

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)

### 截至二零二零年六月三十日止六個月中期業績公佈

#### 財務摘要

- 二零二零年上半年之收入為人民幣2,837.2百萬元，較二零一九年上半年的人民幣3,044.1百萬元減少約6.8%。
- 二零二零年上半年毛利為人民幣610.0百萬元，較二零一九年上半年的人民幣551.6百萬元增加約10.6%。
- 二零二零年上半年本公司擁有人應佔利潤較二零一九年上半年的人民幣122.8百萬元增加約68.0%至人民幣206.3百萬元。

## 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」)截至二零二零年六月三十日止六個月(「二零二零年上半年」)的未經審核綜合中期業績，連同去年同期(「二零一九年上半年」)的比較數字。該等中期業績經由本公司核數師致同(香港)會計師事務所有限公司及本公司審核委員會審閱。

### 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	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收入	4及5	<b>2,837,154</b>	3,044,120
銷售成本		<b>(2,227,194)</b>	(2,492,503)
毛利		<b>609,960</b>	551,617
其他收入	6	<b>90,472</b>	101,451
其他收益或虧損	6	<b>7,376</b>	7,989
分銷及銷售開支		<b>(136,119)</b>	(138,650)
行政開支		<b>(153,961)</b>	(218,304)
投資物業公允價值變動(虧損)/收益		<b>(418)</b>	2,081
融資成本	7	<b>(98,358)</b>	(113,570)
分佔一家合營企業虧損		<b>(4,374)</b>	(11,015)
除所得稅前利潤	9	<b>314,578</b>	181,599
所得稅開支	8	<b>(98,348)</b>	(55,068)
期內利潤及全面收益總額		<b>216,230</b>	126,531
以下各項應佔利潤及全面收益總額：			
本公司擁有人		<b>206,344</b>	122,793
非控股權益		<b>9,886</b>	3,738
		<b>216,230</b>	126,531
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>0.25</b>	0.15

## 簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審核 於 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於 二零一九年 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		4,494,943	4,192,405
投資物業		88,393	143,684
預付租賃款項		393,665	397,324
商譽		25,606	25,606
遞延稅項資產		55,958	54,209
於一家合營企業的權益		180,615	184,989
按金及其他應收款項		207,557	214,116
購入物業、廠房及設備支付之按金		349,294	377,914
		<u>5,796,031</u>	<u>5,590,247</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		640,635	565,709
貿易應收款項	12	573,722	519,591
應收票據	13	294,666	373,356
預付款項及其他應收款項		323,397	259,677
可收回所得稅		37	37
受限制銀行存款		1,673,570	1,392,414
銀行結餘及現金		805,804	719,314
		<u>4,311,831</u>	<u>3,830,098</u>
<b>流動負債</b>			
合約負債		79,381	119,478
貿易應付款項	14	932,200	982,248
應付票據	14	352,571	303,620
其他應付款項		185,457	259,014
建築工程、機器及設備的應付款項		151,108	167,870
應付所得稅		44,686	73,335
租賃負債	15	192,364	258,258
遞延收益		15,268	14,842
貼現票據融資	16	1,888,407	1,885,628
銀行借款	17	2,369,198	1,987,039
其他借款		56,000	56,000
公司債券	18	100,000	100,000
		<u>6,366,640</u>	<u>6,207,332</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(2,054,809)</u>	<u>(2,377,234)</u>
<b>資產總額減流動負債</b>		<u>3,741,222</u>	<u>3,213,013</u>

		未經審核 於 二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
<b>資本及儲備</b>			
股本		73,779	73,779
儲備		<u>2,753,625</u>	<u>2,547,281</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>2,827,404</u>	2,621,060
非控股權益		<u>306,521</u>	<u>296,634</u>
<b>權益總額</b>		<u>3,133,925</u>	<u>2,917,694</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	15	141,752	142,477
銀行借款	17	295,799	12,281
公司債券	18	99,605	99,265
遞延收益		33,991	35,913
遞延稅項負債		<u>36,150</u>	<u>5,383</u>
		<u>607,297</u>	<u>295,319</u>
<b>權益總額及非流動負債</b>		<u>3,741,222</u>	<u>3,213,013</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。

本集團於二零二零年六月三十日的淨流動負債約人民幣2,054,809,000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二零一九年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

該等簡明綜合中期財務報表未經審核但已由致同（香港）會計師事務所有限公司根據國際審閱工作準則第2410號「實體獨立核數師審閱中期財務資料」審閱。

### 3. 主要會計政策

除一項投資物業以公允價值計量（如適用）外，簡明綜合中期財務報表乃按歷史成本基準編製。

編製簡明綜合中期財務報表所採納之會計政策與編製本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納者保持一致。

#### 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一段時間內及於某一時間點轉移貨品及服務取得收入：

分部	未經審核			總計 人民幣千元
	截至二零二零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	其他 人民幣千元	
收入確認時間				
— 於某個時間點	2,722,688	113,237	110	2,836,035
— 一段時間	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,119</u>	<u>1,119</u>
地區市場				
— 中國	2,651,415	113,237	1,229	2,765,881
— 海外	<u>71,273</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>71,273</u>

分部	未經審核			總計 人民幣千元
	截至二零一九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	其他 人民幣千元	
收入確認時間				
— 於某個時間點	2,926,707	117,413	—	3,044,120
地區市場				
— 中國	2,859,240	117,413	—	2,976,653
— 海外	<u>67,467</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>67,467</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 人民幣千元
	截至二零二零年六月三十日止六個月						
	紙品						
	塗布		紙管原紙 人民幣千元	專用紙品 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	其他 人民幣千元	
	白面牛卡紙 人民幣千元	白面牛卡紙 人民幣千元					人民幣千元
來自外部客戶的收入	677,924	913,256	308,177	823,331	113,237	1,229	2,837,154
分部間收入	—	—	—	—	242,671	—	242,671
分部收入	<u>677,924</u>	<u>913,256</u>	<u>308,177</u>	<u>823,331</u>	<u>355,908</u>	<u>1,229</u>	<u>3,079,825</u>
分部利潤	<u>179,288</u>	<u>221,363</u>	<u>72,669</u>	<u>111,003</u>	<u>75,019</u>	<u>1,064</u>	<u>660,406</u>
	未經審核						
	截至二零一九年六月三十日止六個月						
	紙品						
	塗布		紙管原紙 人民幣千元	專用紙品 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	其他 人民幣千元	
	白面牛卡紙 人民幣千元	白面牛卡紙 人民幣千元					人民幣千元
來自外部客戶的收入	773,440	1,207,247	343,323	602,697	117,413	—	3,044,120
分部間收入	—	—	—	—	237,543	—	237,543
分部收入	<u>773,440</u>	<u>1,207,247</u>	<u>343,323</u>	<u>602,697</u>	<u>354,956</u>	<u>—</u>	<u>3,281,663</u>
分部利潤	<u>113,801</u>	<u>266,043</u>	<u>73,699</u>	<u>71,694</u>	<u>49,158</u>	<u>—</u>	<u>574,395</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(虧損)/收益、若干融資成本及分佔一家合營企業虧損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	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>利潤</b>		
分部利潤	660,406	574,395
分部間銷售未變現利潤	<u>(60,037)</u>	<u>(38,556)</u>
	<b>600,369</b>	<b>535,839</b>
其他收入	88,977	99,437
其他收益或虧損	(175)	6,289
分銷及銷售開支	(136,119)	(138,650)
行政開支	(146,000)	(210,257)
融資成本	(87,682)	(102,125)
投資物業公允價值變動(虧損)/收益	(418)	2,081
分佔一家合營企業虧損	<u>(4,374)</u>	<u>(11,015)</u>
<b>綜合除所得稅前利潤</b>	<b>314,578</b>	<b>181,599</b>

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 二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
以下各項的利息收入：		
銀行存款	15,051	13,648
與一間合營企業之結餘 (附註i)	6,503	6,861
利息收入總額	21,554	20,509
政府補助 (附註ii)	67,644	79,799
投資物業及其他物業租金收入	1,274	1,143
	90,472	101,451
其他收益或虧損：		
銷售廢料收益淨額	13,539	14,278
出售物業、廠房及設備的虧損	(4,805)	(3,045)
匯兌虧損淨額	(783)	(4,516)
貿易應收款項的減值撥備	(1,821)	(98)
其他	1,246	1,370
	7,376	7,989

### 附註：

- 截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團賺取來自本集團合營企業陽光王子(壽光)特種紙有限公司(「陽光王子」)之利息收入，加權平均實際年利率為4.75%(截至二零一九年六月三十日止六個月：年利率6.18%)。
- 截至二零二零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62,800,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣72,103,000元)，該款項金額乃參照已繳納的增值稅金額釐定。

## 7. 融資成本

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
以下各項的利息開支：		
貼現票據融資	41,643	41,804
銀行及其他借款	58,235	60,201
租賃負債	10,810	12,766
公司債券	8,530	13,063
	<u>119,218</u>	<u>127,834</u>
減：在建工程資本化的利息	<u>(20,860)</u>	<u>(14,264)</u>
	<u>98,358</u>	<u>113,570</u>

截至二零二零年六月三十日止六個月的資本化借貸成本乃於一般借貸中產生，並以對在建工程的開支應用年度資本化比率介乎4.55%至5.22%（截至二零一九年六月三十日止六個月：資本化比率介乎5.02%至5.22%）計算。

## 8. 所得稅開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>即期所得稅</b>		
中華人民共和國（「中國」）企業所得稅	69,330	53,261
遞延稅項開支	29,018	1,807
	<u>98,348</u>	<u>55,068</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%。

根據利得稅兩級制，合資格公司首2,000,000港元盈利的稅率為8.25%，而超過2,000,000港元以上的盈利之稅率為16.5%。未符合利得稅兩級制之公司的盈利繼續一律以稅率16.5%計算。於截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月，並無為香港利得稅計提撥備，因為本集團於期內並無應課稅利潤。

## 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	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
工資及薪金	150,981	137,857
退休福利計劃供款	16,567	22,272
員工成本總額(包括董事酬金)	167,548	160,129
預付租賃款項攤銷	2,767	2,807
確認為開支的存貨成本	2,187,253	2,244,705
物業、廠房及設備折舊		
— 使用權資產	36,942	193
— 自有	105,152	126,066
研發費用	236,261	211,601

## 10. 股息

於本中期期間，概無截至二零一九年十二月三十一日止年度之末期股息獲批准且向本公司權益股東派付(截至二零一九年六月三十日止六個月：每股0.04港元，合共相當於約32,774,000港元(相等於約人民幣28,832,000元))。

董事會議決不宣派截至二零二零年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

## 11. 每股盈利

截至二零二零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206,344,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣122,793,000元)及截至二零二零年六月三十日止六個月之已發行普通股之加權平均數819,362,000股(截至二零一九年六月三十日止六個月：819,362,000股)計算。

截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月，並無已發行攤薄潛在普通股。每股基本盈利與每股攤薄盈利相等。

## 12. 貿易應收款項

本集團容許授予其貿易客戶平均30至45日的信貸期。以下為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 於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30日	469,828	474,076
31至90日	82,883	28,493
91至365日	18,635	15,667
超過一年	2,376	1,355
	<u>573,722</u>	<u>519,591</u>

下列為期內貿易應收款項預期信貸虧損撥備變動：

	未經審核 於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
於期／年初	10,674	9,040
期／年內撇銷	(800)	(617)
期／年內撥備	1,821	2,251
	<u>11,695</u>	<u>10,674</u>

### 13. 應收票據

於報告期末按發行日期呈列的應收票據的賬齡分析如下：

	未經審核 於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	190,417	204,907
91至180日	101,144	85,515
181至365日	3,105	82,934
	<u>294,666</u>	<u>373,356</u>

於二零二零年六月三十日，本集團已貼現予銀行具全面追索權的應收票據為人民幣10,307,000元(二零一九年十二月三十一日(經審核)：人民幣49,128,000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16)。

### 14. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末按收取貨物日期呈列的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	未經審核 於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	1,046,693	1,073,234
91至365日	219,647	203,527
超過一年	18,431	9,107
	<u>1,284,771</u>	<u>1,285,868</u>

於二零二零年六月三十日及二零一九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。

## 15. 租賃負債

	最低租賃付款		最低租賃付款的現值	
	未經審核 於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	未經審核 於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	209,443	276,212	192,364	258,258
超過一年，但不超過兩年	96,762	105,102	90,183	98,107
超過兩年，但不超過五年	39,459	35,059	35,617	30,293
超過五年	21,474	17,689	15,952	14,077
	<u>367,138</u>	<u>434,062</u>	<u>334,116</u>	<u>400,735</u>
租賃負債的未來融資費用	<u>(33,022)</u>	<u>(33,327)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
租賃負債的現值	<u><u>334,116</u></u>	<u><u>400,735</u></u>	<u><u>334,116</u></u>	<u><u>400,735</u></u>
減：12個月內到期結算的款項 (於流動負債項下呈列)			<u>(192,364)</u>	<u>(258,258)</u>
12個月後到期結算的款項			<u><u>141,752</u></u>	<u><u>142,477</u></u>

本集團的租賃負債以出租人對價值人民幣737,301,000元(二零一九年十二月三十一日(經審核)：人民幣774,109,000元)的若干物業、廠房及設備的押記作抵押。

於本中期期間，本集團與租賃公司就金額為人民幣100,000,000元(二零一九年十二月三十一日(經審核)：人民幣176,000,000元)的機械及設備(「抵押資產」)訂立若干項售後租回協議。到期後，本集團將有權購買抵押資產。

於本中期期間，租賃現金流出總額為人民幣179,417,000元。

## 16. 貼現票據融資

	未經審核 於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零一九年 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)	7,519	49,128
來自一間合營企業的應收貼現票據	—	500
來自本公司子公司的應收貼現票據 (附註b)	<u>1,880,888</u>	<u>1,836,000</u>
<b>合計</b>	<b><u>1,888,407</u></b>	<b><u>1,885,628</u></b>

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13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。

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。

## 17. 銀行借款

本中期間內，本集團新籌措貸款人民幣2,243,014,000元 (截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣1,497,380,000元)，並已償還貸款人民幣1,577,337,000元 (截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣1,406,053,000元)。新籌措貸款按利率每年2.00%至7.51%計息 (截至二零一九年六月三十日止六個月：3.50%至7.13%)。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3,074,223,000元 (二零一九年十二月三十一日 (經審核)：人民幣2,763,852,000元) 已作出質押，作為授予本集團之銀行借款之抵押。

## 18. 公司債券

世紀陽光於二零一四年七月二十三日完成發行公司債券。有關的七年期公司債券的最終發行規模為人民幣500,000,000元，票息率為每年8.19%。有關的公司債券由中合中小企業融資擔保股份有限公司作擔保，並附有以本集團投資物業為人民幣88,393,000元，物業、廠房及設備為人民幣19,761,000元及在建工程為人民幣54,873,000元(二零一九年十二月三十一日(經審核))：投資物業及在建工程分別為人民幣143,684,000元及人民幣19,892,000元)訂立之反擔保安排，而餘額將自二零二零年至二零二一年每年按發行規模的20%償還。

## 19. 資本承擔

	未經審核 於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但尚未就以下各項於簡明綜合中期財務報表作出撥備之資本開支：		
— 收購物業、廠房及設備	<u>203,028</u>	<u>342,347</u>

## 營運回顧

二零二零年上半年，突如其來的新型冠狀病毒疫情加劇了全球經濟的長期停滯，大面積停工停產、物流運輸放緩和終端需求萎縮等各方面不利因素使整個集團的生產經營面臨巨大的挑戰。面對該複雜多變的外部經濟環境，本集團堅持「提質與增效」的管理主題，採取有效措施，不斷整合上下游資源，持續轉換增長動力，夯實精細化的管理基礎，逆勢而上，保持了較好的持續盈利能力。

為應對疫情造成的市場需求弱、行業競爭激烈、下游需求不振的態勢，本集團銷售團隊實施了精準的市場開發和維護策略，克服重重困難，多渠道加大與終端客戶的良好溝通，千方百計滿足客戶需求，雖然總體銷量有所減低，但保持了相對良好的市場份額。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團完成機制紙銷量61.4萬噸(含新投產生產線4.6萬噸瓦楞紙)，較去年同期的63.2萬噸下降2.8%，實現收入總額較去年同期下跌6.8%至人民幣2,837.2百萬元。

同時，持續推進集團化的集中採購模式，加大供應商的尋源力度，受惠於強有力的有效措施合理把握採購時機，生產、研發系統不斷優化產品工藝配比，持續降低了產品生產成本；財務部門抓住疫情影響下金融環境相對寬鬆的環境，進一步加大與銀行等各金融機構的談判力度，繼續降低了融資成本。此外，充分利用疫情期間國家出台的各项優惠政策積極申報，享受了有關政策收益。依託信息化手段，不斷提升了企業的綜合管理水平。綜合因素作用下，本集團實現控股股東享有利潤206.3百萬元，較去年同期增長約68.0%。

## 業務展望

疫情在中國雖已受控，但對全球經濟造成的不利影響仍不可估量，對下游市場尤其是出口需求仍會帶來很大的挑戰。同時，未來廢紙進口不斷收緊的嚴格環保政策將預計使本集團上游供應面臨很大的衝擊。

面對複雜的國內外經濟形勢，本集團將積極探索原料結構的優化調整並尋找新的替代原料以保障充足的供應。包裝紙產品仍是本集團的主要核心產品，本集團致力為客戶提供高質量的產品，並一如既往地嚴格踐行高標準環保經營與自然和諧統一理念，落實節能減排，實現經濟發展與生態平衡的共贏。

新項目瓦楞紙生產線的投產使本集團的產品更加多元化，為集團的發展帶來更大的機遇，借助物聯網及信息化平台，集團將為客戶提供更加優質高效的服務，推動企業可持續性穩健發展。長遠來看，造紙行業仍有比較大的發展空間，集團將抓住機遇，創新思路，適度擴大市場規模，逐步提高集團的市場綜合競爭力。

## 管理層討論及分析

### 收入

二零二零年上半年，本集團之總收入為人民幣2,837.2百萬元，較二零一九年上半年之人民幣3,044.1百萬元減少6.8%。

由於市場需求壓力，本集團紙品於二零二零年上半年之平均售價減少以及銷量亦減少。紙品銷售於二零二零年上半年下降7.0%至人民幣2,722.7百萬元，銷量約為614,000噸，而二零一九年上半年則為人民幣2,926.7百萬元及約632,000噸。

下表載列不同業務分部於所示期間的銷售額及毛利率：

	二零二零年上半年			二零一九年上半年		
	人民幣千元	毛利率(%)	估總收入 百分比	人民幣千元	毛利率(%)	估總收入 百分比
白面牛卡紙	677,924	26.4	23.9	773,440	14.7	25.4
塗布白面牛卡紙	913,256	24.2	32.2	1,207,247	22.0	39.7
紙管原紙	308,177	23.6	10.9	343,323	21.5	11.3
專用紙品	823,331	13.5	29.0	602,697	11.9	19.8
紙品銷售小計	2,722,688	21.5	96.0	2,926,707	17.9	96.2
電力及蒸汽銷售	113,237	21.1	3.9	117,413	13.9	3.8
其他	1,229	86.6	0.1	—	—	—
總收入	<u>2,837,154</u>	<u>21.5</u>	<u>100</u>	<u>3,044,120</u>	<u>18.1</u>	<u>100.0</u>

## 銷售成本

二零二零年上半年的銷售成本為人民幣2,227.2百萬元，較二零一九年上半年的人民幣2,492.5百萬元減少10.6%。銷售成本的下降與收入減少一致，但高於收入減少。

## 毛利及毛利率

本集團的毛利由二零一九年上半年的人民幣551.6百萬元增加至二零二零年上半年的人民幣610.0百萬元。期內本集團的利潤率亦較去年同期有所增加，由二零一九年上半年的18.1%提高至二零二零年上半年的21.5%。

## 其他損益項目

二零二零年上半年的其他收入人民幣90.5百萬元(二零一九年上半年：人民幣101.5百萬元)主要包括銀行存款的利息收入人民幣15.1百萬元、從一家合營企業賺取之利息收入人民幣6.5百萬元、政府補助人民幣67.6百萬元及租金收入人民幣1.3百萬元。

二零二零年上半年的其他收益人民幣7.4百萬元(二零一九年上半年：人民幣8.0百萬元)主要包括銷售廢料收益人民幣13.5百萬元，出售物業、廠房及設備的虧損人民幣4.8百萬元，匯兌虧損淨額人民幣0.8百萬元，貿易應收款項減值撥備人民幣1.8百萬元及其他收益人民幣1.3百萬元。

二零二零年上半年的分銷及銷售開支為人民幣136.1百萬元，而二零一九年上半年則為人民幣138.7百萬元。所佔收入的比重由二零一九年上半年的4.6%上升至二零二零年上半年的4.8%。

二零二零年上半年的行政開支為人民幣154.0百萬元，較二零一九年上半年的人民幣218.3百萬元減少29.5%。所佔收入的比重由二零一九年上半年的7.2%下降至二零二零年上半年的5.4%。下降主要由於研發費用下降。

二零二零年上半年的融資成本為人民幣98.4百萬元，較二零一九年上半年的人民幣113.6百萬元下降13.4%。所佔收入的比重由二零一九年上半年的3.7%下降至二零二零年上半年的3.5%。下降主要由於銀行貸款及貼現票據融資的加權平均借款利率下降。

於二零二零年上半年，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4.4百萬元(二零一九年上半年：人民幣11.0百萬元)。

## 所得稅開支

所得稅開支由二零一九年上半年的人民幣55.1百萬元增加至二零二零年上半年的人民幣98.3百萬元。二零二零年上半年及二零一九年上半年適用於本集團子公司之企業所得稅率大概相同。二零二零年上半年及二零一九年上半年之實際稅率分別為31.3%及30.3%。

## 利潤及全面收益總額

基於上述因素，於二零二零年上半年，本公司擁有人應佔年內利潤為人民幣206.3百萬元（二零一九年上半年：人民幣122.8百萬元）。

## 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。

於二零二零年六月三十日，本集團的受限制銀行存款、現金及銀行結餘為人民幣2,479.4百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣2,111.7百萬元）。於二零二零年六月三十日，本集團債務包括銀行及其他借款、租賃負債及公司債券合共人民幣3,254.7百萬元（二零一九年十二月三十一日：人民幣2,655.3百萬元）。淨資產負債比率由二零一九年十二月三十一日的18.6%增加至二零二零年六月三十日的24.7%。

存貨由二零一九年十二月三十一日的人民幣565.7百萬元增加至二零二零年六月三十日的人民幣640.6百萬元。於二零二零年上半年，存貨週轉天數為49天，而二零一九年上半年為46天。

貿易應收款項由二零一九年十二月三十一日的人民幣519.6百萬元增加至二零二零年六月三十日的人民幣573.7百萬元。於二零二零年上半年，貿易應收款項週轉天數為35天，而二零一九年上半年為31天。我們一般給予客戶30至45日左右之信貸期。

貿易應付款項由二零一九年十二月三十一日之人民幣982.2百萬元減至二零二零年六月三十日之人民幣932.2百萬元。於二零二零年上半年，貿易應付款項週轉天數為78天，而二零一九年上半年為74天。

流動比率由二零一九年十二月三十一日的0.62倍增加至二零二零年六月三十日的0.68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) 資產負債淨比率相等於期末銀行及其他借款、融資租賃承擔及公司債券的總額，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

於二零二零年上半年，資本開支為約人民幣95.9百萬元，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

於二零二零年六月三十日，本集團就購置物業、廠房及設備的已訂約但未撥備的資本承擔為人民幣203.0百萬元。

於二零二零年六月三十日概無或然負債。

## 資產抵押

於二零二零年六月三十日，本集團賬面值為人民幣3,148.9百萬元之資產及公允價值為人民幣88.4百萬元之投資物業已抵押，作為本集團銀行貸款、租賃負債及公司債券之擔保或抵押品。

## 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。於二零二零年上半年，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「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。經本公司作出特定查詢後確認，所有董事於二零二零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二零二零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。本公司的核數師致同（香港）會計師事務所有限公司亦已根據由國際會計師聯合會頒佈的國際審閱聘用協定準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」，審閱本集團於二零二零年上半年的未經審核簡明綜合財務報表。

### 僱員及薪酬政策

於二零二零年六月三十日，本集團擁有約4,300名僱員。於二零二零年上半年，員工成本為人民幣167.5百萬元（二零一九年上半年：人民幣160.1百萬元）。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二零二零年上半年之中期股息(二零一九年上半年：零)。

## 購買、出售或贖回證券

於二零二零年上半年，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回任何本公司股份。

## 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](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.sunshinepaper.com.cn](http://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，二零二零年八月二十八日

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