

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)

### 截至二零二三年十二月三十一日止年度的 業績公佈

#### 財務摘要

- 收入由二零二二財政年度約人民幣9,538.2百萬元減少12.4%至二零二三財政年度的約人民幣8,359.5百萬元。
- 二零二三財政年度本公司擁有人應佔年度利潤約為人民幣393.3百萬元，較二零二二財政年度增加約人民幣187.6百萬元或91.2%。

## 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」)截至二零二三年十二月三十一日止財政年度(「二零二三財政年度」)綜合業績連同截至二零二二年十二月三十一日止年度(「二零二二財政年度」)的比較數字。

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收入	5及6	8,359,494	9,538,229
銷售成本		<u>(7,049,635)</u>	<u>(8,374,125)</u>
毛利		1,309,859	1,164,104
其他收入	7	291,439	318,004
其他收益或虧損淨額	7	20,127	3,487
分銷及銷售開支		(403,235)	(401,795)
行政開支		(478,554)	(429,535)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下金融資產 撥回/(撥備)淨額		20,956	(27,333)
投資物業公允價值變動(虧損)/收益		(503)	361
分佔一家合營企業利潤/(虧損)		10,914	(44,087)
分佔一家聯營公司虧損		—	(54,983)
融資成本	8	<u>(175,577)</u>	<u>(169,344)</u>
除所得稅前利潤	10	595,426	358,879
所得稅開支	9	<u>(144,134)</u>	<u>(124,334)</u>
年內利潤		<u>451,292</u>	<u>234,545</u>

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
其他全面(開支)／收益(扣除稅項)		
其後將重新分類至損益的項目		
換算海外業務的匯兌差額	(3,832)	1,516
計入其他全面收益的金融資產公允價值收益／ (虧損)(「計入其他全面收益」)	<u>743</u>	<u>(599)</u>
其他全面(開支)／收益(扣除稅項)	<u>(3,089)</u>	<u>917</u>
年內全面收益總額	<u><u>448,203</u></u>	<u><u>235,462</u></u>
以下各項應佔年內利潤：		
本公司擁有人	393,309	205,729
非控股權益	<u>57,983</u>	<u>28,816</u>
	<u><u>451,292</u></u>	<u><u>234,545</u></u>
以下各項應佔年內全面收益總額：		
本公司擁有人	390,220	206,646
非控股權益	<u>57,983</u>	<u>28,816</u>
	<u><u>448,203</u></u>	<u><u>235,462</u></u>
有關年內本公司擁有人應佔利潤之每股盈利 基本及攤薄(人民幣)	12 <u><u>0.39</u></u>	<u><u>0.20</u></u>

## 綜合財務狀況表

於二零二三年十二月三十一日

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		5,506,817	5,351,770
投資物業		59,400	66,576
預付租賃款項		739,438	733,632
商譽		49,746	49,746
遞延稅項資產		63,877	83,462
於一家聯營公司的權益		—	—
於一家合營企業的權益		146,643	135,729
購入物業、廠房及設備支付之按金		251,534	321,028
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的 金融資產		249,722	260,725
按金及其他應收款項	13	377,985	356,405
		<u>7,445,162</u>	<u>7,359,073</u>
<b>流動資產</b>			
生物資產		—	—
存貨	14	668,788	900,711
貿易應收款項	15	564,762	630,665
應收票據	16	144,054	284,431
預付款項及其他應收款項	17	457,878	493,253
可收回所得稅		11,176	—
受限制銀行存款		1,291,397	1,585,112
銀行結餘及現金		1,571,918	851,179
		<u>4,709,973</u>	<u>4,745,351</u>
<b>流動負債</b>			
合約負債		55,447	68,071
貿易應付款項	18	1,010,140	1,107,950
應付票據	19	368,573	287,450
其他應付款項	20	189,693	225,569
建築工程、機器及設備的應付款項		80,174	142,032
應付所得稅		35,979	1,545
租賃負債	21	4,505	3,214
遞延收益		8,526	8,983
貼現票據融資	22	1,289,377	1,739,953
銀行借款	23	2,402,961	2,047,827
其他借款	24	268,974	350,134
		<u>5,714,349</u>	<u>5,982,728</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(1,004,376)</u>	<u>(1,237,377)</u>
<b>資產總額減流動負債</b>		<u>6,440,786</u>	<u>6,121,696</u>

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>資本及儲備</b>			
股本	25	100,445	90,256
儲備		<u>4,468,993</u>	<u>4,001,671</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>4,569,438</u>	<u>4,091,927</u>
非控股權益		<u>391,907</u>	<u>334,003</u>
<b>權益總額</b>		<u>4,961,345</u>	<u>4,425,930</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	21	67,048	38,491
銀行借款	23	954,278	930,673
其他借款	24	188,094	453,318
遞延收益		199,490	205,887
遞延稅項負債		<u>70,531</u>	<u>67,397</u>
		<u>1,479,441</u>	<u>1,695,766</u>
<b>權益總額及非流動負債</b>		<u><u>6,440,786</u></u>	<u><u>6,121,696</u></u>

## 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（「國際財務報告準則」）

國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）已頒佈一系列新訂及經修訂國際財務報告準則。本集團已採納所有該等於二零二三年一月一日開始的會計期間生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第17號	保險合約及相關修訂
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務聲明第2號（修訂本）	會計政策披露
國際會計準則第8號（修訂本）	會計估計定義
國際會計準則第12號（修訂本）	與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項
國際會計準則第12號（修訂本）	國際稅務改革 — 第二支柱範本規則

除下文所述者外，採納該等新訂或經修訂國際財務報告準則對本期間及過往期間編製及呈列的業績及財務狀況並無重大影響。

#### 國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務聲明第2號（修訂本）「會計政策披露」

國際會計準則第1號（修訂本）規定實體須於其財務報表中披露重要會計政策資料而非其主要會計政策。倘會計政策資料與實體財務報表所載其他資料一併考慮時，可能合理預期影響一般用途財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出之決定，則該等資料屬重大。該等修訂亦就如何識別重大政策資料提供指引，並舉例說明會計政策資料何時可能為重大。

國際財務報告準則實務聲明第2號隨後進行修訂，以就如何將重要性概念應用於會計政策披露提供指引及例子。

本集團於二零二三年一月一日應用國際會計準則第1號(修訂本)，並作前瞻性應用。本集團重新審查了其一直披露的會計政策資料，並認為該等資料與該等修訂一致。

### 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

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>3</sup>
國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債 <sup>1</sup>
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動 <sup>1</sup>
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債 <sup>1</sup>
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 <sup>1</sup>
國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零二四年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二五年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</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。有關經修訂國際財務報告準則的資料預期不會對本集團的綜合財務報表構成重大影響。

### 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編製。

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，惟按公允價值計入其他全面收益的金融資產、按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值呈報的若干物業除外。

本集團於二零二三年十二月三十一日的流動負債淨額為約人民幣1,004,376,000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二零二四年到期，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	截至二零二三年十二月三十一日止年度		
	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>7,916,297</u>	<u>443,197</u>	<u>8,359,494</u>
地區市場			
— 中華人民共和國(「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>
分部	截至二零二二年十二月三十一日止年度		
	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>9,133,329</u>	<u>404,900</u>	<u>9,538,229</u>
地區市場			
— 中國	<u>8,935,590</u>	<u>404,900</u>	<u>9,340,490</u>
— 海外	<u>197,739</u>	<u>—</u>	<u>197,739</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。

截至二零二三年十二月三十一日止年度

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

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	紙品						電力 及蒸汽	總計
	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		
來自外部客戶的收益	<u>1,954,014</u>	<u>2,368,916</u>	<u>775,556</u>	<u>2,074,914</u>	<u>1,959,929</u>	<u>9,133,329</u>	<u>404,900</u>	<u>9,538,229</u>
分部間收入						<u>—</u>	<u>933,906</u>	<u>933,906</u>
分部收入						<u>9,133,329</u>	<u>1,338,806</u>	<u>10,472,135</u>
分部利潤						<u>1,114,095</u>	<u>120,021</u>	<u>1,234,116</u>

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回／(撥備)淨額、投資物業公允價值變動(虧損)／收益、若干融資成本、分佔一家聯營公司虧損、分佔一家合營企業利潤／(虧損)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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
利潤		
分部利潤	1,505,881	1,234,116
分部間銷售的未變現利潤	<u>(183,874)</u>	<u>(107,711)</u>
	1,322,007	1,126,405
行政開支	(465,838)	(414,502)
其他收入	284,994	316,168
其他收益或虧損淨額	(18,447)	2,465
分銷及銷售開支	(403,235)	(401,795)
融資成本	(155,422)	(143,820)
金融資產預期信貸虧損撥回／(撥備)淨額	20,956	(27,333)
投資物業公允價值變動(虧損)／收益	(503)	361
分佔一家聯營公司虧損	—	(54,983)
分佔一家合營企業利潤／(虧損)	<u>10,914</u>	<u>(44,087)</u>
綜合除所得稅前利潤	<u><u>595,426</u></u>	<u><u>358,879</u></u>

於內部分部分分析中，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折舊、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

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
其他收入：		
以下各項的利息收入：		
銀行存款	39,797	29,867
向第三方貸款	12,640	4,532
與一間合營企業之結餘 (附註i)	18,857	22,957
	<u>71,294</u>	<u>57,356</u>
利息收入總額		
投資物業及其他物業租金收入	5,360	3,159
酒店及餐飲服務收入	4,491	3,137
物流服務收入	12,435	8,316
政府補助 (附註ii)	197,859	246,036
	<u>291,439</u>	<u>318,004</u>
其他收益或虧損淨額：		
匯兌收益／(虧損) 淨額	136	(2,374)
銷售廢料收益淨額	7,113	7,108
出售及撤銷物業、廠房及設備的虧損	(12,771)	(12,321)
於一間聯營公司之投資減值虧損	—	(245,847)
按公允價值計入損益之公允價值變動	(11,003)	241,169
物業、廠房及設備減值虧損	(11,786)	—
生物資產的公允價值變動	(537)	—
出售碳排放配額 (附註iii)	38,179	—
其他	10,796	15,752
	<u>20,127</u>	<u>3,487</u>

### 附註：

- 截至二零二三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%(二零二二年：6.00%)，無抵押及須於報告期末起計12個月後償還。
- 截至二零二三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177,172,000元(二零二二年：人民幣206,777,000元)，金額乃參照已繳納的增值稅(「增值稅」)釐定。
- 截至二零二三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(「盛世熱電」)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38,179,000元(二零二二年：無)。

## 8. 融資成本

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
以下各項的利息開支：		
貼現票據融資	27,484	38,009
銀行及其他借款	167,566	155,954
租賃負債	2,818	815
	<u>197,868</u>	<u>194,778</u>
減：在建工程資本化的利息	<u>(22,291)</u>	<u>(25,434)</u>
	<u>175,577</u>	<u>169,344</u>

截至二零二三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6.20%（二零二二年：4.35%至6.20%）計算。

## 9. 所得稅開支

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅	122,107	132,399
過往年度（超額撥備）／撥備不足	<u>(692)</u>	<u>634</u>
	<u>121,415</u>	<u>133,033</u>
遞延稅項開支／（抵免）	<u>22,719</u>	<u>(8,699)</u>
	<u>144,134</u>	<u>124,334</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，所有中國子公司均須按中國企業所得稅25%（二零二二年：25%）繳稅。

由於本集團就稅項而言承受虧損，因此截至二零二三年及二零二二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以下項目：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
工資及薪金	437,374	376,819
退休福利計劃供款(附註)	66,797	65,452
員工成本總額(包括董事酬金)	504,171	442,271
確認為開支之存貨成本	5,024,047	5,786,824
物業、廠房及設備之折舊		
— 使用權資產	105,975	74,973
— 自有資產	295,783	307,665
預付租賃款項攤銷	17,301	8,055
核數師酬金	2,052	2,052
有關短期租賃的租賃費用	1,503	1,448
匯兌(收益)/虧損淨額	(136)	2,374
研發費用	7,931	91,845

附註：

於二零二三年十二月三十一日，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(二零二二年：無)。

## 11. 股息

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
年內已宣派股息：		
二零二二年末期股息 — 每股為零 (二零二二年：二零二一年末期股息 — 每股為6.5港仙)	—	56,745
二零二二年特別股息 — 每股為零 (二零二二年：二零二一年特別股息 — 每股為9.5港仙)	—	82,935
	—	139,680

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(二零二二年：無)。

## 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393,309,000元(二零二二年：人民幣205,729,000元及年內已發行普通股之加權平均數998,051,000股(二零二二年：1,014,467,000股)計算。

截至二零二三年十二月三十一日及二零二二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

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
應收一間合營企業的其他款項	397,253	429,912
售後租回責任的保證金	11,000	23,625
向一位第三方貸款(附註)	41,888	—
	<u>450,141</u>	<u>453,537</u>
減：預期信貸虧損撥備	(72,156)	(97,132)
	<u>377,985</u>	<u>356,405</u>

附註：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，固定年利率為5%。

按金及其他應收款項的結餘總額變動如下：

	第1階段 人民幣千元	第2階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二二年一月一日的結餘	73,285	385,758	459,043
總額變動淨額	<u>(49,660)</u>	<u>44,154</u>	<u>(5,506)</u>
於二零二二年十二月三十一日及 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的結餘	<u>52,888</u>	<u>397,253</u>	<u>450,141</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 人民幣千元	第2階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二二年一月一日的結餘	—	85,657	85,657
年內撥備	—	11,475	11,475
於二零二二年十二月三十一日及 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的結餘	<b>1,095</b>	<b>71,061</b>	<b>72,156</b>

#### 14. 存貨

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
原材料	402,847	539,204
製成品	265,941	361,507
	<b>668,788</b>	<b>900,711</b>

#### 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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
應收下列各方的貿易應收款項：		
— 第三方	579,671	617,168
— 合營企業	5,479	5,774
— 關聯方	23,194	48,482
	<b>608,344</b>	<b>671,424</b>
減：預期信貸虧損撥備	(43,582)	(40,759)
	<b>564,762</b>	<b>630,665</b>

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(二零二二年：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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
0至30日	421,149	555,367
31至90日	111,682	59,362
91至365日	31,931	15,936
	<u>564,762</u>	<u>630,665</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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於年初	40,759	27,320
年內撥備	3,471	19,557
年內已撥回撥備	(648)	(6,118)
	<u>43,582</u>	<u>40,759</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

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
應收票據	<u>144,054</u>	<u>284,431</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1,337,000元（二零二二年：人民幣105,376,000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1,337,000元（二零二二年：人民幣105,376,000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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
0至90日	86,379	205,646
91至180日	55,985	76,848
181至365日	1,690	1,937
	<u>144,054</u>	<u>284,431</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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
預付款項	181,713	196,452
其他應收款項	<u>281,771</u>	<u>301,210</u>
	463,484	497,662
減：預期信貸虧損撥備	<u>(5,606)</u>	<u>(4,409)</u>
	<u>457,878</u>	<u>493,253</u>

其他應收款項的分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
可收回增值稅	68,693	51,936
按金	18,549	17,754
售後租回責任的保證金	12,625	5,130
向僱員提供墊款	5,210	5,642
向第三方貸款(附註)	168,383	209,754
其他	<u>8,311</u>	<u>10,994</u>
	<u>281,771</u>	<u>301,210</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7.5%至8.0%(二零二二年：7.5%至8.0%)。

以下是年內其他應收款項的預期信貸虧損(第一階段)撥備的變動：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於年初	4,409	1,990
年內撥備	<u>1,197</u>	<u>2,419</u>
於年末	<u><u>5,606</u></u>	<u><u>4,409</u></u>

## 18. 貿易應付款項

以下為貿易應付款項的分析：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
應付第三方的貿易應付款項	<u><u>1,010,140</u></u>	<u><u>1,107,950</u></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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
0至90日	793,662	953,146
91至365日	150,849	116,337
超過一年	<u>65,629</u>	<u>38,467</u>
	<u><u>1,010,140</u></u>	<u><u>1,107,950</u></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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
0至90日	209,113	134,540
91至180日	159,460	142,910
超過180日	—	10,000
	<u>368,573</u>	<u>287,450</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(二零二二年：十二個月)內到期。

## 20. 其他應付款項

其他應付款項分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
其他應付款項	93,522	129,993
應付關聯方的其他應付款項	25,946	26,439
增值稅及其他應付稅項	58,608	54,863
其他應付利息	10,470	13,078
應計薪金及福利	1,147	1,196
	<u>189,693</u>	<u>225,569</u>

## 21. 租賃負債

	最低租賃付款		最低租賃付款現值	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
租賃負債下應付款項				
— 一年內	5,247	5,127	4,505	3,214
— 超過一年但不超過兩年	5,039	4,990	4,156	3,229
— 超過兩年但不超過五年	27,881	16,555	20,932	11,318
— 五年後	70,033	30,156	41,960	23,944
	<u>108,200</u>	<u>56,828</u>	<u>71,553</u>	<u>41,705</u>
減：未來融資支出	<u>(36,647)</u>	<u>(15,123)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
租賃責任現值	<u>71,553</u>	<u>41,705</u>	<u>71,553</u>	<u>41,705</u>
減：十二個月內到期結算的款項(於流動負債下列示)			<u>(4,505)</u>	<u>(3,214)</u>
十二個月後到期結算的款項			<u>67,048</u>	<u>38,491</u>

附註：於二零二三年十二月三十一日，租賃負債人民幣71,553,000元(二零二二年：人民幣41,705,000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。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，租賃的現金流出總額為人民幣32,152,000元(二零二二年：人民幣6,539,000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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
來自第三方的應收貼現票據 (附註a)	1,337	105,376
來自本公司子公司的應收貼現票據 (附註b)	<u>1,288,040</u>	<u>1,634,577</u>
總計	<u><u>1,289,377</u></u>	<u><u>1,739,953</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847,756,000元(二零二二年：人民幣1,211,300,000元)。

## 23. 銀行借款

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
有抵押銀行借款	1,355,008	558,751
無抵押銀行借款	<u>2,002,231</u>	<u>2,419,749</u>
	<u><b>3,357,239</b></u>	<u><b>2,978,500</b></u>
須於下列期間償還之借款：		
— 一年內	2,402,961	2,047,827
— 第二年	323,671	691,770
— 第三至第五年(包括首尾兩年)	<u>630,607</u>	<u>238,903</u>
	<u><b>3,357,239</b></u>	<u><b>2,978,500</b></u>
減：一年內到期結算及於流動負債項下呈列之款項	<u>(2,402,961)</u>	<u>(2,047,827)</u>
一年後到期之款項	<u><b>954,278</b></u>	<u><b>930,673</b></u>
借款總額		
— 定息	2,995,039	2,751,950
— 浮息	<u>362,200</u>	<u>226,550</u>
	<u><b>3,357,239</b></u>	<u><b>2,978,500</b></u>
按幣種劃分的借款分析：		
— 以人民幣計值	3,275,490	2,892,230
— 以歐元計值	<u>81,749</u>	<u>86,270</u>
	<u><b>3,357,239</b></u>	<u><b>2,978,500</b></u>

於二零二三年十二月三十一日的定息銀行借款按介乎1.70%至6.30%之間的年利率計息(二零二二年：年利率介乎2.00%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，截至二零二三年十二月三十一日止年度的加權平均實際年利率為4.01%(二零二二年：年利率為4.52%)。

## 24. 其他借款

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
流動：		
來自售後租回責任的借款 (附註i)	<u>268,974</u>	<u>350,134</u>
非流動：		
來自以下各方的借款		
— 售後租回責任 (附註i)	<u>137,779</u>	403,003
— 合夥企業 (附註ii)	<u>50,315</u>	<u>50,315</u>
	<u>188,094</u>	<u>453,318</u>
其他借款總額	<u><u>457,068</u></u>	<u><u>803,452</u></u>

### 附註：

- i 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(二零二二年：人民幣552,250,000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(二零二二年：兩至三年)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7.50%(二零二二年：4.34%至7.26%)。

於二零二三年十二月三十一日售後租回責任人民幣406,753,000元(二零二二年：人民幣753,137,000元)乃由本集團於二零二三年十二月三十一日總賬面值為人民幣830,560,000元(二零二二年：人民幣1,004,126,000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。截至二零二三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251,500,000元(二零二二年：人民幣251,500,000元)，其中人民幣50,315,000元(二零二二年：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(二零二二年：人民幣196,315,000元)。



## 25. 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			
於二零二二年一月一日、二零二二年十二月三十一日、 二零二三年一月一日及二零二三年十二月三十一日		<b>2,000,000,000</b>	<b>200,000</b>
	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：			
於二零二二年一月一日	905,164,000	90,516	80,944
配發(附註i)	115,652,359	11,565	9,463
回購及註銷股份(附註ii)	<u>(1,686,000)</u>	<u>(169)</u>	<u>(151)</u>
於二零二二年十二月三十一日及 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ii)	(51,276,000)	(5,128)	(4,550)
股份認購(附註iii)	<u>162,000,000</u>	<u>16,200</u>	<u>14,739</u>
於二零二三年十二月三十一日	<b><u>1,129,854,359</u></b>	<b><u>112,984</u></b>	<b><u>100,445</u></b>

附註：

- (i) 截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司向一名獨立第三方收購Top Speed Energy Holding Limited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。

- (ii) 截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司以股本總額為5,128,000港元(相當於約人民幣4,550,000元)(二零二二年：169,000港元(相當於約人民幣151,000元))購回其51,276,000股(二零二二年：1,686,000股)每股面值0.10港元的普通股，全部該等股份當時均已註銷。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。
- (iii) 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

二零二三財政年度，宏觀經濟處於新冠疫情衝擊及地緣衝突後的恢復階段，供給衝擊得到顯著緩解，上游能源、原材料及全球海運價格穩步下降，然而中國市場總需求修復節奏偏弱以及全球經濟復甦疲軟引發的外需不足的經濟增長制約情況仍然突出。造紙行業在二零二三年也面臨著原材料價格下降、下游總需求減弱、行業競爭加劇等多重壓力。國家統計局數據顯示，2023年，造紙和紙製品工業生產者出廠價格同比下跌5.3%，工業生產者購進價格中木材及紙漿類同比下降3.1%，年全國機制紙及紙板產量14,405.5萬噸，同比增長6.6%，規模以上造紙和紙製品業企業營業收入人民幣13,926.2億元，同比下降2.4%，實現利潤總額人民幣508.4億元，同比增長4.4%，行業進入到加速重構的階段。

在嚴峻的經濟形勢下，集團全體幹部員工迎難而上，勇毅前行，緊緊圍繞「精細、創新、突破」的管理主題，深入推進降本增效，積極推動科技創新，精準開展效益營銷，著力推動管理突破，保持了企業穩定健康發展。集團始終毫不動搖地貫徹創新發展戰略，以市場為導向，以客戶為中心實現差異化的產品生產、市場開發，二零二三年加快推進新產品研發。在對內管理上，集團始終堅持推動精益生產管理，以信息化、數字化、智能化推動公司內部治理的持續改善，不斷提升公司運行效率與運營質量。在對外營銷上，集團始終貫徹以客戶為中心，向客戶而生，為客戶創造價值的經營理念，由滿足客戶需求向創造客戶需求轉變，滿足客戶低定量化、個性化、定製化要求，確保為客戶創造效益。得益於集團採取的一系列舉措，集團在激烈的市場競爭中始終保持競爭優勢與差異化特色，行業地位穩步提升，圓滿完成公司經營目標。

面對複雜多變的市場競爭，本集團本年度重點圍繞著採購與銷售端共同發力，向採購要效益，向銷售要成績。採購端，集團做好精細化的採購管理，把控市場行情走勢，提高談判主動性，實現效益最大化；同時在大宗物料採購方面，打破固有思維，多方位拓寬開源渠道，消除准入時「隱性門檻」，寬進嚴篩，打造陽光化全透明採購窗口，有效應對今年原材料價格過快下跌的衝擊，提高今年利潤水平。銷售端，集團始終堅持大客戶戰略與差異化市場定位，抓牢公司核心客戶群體具體需求，提供具備高性價比的產品以及主動的服務，持續創新與優化新產品預售與市場推廣模式，銷售端不斷實現突破。此外，在生產、財務、物流等各方面，公司秉承久久為功的理念，持續進行升級與提高，一系列的措施持續提升了集團的市場競爭力以及客戶滿意度。

於二零二三財政年度，集團始終注重生態環境保護、積極履行社會責任、持續提升治理水平，在持續踐行ESG理念中實現集團的高質量發展，並收穫了諸多榮譽，如「水效領跑者」、「山東省節水標桿單位」。在傳統高端包裝紙領域業務上，集團始終關注資源利用效率、循環利用率等核心指標，最大程度減少對環境的污染。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。同時，報告期內，集團不斷完善各項有關環保的規章制度與風險控制機制，提高公司治理水平。

二零二三年，公司堅持差異化、高端化的產品定位，各分部業務穩步推進。於二零二三財政年度，集團共完成機制紙銷量201.3萬噸，較二零二二年同期195.3萬噸上升3.1%。但受行業普遍銷售價格下調影響，實現收入人民幣8,359.5百萬元，同比下降12.4%。面對複雜的市場環境及激烈的市場競爭，公司持續提升自身管理能力，實現擁有人應佔年內利潤人民幣393.3百萬元，同比上升91.2%。

## 業務展望

二零二四年，疫情已經遠去，全球經濟衰退風險仍然籠罩，加上地緣政治衝突問題解決的不確定，全球宏觀經濟恢復存在較大壓力。然而隨著中國擴大內需、優化結構、提振信心的積極政策效應持續釋放，中國經濟回升向好，集團認為更加穩健的復甦會是二零二四年的經濟主旋律。對於造紙行業而言，各類原料、輔料及能源價格已從底部回升，同時終端市場對於優質高端包裝紙品及各類特種紙品的需求有望修復，促成有實力、有優勢、有特色的造紙企業利潤快速恢復。新的一年，集團將把握市場結構調整的機遇，穩步增強現有主要產品市場份額，同時重點推廣各類新型特種紙品，在產業鏈方面，公司將持續向上游及下游細分賽道延伸，提升公司綜合盈利能力。此外，公司將持續優化工藝流程，不斷提升數字化、智能化水平，全方位增強集團管理水平。

本集團專注於生產高品質、多規格的白麵牛卡紙、塗布白麵牛卡紙、紙管原紙、瓦楞原紙等包裝用紙的同時，堅持差異化的發展戰略，精耕細分市場，致力於滿足不同客戶的需求。一方面，隨著造紙行業運營門檻的不斷提升，行業競爭將會進一步加劇，行業集中度將不斷提高，在這一背景下，集團核心產品塗布白麵牛卡紙規模優勢強，產品性能突出，市場市佔率有望進一步提升。另一方面，伴隨我國產業升級及消費升級，各領域對綠色環保型特種紙品需求旺盛，集團將持續進行新型特種紙品研發與量產，發揮公司在差異化紙品研發創新上的優勢，持續增強在全國市場的品牌影響力。在行業景氣度逐漸提升的經濟環境下，集團有信心通過發揮技術優勢、產品優勢、品牌優勢、管理優勢、創新優勢持續增強公司綜合實力與行業地位，實現業績增長。

本集團作為由科研團隊為主導的創新型生產企業，不斷加大自主創新力度，完善研發體系。在產品研發創新、生產工藝創新、信息系統創新等方面積累了深厚的技術基礎和實踐經驗。集團持續關注原材料供應安全及我國「雙碳」目標實現，正積極研發攻克某新型能源植物的相關技術難題，新產品的研發用於製漿造紙、飼料青貯、生產食品添加劑、造粒燃燒等多種用途，實現邊際土地的高效利用，助力集團原材料成本持續降低，並提供碳匯收入，優化公司財務結構。

## 管理層討論及分析

### 總收入

本集團總收入由二零二二財政年度約人民幣9,538.2百萬元減少約人民幣1,178.7百萬元或12.4%至二零二三財政年度約人民幣8,359.5百萬元。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二零二三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：

	二零二三財政年度		二零二二財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>紙品銷售</b>				
白面牛卡紙	1,644,503	19.7	1,954,014	20.5
塗布白面牛卡紙	2,079,142	24.9	2,368,916	24.8
紙管原紙	644,127	7.7	775,556	8.1
瓦楞紙	1,836,540	22.0	1,959,929	20.6
專用紙品	1,711,985	20.4	2,074,914	21.8
紙品小計	7,916,297	94.7	9,133,329	95.8
電力及蒸汽銷售	443,197	5.3	404,900	4.2
	<u>8,359,494</u>	<u>100</u>	<u>9,538,229</u>	<u>100.0</u>

### 銷售成本

二零二三財政年度的銷售成本約為人民幣7,049.6百萬元，較二零二二財政年度的銷售成本約人民幣8,374.1百萬元減少約15.8%。銷售成本減少與收入減少相一致，惟高於收益減幅。成本減少主要由於廢紙、木漿、煤炭等原材料成本減少，導致本集團毛利及毛利率增加。

### 毛利及毛利率

毛利由二零二二財政年度約人民幣1,164.1百萬元增加至二零二三財政年度的約人民幣1,309.9百萬元。二零二三財政年度的毛利率為約15.7%，較二零二二財政年度的12.2%上升3.5個百分點。

## 其他損益項目

二零二三財政年度的其他收入約人民幣291.4百萬元(二零二二財政年度：約人民幣318.0百萬元)主要包括利息收入約人民幣71.3百萬元(二零二二財政年度：約人民幣57.4百萬元)、投資物業及其他物業的租金收入約人民幣5.4百萬元(二零二二財政年度：約人民幣3.2百萬元)、政府補助約人民幣197.9百萬元(二零二二財政年度：約人民幣246.0百萬元)、酒店及餐飲服務收入約人民幣4.5百萬元(二零二二財政年度：約人民幣3.1百萬元)及物流服務收入約人民幣12.4百萬元(二零二二財政年度：約人民幣8.3百萬元)。

二零二三財政年度的其他收益約人民幣20.1百萬元(二零二二財政年度：其他虧損約人民幣3.5百萬元)主要包括廢料出售獲利人民幣7.1百萬元、出售及撇銷物業、廠房及設備的虧損人民幣12.8百萬元、匯兌收益淨額人民幣0.1百萬元、按公允價值計入損益的金融資產之公允價值變動虧損人民幣11.0百萬元、生物資產公允價值虧損變動人民幣0.5百萬元、出售碳排放配額人民幣38.2百萬元及其他溢利人民幣10.8百萬元。

於二零二三財政年度，分銷及銷售開支錄得人民幣403.2百萬元，而二零二二財政年度則為人民幣401.8百萬元。於二零二三財政年度，此等開支約佔總收入之4.8%，而二零二二財政年度則約佔總收入4.2%。

行政開支於二零二三財政年度錄得人民幣478.6百萬元，而去年同期則為人民幣429.5百萬元。於二零二三財政年度，其佔總收入約5.7%，而二零二二財政年度則佔總收入約4.5%。

融資成本於二零二三財政年度錄得約人民幣175.6百萬元，而於去年同期則錄得約人民幣169.3百萬元。於二零二三財政年度，其佔總收入約2.1%，而二零二二財政年度則佔總收入約1.8%。

於二零二三財政年度，分佔合營企業陽光王子(壽光)特種紙有限公司的利潤為人民幣10.9百萬元(二零二二財政年度：分佔合營企業虧損人民幣44.1百萬元)。

## 所得稅開支

於二零二三財政年度的所得稅開支約為人民幣144.1百萬元，而於二零二二財政年度則約為人民幣124.3百萬元。



## 年度利潤

基於上述因素，本集團於二零二三財政年度錄得本公司擁有人應佔年度利潤約人民幣393.3百萬元，較二零二二財政年度約人民幣205.7百萬元增加約人民幣187.6百萬元。

## 重大投資

於二零二三財政年度，本集團並無持有任何重大投資。

## 重大收購及出售子公司、聯營公司及合營企業

於二零二三財政年度，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。於二零二三財政年度，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重大匯兌差異。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

於二零二三年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額約為人民幣1,004.4百萬元，而二零二二年十二月三十一日則約為人民幣1,237.4百萬元。於二零二三年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日，流動比率分別為0.82倍及0.79倍。

於二零二三年十二月三十一日，銀行結餘及現金及受限制銀行存款約為人民幣2,863.3百萬元，而二零二二年十二月三十一日則約為人民幣2,436.3百萬元。

於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，而二零二二年十二月三十一日的存貨約為人民幣900.7百萬元。二零二三財政年度之存貨週轉天數為41天，而二零二二財政年度則為43天。

於二零二三年十二月三十一日的貿易應收款項約為人民幣564.8百萬元，而二零二二年十二月三十一日則約為人民幣630.7百萬元。二零二三財政年度的貿易應收款項週轉天數為26天，而二零二二財政年度則為22天。

於二零二三年十二月三十一日的貿易應付款項約為人民幣1,010.1百萬元，而二零二二年十二月三十一日則約為人民幣1,108.0百萬元。二零二三財政年度之貿易應付款項週轉天數為55天，而二零二二財政年度則為47天。

### **現金流**

於二零二三財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣1,405.6百萬元(二零二二財政年度：約人民幣546.4百萬元)。

於二零二三財政年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣118.0百萬元(二零二二財政年度：約人民幣1,132.6百萬元)，主要指購入物業、廠房及設備人民幣218.4百萬元以及收購物業、廠房及設備按金增加人民幣293.8百萬元等。

於二零二三財政年度，融資活動所用現金淨額約為人民幣559.8百萬元(二零二二財政年度：融資活動所得現金淨額約為人民幣607.5百萬元)，主要乃由於已付利息人民幣200.5百萬元、償還銀行及其他借款人民幣3,020.2百萬元、銷售及租回交易所得款項淨額人民幣5.9百萬元及新籌集銀行借款人民幣3,046.7百萬元及貼現票據融資減少人民幣450.6百萬元。

在上述因素的綜合影響下，二零二三財政年度的現金及現金等價物增加淨額為人民幣727.8百萬元(二零二二財政年度：人民幣21.3百萬元)。

### **資產負債比率**

本集團的淨資產負債比率由二零二二年十二月三十一日約31.4%下降至二零二三年十二月三十一日約20.6%。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**

於二零二三財政年度，資本開支為約人民幣535.3百萬元(二零二二財政年度：人民幣783.8百萬元)，主要涉及物業、廠房及設備及土地使用權添置。

## 資產質押

於二零二三財政年度，已質押資產賬面總值約為人民幣3,833.2百萬元(二零二二財政年度：約人民幣3,833.0百萬元)。資產質押主要用於銀行借款、其他借款及貼現票據融資及應付票據。

## 資本承擔及或然負債

於二零二三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91.2百萬元和人民幣196.3百萬元(二零二二財政年度：人民幣3.7百萬元和人民幣196.3百萬元)。

於二零二三年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

## 僱員及薪酬政策

於二零二三年十二月三十一日，本集團於中國及香港僱有約4,100名全職僱員。二零二三財政年度的員工成本約為人民幣504.2百萬元。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。僱員亦可獲享若干福利待遇。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

於二零二三財政年度，本公司通過香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）回購共計115,986,000股每股0.1港元的普通股，總代價約為308,416,800港元。合共51,276,000股普通股已分別於二零二三年三月一日、二零二三年三月二十三日及二零二三年五月二十九日回購並註銷。於本公佈日期，餘下64,710,000股普通股尚未註銷。

於二零二三財政年度購回的股份詳情載列如下：

購回日期	購回 股份數目	每股最高價 (港元)	每股最低價 (港元)	已付總代價 (千港元)
二零二三年一月三日	1,100,000	2.14	2.11	2,337
二零二三年一月四日	990,000	2.17	2.12	2,137
二零二三年一月五日	1,306,000	2.17	2.12	2,798
二零二三年一月六日	1,030,000	2.17	2.13	2,198
二零二三年一月十日	1,400,000	2.14	2.11	2,986
二零二三年一月十一日	1,404,000	2.14	2.12	3,004
二零二三年一月十二日	936,000	2.15	2.12	1,997
二零二三年一月十三日	942,000	2.12	2.12	1,997
二零二三年一月二十七日	2,962,000	2.10	2.03	6,143
二零二三年一月三十日	1,052,000	2.15	2.08	2,230
二零二三年一月三十一日	950,000	2.14	2.10	2,013
二零二三年二月一日	2,078,000	2.15	2.10	4,437
二零二三年二月二日	840,000	2.15	2.12	1,795
二零二三年二月三日	910,000	2.15	2.12	1,946
二零二三年二月六日	1,346,000	2.13	2.09	2,856
二零二三年二月七日	1,200,000	2.13	2.12	2,555
二零二三年二月八日	1,394,000	2.14	2.11	2,973
二零二三年二月九日	1,872,000	2.14	2.13	3,997
二零二三年二月十日	1,862,000	2.15	2.13	3,984
二零二三年二月十三日	844,000	2.14	2.12	1,800
二零二三年二月十四日	1,786,000	2.16	2.13	3,825
二零二三年二月十五日	486,000	2.17	2.12	1,047
二零二三年二月十六日	2,330,000	2.21	2.16	5,113
二零二三年二月十七日	1,416,000	2.21	2.17	3,091
二零二三年二月二十日	810,000	2.24	2.15	1,785
二零二三年二月二十一日	2,418,000	2.22	2.15	5,298
二零二三年二月二十二日	1,892,000	2.22	2.19	4,172
二零二三年二月二十三日	2,622,000	2.23	2.16	5,757
二零二三年五月二日	1,306,000	2.78	2.74	3,605
二零二三年五月三日	560,000	2.79	2.74	1,553

購回日期	購回 股份數目	每股最高價 (港元)	每股最低價 (港元)	已付總代價 (千港元)
二零二三年五月四日	1,962,000	2.82	2.75	5,470
二零二三年五月五日	2,904,000	2.80	2.74	8,066
二零二三年五月八日	1,134,000	2.79	2.75	3,142
二零二三年五月九日	1,614,000	2.79	2.76	4,483
二零二三年五月十日	1,306,000	2.90	2.72	3,655
二零二三年五月十一日	312,000	2.79	2.71	858
二零二三年十二月六日	2,966,000	2.98	2.94	8,766
二零二三年十二月七日	1,310,000	3.05	2.99	3,962
二零二三年十二月八日	128,000	3.03	2.98	386
二零二三年十二月十一日	5,910,000	3.11	3.02	18,290
二零二三年十二月十二日	15,242,000	3.13	2.98	47,574
二零二三年十二月十四日	11,500,000	3.10	2.93	35,425
二零二三年十二月十五日	3,846,000	2.90	2.83	11,024
二零二三年十二月十九日	9,506,000	2.83	2.77	26,590
二零二三年十二月二十日	13,302,000	2.77	2.73	36,543
二零二三年十二月二十一日	1,000,000	2.77	2.72	2,753
	<u>115,986,000</u>			<u>308,416</u>

董事會認為，回購股份符合本公司及其股東的最佳利益，且該回購股份將帶來本公司每股收益提高。

除上文披露者外，於二零二三財政年度，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。

### 根據二零二三年一般授權認購新股份

於二零二三年七月十四日(交易時段後)，本公司與香港紙源有限公司(「香港紙源」)訂立認購協議(「認購協議」)，據此，本公司已有條件同意配發及發行，而香港紙源已有條件同意按認購價每股認購股份2.480港元認購本公司162,000,000股普通股(「認購事項」)。

認購協議所載之所有先決條件已獲達成，且完成已於二零二三年十一月二十二日根據認購協議之條款及條件落實。合共162,000,000股普通股已根據股東於二零二三年五月三十一日舉行之本公司股東週年大會上授出之一般授權（「二零二三年一般授權」）成功配發及發行。

有關更多詳情，請參閱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。

## 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。

## 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。於二零二三財政年度，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，所有董事於二零二三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，已審閱二零二三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二零二三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二零二三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，與本集團截至二零二三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。

## 暫停辦理股東登記手續

### 就股東週年大會而言

為釐定有權出席將於二零二四年六月二十八日舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)的資格，本公司將於二零二四年六月二十五日至二零二四年六月二十八日(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二零二四年六月二十八日。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二零二四年六月二十四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](http://www.sunshinepaper.com.cn)及聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)內刊登，並將適時寄發予股東。

## 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二零二三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，二零二四年三月二十八日

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