

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*

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2002)

**截至二零一一年十二月三十一日止財政年度
業績公佈**

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」)截至二零一一年十二月三十一日止財政年度經審核綜合業績如下：

綜合全面收益表

截至十二月三十一日止財政年度

| | 附註 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|--------------------|----|--------------------|----------------|
| 收益 | 4 | 3,721,189 | 2,456,540 |
| 銷售成本 | | (3,095,052) | (2,001,089) |
| 毛利 | | 626,137 | 455,451 |
| 其他收入、收益及虧損 | 5 | 82,429 | 95,870 |
| 分銷及銷售開支 | | (204,263) | (122,143) |
| 行政開支 | | (131,156) | (116,281) |
| 衍生金融工具公允價值變動 | | 691 | (9,114) |
| 融資成本 | 6 | (258,141) | (101,015) |
| 除稅前利潤 | 7 | 115,697 | 202,768 |
| 所得稅開支 | 8 | (27,188) | (28,446) |
| 年度利潤及全面收益總額 | | 88,509 | 174,322 |
| 以下各項應佔年度利潤及全面收益總額： | | | |
| 本公司擁有人 | | 82,402 | 169,614 |
| 少數股東權益 | | 6,107 | 4,708 |
| | | 88,509 | 174,322 |
| 每股盈利 | | | |
| – 基本(人民幣) | 10 | 0.10 | 0.21 |
| – 攤薄(人民幣) | | 0.10 | 0.21 |

綜合財務狀況表

於十二月三十一日

| | 附註 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|------------------|----|------------------|------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 3,387,027 | 3,318,963 |
| 預付租賃款項 | | 169,787 | 171,302 |
| 商譽 | | 18,692 | 18,692 |
| 遞延稅項資產 | | 8,540 | 7,598 |
| 收購物業、廠房及設備按金 | | 50,000 | – |
| | | <u>3,634,046</u> | <u>3,516,555</u> |
| 流動資產 | | | |
| 預付租賃款項 | | 3,465 | 3,686 |
| 存貨 | 11 | 625,107 | 545,481 |
| 貿易應收款項 | 12 | 362,326 | 190,467 |
| 應收票據 | 13 | 783,666 | 1,236,783 |
| 預付款項及其他應收款項 | | 384,637 | 283,836 |
| 收回所得稅 | | 1,208 | – |
| 受限制銀行存款 | | 935,471 | 412,687 |
| 銀行結餘及現金 | | 248,278 | 225,677 |
| | | <u>3,344,158</u> | <u>2,898,617</u> |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項 | 14 | 551,362 | 1,110,936 |
| 應付票據 | 15 | 206,500 | – |
| 其他應付款項 | | 180,011 | 92,672 |
| 建築工程、機器及設備的應付款項 | | 156,160 | 307,044 |
| 應付所得稅 | | 783 | 21,692 |
| 融資租賃下的負債 – 即期部分 | 16 | 53,624 | 42,214 |
| 遞延收入 – 即期部分 | | 1,995 | 2,073 |
| 衍生金融工具 | | 1,380 | 2,242 |
| 貼現票據融資 | 17 | 1,188,542 | 688,735 |
| 銀行借款 – 於一年內到期 | 18 | 2,078,456 | 1,419,074 |
| 其他借款 | | 14,000 | 14,000 |
| | | <u>4,432,813</u> | <u>3,700,682</u> |
| 流動負債 | | <u>1,088,655</u> | <u>802,065</u> |
| 資產總額減流動負債 | | <u>2,545,391</u> | <u>2,714,490</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | | 72,351 | 72,351 |
| 儲備 | | 1,368,855 | 1,318,407 |
| 本公司擁有人應佔權益 | | <u>1,441,206</u> | <u>1,390,758</u> |
| 少數股東權益 | | 73,155 | 53,987 |
| 權益總額 | | <u>1,514,361</u> | <u>1,444,745</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 融資租賃下的負債 – 非即期部分 | 16 | 170,656 | 177,389 |
| 銀行借款 – 於一年後到期 | 18 | 823,120 | 1,055,681 |
| 遞延收入 – 非即期部分 | | 27,371 | 27,495 |
| 遞延稅項負債 | | 9,883 | 9,180 |
| | | <u>1,031,030</u> | <u>1,269,745</u> |
| 權益及非流動負債總額 | | <u>2,545,391</u> | <u>2,714,490</u> |

附註：

1. 一般資料

中國陽光紙業控股有限公司於二零零七年八月二十二日根據公司法在開曼群島註冊成立為一家獲豁免的有限責任公司，其股份已在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市，並自二零零七年十二月十二日起生效。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）及其控股股東為 China Sunshine Paper Investments Limited（於英屬處女群島（「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點於年報「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）。

本公司及其子公司（統稱「本集團」）的主要經營活動為製造及銷售紙品。

本集團於二零一一年十二月三十一日擁有流動負債淨額約人民幣1,088,655,000元。董事認為，經計及現時本集團可用的銀行融資（包括短期銀行借款，視乎銀行批准每年可予重續）及內部財務資源，本集團具備充足的營運資本以應付現時（即自綜合財務報表刊發日期起計至少未來十二個月）之需求。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

於本年度，本集團已應用以下由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）及國際會計準則理事會的國際財務報告詮釋委員會頒佈的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」），且該等新訂及經修訂國際財務報告準則已生效。

| | |
|---------------------------|------------------|
| 國際財務報告準則（修訂本） | 二零一零年國際財務報告準則之改進 |
| 國際會計準則第24號（於二零零九年經修訂） | 有關連人士披露 |
| 國際會計準則第32號（修訂本） | 供股分類 |
| 國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋第14號（修訂本） | 最低資金要求之預付款 |
| 國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋第19號 | 以股本工具抵銷金融負債 |

於本年度應用新訂及經訂國際財務報告準則對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或於該等綜合財務報表所載披露並無構成重大影響。

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未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7號（修訂本） | 披露 – 轉讓財務資產 ¹ 披露 – 抵銷金融資產及金融負債 ² 國際財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡披露 ³ |
| 國際財務報告準則第9號 | 財務工具 ³ |
| 國際財務報告準則第10號 | 綜合財務報表 ² |
| 國際財務報告準則第11號 | 聯合安排 ² |
| 國際財務報告準則第12號 | 披露於其他實體的權益 ² |
| 國際財務報告準則第13號 | 公允價值計量 ² |
| 國際會計準則第1號（修訂本） | 其他全面收入項目的呈報 ⁵ |
| 國際會計準則第12號（修訂本） | 遞延稅項：收回相關資產 ⁴ |
| 國際會計準則第19號（於二零一一年經修訂） | 僱員福利 ² |
| 國際會計準則第27號（於二零一一年經修訂） | 獨立財務報表 ² |
| 國際會計準則第28號（於二零一一年經修訂） | 於聯營公司及合營公司的投資 ² |
| 國際會計準則第32號（修訂本） | 抵銷金融資產及負債 ⁶ |
| 國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋第20號 | 露天礦場生產階段之開採成本 ² |

- ¹ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效
² 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效
³ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效
⁴ 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效
⁵ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效
⁶ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

本公司董事預期，應用上述新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

3. 編製基準

誠如會計政策所闡釋，除若干金融工具以公允價值計算外，綜合財務報表乃按歷史成本編製。

綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報告準則包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露事項。

4. 分部資料

(a) 以下為本集團按經營分部劃分的各年收入及業績分析。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

| | 紙品 | | | | | 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 | 輕塗 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 | 專用紙品 人民幣千元 | | |
| 來自外部客戶的 收益 | 1,221,544 | 1,511,551 | 600,111 | 273,625 | 114,358 | 3,721,189 | |
| 分部間收益 | - | - | - | - | 483,453 | 483,453 | |
| 分部收益 | <u>1,221,544</u> | <u>1,511,551</u> | <u>600,111</u> | <u>273,625</u> | <u>597,811</u> | <u>4,204,642</u> | |
| 分部利潤 | <u>197,745</u> | <u>193,834</u> | <u>136,287</u> | <u>86,103</u> | <u>42,867</u> | <u>656,836</u> | |

截至二零一零年十二月三十一日止年度

| | 紙品 | | | | | | 總計 人民幣千元 |
|-------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | 白面牛卡紙 人民幣千元 | 輕塗 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 | 銷售原材料 人民幣千元 | 電力及蒸汽 人民幣千元 | |
| 來自外部 客戶的 收益 | 891,472 | 623,808 | 540,087 | 238,008 | 60,666 | 102,499 | 2,456,540 |
| 分部間收益 | - | - | - | - | - | 302,249 | 302,249 |
| 分部收益 | <u>891,472</u> | <u>623,808</u> | <u>540,087</u> | <u>238,008</u> | <u>60,666</u> | <u>404,748</u> | <u>2,758,789</u> |
| 分部利潤 | <u>185,456</u> | <u>168,946</u> | <u>65,587</u> | <u>8,301</u> | <u>16,332</u> | <u>23,092</u> | <u>467,714</u> |

可呈報分部利潤與綜合除稅前利潤的對賬如下：

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 利潤 | | |
| 分部利潤 | 656,836 | 467,714 |
| 分部間銷售的未變現利潤 | (72,207) | (36,110) |
| | 584,629 | 431,604 |
| 分銷及銷售開支 | (204,263) | (122,143) |
| 行政開支 | (114,516) | (103,642) |
| 其他收入、收益及虧損 | 76,099 | 91,777 |
| 融資成本 | (226,943) | (85,714) |
| 衍生金融工具公允價值變動 | 691 | (9,114) |
| 綜合除稅前利潤 | 115,697 | 202,768 |

由於並未向主要營運決策者提供分部資產及負債以及相關其他分部等離散財務資料，故並無呈列該等資料。

(b) 有關主要客戶的資料

於該等兩個年度，概無單一客戶佔本集團總銷售額超過10%。

(c) 地區資料

本集團之業務、資產及大部分客戶僅位於中國。因此，並無呈列按地區劃分的來自外部客戶的收益及非流動資產的進一步分析。

5. 其他收入、收益及虧損

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|---------------|----------------|----------------|
| 滙兌收益 | 16,172 | 11,547 |
| 政府補助 | 36,609 | 51,449 |
| 銀行存款的利息收入 | 20,374 | 23,874 |
| 銷售廢料 | 3,263 | 2,570 |
| 運輸服務收入 | 62 | 1,006 |
| 補償金 | 3,967 | 2,243 |
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | (3,261) | (3,705) |
| 租金收入 | 1,277 | 1,534 |
| 其他 | 3,966 | 5,352 |
| | 82,429 | 95,870 |

6. 融資成本

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|-------------------|-----------------|-----------------|
| 就以下項目的利息開支： | | |
| 貼現票據融資 | 81,108 | 24,305 |
| 須於五年內悉數償還的銀行及其他借款 | 176,440 | 122,353 |
| 毋須於五年內悉數償還的銀行借款 | — | 703 |
| 融資租賃 | 15,304 | 5,586 |
| | <u>272,852</u> | <u>152,947</u> |
| 減：在建工程的資本化利息 | <u>(14,711)</u> | <u>(51,932)</u> |
| | <u>258,141</u> | <u>101,015</u> |

7. 除稅前利潤

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|-------------------|------------------|------------------|
| 除稅前利潤已扣除(計入)下列各項： | | |
| 工資及薪金 | 107,027 | 91,403 |
| 退休福利計劃供款 | 10,975 | 10,187 |
| 以股權結算的股份形式付款 | 444 | 713 |
| | <u>118,446</u> | <u>102,303</u> |
| 員工成本總額(包括董事酬金) | | |
| 確認為開支之存貨成本 | 3,000,947 | 1,909,855 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 169,417 | 90,464 |
| 撥回應收賬款撥備 | (242) | (522) |
| 存貨準備 | — | 123 |
| 解除預付租賃款項 | 3,716 | 2,439 |
| 核數師薪酬 | 1,400 | 1,392 |
| | <u>3,175,227</u> | <u>1,903,751</u> |

8. 所得稅開支

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 即期稅項 | | |
| 中國企業所得稅 | 27,427 | 25,177 |
| 遞延稅項(抵免)支出 | (239) | 3,269 |
| | <u>27,188</u> | <u>28,446</u> |

根據中華人民共和國企業所得稅法(「新稅法」)及企業所得稅法的實施條例，由二零零八年一月一日起，本公司中國子公司的稅率為25%。

根據江蘇稅務局的批准，於二零零六年成為外商投資企業的昆山世紀陽光紙業有限公司(「昆山陽光」)自首個獲利年度起兩年可豁免繳付中國所得稅，並於隨後三年獲50%的所得稅減免。昆山陽光自二零零八年開始其首個獲利年度，故期內的適用所得稅率為12.5%(二零一零年：12.5%)。

於二零一零年，山東世紀陽光紙業集團有限公司(「世紀陽光」)獲山東省科技局、財政局及國家稅務總局的批准，獲確認為先進技術企業。根據有關中國法例及法規，世紀陽光自二零一零年起三年的企業所得稅率為15%。

由於本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度並無產生任何應課稅利潤，故並無於此兩個年度就香港利得稅作出撥備。

9. 股息

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| 年內宣派股息： | | |
| 二零一零年末期股息-每股人民幣0.042分 | | |
| (二零一零年：二零零九年末期股息 - 每股人民幣0.021分) | <u>33,404</u> | <u>8,397</u> |

董事建議按本公司於二零一一年十二月三十一日之802,588,000股股份(二零一零年：802,588,000股股份)就截至二零一一年十二月三十一日止年度宣派每股人民幣0.021分(二零一零年：就截至二零一零年十二月三十一日止年度宣派每股人民幣0.042分的末期股息)的末期股息，合共人民幣16,854,348元，且須股東於應屆股東週年大會上批准。

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|------------------------------|---------------------------|--------------------|
| 盈利 | | |
| 用作計算每股基本盈利的盈利(即本公司擁有人應佔年內利潤) | <u>82,402</u> | <u>169,614</u> |
| 股份數目 | | |
| | 二零一一年 | 二零一零年 |
| 用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數 | 802,588,000 | 802,100,329 |
| 普通股之潛在攤薄影響： | | |
| 購股權 | <u>173,912</u> | <u>78,133</u> |
| 用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數 | <u>802,761,912</u> | <u>802,178,462</u> |

用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數乃已就二零一零年十一月二十三日的紅股發行而作出調整。每股攤薄盈利的計算並無假設以行使價(就未歸屬以股份為基礎款項的影響而經調整)行使若干購股權，此乃由於其高於股份在二零一一年及二零一零年的平均市價。

11. 存貨

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|-----|----------------|----------------|
| 原材料 | 377,888 | 393,071 |
| 製成品 | 247,219 | 152,410 |
| | <u>625,107</u> | <u>545,481</u> |

12. 貿易應收款項

以下為於報告期末按發票日期呈列的扣除呆賬儲備的貿易應收款項的賬齡分析：

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 0至30日 | 298,702 | 139,171 |
| 31至90日 | 44,988 | 39,612 |
| 91至365日 | 16,961 | 9,510 |
| 超過一年 | 1,675 | 2,174 |
| | <u>362,326</u> | <u>190,467</u> |

於二零一一年十二月三十一日的上述貿易應收款項約人民幣172,384,000元(二零一零年：人民幣126,000,000元)已抵押予銀行，以獲得授予本集團的銀行融資。

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日的信貸期，否則銷售必須以現金方式結算。本集團向關連方的銷售乃按向其他客戶銷售的相同信貸條款進行。

於接納任何新客戶前，本集團已評估潛在客戶的信用質素，並界定客戶的信貸額度。

本集團貿易應收款項結餘包括賬面值約為人民幣32,799,000元(二零一零年：人民幣17,495,000元)的賬款，於報告日期已逾期而本集團並無就減值虧損作出撥備，此乃由於該等客戶於其後的償還能力及信用度為本集團所信納，且本集團認為，該等結餘不會減值。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

13. 應收票據

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|------|----------------|------------------|
| 應收票據 | <u>783,666</u> | <u>1,236,783</u> |

於二零一一年十二月三十一日，計入上述應收票據的結餘約人民幣157,495,000元(二零一零年：零)已抵押予銀行，以獲得授予本集團的銀行融資。

於年內，本集團已貼現予銀行具全面追索權的應收票據為人民幣226,442,000元(二零一零年：人民幣119,735,000元)。因此，本集團繼續確認該等應收票據的全部賬面值及已貼現所收取的現金確認為貼現票據融資。

已背書予第三方的具全面追索權的應收票據於二零一一年十二月三十一日約人民幣139,072,000元(二零一零年：人民幣859,826,000元)，因此，相應貿易應收款項人民幣139,072,000元(二零一零年：人民幣859,826,000元)乃載入綜合財務狀況表。

於報告期末按發行日期呈列的應收票據的賬齡分析如下：

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|---------|----------------|------------------|
| 0至90日 | 475,402 | 409,054 |
| 91至180日 | 308,264 | 827,729 |
| | <u>783,666</u> | <u>1,236,783</u> |

14. 貿易應付款項

以下為貿易應付款項的分析：

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|------------------|
| 應付第三方的貿易應付款項 | <u>551,362</u> | <u>1,110,936</u> |

貿易應付款項主要包括貿易購買未付款項及持續成本。

於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|---------|----------------|------------------|
| 0至90日 | 352,358 | 432,730 |
| 91至365日 | 155,662 | 640,698 |
| 超過一年 | 43,342 | 37,508 |
| | <u>551,362</u> | <u>1,110,936</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：

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 0至90日 | 146,500 | — |
| 91至180日 | 60,000 | — |
| | <u>206,500</u> | <u>—</u> |

所有應付票據均屬交易性質，並將於發行日期起計六個月內屆滿。

16. 融資租賃承擔

本集團已租用若干機器，為期五年，於租用期末將轉讓所有權。該等租用已確認為融資租賃。

截至二零一一年十二月三十一日止年度期間，本集團已與獨立第三方以銷售及租回若干機器方式訂立銷售及售後租回交易，銷售所得款項為人民幣50,000,000元。根據租賃協議，租賃期為五年，而本集團可於租賃期結束後選擇以名義代價購買資產。該項交易被視為導致融資租賃的銷售及售後租回安排。

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|----------|-----------------------|-----------------------|
| 呈報作以下分析： | | |
| 流動負債 | 53,624 | 42,214 |
| 非流動負債 | <u>170,656</u> | <u>177,389</u> |
| | <u>224,280</u> | <u>219,603</u> |

17. 貼現票據融資

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|-----------------|-------------------------|-----------------------|
| 貼現票據融資 | <u>1,188,542</u> | <u>688,735</u> |
| 包括： | | |
| 來自第三方的貼現應收票據 | 226,442 | 119,735 |
| 來自本公司子公司的貼現應收票據 | <u>962,100</u> | <u>569,000</u> |
| 總計 | <u>1,188,542</u> | <u>688,735</u> |

貼現票據融資指本集團就銀行具有全面追索權的貼現應收票據已收現金金額。銀行存款人民幣671,800,000元(二零一零年：人民幣296,900,000元)已由子公司抵押予銀行，以獲得已發行銀行票據。

18. 銀行借款

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| 有抵押銀行借款 | 2,572,392 | 2,277,991 |
| 無抵押銀行借款 | 329,184 | 196,764 |
| | <u>2,901,576</u> | <u>2,474,755</u> |
| 借款的還款期如下： | | |
| 一年內 | 2,078,456 | 1,419,074 |
| 第二年 | 215,807 | 267,982 |
| 第三至第五年(包括首尾兩年) | 607,313 | 771,143 |
| 超過五年 | — | 16,556 |
| | <u>2,901,576</u> | <u>2,474,755</u> |
| 減：須於一年內清償的到期款項，列示於流動負債 | <u>(2,078,456)</u> | <u>(1,419,074)</u> |
| 於一年後到期的款項 | <u>823,120</u> | <u>1,055,681</u> |
| 借款總額 | | |
| – 按固定利率 | 712,612 | 1,115,149 |
| – 按浮動利率 | 2,188,964 | 1,359,606 |
| | <u>2,901,576</u> | <u>2,474,755</u> |
| 按貨幣劃分的借款分析： | | |
| – 以人民幣計值 | 2,609,776 | 2,155,627 |
| – 以美元計值 | 291,800 | 319,128 |
| | <u>2,901,576</u> | <u>2,474,755</u> |

業務回顧及展望

營運

截至二零一一年十二月三十一日止年度(「二零一一財政年度」)，本集團的第五條生產線(「第五條生產線」)竣工，此已於二零一一年三月開始投產。連同其餘四條生產線，本集團的年度設計產能約為1.1百萬噸。於二零一一財政年度，所有生產線均以最高水平運作。為進一步加強本集團於生產包裝紙品的優勢，本集團已進行定期維修及維護以及設施提升，以改良其生產線。本集團的蒸汽及電力廠以及廢紙收集站持續為本集團的生產活動提供穩定及低成本的蒸汽、電力及國內廢紙。污水處理等其他配套設施亦營運順利。本集團重視工作安全，故於二零一一財政年度並無發生嚴重工傷事故。

中國經濟於二零一一財政年度持續波動。於二零一一年首三季度，本集團的銷售及經營業績仍能達致目標。然而，於二零一一年第四季度，中國收緊流動資金對當地印刷及包裝盒製造商的包裝紙需求構成影響。自二零一一年十月起，本集團的紙品售價有所下降。此外，原材料成本上升及沉重的利息開支負擔進一步損害本集團於二零一一年下半年的溢利。

於二零一一年十二月，本集團於公開拍賣中成功投得若干生產設施(其年度設計產能約為35,000噸裝飾紙品)以及其他配套設備。有關收購事項的詳情，請參閱本公司日期為二零一一年十二月十九日、二零一一年十二月二十日及二零一二年二月二十四日的公佈。國內裝飾紙品的需求受歐洲主權債務危機影響而有所減少。董事相信，中國城市化及興建廉價房屋的步伐加快為裝飾紙品提供持續的增長動力。預期收購事項將於二零一二年第二季度完成，其後可開始投產包裝紙。本集團相信，收購事項將令本集團得以提供更多種類的紙品及進一步加強其經營業績。

生產設施及廢紙收集站

本集團於二零一一財政年度的產能約為950,000噸，使用率約佔二零一一年五條經營中生產線的總設計產能約1.1百萬噸的85.5%。

| 生產線 | 地點 | 紙品 | 設計年產能 (噸) |
|--------|-------|-------------------------|------------------|
| 第一條生產線 | 濰坊 | 白面牛卡紙(「白面牛卡紙」) | 110,000 |
| 第二條生產線 | 濰坊 | 輕塗白面牛卡紙* (「輕塗白面牛卡紙」) | 220,000 |
| 第三條生產線 | 濰坊及昆山 | 專用紙品 | 70,000 |
| 第四條生產線 | 濰坊 | 紙管原紙(「紙管原紙」) | 200,000 |
| 第五條生產線 | 濰坊 | 特級輕塗白面牛卡紙 | 500,000 |
| | | | <u>1,100,000</u> |

* 可交替生產白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙

本集團使用國內廢紙及海外廢紙作生產，以平衡成本及品質。就數量而言，所消耗的國內廢紙約佔本集團所消耗廢紙約三分之二，而餘下三分之一則為海外廢紙，其主要採購自美國。本集團目前於中國北部及東北一帶設有8個廢紙收集站。本集團的廢紙收集站約供應其所消耗國內廢紙的40%。

展望

儘管全球經濟於二零一二年仍然未明朗，惟本集團中國經濟則保持審慎樂觀。鑒於歐洲主權債務問題及歐元區雙位數的失業率，故其餘地區的經濟可能保持疲弱。根據中華人民共和國（「中國」）第十一次全國人民代表大會，中國於二零一二年仍致力達致穩定且蓬勃的經濟發展，並採取積極的金融政策及審慎的貨幣政策，惟中國卻將其二零一二年的經濟增長目標自去年具代表性的8%調低至7.5%。正如上文所述，中國仍然強調，「推動內需」乃中國經濟長遠發展的立足點，亦為中國政府於二零一二年的首要任務。本集團相信，透過推動內需，此將會為包裝紙行業帶來機遇。

本集團相信，中國包裝紙的供求狀況平衡。另一方面，行業整合於二零一二年仍然持續。於二零一二年一月，國家發展和改革委員會於十二五規劃中宣佈，將淘汰總產能為10百萬噸的低效率造紙商的計劃。其次，由於中國環保規例越趨嚴謹且貨幣政策日益收緊，已倒閉造紙廠的數目增長加快。最後，為回應市場轉變，造紙業其他同業將有秩序地重訂彼等的擴充生產計劃。

於二零一二年春節過後，造紙業的營商環境稍為改善，而銷售情況亦於客戶開始囤積存貨後輕微改善，而客戶亦因銀行準備金率下調及貨幣政策逐漸放寬而得以調動出現金流。本集團相信，彼等將自二零一一年第四季度的低位進一步提高其存貨水平。

於二零一一年第四季度，本集團策略性地購入價格處於低水平的海外廢紙及木漿。本集團預期，該等採購將有助本集團控制二零一二年的生產成品。

面對種種挑戰，加上營商環境多變，本集團致力透過規模經濟加強競爭優勢，並及時調整業務策略，以保持盈利能力。本集團的現有產能已準備就緒把握中國造紙業反彈而帶來的機遇。

管理層討論及分析

總收益及平均售價

於二零一一財政年度，本集團總收益達歷史新高的人民幣3,721.2百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度（「二零一零財政年度」）的人民幣2,456.5百萬元增加約51.5%。收益主要來源乃為紙品銷售。於二零一一財政年度，紙品銷售佔本集團總收益的96.9%，自二零一零財政年度的人民幣2,293.4百萬元增加至二零一一財政年度的人民幣3,606.8百萬元。有關增加乃因第五條生產線已於二零一二年三月投產令本集團包裝紙品的產量及銷量增加所帶動。

本集團紙品於二零一一財政年度的平均售價（「平均售價」）較二零一零財政年度有所上升。然而，本集團未能將二零一一財政年度的高生產成本轉嫁予客戶。因此，本集團大部分紙品（紙管原紙除外）的毛利率較二零一零財政年度有所下跌。

下表載列不同業務分部的銷售及毛利率明細：

| | 二零一一財政年度 | | | 二零一零財政年度 | | |
|-----------|------------------|-------------|--------------|------------------|-------------|--------------|
| | 人民幣千元 | 毛利率(%) | % | 人民幣千元 | 毛利率(%) | % |
| 白面牛卡紙 | 1,221,544 | 16.6 | 32.8 | 891,472 | 19.0 | 36.3 |
| 輕塗白面牛卡紙 | 328,933 | 22.9 | 8.8 | 623,808 | 26.0 | 25.4 |
| 特級輕塗白面牛卡紙 | 1,182,618 | 13.7 | 31.8 | — | — | — |
| 紙管原紙 | 600,111 | 21.6 | 16.1 | 540,087 | 12.6 | 22.0 |
| 專用紙品 | 273,625 | 14.2 | 7.4 | 238,008 | 11.3 | 9.7 |
| 紙品銷售小計 | 3,606,831 | 16.9 | 96.9 | 2,293,375 | 18.6 | 93.4 |
| 銷售原材料 | — | — | — | 60,666 | 26.9 | 2.5 |
| 銷售電力及蒸汽 | 114,358 | 15.4 | 3.1 | 102,499 | 12.6 | 4.1 |
| | <u>3,721,189</u> | <u>16.8</u> | <u>100.0</u> | <u>2,456,540</u> | <u>18.5</u> | <u>100.0</u> |

下表載列本集團核心紙品的平均售價：

| | 二零一一 財政年度 人民幣每噸* | 二零一零 財政年度 人民幣每噸* | 增長／(減少) 百分比 |
|-----------|------------------------|------------------------|----------------|
| 白面牛卡紙 | 4,040 | 3,840 | 5.2% |
| 輕塗白面牛卡紙 | 4,450 | 4,230 | 5.2% |
| 特級輕塗白面牛卡紙 | 4,080 | — | 不適用 |
| 紙管原紙 | 3,260 | 2,460 | 32.5 |

* 概約數目

銷售成本

本集團的銷售成本自二零一零財政年度的人民幣2,001.1百萬元增加54.7%至二零一一財政年度的人民幣3,095.1百萬元，與總收益的增加大致相符。

就紙品分部而言，原材料成本佔銷售成本約78.0%，此與二零一一財政年度相若。國內廢紙、海外廢紙及木漿分別佔銷售成本約33.0%、20.0%及15.0%。於製造過程中消耗的化學品及添加劑約佔銷售成本約10%。

製造開支成本約佔二零一一財政年度銷售成本的20%，其中折舊、電力及蒸汽已佔製造開支成本近90%。

銷售成本餘下2%乃勞工成本。

毛利及毛利率

毛利自二零一零財政年度的人民幣455.5百萬元增加人民幣170.6百萬元至二零一一財政年度的人民幣626.1百萬元，增幅為37.5%。相反地，本集團的整體毛利率自二零一零財政年度的18.5%減少至二零一一財政年度的16.8%。就紙品分部而言，毛利率自二零一零財政年度的18.6%減少至二零一一財政年度的16.9%。

其他損益項目

其他收入、收益及虧損主要包括利息收入人民幣20.4百萬元(二零一零財政年度：人民幣23.9百萬元)、政府補助人民幣36.6百萬元(二零一零財政年度：人民幣51.4百萬元)(主要關於國內廢紙銷售的增值稅退稅)以及滙兌收期益人民幣16.2百萬元(二零一零財政年度：人民幣11.5百萬元)。

分銷及銷售開支主要包括運輸成本及員工成本。該等開支自二零一零財政年度的人民幣122.1百萬元增加至二零一一財政年度的人民幣204.3百萬元，所佔總收益百分比自二零一零財政年度的5.0%增加至二零一一財政年度的5.5%。

行政開支自二零一零財政年度的人民幣116.3百萬元增加至二零一一財政年度的人民幣131.2百萬元。相反地，行政開支與總收益的比率自二零一零財政年度的4.7%減少至二零一一財政年度的3.5%。

融資成本自二零一零財政年度的人民幣101.0百萬元增加至二零一一財政年度的人民幣258.1百萬元。融資成本大幅上升反映出(i)未償還銀行借款增加；(ii)更頻密使用銀行提供的貼現日期後票據融資；及(iii)中國於二零一一財政年度收緊信貸政策令借款利率及票據貼現開支上升。

所得稅開支

所得稅開支自二零一零財政年度的人民幣28.4百萬元減少至二零一一財政年度的人民幣27.2百萬元。相反地，實際稅率自二零一零財政年度的14.0%上升至二零一一財政年度的23.5%。本集團一間主要子公司已獲確認為高新科技企業，其於二零一二財政年度的適用所得稅率為15%，故本集團預期實際稅率於二零一二財政年度將會下降。

利潤及全面總收入

基於上述因素，於二零一一財政年度的淨利潤及本公司擁有人應佔利潤分別為人民幣88.5百萬元及人民幣82.4百萬元，較二零一零財政年度的人民幣174.3百萬元及人民幣169.6百萬元減少約49.2%及51.4%。

流動資金及財務資源

營運資金

內部產生經營現金流及由主要銀行提供的信貸融資乃本集團應付營運資金需求的主要來源。於二零一一年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金(包括受限制銀行存款)約為人民幣1,183.7百萬元，較二零一零年十二月三十一日的人民幣638.4百萬元增加人民幣545.3百萬元。

存貨自二零一零年十二月三十一日的人民幣545.5百萬元增加人民幣79.6百萬元至二零一一年十二月三十一日的人民幣625.1百萬元。存貨增加主要由於本集團在二零一一年第四季度已策略性地增購價格相宜的海外廢紙及木漿。儘管存貨滯銷金額增加，其週轉天數卻自二零一零財政年度的99天減少至二零一一財政年度的74天。

貿易應收款項自於二零一零年十二月三十一日的人民幣190.5百萬元增加至於二零一一年十二月三十一日的人民幣362.3百萬元。貿易應收款項絕對值增長接近兩倍反映出本集團總收益的增長。於二零一一財政年度的貿易應收款項週轉天數為35天，與本集團給予客戶的30至45天信貸期大致相符，並與二零一零財政年度的28天可資比較。

於二零一一年十二月三十一日，本集團錄得流動負債淨額人民幣1,088.7百萬元(於二零一零年十二月三十一日：人民幣802.1百萬元)。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，流動比率分別為0.75倍及0.78倍。儘管流動負債淨額增加人民幣286.6百萬元，本集團仍擁有來自經營現金流入的充足現金資源以及可動用銀行融資，以應付本集團營運資金需求。

本集團於二零一二年的業務擴充並無重大資本開支。大部分經營現金流入預期將用於償還銀行借款，以改善其財政狀況。與此同時，本集團將繼續調整短期及長期借款組合，以優化本集團的債務架構。

現金流

本集團自二零零八年財政年度起連續三年錄得負數的經營現金流後，於二零一一財政年度錄得正數的經營現金流。經營現金流入淨額錄得大幅度改善，自二零一零財政年度的現金流出人民幣9.9百萬元增加至二零一一財政年度的人民幣291.7百萬元。有關改善主要由於二零一一財政年度內第五條生產線投產及實施更嚴謹的營運資金管理。於二零一一財政年度，本集團錄得現金及現金等價物增加淨額人民幣22.6百萬元，即來自業務的經營現金流入人民幣291.7百萬元、來自融資活動的現金流入人民幣663.8百萬元及來自投資活動的現金流出人民幣932.9百萬元的合併影響。

資產負債比率

本集團於二零一一年十二月三十一日的資產負債淨比率(按融資租賃的借款及責任(扣除銀行結餘及現金)以及受限制銀行存款之總和除以總權益)為129.2%，與於二零一一年六月三十日的139.6%及於二零一零年十二月三十一日的143.3%相比，錄得持續改善。

資本開支

於二零一一財政年度，本集團的資本開支約為人民幣249.2百萬元，主要關於第五條生產線及其相關配套設施。

資本承擔及或然負債

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| 於綜合財務報表就收購物業、廠房及設備的 已訂約但未撥備資本開支 | <u>200,960</u> | <u>369,662</u> |

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押總賬面值為人民幣2,587.7百萬元的資產。

員工及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團於中國及香港僱有約3,000名全職僱員。二零一一財政年度的員工成本約為人民幣118.4百萬元，較二零一零財政年度增加人民幣16.1百萬元。本集團的酬金政策旨在吸引、挽留和鼓勵有才幹的人員。其原則是設定以績效為準則並反映市場標準的薪酬水平。僱員個人的薪酬方案一般根據個別人員的工作性質和職位並參考市場標準而釐定。僱員亦會收取若干福利利益。本集團的酬金政策將會按照市場慣例變動及本集團業務發展的階段等多個因素作出調整，從而達致本集團的營運目標。

期後事項

於二零一一年十二月八日，本公司子公司山東世紀陽光紙業集團有限公司（「山東陽光」）於公開拍賣中競標成功，投得就一間中國中外合營企業阿爾諾維根斯晨鳴特種紙有限公司（「阿爾諾維根斯晨鳴」）包括土地使用權、樓宇及生產設施等資產（「資產」）。最終競標價為山東陽光於拍賣中提出的中標價。於二零一一年十二月三十一日，本公司已合共支付人民幣50百萬元，作為競標成功的一部分競標價。

有關拍賣的詳情，請參閱本公司日期為二零一一年十二月十九日、二零一一年十二月三十日及二零一二年二月二十四的公佈。

購買、出售或贖回證券

於二零一一財政年度內，本公司或其子公司概無購買、出售或贖回彼等各自之任何證券。

企業管治常規守則

於二零一一財政年度內，本公司均遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」）的所有守則條文，惟偏離企業管治守則守則條文第A2.1條則除外。企業管治守則守則條文第A2.1條規定主席及行政總裁的角色應有區分，並不應由同一人兼任。目前，本公司並無行政總裁的職位，王東興先生為本公司的董事會主席兼執行董事，同時亦為本集團主要經營子公司及本集團中國子公司直屬控股公司山東世紀陽光紙業集團有限公司的總經理。

除該等職位外，鑒於王先生於紙業擁有豐富經驗，董事會認為由其負責本集團的整體管理符合本集團及本公司股東（「股東」）的整體利益。董事會認為由王東興先生同時出任主席職位，並發揮行政總裁的職能對本公司現階段而言為適當，並相信該等安排將不會對本公司的經營與管理效率產生任何重大不利影響。

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10所載的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。本公司經向所有董事作出具體查詢，確認全體董事於二零一一財政年度內均遵守標準守則。

審核委員會

審核委員會的主要職責是審閱及監察本公司的財務申報程序及內部監控系統，並向董事會提供建議及意見。本公司審核委員會（包括梁炳成先生（主席）、王澤風先生及徐燁先生）已審閱本集團於二零一一財政年度經審核綜合財務報表、所採納的會計原則及慣例，並已與管理層及本公司對外核數師討論核數、內部監控及財務報告等事宜。

末期股息及暫停辦理股東登記手續

為釐定股東有權出席本公司預期於二零一二年五月二十四日（星期四）舉行的股東週年大會（「股東週年大會」），本公司將於二零一二年五月二十一日（星期一）至二零一二年五月二十四日（星期四）（包括首尾兩日在內）暫停辦理股東登記，期內概不會辦理任何本公司股份過戶手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，本公司股東須確保所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一二年五月十八日（星期五）下午四時三十分前交回本公司股份過戶登記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16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。

董事會已議決就二零一一財政年度建議派付末期股息每股0.025港元(二零一零財政年度：每股0.05港元)，惟須待股東於股東週年大會上批准，方可作實。本公司將於二零一二年五月三十日(星期三)至二零一二年六月一日(星期五)(包括首尾兩日在內)暫停辦理股東登記，而建議末期股息預期於二零一二年六月十二日(星期二)或之前支付。為符合資格獲派建議末期股息，本公司股東必須於二零一二年五月二十九日(星期二)下午四時三十分前將股票連同股份過戶文件交回本公司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16號舖)。

刊登業績

本業績公佈已於本公司網站(www.sunshinepaper.com.cn)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)內刊登。本公司於二零一一財政年度的年報(當中載有上市規則附錄16所規定的所有資料)將於稍後時間寄發予股東及於聯交所的網站內刊登。

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、中介機構及員工一如既往的支持致以衷心謝意。

承董事會命
中國陽光紙業控股有限公司
主席
王東興

香港，二零一二年三月二十七日

於本公佈日期，董事包括：

| | |
|----------|-------------------------|
| 執行董事： | 王東興先生、施衛新先生、張增國先生和王益瓏先生 |
| 非執行董事： | 徐放先生和王俊峰先生 |
| 獨立非執行董事： | 梁炳成先生、王澤風先生和徐燁先生 |

* 僅供識別