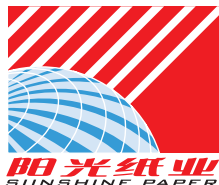


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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)

截至二零二六年六月三十日止六個月 中期業績公佈

財務摘要

- 二零二六年上半年之收入為人民幣4,295.6百萬元，較二零二五年上半年的人民幣3,572.5百萬元增加約20.2%。
- 二零二六年上半年毛利為人民幣519.6百萬元，較二零二五年上半年的人民幣538.6百萬元減少約3.5%。
- 二零二六年上半年本公司擁有人應佔利潤較二零二五年上半年的人民幣83.2百萬元減少約30.7%至人民幣57.6百萬元。

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」)截至二零二六年六月三十日止六個月(「二零二六年上半年」)的未經審核綜合中期業績，連同去年同期(「二零二五年上半年」)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	
		二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
收入	4及5	4,295,559	3,572,532
銷售成本		(3,775,957)	(3,033,894)
毛利		519,602	538,638
其他收入	6	126,371	80,312
其他收益或虧損淨額	6	18,050	(5,613)
分銷及銷售開支		(190,808)	(181,185)
行政開支		(285,666)	(242,965)
金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」) (撥備)/撥回淨額		(242)	77,477
投資物業公允價值變動虧損		—	(1,215)
分佔一家合營企業虧損		—	(12,019)
融資成本	7	(61,253)	(60,682)
除所得稅前利潤	9	126,054	192,748
所得稅開支	8	(58,398)	(86,931)
期內利潤		67,656	105,817
其他全面收益/(開支)(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		1,885	304
按公允價值計入其他全面收益 (「按公允價值計入其他全面收益」)的 金融資產公允價值收益/(虧損)		486	(277)
全面收益總額，扣除稅項		2,371	27
期內全面收益總額		70,027	105,844
以下各項應佔期內利潤：			
本公司擁有人		57,648	83,184
非控股權益		10,008	22,633
		67,656	105,817
以下各項應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		60,019	83,211
非控股權益		10,008	22,633
		70,027	105,844
有關期內本公司擁有人應佔利潤之每股盈利 基本及攤薄(人民幣)	11	0.06	0.08

簡明綜合財務狀況表

		未經審核 於 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於 二零二五年 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		6,437,822	6,284,745
投資物業		55,515	55,515
預付租賃款項		1,054,478	967,778
客戶關係		24,802	27,473
商譽		257,540	257,540
遞延稅項資產		102,172	70,204
購入物業、廠房及設備支付之按金		296,341	367,838
按金及其他應收款項		19,950	25,376
		8,248,620	8,056,469
流動資產			
生物資產		2,660	—
存貨		713,958	696,117
貿易應收款項	12	932,811	843,623
應收票據	13	248,664	377,975
預付款項及其他應收款項		876,783	631,497
可收回所得稅		12,609	10,400
受限制銀行存款		2,083,267	1,864,757
銀行結餘及現金		966,936	1,058,062
		5,837,688	5,482,431
流動負債			
合約負債		79,519	67,337
貿易應付款項	14	890,149	902,084
應付票據	15	344,540	484,183
其他應付款項		215,554	178,205
建築工程、機器及設備的應付款項		136,017	133,507
應付所得稅		46,229	41,737
租賃負債	16	7,087	8,383
遞延收益		11,975	13,072
貼現票據融資	17	2,086,696	1,690,481
銀行借款	18	3,299,822	2,494,380
其他借款	19	105,989	81,452
財務擔保合約		—	51,180
		7,223,577	6,146,001
流動負債淨額		(1,385,889)	(663,570)
資產總額減流動負債		6,862,731	7,392,899

		未經審核 於 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於 二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
資本及儲備			
股本	20	94,581	94,581
儲備		4,805,712	4,745,693
本公司擁有人應佔權益		4,900,293	4,840,274
非控股權益		481,517	471,709
權益總額		5,381,810	5,311,983
非流動負債			
租賃負債	16	49,629	54,277
銀行借款	18	981,734	1,617,048
其他借款	19	64,021	67,683
其他應付款項		7,118	7,393
遞延收益		308,767	279,600
遞延稅項負債		69,652	54,915
		1,480,921	2,080,916
權益總額及非流動負債		6,862,731	7,392,899

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。

本集團於二零二六年六月三十日的淨流動負債約人民幣1,385,889,000元。基於此，本公司董事(「**董事**」)已審慎考慮本集團未來的流動資金及財務狀況以及其可用資金來源，以評估本集團是否有足夠財務資源按持續經營基準繼續運作。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二零二五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。

截至二零二六年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表乃根據本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所採納之會計政策編製，惟下列於二零二六年一月一日生效的經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則 金融工具的分類及計量修訂本
第7號(修訂本)

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則 涉及依賴自然能源的電力的合約
第7號(修訂本)

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

採納該等經修訂國際財務報告準則會計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。

對於尚未生效且本集團並未提早採納的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，本集團現正評估首次應用該等新訂準則及現行準則修訂本的影響。

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 截至二零二六年六月三十日止六個月			總計 人民幣千元
	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	4,100,919	168,049	—	4,268,968
— 隨著時間	—	—	26,591	26,591
	<u>4,100,919</u>	<u>168,049</u>	<u>26,591</u>	<u>4,295,559</u>
地區市場				
— 中華人民共和國（「中國」）	3,934,756	168,049	—	4,102,805
— 海外	166,163	—	26,591	192,754
	<u>4,100,919</u>	<u>168,049</u>	<u>26,591</u>	<u>4,295,559</u>
分部	未經審核 截至二零二五年六月三十日止六個月			總計 人民幣千元
	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	3,365,539	206,993	—	3,572,532
地區市場				
— 中國	3,322,060	206,993	—	3,529,053
— 海外	43,479	—	—	43,479
	<u>3,365,539</u>	<u>206,993</u>	<u>—</u>	<u>3,572,532</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 截至二零二六年六月三十日止六個月									
紙品									
塗布白面									
白面牛卡紙	牛卡紙	紙管原紙	專用紙品	瓦楞紙	小計	電力及蒸汽	其他	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	人民幣千元	
來自外部客戶的收入	735,376	905,157	286,705	1,208,701	964,980	4,100,919	168,049	26,591	4,295,559
分部間收入						—	360,395	—	360,395
分部收入						<u>4,100,919</u>	<u>528,444</u>	<u>26,591</u>	<u>4,655,954</u>
分部利潤／(虧損)						<u>448,777</u>	<u>67,170</u>	<u>(1,101)</u>	<u>514,846</u>

未經審核 截至二零二五年六月三十日止六個月									
紙品									
塗布白面									
白面牛卡紙	牛卡紙	紙管原紙	專用紙品	瓦楞紙	小計	電力及蒸汽	其他	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	人民幣千元	
來自外部客戶的收入	671,499	817,174	276,977	819,623	780,266	3,365,539	206,993	—	3,572,532
分部間收入						—	387,878	—	387,878
分部收入						<u>3,365,539</u>	<u>594,871</u>	<u>—</u>	<u>3,960,410</u>
分部利潤						<u>449,403</u>	<u>175,601</u>	<u>—</u>	<u>625,004</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)/撥回淨額、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、蒸汽分部及其他分部。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
利潤		
分部利潤	514,846	625,004
分部間銷售未變現利潤	(7,225)	(80,271)
	<u>507,621</u>	<u>544,733</u>
其他收入	123,330	79,987
其他收益或虧損淨額	18,969	(29,125)
分銷及銷售開支	(190,808)	(181,185)
行政開支	(279,261)	(237,374)
金融資產的預期信貸虧損(撥備)/撥回淨額	(242)	77,477
融資成本	(53,555)	(48,531)
投資物業公允價值變動虧損	—	(1,215)
分佔一家合營企業虧損	—	(12,019)
	<u>—</u>	<u>(12,019)</u>
綜合除所得稅前利潤	<u>126,054</u>	<u>192,748</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(包括使用權資產)、攤銷預付租賃款項及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	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
以下各項的利息收入：		
銀行存款	14,619	19,070
第三方貸款	5,054	4,175
與一間合營企業之結餘 (附註i)	—	7,705
利息收入總額	19,673	30,950
政府補助 (附註ii)	91,250	33,894
租金收入	1,613	1,623
酒店及餐飲服務收入	2,015	2,227
物流服務收入	11,820	11,618
	126,371	80,312
其他收益或虧損淨額：		
銷售廢料收益淨額	17,424	20,883
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動	—	(83,691)
生物資產公允價值變動	—	165
出售及撤銷物業、廠房及設備的虧損	(1,641)	(1,631)
匯兌虧損淨額	(1,108)	(13,548)
出售碳排放配額 (附註iii)	—	18,453
豁免應付代價之收益	—	29,196
分階段收購一間合營企業的重新計量收益	—	11,848
其他	3,375	12,712
	18,050	(5,613)

附註：

- i. 截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團賺取來自本集團前合營企業世紀陽光（壽光）特種紙有限公司（「陽光壽光」）之利息收入，加權平均實際年利率為4.79%，該款項為無抵押及須於直至二零二五年六月二十六日（陽光壽光綜合入賬之日期）12個月後償還。自二零二五年六月二十六日起，陽光壽光成為本公司之全資子公司。
- ii. 本集團獲地方政府授予並收取無條件政府補助。該等政府補助主要包括增值稅（「增值稅」）退稅的權利，其金額主要參照本集團已繳納的增值稅釐定。

- iii. 截至二零二五年六月三十日止六個月，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18,453,000元。

7. 融資成本

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
以下各項的利息開支：		
貼現票據融資	10,306	8,633
銀行及其他借款	69,129	67,525
租賃負債	1,003	1,281
	<u>80,438</u>	<u>77,439</u>
減：在建工程資本化的利息	<u>(19,185)</u>	<u>(16,757)</u>
	<u>61,253</u>	<u>60,682</u>

截至二零二六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3.54%至4.20%（截至二零二五年六月三十日止六個月：4.79%至5.34%）計算。

8. 所得稅開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
即期所得稅		
中國企業所得稅	62,318	61,332
遞延稅項開支	<u>(3,920)</u>	<u>25,599</u>
期內開支	<u>58,398</u>	<u>86,931</u>

根據中國企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起，所有中國子公司均須按中國企業所得稅25%繳稅。

由於本集團就稅項而言承受虧損，因此截至二零二六年及二零二五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	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
工資及薪金	258,415	230,236
退休福利計劃供款	47,698	36,412
員工成本總額(包括董事酬金)	306,113	266,648
客戶關係攤銷	2,671	—
預付租賃款項攤銷	10,737	8,651
確認為開支的存貨成本	2,964,469	2,409,957
— 存貨減值至可變現淨值	964	—
物業、廠房及設備折舊		
— 使用權資產	11,000	3,645
— 自有資產	217,923	217,454
研發費用	9,083	2,433

10. 股息

截至二零二六年六月三十日止六個月，並無批准及派付截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息予本公司權益股東(截至二零二五年六月三十日止六個月：已獲批准向於二零二五年七月十一日名列股東名冊之本公司權益股東派發截至二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息每股普通股5.0港仙，合計53,257,000港元(相當於人民幣49,316,000元))。

董事會議決不宣派截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

11. 每股盈利

截至二零二六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57,648,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣83,184,000元)及截至二零二六年六月三十日止六個月之已發行普通股之加權平均數約1,002,642,000股(截至二零二五年六月三十日止六個月：1,065,144,000股)計算。

截至二零二六年及二零二五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同。

12. 貿易應收款項

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日的信用期，否則銷售須以現金方式結算。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 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於 二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30日	548,216	526,747
31至90日	233,020	161,613
91至365日	53,001	155,263
超過一年	98,574	—
	<u>932,811</u>	<u>843,623</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 截至二零二六年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	經審核 截至二零二五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
於期／年初	39,535	30,104
期／年內已確認撥備	<u>242</u>	<u>9,431</u>
於期／年末	<u>39,777</u>	<u>39,535</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 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於 二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	119,974	223,346
91至180日	128,690	154,506
181至365日	—	123
	<u>248,664</u>	<u>377,975</u>

於二零二六年六月三十日，本集團的應收票據為人民幣5,010,000元(二零二五年十二月三十一日(經審核)：人民幣11,710,000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。

14. 貿易應付款項

以下為貿易應付款項的分析：

	未經審核 於 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於 二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
應付第三方的貿易應付款項	889,543	902,084
應付關聯方的貿易應付款項	<u>606</u>	<u>—</u>
	<u>890,149</u>	<u>902,084</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：

	未經審核 於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	756,898	724,329
91至365日	103,511	137,543
超過一年	29,740	40,212
	<u>890,149</u>	<u>902,084</u>

15. 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 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於 二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	131,000	12,523
91至180日	213,540	471,660
	<u>344,540</u>	<u>484,183</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（二零二五年十二月三十一日（經審核）：十二個月）內到期。

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 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於 二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	未經審核 於 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於 二零二五年 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	9,724	9,829	7,087	8,383
超過一年，但不超過兩年	6,802	9,325	4,553	7,949
超過兩年，但不超過五年	12,334	14,642	6,860	11,516
超過五年	45,487	48,059	38,216	34,812
	<u>74,347</u>	<u>81,855</u>	<u>56,716</u>	<u>62,660</u>
減：未來融資費用	<u>(17,631)</u>	<u>(19,195)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
租賃負債的現值	<u><u>56,716</u></u>	<u><u>62,660</u></u>	<u><u>56,716</u></u>	<u><u>62,660</u></u>
減：12個月內到期結算的款項 (於流動負債項下呈列)			<u>(7,087)</u>	<u>(8,383)</u>
12個月後到期結算的款項			<u><u>49,629</u></u>	<u><u>54,277</u></u>

於二零二六年六月三十日，租賃負債人民幣56,716,000元(二零二五年十二月三十一日(經審核)：人民幣62,660,000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6,054,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣6,247,000元)。

17. 貼現票據融資

	未經審核 於 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於 二零二五年 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)	5,010	11,710
來自本公司子公司的應收貼現票據 (附註b)	<u>2,081,686</u>	<u>1,678,771</u>
	<u>2,086,696</u>	<u>1,690,481</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1,698,500,000元 (二零二五年十二月三十一日 (經審核)：人民幣1,294,510,000元)。

18. 銀行借款

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團新籌措貸款人民幣2,124,933,000元 (截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣2,311,813,000元)，並已償還貸款人民幣1,954,805,000元 (截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,891,919,000元)。新籌措貸款按利率每年1.20%至3.80%計息 (截至二零二五年六月三十日止六個月：1.50%至4.79%)。於二零二六年六月三十日，本集團的若干物業、廠房及設備、土地使用權及投資物業為人民幣2,453,307,000元 (二零二五年十二月三十一日 (經審核)：人民幣2,454,755,000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 二零二六年六 月三十日 人民幣千元	經審核 於 二零二五年 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)	70,404	45,197
— 合夥企業 (附註ii)	18,165	18,165
— 第三方	17,420	18,090
	<u>105,989</u>	<u>81,452</u>
非流動：		
來自以下各方的借款		
— 售後租回責任 (附註i)	64,021	67,683
其他借款總額	<u>170,010</u>	<u>149,135</u>

附註：

- (i) 截至二零二六年六月三十日止期間，本集團就金額為人民幣50,000,000元的機器及設備(「已抵押資產」)與租賃公司訂立為期兩年的售後租回協議(於二零二五年十二月三十一日(經審核)：人民幣80,000,000元，為期三年)。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3.57%至6.43%(二零二五年十二月三十一日(經審核)：5.38%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，以換取一家子公司的股份。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。於二零二六年六月三十日，合夥企業已向本集團注入人民幣216,850,000元(二零二五年十二月三十一日(經審核)：人民幣216,850,000元)，其中人民幣18,165,000元(二零二五年十二月三十一日(經審核)：人民幣18,165,000元)作為其他借款入賬。於二零二六年六月三十日，董事認為毋須就合夥企業作出進一步資本承擔(二零二五年十二月三十一日(經審核)：無)。

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		
於二零二五年一月一日、二零二五年十二月三十一日、 二零二六年一月一日(經審核)及 二零二六年六月三十日(未經審核)	<u>2,000,000,000</u>	<u>200,000</u>
	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：		
於二零二五年一月一日、 二零二五年十二月三十一日、 二零二六年一月一日(經審核)及 二零二六年六月三十日(未經審核)	<u>1,065,144,359</u>	<u>106,513</u>
		<u>94,581</u>

21. 資本承擔

	未經審核 於 二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於 二零二五年 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	<u>1,587,878</u>	<u>31,550</u>

22. 報告期後重大事項

於本公佈日期，本集團於報告期後並無任何重大事項。

運營回顧

二零二六年上半年，地緣政治衝突反覆衝擊能源與大宗商品供應鏈，主要經濟體增速普遍回落，外部環境的複雜性、嚴峻性和不確定性持續上升，全球經濟在低迷中艱難前行。造紙行業作為典型的能源與原材料密集型產業，上半年呈現出「總量修復、利潤分化、成本高壓、內卷猶存」的複雜態勢。市場格局動盪，紙企「增產不增利」現象普遍，市場競爭進一步白熱化、盈利空間持續壓縮。

面對內外部多重壓力的嚴峻挑戰和複雜的市場環境，本公司全體員工凝心聚力、迎難而上，穩生產、拓市場、強管理、防風險，守住了穩健經營的基本盤面。二零二六年上半年，本公司完成機制紙銷量113.6萬噸，較去年同期96.7萬噸提高17.5%，實現營業收入42.96億元，較去年同期35.73億元上升20.2%。但基於主要原材料成本上升等影響，實現本公司擁有人應佔利潤5,765萬元，較去年同期的8,318萬元下降30.7%。得益於內部不斷沉澱的基礎管理，本公司綜合管理能力持續保持高效。

業務展望

二零二六年是國家「十五五」規劃的開局起步之年。國內外環境仍然複雜多變、大宗商品價格走勢仍具不確定性，企業依舊面臨市場需求不足、產品週轉壓力較大等問題。造紙行業將進入供需博弈、旺季驗證和產能出清的關鍵階段，行業「內卷」依舊嚴重。化工輔料價格受原油波動影響較大，整體來看，綜合運營成本預計將仍處高位，紙企成本壓力難以得到根本性緩解。

越是形勢嚴峻，越要向內深耕、苦練內功；越是壓力凸顯，越要從嚴管理、提質增效。展望下半年，本公司將堅持效益優先、實幹為要，聚焦管理短板、成本管控、質量提升、數智賦能，全方位補短板、強弱項、挖潛力、提效益，以精細化管理夯實經營底盤，推動集團在逆境中穩增長、在變革中提質效、在創新中謀突破，推動企業實現穩中有進的高質量發展。

管理層討論及分析

收入

於二零二六年上半年，本集團之總收入為人民幣4,295.6百萬元，較二零二五年上半年之人民幣3,572.5百萬元增加20.2%。收入增加主要由於銷售價格及銷量增加。

於二零二六年上半年，紙品銷量有所增加。紙品銷售於二零二六年上半年增加21.8%至人民幣4,100.9百萬元，銷量約為1,136,000噸，而二零二五年上半年則為人民幣3,365.5百萬元及約966,600噸。

下表載列不同業務分部於所示期間的銷售額及毛利率：

	二零二六年上半年			二零二五年上半年		
	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	735,376	15.1	17.1	671,499	17.0	18.8
塗布白面牛卡紙	905,157	11.1	21.1	817,174	14.4	22.9
紙管原紙	286,705	12.9	6.7	276,977	19.5	7.8
專用紙品	1,208,701	8.6	28.1	819,623	9.9	22.9
瓦楞紙	964,980	10.0	22.5	780,266	10.6	21.8
紙品銷售小計	4,100,919	10.9	95.5	3,365,539	13.4	94.2
電力及蒸汽銷售	168,049	12.7	3.9	206,993	29.5	5.8
其他	26,591	-4.1	0.6	—	—	—
總收入	<u>4,295,559</u>	<u>12.1</u>	<u>100</u>	<u>3,572,532</u>	<u>15.1</u>	<u>100</u>

銷售成本

二零二六年上半年的銷售成本為人民幣3,776.0百萬元，較二零二五年上半年的人民幣3,033.9百萬元增加24.5%。銷售成本的增加與收入增加一致，主要由於主要原材料價格上升所致。

毛利及毛利率

本集團的毛利由二零二五年上半年的人民幣538.6百萬元減少至二零二六年上半年的人民幣519.6百萬元。本集團的毛利率由二零二五年上半年的15.1%減少至二零二六年上半年的12.1%。

其他損益項目

二零二六年上半年的其他收入人民幣126.4百萬元(二零二五年上半年：人民幣80.3百萬元)主要包括銀行存款的利息收入人民幣14.6百萬元、向第三方提供貸款的利息收入人民幣5.1百萬元、政府補助人民幣91.3百萬元、租金收入人民幣1.6百萬元、酒店及餐飲服務收入人民幣2.0百萬元及物流服務收入人民幣11.8百萬元。

二零二六年上半年的收益淨額人民幣18.1百萬元(二零二五年上半年：虧損淨額人民幣5.6百萬元)主要包括銷售廢料收益人民幣17.4百萬元、出售物業、廠房及設備的虧損人民幣1.6百萬元、匯兌虧損淨額人民幣1.1百萬元及其他收益人民幣3.4百萬元。該改善主要由於二零二五年上半年並無錄得按公允價值計入損益的金融資產公允價值虧損人民幣83.7百萬元，惟部分被並無錄得出售碳排放配額收益人民幣18.5百萬元、豁免應付代價收益人民幣29.2百萬元及分階段收購一間合營企業的重新計量收益人民幣11.8百萬元所抵銷。

二零二六年上半年的分銷及銷售開支為人民幣190.8百萬元，而二零二五年上半年則為人民幣181.2百萬元。所佔收入的比重由二零二五年上半年的5.1%減少至二零二六年上半年的4.4%。

二零二六年上半年的行政開支為人民幣285.7百萬元，較二零二五年上半年的人民幣243.0百萬元增加17.6%。所佔收入的比重由二零二五年上半年的6.8%減少至二零二六年上半年的6.7%。

二零二六年上半年的融資成本為人民幣61.3百萬元，較二零二五年上半年的人民幣60.7百萬元增加0.9%。所佔收入的比重由二零二五年上半年的1.7%減少至二零二六年上半年的1.4%。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由二零二五年上半年的人民幣86.9百萬元減少至二零二六年上半年的人民幣58.4百萬元。二零二六年上半年及二零二五年上半年之實際稅率分別為46.3%及45.1%。

利潤及全面收益總額

基於上述因素，於二零二六年上半年，本公司擁有人應佔利潤為人民幣57.6百萬元(二零二五年上半年：人民幣83.2百萬元)。

重大投資

於二零二六年上半年，本集團並無持有任何重大投資。

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。

於二零二六年六月三十日，本集團的受限制銀行存款、現金及銀行結餘為人民幣3,050.2百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣2,922.8百萬元)。於二零二六年六月三十日，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4,508.3百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣4,323.2百萬元)。淨資產負債比率由二零二五年十二月三十一日的26.4%上升至二零二六年六月三十日的27.1%。

存貨由二零二五年十二月三十一日的人民幣696.1百萬元增加至二零二六年六月三十日的人民幣714.0百萬元。於二零二六年上半年，存貨週轉天數為34天，而二零二五年上半年為36天。

貿易應收款項由二零二五年十二月三十一日的人民幣843.6百萬元增加至二零二六年六月三十日的人民幣932.8百萬元。於二零二六年上半年及二零二五年上半年，貿易應收款項週轉天數分別為38天及41天。本集團一般給予客戶30至45日左右之信貸期。

貿易應付款項由二零二五年十二月三十一日之人民幣902.1百萬元減至二零二六年六月三十日之人民幣890.1百萬元。於二零二六年上半年，貿易應付款項週轉天數為43天，而二零二五年上半年為54天。

流動比率由二零二五年十二月三十一日的0.89倍下降至二零二六年六月三十日的0.81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

於二零二六年上半年，本集團的資本開支為約人民幣472.7百萬元，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

於二零二六年六月三十日，本集團於簡明綜合中期財務報表中就購置物業、廠房及設備已訂約的資本承擔為人民幣1,587.9百萬元。

於二零二六年六月三十日概無或然負債。

資產抵押

於二零二六年六月三十日，賬面值為人民幣2,453.3百萬元之資產已抵押，作為本集團銀行及其他借款、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

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壯大及保障和優化股東的權益實屬關鍵。於二零二六年上半年，本公司一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1第二部分所載《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，且所有董事均確認彼等於二零二六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、李恒源先生及孫俊辰先生。章濤女士是審核委員會主席。審核委員會經已審閱二零二六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

於二零二六年六月三十日，本集團擁有約4,500名僱員。於二零二六年上半年，員工成本為人民幣306.1百萬元（二零二五年上半年：人民幣266.6百萬元）。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二零二六年上半年之中期股息（二零二五年上半年：零）。

購買、出售或贖回證券

於二零二六年上半年，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回任何本公司的股份（包括出售庫存股份）。於二零二六年六月三十日，本公司所持有的庫存股份數目為零。

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（如有要求）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
王東興
主席

中國濰坊，二零二六年八月二十八日

於本公佈日期，董事包括：

執行董事：王東興先生、施衛新先生及王長海先生

非執行董事：吳蓉女士及陳東旭先生

獨立非執行董事：章濤女士、李恒源先生及孫俊辰先生

* 僅供識別