981</u>	<u>3,807,246</u>
地區市場			
— 中國	3,561,453	124,981	3,686,434
— 海外	<u>120,812</u>	<u>—</u>	<u>120,812</u>

5. 分部資料

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

(a) 分部業績

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							總計
	截至二零二二年六月三十日止六個月							
	紙品						電力及 蒸汽	
	白面牛 卡紙	塗布白面牛 卡紙	紙管原紙	專用紙品	瓦楞紙	小計		
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	
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	<u>953,115</u>	<u>1,197,618</u>	<u>408,982</u>	<u>842,324</u>	<u>797,362</u>	<u>4,199,401</u>	<u>648,765</u>	<u>4,848,166</u>
分部利潤	<u>162,897</u>	<u>266,220</u>	<u>40,765</u>	<u>72,040</u>	<u>47,143</u>	<u>589,065</u>	<u>66,752</u>	<u>655,817</u>
	未經審核							
	截至二零二一年六月三十日止六個月							
	紙品							
	白面牛 卡紙	塗布白面牛 卡紙	紙管原紙	專用紙品	瓦楞紙	小計	電力及 蒸汽	總計
	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
來自外部客戶的收入	843,904	1,210,287	364,067	708,480	555,527	3,682,265	124,981	3,807,246
分部間收入	—	—	—	—	—	—	261,125	261,125
分部收入	<u>843,904</u>	<u>1,210,287</u>	<u>364,067</u>	<u>708,480</u>	<u>555,527</u>	<u>3,682,265</u>	<u>386,106</u>	<u>4,068,371</u>
分部利潤	<u>253,244</u>	<u>385,473</u>	<u>72,139</u>	<u>80,858</u>	<u>18,563</u>	<u>810,277</u>	<u>30,029</u>	<u>840,306</u>

(b) 分部的利潤對賬

分部利潤指各紙品分類所賺取的毛利以及電力及蒸汽分部賺取的除所得稅前利潤。本集團就作出有關分配資源予分部及評估其績效的決策時，並無將若干其他收入、若干其他收益或虧損、分銷及銷售開支、若干行政開支、投資物業公允價值變動收益／(虧損)、若干融資成本、分佔一家聯營公司虧損及分佔一家合營企業(虧損)／利潤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	
	二零二二年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元
利潤		
分部利潤	655,817	840,306
分部間銷售未變現利潤	<u>(64,119)</u>	<u>(46,228)</u>
	591,698	794,078
其他收入	147,469	123,766
其他收益或虧損	20,645	(36,433)
分銷及銷售開支	(190,000)	(160,532)
行政開支	(194,077)	(194,137)
融資成本	(73,822)	(67,688)
投資物業公允價值變動收益／(虧損)	750	(5,468)
分佔一家合營企業(虧損)／利潤	(22,726)	9,635
分佔一家聯營公司虧損	<u>(9,358)</u>	<u>—</u>
綜合除所得稅前利潤	<u>270,579</u>	<u>463,221</u>

於內部分部分分析中，本集團並無分配物業、廠房及設備折舊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及虧損

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
以下各項的利息收入：		
銀行存款	23,211	13,999
第三方貸款	2,237	—
與一間合營企業之結餘 (附註i)	11,263	8,549
	<u>36,711</u>	<u>22,548</u>
利息收入總額		
	<u>36,711</u>	<u>22,548</u>
政府補助 (附註ii)	105,743	93,923
投資物業及其他物業租金收入	1,706	1,826
酒店及餐飲服務收入	1,380	2,080
物流服務收入	3,760	5,964
	<u>149,300</u>	<u>126,341</u>
其他收益或虧損：		
銷售廢料收益淨額	14,595	10,389
出售物業、廠房及設備的虧損	(3,237)	(25,344)
匯兌虧損淨額	(1,692)	(1,406)
貿易應收款項預期信貸虧損撥回	6,079	505
其他應收款項的預期信貸虧損撥備	(8,876)	(1,740)
物業、廠房及設備的減值虧損	—	(17,185)
其他 (附註iii)	14,729	2,285
	<u>21,598</u>	<u>(32,496)</u>

附註：

- i. 截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團賺取來自本集團合營企業陽光王子(壽光)特種紙有限公司(「陽光王子」)之利息收入，加權平均實際年利率為6.00%(截至二零二一年六月三十日止六個月：年利率5.70%)。
- ii. 截至二零二二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」)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96,394,000元(截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣89,134,000元)，該款項金額乃參照已繳納的增值稅金額釐定。
- iii. 截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團收到保險公司的存貨火險損失賠償款人民幣9,700,000元。

7. 融資成本

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
以下各項的利息開支：		
貼現票據融資	24,738	25,121
銀行及其他借款	82,403	66,980
租賃負債	291	8
公司債券	—	4,272
	<u>107,432</u>	<u>96,381</u>
減：在建工程資本化的利息	<u>(20,296)</u>	<u>(19,355)</u>
	<u>87,136</u>	<u>77,026</u>

截至二零二二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3.88%至6.20%（截至二零二一年六月三十日止六個月：資本化比率介乎4.01%至5.46%）計算。

8. 所得稅開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
即期所得稅		
中華人民共和國（「中國」）企業所得稅	100,878	126,370
遞延稅項開支	<u>(10,101)</u>	<u>2,157</u>
期內開支	<u>90,777</u>	<u>128,527</u>

根據中華人民共和國的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，因此截至二零二二年及二零二一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	
	二零二二年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元
工資及薪金	209,398	203,491
退休福利計劃供款	29,142	27,841
員工成本總額(包括董事酬金)	238,540	231,332
預付租賃款項攤銷	4,125	2,831
確認為開支的存貨成本	2,906,023	2,324,292
物業、廠房及設備折舊		
— 使用權資產	37,180	36,894
— 自有資產	148,413	132,520
研發費用	16,164	34,638

10. 股息

於本中期期間，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。

董事會議決不宣派截至二零二二年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二一年六月三十日止六個月：無)。

11. 每股盈利

截至二零二二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162,727,000元(截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣331,348,000元)及截至二零二二年六月三十日止六個月之已發行普通股之加權平均數1,008,037,000股(截至二零二一年六月三十日止六個月：849,701,000股)計算。

截至二零二二年及二零二一年六月三十日止六個月，並無已發行攤薄潛在普通股。每股基本盈利與每股攤薄盈利相等。

12. 於一間聯營公司的投資

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。Top speed總部位於加拿大，主要從事(i)銷售液化天然氣及(ii)向互聯網數據中心提供電力、儲存及相關支持。截至二零二二年六月三十日止六個月，本公司已透過按發行價每股股份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。

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

	未經審核 於二零二二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30日	633,178	480,414
31至90日	17,541	29,320
91至365日	26,792	18,008
	<u>677,511</u>	<u>527,742</u>

下列為期／年內貿易應收款項預期信貸虧損撥備變動：

	未經審核 截至二零二二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	經審核 截至二零二一年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
於期／年初	27,320	16,976
期／年內(撥回)／撥備	<u>(6,079)</u>	<u>10,344</u>
於期／年末	<u>21,241</u>	<u>27,320</u>

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 於二零二二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	142,174	82,715
91至180日	68,674	27,257
181至365日	1,123	62,016
	<u>211,971</u>	<u>171,988</u>

於二零二二年六月三十日，本集團已貼現予銀行具全面追索權的應收票據為人民幣67,778,000元(二零二一年十二月三十一日(經審核)：人民幣30,725,000元)。本集團繼續確認該等應收票據的全部賬面值及將貼現收取的現金確認為貼現票據融資(附註17)。

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 於二零二二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	1,174,746	1,001,137
91至365日	327,682	480,315
超過一年	38,886	34,162
	<u>1,541,314</u>	<u>1,515,614</u>

於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日的所有應付票據均屬貿易性質，並將分別於十二個月內到期。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 於二零二二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元	未經審核 於二零二二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	2,923	2,891	1,420	1,354
超過一年，但不超過兩年	2,900	2,927	1,467	1,458
超過兩年，但不超過五年	9,915	10,000	5,115	5,077
超過五年	29,524	31,801	22,783	24,465
	45,262	47,619	30,785	32,354
租賃負債的未來融資費用	(14,477)	(15,265)	—	—
租賃負債的現值	<u>30,785</u>	<u>32,354</u>	<u>30,785</u>	<u>32,354</u>
減：12個月內到期結算的款項(於 流動負債項下呈列)			<u>(1,420)</u>	<u>(1,354)</u>
12個月後到期結算的款項			<u>29,365</u>	<u>31,000</u>

本集團的租賃負債以出租人對價值人民幣30,785,000元(二零二一年十二月三十一日(經審核)：人民幣32,354,000元)的若干物業、廠房及設備的押記作抵押。

於本中期期間，租賃現金流出總額為人民幣4,618,000元(截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣1,977,000元)。

17. 貼現票據融資

	未經審核 於二零二二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二一年 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)	67,778	30,725
來自本公司子公司的應收貼現票據 (附註b)	1,531,280	1,343,600
合計	<u>1,599,058</u>	<u>1,374,325</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（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。對銷基於董事有關該等集團內公司間應收票據及應付票據的風險及回報乃維持於本集團之內的判斷。
- 該等借款按利率介乎1.00%至5.12%（二零二一年十二月三十一日：1.70%至4.20%計息）計息。

於報告期末，本集團若干銀行存款已作質押，作為授予本集團的貼現票據融資的抵押。

18. 銀行借款

本中期間內，本集團新籌措貸款人民幣2,156,423,000元（截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣1,770,670,000元），並已償還貸款人民幣1,912,396,000元（截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣1,716,613,000元）。新籌措貸款按利率每年2.30%至7.80%計息（截至二零二一年六月三十日止六個月：3.10%至6.57%）。於報告期末，本集團的若干物業、廠房及設備及土地使用權為人民幣2,994,150,000元（二零二一年十二月三十一日（經審核）：人民幣2,571,008,000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 於二零二二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二一年 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)	255,971	238,566
— 董事配偶	10,000	10,000
	<u>265,971</u>	<u>248,566</u>
非流動：		
來自以下各方的借款		
— 售後租回責任 (附註i)	262,515	250,072
— 合夥企業 (附註ii)	50,315	50,315
	<u>312,830</u>	<u>300,387</u>
其他借款總額	<u>578,801</u>	<u>548,953</u>

附註：

- (i) 截至二零二二年六月三十日止期間，本集團就金額為人民幣160,000,000元(二零二一年：人民幣411,000,000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(二零二一年：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4.64%至7.26%(二零二一年：4.69%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。截至二零二二年六月三十日止期間，合夥企業已向本集團注入約人民幣50,315,000元，該款項作為其他借款入賬。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，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			
於二零二一年一月一日、二零二一年十二月三十一日、 二零二二年一月一日及二零二二年六月三十日	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：			
於二零二一年一月一日	819,362,000	81,936	73,779
配售股份 (附註i)	85,802,000	8,580	7,165
於二零二一年十二月三十一日及 二零二二年一月一日	905,164,000	90,516	80,944
配發 (附註ii)	115,652,359	11,565	9,463
於二零二二年六月三十日	1,020,816,359	102,081	90,407

附註：

- (i) 於二零二一年四月二十八日，本公司按配售價每股配售股份1.5港元配售85,802,000股配售股份。扣除發行開支後的股份溢價約117,359,000港元(相當於約人民幣98,005,000元)已計入股份溢價賬。於扣除交易成本2,764,000港元(相當於約人民幣2,304,000元)後，所得款項淨額約125,939,000港元(相當於約人民幣105,170,000元)擬用作本集團的一般營運資金。配售新股份的詳情載於本公司日期為二零二一年四月八日及二零二一年四月二十八日的公告。
- (ii) 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每股股份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。

21. 資本承擔

	未經審核 於二零二二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二一年 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	62,571	82,171
— 於一間合夥企業的投資成本	196,315	196,315
— 於一間聯營公司的投資成本	—	250,000
	<u>258,886</u>	<u>528,486</u>

運營回顧

二零二二年上半年，由於新冠疫情反覆，全國很多地區，特別是長三角地區經歷了較長時間的封控措施，導致上半年全國經濟運行存在一定的壓力，並加劇了全球供應鏈緊張，導致生產經營成本上升。根據國家統計局數字，上半年中國國內生產總值為56.26萬億人民幣，按不變價格計算，同比增長2.5%，低於中國經濟潛在增長水平。同時，全國上半年工業生產者出廠價格(PPI)同比上漲7.7%，而全國上半年消費者價格指數(CPI)同比僅上漲1.7%，導致全國企業盈利能力承壓。

面對不斷變化的疫情形勢，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，公司積極應對新的疫情及經濟形勢帶來的挑戰，堅持對外抓經營，對內抓管理的戰略方針，在維持原有業務穩健經營的前提下，不斷推進新產品、新技術的研發投入，使企業在新的行業形勢以及激烈的市場競爭中保持競爭優勢，並實現良好的盈利能力。

為應對當前經濟運行壓力、市場需求疲弱、行業競爭激烈、原材料價格大幅度上漲的態勢，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，具體舉措包括積極開拓銷售渠道、提升工藝製造水平、優化財務結構、客戶關係維護、提升物流效率。本集團降本增效的舉措得到了客戶的一致認可，保持了良好的市場份額，並維持了公司盈利能力的穩定。

二零二二年上半年，公司大力推進節能環保，一方面，公司積極投產在保護生態環境、實現「雙碳」目標中將發揮積極作用的生物機械漿項目，另一方面，在固有的高端包裝紙領域，公司也不斷完善各項有關環保的規章制度，進一步提升公司生態環境保護工作水平。

二零二二年上半年，本集團完成機制紙銷量94.0萬噸，較去年同期73.4萬噸上升28.1%。實現收入同比上升14.0%至人民幣4,199.4百萬元。

業務展望

新冠疫情反覆，地緣政治變化無常，木漿價格、海運費、能源成本一路走高，導致造紙行業原材料成本大幅提升，對本集團原材料供應及產品運輸產生了負面影響。面對複雜的宏觀經濟形式，本集團將繼續探索新型可替代原料，做新型造紙原料的開拓者，持續優化工藝流程，做新型工藝的集成者。

本集團專注於生產高品質、多規格的白面牛卡紙、塗布白面牛卡紙、紙管原紙、瓦楞紙等包裝用紙的同時，本集團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。同時，隨著造紙行業運營門檻的不斷提升，行業集中度將不斷提高，在這一背景下，集團核心產品塗布白面牛卡紙市佔率有望進一步提升。此外，隨著新項目瓦楞紙第二條生產線產能爬坡，本集團的產品結構將進一步優化。展望下半年，根據歷史經驗，隨著上游原材料價格的回落和下游消費的環比復甦，下半年的行業景氣度有望出現一定程度的復甦。面對較為具有挑戰的經濟環境，集團有信心能夠通過高效和完善的管理能力來應對可能面臨的種種挑戰。

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，研發體系完善。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20萬噸生物機械漿項目已經順利投產，並進入了產能爬坡的階段，預計將成為本集團新的增長點。集團專注做特種紙，正積極利用生物機械漿研發各類高值化產品，未來也將一如既往重視研發，進一步提高智能化水平，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

二零二二年上半年，本集團之總收入為人民幣4,395.2百萬元，較二零二一年上半年之人民幣3,807.2百萬元增加15.4%。

於二零二二年上半年，紙品銷量有所增加。紙品銷售於二零二二年上半年增加14.0%至人民幣4,199.4百萬元，銷量約為940,000噸，而二零二一年上半年則為人民幣3,682.3百萬元及約734,000噸。

下表載列不同業務分部於所示期間的銷售額及毛利率：

	二零二二年上半年			二零二一年上半年		
	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	953,115	17.1	21.7	843,904	30.0	22.2
塗布白面牛卡紙	1,197,618	22.2	27.2	1,210,287	31.8	31.8
紙管原紙	408,982	10.0	9.3	364,067	19.8	9.5
專用紙品	842,324	8.6	19.2	708,480	11.4	18.6
瓦楞紙	797,362	5.9	18.1	555,527	3.3	14.6
紙品銷售小計	4,199,401	14.0	95.5	3,682,265	22.0	96.7
電力及蒸汽銷售	195,756	10.3	4.5	124,981	7.8	3.3
總收入	4,395,157	13.9	100	3,807,246	21.0	100

銷售成本

二零二二年上半年的銷售成本為人民幣3,785.0百萬元，較二零二一年上半年的人民幣3,006.5百萬元增加25.9%。銷售成本的增加與收入增加一致，惟高於收入增加。

毛利及毛利率

本集團的毛利由二零二一年上半年的人民幣800.7百萬元減少至二零二二年上半年的人民幣610.1百萬元。期內本集團的利潤率較去年同期有所減少，由二零二一年上半年的21.0%降低至二零二一年上半年的13.9%。

其他損益項目

二零二二年上半年的其他收入人民幣149.3百萬元(二零二一年上半年：人民幣126.3百萬元)主要包括銀行存款的利息收入人民幣23.2百萬元、從一家合營企業賺取之利息收入人民幣11.3百萬元、向第三方提供貸款的利息收入人民幣2.2百萬元，政府補助人民幣105.7百萬元、租金收入人民幣1.7百萬元、酒店及餐飲服務收入人民幣1.4百萬元及物流服務收入人民幣3.8百萬元。

二零二二年上半年的其他收益人民幣21.6百萬元(二零二一年上半年：其他虧損人民幣32.5百萬元)主要包括銷售廢料收益人民幣14.6百萬元、出售物業、廠房及設備的虧損人民幣3.2百萬元、匯兌虧損淨額人民幣1.7百萬元、其他應收款項的預期信貸虧損撥備人民幣8.9百萬元、撥回貿易應收款項預期信貸虧損人民幣6.1百萬元及其他收益人民幣14.7百萬元。

二零二二年上半年的分銷及銷售開支為人民幣190.0百萬元，而二零二一年上半年則為人民幣160.5百萬元。所佔收入的比重由二零二一年上半年的4.2%增加至二零二二年上半年的4.3%。

二零二二年上半年的行政開支為人民幣202.0百萬元，較二零二一年上半年的人民幣197.9百萬元增加2.0%。所佔收入的比重由二零二一年上半年的5.2%減少至二零二二年上半年的4.6%。

二零二二年上半年的融資成本為人民幣87.1百萬元，較二零二一年上半年的人民幣77.0百萬元增加13.1%。所佔收入的比重與二零二一年上半年基本相若，均為2.0%。

於二零二二年上半年，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22.7百萬元(二零二一年上半年：分佔利潤人民幣9.6百萬元)以及分佔聯營公司虧損人民幣9.4百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由二零二一年上半年的人民幣128.5百萬元減少至二零二二年上半年的人民幣90.8百萬元。二零二二年上半年及二零二一年上半年之實際稅率分別為33.5%及27.7%。

利潤及全面收益總額

基於上述因素，於二零二二年上半年，本公司擁有人應佔期內利潤為人民幣162.7百萬元(二零二一年上半年：人民幣331.3百萬元)。

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。

於二零二二年六月三十日，本集團的受限制銀行存款、現金及銀行結餘為人民幣2,305.9百萬元(二零二一年十二月三十一日：人民幣2,123.1百萬元)。於二零二二年六月三十日，本集團債務包括銀行及其他借款及租賃負債合共人民幣3,603.7百萬元(二零二一年十二月三十一日：人民幣3,331.4百萬元)。淨資產負債比率由二零二一年十二月三十一日的29.6%增加至二零二二年六月三十日的29.7%。

存貨由二零二一年十二月三十一日的人民幣1,088.2百萬元減少至二零二二年六月三十日的人民幣1,018.0百萬元。於二零二二年上半年，存貨週轉天數為51天，而二零二一年上半年為41天。

貿易應收款項由二零二一年十二月三十一日的人民幣527.7百萬元增加至二零二二年六月三十日的人民幣677.5百萬元。於二零二二年上半年及二零二一年上半年，貿易應收款項週轉天數為25天。我們一般給予客戶30至45日左右之信貸期。

貿易應付款項由二零二一年十二月三十一日之人民幣1,031.3百萬元增至二零二二年六月三十日之人民幣1,206.1百萬元。於二零二二年上半年，貿易應付款項週轉天數為54天，而二零二一年上半年為51天。

流動比率由二零二一年十二月三十一日的0.71倍增加至二零二二年六月三十日的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及其他借款及融資租賃承擔的總額，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

於二零二二年上半年，資本開支為約人民幣55.2百萬元，主要涉及新瓦楞紙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

於二零二二年六月三十日，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258.9百萬元。

於二零二二年六月三十日概無或然負債。

資產抵押

於二零二二年六月三十日，本集團賬面值為人民幣3,024.9百萬元之資產已抵押，作為本集團銀行貸款及租賃負債之擔保或抵押品。

匯兌風險

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

然而，本公司繼續監察外匯風險，以及預備於有需要時採取對沖等審慎措施。

企業管治

本公司致力達致高水準的企業管治。董事相信，健全及合理的企業管治常規對本集團壯大及保障和優化股東的權益實屬關鍵。於二零二二年上半年，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，所有董事均確認於二零二二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，即單雪艷女士、王澤風先生及焦捷女士。單雪艷女士是審核委員會主席。審核委員會經已審閱二零二二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

於二零二二年六月三十日，本集團擁有約4,500名僱員。於二零二二年上半年，員工成本為人民幣238.5百萬元(二零二一年上半年：人民幣231.3百萬元)。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二零二二年上半年之中期股息(二零二一年上半年：零)。

購買、出售或贖回證券

於二零二一年十一月十日，Sunshine Paper Clean Energy Investment Company Limited (「買方」)、Pinnacle Innovation Ming Limited (「賣方A」)及Pinnacle Innovation EBRF Limited (「賣方B」，連同賣方A統稱為「該等賣方」)以及1321881 B.C. LTD.及Prosnav Consulting Hong Kong Limited (作為該等賣方擔保人)訂立買賣協議(「買賣協議」)，以買賣Top Speed Energy Holding Ltd. (「目標公司」)全部已發行股本的45% (「銷售股份」)，據此，該等賣方有條件同意出售而買方有條件同意收購銷售股份，總代價為人民幣250,000,000元，惟須受買賣協議的條款及條件所規限。人民幣100,000,000元應以現金支付予賣方A；而人民幣11,000,000元應由本公司於完成日期透過根據一般授權按發行價每股代價股份1.58港元向賣方A或其代名人配發及發行8,481,173股股份予以結算。人民

幣139,000,000元應於完成日期支付予賣方B並透過根據一般授權按發行價每股代價股份1.58港元向賣方 B或其代名人配發及發行107,171,186股股份予以結算。買賣協議項下的所有先決條件已獲達成及完成已於二零二二年一月二十一日落實。於完成時，本公司配發及發行115,652,359股代價股份。於完成後，本公司間接持有目標公司全部已發行股本的45%，目標公司成為本公司的聯營公司。

於二零二二年上半年，除本公告所另行披露者外，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回任何其各自的證券。

於聯交所網站刊發中期報告

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

致謝

董事會藉此機會感謝股東、業務夥伴及全體僱員一直以來的支持。

承董事會命
中國陽光紙業控股有限公司
主席
王東興

中國，濰坊，二零二二年八月二十九日

於本公佈日期，董事包括：

執行董事： 王東興先生、施衛新先生、王長海先生、張增國先生
及慈曉雷先生

非執行董事： 吳蓉女士

獨立非執行董事： 單雪艷女士、王澤風先生及焦捷女士

* 僅供識別