

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)

截至二零一二年六月三十日止六個月
業績公佈

財務摘要

- 營業額較去年同期增加7.0%至人民幣1,880百萬元
- 本公司擁有人應佔利潤為人民幣16.7百萬元
- 每股基本盈利為人民幣0.02元
- 每股資產淨值人民幣1.80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(「本集團」)截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績如下：

簡明綜合全面收益表

| | | 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核) | 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核) |
|------------------|---|---|---|
| 收益 | 4 | 1,880,435 | 1,757,438 |
| 銷售成本 | | (1,574,212) | (1,433,976) |
| 毛利 | | 306,223 | 323,462 |
| 其他收益或虧損 | | (2,209) | 8,104 |
| 其他收入 | | 69,090 | 14,109 |
| 銷售及分銷開支 | | (102,589) | (88,745) |
| 行政開支 | | (66,347) | (64,538) |
| 其他開支 | | (539) | (1,165) |
| 融資成本 | 5 | (179,529) | (96,985) |
| 除稅前利潤 | 6 | 24,100 | 94,242 |
| 所得稅開支 | 7 | (2,276) | (18,252) |
| 期內利潤及全面收入總額 | | 21,824 | 75,990 |
| 以下各項應佔利潤及全面收入總額： | | | |
| 本公司擁有人 | | 16,678 | 70,737 |
| 非控股權益 | | 5,146 | 5,253 |
| | | 21,824 | 75,990 |
| | | 人民幣 | 人民幣 |
| 每股盈利 | 9 | | |
| — 基本 | | 0.02 | 0.09 |
| — 攤薄 | | 0.02 | 0.09 |

簡明綜合財務狀況表

| | 附註 | 二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核) |
|------------------|----|-----------------------------------|------------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 3,632,897 | 3,387,027 |
| 預付租賃款項 | | 186,267 | 169,787 |
| 商譽 | | 18,692 | 18,692 |
| 遞延稅項資產 | | 8,397 | 8,540 |
| 收購物業、廠房及設備的按金 | | — | 50,000 |
| | | <u>3,846,253</u> | <u>3,634,046</u> |
| 流動資產 | | | |
| 預付租賃款項 | | 3,801 | 3,465 |
| 存貨 | | 663,129 | 625,107 |
| 應收貸款 | | 50,000 | — |
| 貿易應收款項 | 10 | 508,505 | 362,326 |
| 應收票據 | 11 | 539,032 | 783,666 |
| 預付款項及其他應收款項 | | 348,136 | 384,637 |
| 可收回所得稅 | | 6,769 | 1,208 |
| 受限制銀行存款 | | 880,229 | 935,471 |
| 銀行結餘及現金 | | 250,594 | 248,278 |
| | | <u>3,250,195</u> | <u>3,344,158</u> |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項 | 12 | 538,661 | 551,362 |
| 應付票據 | 12 | 151,480 | 206,500 |
| 其他應付款項 | | 104,910 | 180,011 |
| 建築工程、機器及設備的應付款項 | | 71,490 | 156,160 |
| 應付所得稅 | | 3,600 | 783 |
| 融資租賃下的負債 — 即期部分 | | 72,148 | 53,624 |
| 遞延收入 — 即期部分 | | 2,134 | 1,995 |
| 衍生金融工具 | | 881 | 1,380 |
| 貼現票據融資 | 13 | 1,400,847 | 1,188,542 |
| 銀行及其他借款 — 於一年內到期 | 14 | 2,461,212 | 2,092,456 |
| | | <u>4,807,363</u> | <u>4,432,813</u> |
| 流動負債淨額 | | <u>1,557,168</u> | <u>1,088,655</u> |
| 資產總額減流動負債 | | <u>2,289,085</u> | <u>2,545,391</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | | 72,351 | 72,351 |
| 儲備 | | 1,368,832 | 1,368,855 |
| 本公司擁有人應佔權益 | | 1,441,183 | 1,441,206 |
| 非控股權益 | | 78,295 | 73,155 |
| 權益總額 | | <u>1,519,478</u> | <u>1,514,361</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 融資租賃下的負債 — 非即期部分 | | 173,139 | 170,656 |
| 銀行借款 — 於一年後到期 | 14 | 559,848 | 823,120 |
| 遞延及其他收入 — 非即期部分 | | 26,480 | 27,371 |
| 遞延稅項負債 | | 10,140 | 9,883 |
| | | <u>769,607</u> | <u>1,031,030</u> |
| 權益總額及非流動負債 | | <u>2,289,085</u> | <u>2,545,391</u> |

附註

1. 一般資料

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責任公司，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（統稱為「本集團」）的主營業務為製造及銷售紙品。

2. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則（「國際會計準則」）第34號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定編製。

本集團於二零一二年六月三十日擁有流動負債淨額約人民幣1,557,168,000元。董事認為，在計及本集團現有銀行融通額（包括短期銀行借款，視乎銀行批准每年可予重續）及內部財務資源的情況下，本集團擁有可滿足其當前需求的充裕營運資金，即從簡明綜合財務報表刊發之日起計至少未來十二個月。因此，簡明綜合財務報表已按持續經營基準編製。

3. 主要會計政策

除若干金融工具以公允價值計量（如適用）外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除下文所述外，截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表中採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表所遵循者一致。

於本中期期間，本集團已首次採納下述國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的修訂。

- 國際財務報告準則第7號金融工具：披露 — 金融資產的轉讓的修訂；及
- 國際會計準則第12號遞延稅項：收回相關資產的修訂；

於本中期期間應用上述國際財務報告準則的修訂對該等簡明綜合財務報表所申報的金額及／或於該等簡明綜合財務報表所載披露概無重大影響。

4. 分部資料

(a) 分部業績

以下為本集團按經營分部劃分的收益及業績分析：

截至二零一二年六月三十日止六個月

| | 紙品 | | | | | 總計 人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | 輕塗 | | 紙管原紙 人民幣千元 | 專用紙品 人民幣千元 | 電力及蒸氣 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 | | | | |
| 來自外部客戶的收益 | 567,442 | 840,177 | 270,267 | 129,114 | 73,435 | 1,880,435 |
| 分部間收益 | — | — | — | — | 257,980 | 257,980 |
| 分部收益 | <u>567,442</u> | <u>840,177</u> | <u>270,267</u> | <u>129,114</u> | <u>331,415</u> | <u>2,138,415</u> |
| 分部利潤 | <u>86,473</u> | <u>120,193</u> | <u>49,538</u> | <u>36,694</u> | <u>35,215</u> | <u>328,113</u> |

截至二零一一年六月三十日止六個月

| | 紙品 | | | | | 總計 人民幣千元 |
|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | 輕塗 | | 紙管原紙 人民幣千元 | 專用紙品 人民幣千元 | 電力及蒸氣 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 | | | | |
| 來自外部客戶的收益 | 624,995 | 642,209 | 291,094 | 138,563 | 60,577 | 1,757,438 |
| 分部間收益 | — | — | — | — | 241,948 | 241,948 |
| 分部收益 | <u>624,995</u> | <u>642,209</u> | <u>291,094</u> | <u>138,563</u> | <u>302,525</u> | <u>1,999,386</u> |
| 分部利潤 | <u>104,291</u> | <u>103,600</u> | <u>72,991</u> | <u>37,715</u> | <u>31,095</u> | <u>349,692</u> |

(b) 分部的利潤對賬

| | 截至二零一二年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 | 截至二零一一年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 |
|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 利潤 | | |
| 分部利潤 | 328,113 | 349,692 |
| 集團內部銷售未變現利潤 | (48,761) | (44,094) |
| | <u>279,352</u> | <u>305,598</u> |
| 銷售及分銷開支 | (102,589) | (88,745) |
| 行政開支 | (58,599) | (57,071) |
| 其他收益及虧損 | (2,875) | 8,104 |
| 其他收入 | 66,214 | 13,246 |
| 其他開支 | (539) | (1,165) |
| 融資成本 | (156,864) | (85,725) |
| 綜合除稅前利潤 | <u>24,100</u> | <u>94,242</u> |

分部利潤指各紙品分部所賺取的毛利以及電力及蒸汽分部單獨賺取的除稅前利潤。本集團就分配資源予分部及評估分部績效而作出決策時，並無將銷售及分銷開支、行政開支、融資成本、其他收益及虧損、其他收入及其他開支分配予紙品分部，且並無將所得稅開支分配予紙品分部或電力及蒸汽分部。

5. 融資成本

| | 截至 二零一二年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 | 截至 二零一一年六 月三十日止 六個月 人民幣千元 |
|--------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| 以下各項的利息開支： | | |
| 貼現票據融資 | 71,110 | 21,005 |
| 銀行及其他借款 | 111,186 | 82,664 |
| 融資租賃 | 9,574 | 7,241 |
| | <u>191,870</u> | <u>110,910</u> |
| 減：在建工程資本化的利息 | (12,341) | (13,925) |
| | <u>179,529</u> | <u>96,985</u> |

截至二零一二年六月三十日止期間的資本化借貸成本乃於一般借貸中產生，以用於在建工程的開支，並以資本化比率7.17%（截至二零一一年六月三十日止六個月：5.86%）計算。

6. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除（計入）下列各項：

| | 截至二零一二年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 | 截至二零一一年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 |
|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 物業、廠房及設備折舊 | 95,251 | 80,808 |
| 解除預付租賃款項 | 2,043 | 1,545 |
| 出售物業、廠房及設備所產生的虧損 | 1,099 | 1,366 |
| 壞賬撥備 | — | 258 |
| 存貸撥備 | 107 | — |
| 利息收入 | (15,463) | (7,089) |
| 政府補助（附註） | (48,457) | (2,111) |
| 滙兌虧損（收益）淨額 | 3,379 | (8,513) |
| 衍生金融工具公允價值變動 | (470) | (163) |

附註：截至二零一二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」）獲地方政府授予無條件政府補助約人民幣31,147,000元。截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司子公司昌樂昌東廢紙收購有限責任公司有權獲地方政府增值稅退稅約人民幣16,119,000元。

7. 所得稅開支

| | 截至二零一二年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 | 截至二零一一年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 |
|---------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| 即期所得稅 | | |
| 中華人民共和國(「中國」) | | |
| 企業所得稅 | 1,876 | 16,304 |
| 遞延稅項開支 | 400 | 1,948 |
| 期內開支 | <u>2,276</u> | <u>18,252</u> |

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

根據江蘇省國家稅務局的批准，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納中國所得稅，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，故截至二零一二年六月三十日止六個月的適用所得稅率為12.5%(截至二零一一年六月三十日止六個月：12.5%)。

於二零一零年，世紀陽光獲山東省科學技術廳、財政廳及國家稅務局認定為高新技術企業。根據有關中國法律及法規，世紀陽光自二零一零年起三年的企業所得稅率為15%。

由於本集團於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月並無於香港產生任何應課稅利潤，故並無於此兩個期間就香港利得稅作出撥備。

8. 股息

本中期期間，本公司向擁有人宣派及派付截至二零一一年十二月三十一日止年度年之末期股息每股2.5港仙(約相等於每股人民幣2.1分)(截至二零一一年六月三十日止六個月：就截至二零一零年十二月三十一日止年度每股5港仙)。本中期期間已宣派及派付之末期股息總金額約為人民幣16,854,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣33,404,000元)。股息由本公司股份溢價中撥付。本公司董事認為，有關分派符合本公司採納的組織章程細則，亦符合開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)。

董事並不建議就截至二零一二年六月三十日止六個月(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)派付中期股息。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利按以下數據計算：

| 截至二零一二年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 | 截至二零一一年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 |
|-----------------------------------|-----------------------------------|
|-----------------------------------|-----------------------------------|

盈利

用作計算每股基本及攤薄盈利之盈利(本公司擁有人應佔期內利潤)

| | |
|---------------|---------------|
| 16,678 | 70,737 |
|---------------|---------------|

| 截至二零一二年 六月三十日止 六個月 千股 | 截至二零一一年 六月三十日止 六個月 千股 |
|--------------------------------|--------------------------------|
|--------------------------------|--------------------------------|

股份數目

用作計算每股基本盈利之普通股數目

| | |
|----------------|---------|
| 802,588 | 802,588 |
|----------------|---------|

攤薄潛在普通股的影響：

購股權

| | |
|---|-----|
| — | 160 |
|---|-----|

用作計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數

| | |
|----------------|----------------|
| 802,588 | 802,748 |
|----------------|----------------|

由於購股權的行使價高於截至二零一二年六月三十日止六個月的本公司股份平均市價，故計算每股攤薄盈利時乃假設並無行使購股權。

10. 貿易應收款項

本集團一般容許授予其貿易客戶平均30日的信貸期。於報告期末按發票日期呈列的扣除呆賬撥備後的貿易應收款項的賬齡分析如下：

| 於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|--------------------------|----------------------------|
|--------------------------|----------------------------|

| | | |
|---------|----------------|----------------|
| 0至30日 | 348,577 | 298,702 |
| 31至90日 | 138,780 | 44,988 |
| 91至365日 | 19,046 | 16,961 |
| 超過一年 | 2,102 | 1,675 |
| | 508,505 | 362,326 |

11. 應收票據

於報告期末按發行日期呈列的應收票據之賬齡分析如下：

| | 於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|---------|--------------------------|----------------------------|
| 0至90日 | 286,014 | 475,402 |
| 91至180日 | 253,018 | 308,264 |
| | <u>539,032</u> | <u>783,666</u> |

於二零一二年六月三十日，本集團已貼現予銀行具全面追索權的應收票據(包括來自本集團子公司的應收票據)為人民幣1,400,847,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣1,188,542,000元)。因此，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(見附註13)。

12. 貿易應付款項及應付票據

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：

| | 於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|---------|--------------------------|----------------------------|
| 0至90日 | 433,466 | 352,358 |
| 91至365日 | 95,679 | 155,662 |
| 超過一年 | 9,516 | 43,342 |
| | <u>538,661</u> | <u>551,362</u> |

於二零一二年六月三十日，所有應付票據均屬貿易性質，並將於六個月內到期。

13. 貼現票據融資

| | 於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-----------------|--------------------------|----------------------------|
| 已貼現票據融資 | <u>1,400,847</u> | <u>1,188,542</u> |
| 包括： | | |
| 來自第三方的應收貼現票據 | 266,497 | 226,442 |
| 來自本公司子公司的應收貼現票據 | <u>1,134,350</u> | <u>962,100</u> |
| 合計 | <u>1,400,847</u> | <u>1,188,542</u> |

貼現票據融資指向銀行貼現具有全面追索權的應收票據所收取的現金金額。

於本中期期間，本公司若干子公司向供應商及其他本集團子公司發行的銀行票據已向銀行貼現以作融資。

14. 借貸

本中期期間內，本集團新造貸款為人民幣1,456,895,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣1,026,405,000元)，並已償還人民幣1,351,507,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣676,606,000元)。新籌措貸款按市場利率年利率2.1%至9.18%計息(截至二零一一年六月三十日止六個月：年利率2%至10%)。

於本中期期間，已籌措新造貸款中包括向一間信託公司借取的一年期人民幣200,000,000元貸款，實際利率為每年7.87%。該筆貸款由獨立第三方(「擔保人」)保證。本集團同時向擔保人授出短期貸款人民幣50,000,000元。

業務回顧

營運

於二零一二年上半年，全球經濟仍然陰霾密布，市場憂慮經濟陷入衰退。中國經濟繼續備受國內製造業增長倒退及歐洲經濟放緩影響。中國國內印刷及包裝盒製造商對包裝紙的需求無可避免受到環球經濟不景氣拖累。由於包裝紙需求放緩及價格競爭激烈，導致本集團之紙品的平均售價及利潤率受壓。一如上文所述，營商環境挑戰重重，但以銷量而言，本集團仍然達到本年初制訂的目標。而且，本集團於截至二零一二年六月三十日止四個月均錄得利潤，儘管二零一二年首兩個月錄得虧損淨額。

本集團的生產線(即第一條生產線至第五條生產線)已於二零一二年上半年接近飽和。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。二零一一年十二月，本集團成功於公開拍賣投得一條生產線，其設計年產約為35,000噸裝飾紙品。該生產線現正進行安裝及預生產工作。本集團預期該生產線將於二零一二年第四季投入商業生產。

本集團於二零一二年六月三十日之生產線

| 生產線 | 地點 | 紙品 | 設計年產能 (噸) ^(a) |
|-----------------------|-------|------------------------------|-----------------------------|
| 第一條生產線 | 濰坊 | 白面牛卡紙 | 110,000 |
| 第二條生產線 ^(b) | 濰坊 | 白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙 ^(c) | 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 | 200,000 |
| 第五條生產線 | 濰坊 | 輕塗白面牛卡紙 ^(c) | 500,000 |
| | | | <hr/> |
| | | | 1,100,000 |
| | | | <hr/> <hr/> |

附註：

^(a) 概約數目

^(b) 可交替生產白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙

^(c) 已包括150克/平方米至220克/平方米的輕塗白面牛卡紙及125克/平方米至250克/平方米的特級輕塗白面牛卡紙

展望

二零一二年七月，中華人民共和國（「中國」）國家發展和改革委員會公佈一項計劃，淘汰總產能8.8百萬噸的低效造紙商。本集團相信此行動將顯著減少業內小型及落後的參與者數目，從而改善中國造紙業發展。

據中國造紙協會整理的統計數據，按二零一一年產出計，本集團為中國十五大造紙商之一。本集團有優勢把握中國造紙業振興的商機。同時，本集團將繼續採取措施加強成本控制，以改善盈利能力。本集團亦會進一步改善存貨及貿易應收款項的管理，以增加經營現金流量。

因全球經濟尚未明朗，本集團對中國經濟維持審慎樂觀。然而，為維持經濟穩健發展，中國政府將繼續採取刺激方案，放寬借貸行政管制，如下調存款準備金率、人民幣存貸款基準利率，放寬銀根，藉此加速基建投資及國內消費，從而刺激中國包裝紙需求。

管理層討論及分析

總收益

於截至二零一二年六月三十日止首六個月（「二零一二年上半年」），本集團主要從事兩種不同業務 — 紙品銷售以及電力及蒸氣銷售。於二零一二年上半年，本集團來自該兩項業務的總收益為人民幣1,880.4百萬元，較二零一一年同期（「二零一一年上半年」）的人民幣1,757.4百萬元增加約7.0%。

紙品銷售

在紙品銷量增加的推動下，本集團於二零一二年上半年的紙品銷售收益為人民幣1,807.0百萬元，較二零一一年上半年的人民幣1,696.9百萬元增加約6.5%。

就銷量而言，本集團於二零一二年上半年達至約490,000噸，較二零一一年上半年的430,000噸增長約14.0%。不過，所有紙品於二零一二年上半年的平均售價（「平均售價」）均低於二零一一年上半年。

白面牛卡紙的銷售自二零一一年上半年的人民幣625.0百萬元減少約9.2%至二零一二年上半年的人民幣567.4百萬元。紙管原紙的銷售亦自二零一一年上半年的人民幣291.1百萬元減少7.1%至二零一二年上半年的人民幣270.3百萬元。專用紙品的銷售自二零一一年上半年的人民幣138.6百萬元減少6.9%至二零一二年上半年的人民幣129.1百萬元。由於第五條生產線全面投產，輕塗白面牛卡紙的銷售自二零一一年上半年的人民幣642.2百萬元增至二零一二年上半年的人民幣840.2百萬元。

電力及蒸汽銷售

電力及蒸汽銷售主要指對象為本公司子公司的少數股東。二零一二年上半年及二零一一年上半年的電力及蒸汽銷售分別為人民幣73.4百萬元及人民幣60.6百萬元。

下表載列不同業務分部的銷售及毛利率：

| | 二零一二年上半年 | | | 二零一一年上半年 | | |
|----------|-----------|------------|-------|-----------|------------|-------|
| | 人民幣 千元 | 毛利率 (%) | % | 人民幣 千元 | 毛利率 (%) | % |
| 白面牛卡紙 | 567,442 | 16.0 | 30.1 | 624,995 | 17.9 | 35.6 |
| 輕塗白面牛卡紙* | 840,177 | 16.6 | 44.7 | 642,209 | 18.0 | 36.5 |
| 紙管原紙 | 270,267 | 17.1 | 14.4 | 291,094 | 22.6 | 16.6 |
| 專用紙品 | 129,114 | 12.6 | 6.9 | 138,563 | 15.3 | 7.9 |
| 紙品銷售小計 | 1,807,000 | 16.2 | 96.1 | 1,696,861 | 18.5 | 96.6 |
| 電力及蒸汽銷售 | 73,435 | 18.2 | 3.9 | 60,577 | 16.0 | 3.4 |
| 本集團收入總計 | 1,880,435 | 16.3 | 100.0 | 1,757,438 | 18.4 | 100.0 |

下表載列有關本集團紙品的平均售價的資料：

| | 二零一二年 | 二零一一年 | 增長／ (減少) |
|----------|------------------|------------------|-------------|
| | 上半年 人民幣 每噸 | 上半年 人民幣 每噸 | |
| 白面牛卡紙 | 3,860 | 4,100 | (5.8%) |
| 輕塗白面牛卡紙* | 3,960 | 4,140 | (4.3%) |
| 紙管原紙 | 2,830 | 3,300 | (14.2%) |

* 包括150克／平方米至220克／平方米輕塗白面牛卡紙及125克／平方米至250克／平方米特級輕塗白面牛卡紙

銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本以及製造開支成本，二零一二年上半年的銷售成本為人民幣1,574.2百萬元，較二零一一年上半年的人民幣1,434.0百萬元增加約9.8%，與銷量及產量增長相符。

就紙品分部而言，原材料成本佔銷售成本約76% (二零一一年上半年：75.0%)。國內廢紙、海外廢紙及木漿分別佔銷售成本約25.0%、22.0%及18.0%。於製造過程中消耗的化學品及添加劑約佔銷售成本11.0%。

製造開支成本主要包括折舊、能源成本、消耗品、維修及維護及其他間接相關費用。製造開支成本佔銷售成本的百分比由二零一一年上半年約18.0%增加至二零一二年上半年約22.0%。

銷售成本餘下2.0%乃勞工成本。

毛利及毛利率

本集團的毛利由二零一一年上半年的人民幣323.5百萬元減少至二零一二年上半年的人民幣306.2百萬元。本集團的整體毛利率亦由二零一一年上半年之18.4%下跌至二零一二年上半年之16.3%。至於紙品分部的毛利率亦由二零一一年上半年的18.5%下跌至二零一二年上半年的16.2%。毛利率下跌反映本集團紙品的平均售價下跌。

其他損益項目

其他收入由二零一一年上半年的人民幣14.1百萬元增至二零一二年上半年的人民幣69.1百萬元。增加主要由補貼收入增加人民幣16.1百萬元推動，此乃關於購買國內廢紙的增值稅退稅及政府補助人民幣31.1百萬元。

分銷及銷售開支主要包括運輸成本及有關銷售及市場推廣的員工成本。分銷及銷售開支由二零一一年上半年的人民幣88.7百萬元上升約15.7%至二零一二年上半年的人民幣102.6百萬元。分銷及銷售開支佔總收益的百分比由二零一一年上半年的5.1%略增至二零一二年上半年的5.5%。

行政開支於二零一二年上半年為人民幣66.3百萬元，二零一一年上半年則為人民幣64.5百萬元。行政開支佔總收益的百分比由二零一一年上半年的3.7%降至二零一二年上半年的3.5%。

二零一二年上半年的融資成本為人民幣179.5百萬元，較二零一一年上半年的人民幣97.0百萬元增加85.1%。有關升幅乃主要由於(i)尚未償還銀行借款增加，(ii)於二零一二年上半年期間票據貼現開支上升，及(iii)由於第五條生產線竣工，利息資本化減少。

所得稅開支

於二零一二年上半年，所得稅開支由二零一一年上半年的人民幣18.3百萬元減少約87.4%至人民幣2.3百萬元。實際稅率亦由二零一一年上半年的19.4%降至二零一二年上半年的9.4%。

利潤及全面收入總額

基於上述因素，二零一二年上半年淨利潤及本公司擁有人應佔利潤分別為人民幣21.8百萬元及人民幣16.7百萬元，即較二零一一年上半年的人民幣76.0百萬元及人民幣70.7百萬元分別下跌約71.3%及76.4%。

流動資金及財務資源

營運資金

內部產生經營現金流及由本集團主要往來銀行提供的信貸融資乃本集團撥支營運資金需求的主要來源。於二零一二年六月三十日，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1,130.8百萬元，與二零一一年十二月三十一日的人民幣1,183.7百萬元相若。

存貨自二零一一年十二月三十一日的人民幣625.1百萬元增加人民幣38.0百萬元至二零一二年六月三十日的人民幣663.1百萬元。該存貨絕對值增加乃主要由於本集團經營規模擴大所致。存貨週轉天數於二零一二年上半年為75天，與二零一一年財政年度的69天相若。

貿易應收款項自二零一一年十二月三十一日的人民幣362.3百萬元增至二零一二年六月三十日的人民幣508.5百萬元。於二零一二年上半年，貿易應收款項週轉天數為42天(二零一一年財政年度：27天)，略低於本集團給予客戶的最長信貸期45天。

於二零一二年六月三十日，本集團錄得流動負債淨額人民幣1,557.2百萬元，於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日的流動比率分別為0.68倍及0.75倍。鑑於二零一二年上半年經營活動現金流入淨額達人民幣290.8百萬元及於二零一二年六月三十日的當前可動用銀行融資，本集團仍然具有充分資源以應付營運資金需求。

現金流

本集團的現金流於二零一二年上半年顯著改善。於二零一二年上半年，本集團錄得自經營活動產生現金流入淨額人民幣290.8百萬元，二零一一年上半年則為自經營活動產生現金流出淨額人民幣48.9百萬元。

於二零一二年上半年，本集團錄得現金及現金等價物增加淨額人民幣2.3百萬元，即上述來自經營活動的現金流入淨額人民幣290.8百萬元、用於投資活動的現金淨額人民幣412.7百萬元及來自融資活動的現金淨額人民幣124.2百萬元的合併影響。

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月簡明綜合現金流量表

| | 二零一二年 上半年 人民幣千元 | 二零一一年 上半年 人民幣千元 |
|----------------|-----------------------|-----------------------|
| 經營活動所得(所用)的淨現金 | 290,793 | (48,865) |
| 投資活動所用淨現金 | (412,666) | (517,529) |
| 融資活動所得淨現金 | 124,189 | 569,890 |
| 現金及現金等價物增加淨額 | 2,316 | 3,496 |
| 期初現金及現金等價物 | 248,278 | 225,677 |
| 期末現金及現金等價物* | 250,594 | 229,173 |

* 不包括受限制銀行存款

資產及負債比率及財務資源

本集團的資產負債淨比率(按銀行及其他借款以及融資租賃負債總額，減銀行結餘及現金以及受限制銀行存款，除以總權益計算)由二零一一年十二月三十一日的129.2%增加至二零一二年六月三十日的140.5%。本集團致力改善資產負債淨比率，並透過利用經營現金流入償還銀行借款，維持穩健的財務狀況。

於二零一二年六月三十日，本集團的未動用銀行融資約為人民幣1,606.8百萬元(於二零一一年十二月三十一日為人民幣1,191.3百萬元)。

資本開支

於二零一二年上半年期間，本集團為提高現有廠房產能，以及用作日後發展的在建工程已支出約人民幣343.1百萬元。

資本承擔及或然負債

於二零一二年六月三十日，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42.2百萬元。

於二零一二年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

中期期間結算日後事項

於二零一二年七月三日，世紀陽光與兩名獨立第三方就成立聯營企業訂立一份聯營企業協議。根據聯營企業協議，聯營企業於成立時將由世紀陽光及該兩名獨立人士分別擁有51%、29%及20%。聯營企業的主要業務將為於中國製造及銷售特種紙。聯營企業的註冊資本將為人民幣203百萬元，並將由股東按彼等各自於聯營企業的權益以現金或實物資產出資。有關交易的進一步資料，請參閱本公司於二零一二年七月三日的公佈。

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優化股東的權益實屬關鍵。於二零一二年上半年，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，由二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間遵守企業管治常規守則(「舊企業管治守則」)及由二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日期間遵守企業管治守則(「新企業管治守則」)的所有守則條文，惟二零一二年一月一日至三月三十一日對舊企業管治守則第守則條文A2.1條的偏離行為除外。

舊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須有所區分及並不應由一人同時兼任。現時，本公司概無行政總裁的職位，王東興先生為董事會主席。彼於直至二零一二年三月三十一日前一直擔任本集團主要營運子公司世紀陽光的總經理。由於王先生於造紙行業經驗豐富，董事會認為於其擔任世紀陽光總經理任期內，直至其於二零一二年三月三十一日辭任該

職務為止，授予其本集團的整體管理責任，符合本集團及本公司股東的整體利益。董事會認為向同一人(即王東興先生)授予本公司董事會主席角色及行政總裁職務於當時對本公司而言屬合適，並相信此項安排將不會對本公司期內營運及管理效率構成重大不利影響。

慈曉雷先生已於二零一二年三月三十一日獲委任為世紀陽光的總經理以取代王東興先生，本公司其後已一直遵守舊企業管治守則及新企業管治守則第A2.1條守則條文。

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，所有董事於二零一二年上半年一直遵守標準守則。

審核委員會

董事會已根據上市規則附錄十四所載的企業管治守則設立審核委員會。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和內部控制制度，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，即梁炳成先生、王澤風先生及徐燁先生。梁炳成先生是審核委員會主席。審核委員會經已審閱二零一二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。本公司的核數師德勤•關黃陳方會計師行亦已根據由國際會計師公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」，審閱本集團於二零一二年上半年的未經審核簡明綜合財務報表。

僱員及薪酬政策

於二零一二年六月三十日，本集團擁有約2,800名僱員。於二零一二年上半年，員工成本為人民幣63.0百萬元(二零一一年上半年：人民幣53.0百萬元)。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，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。

股息

董事並不建議就截至二零一二年六月三十日止六個月派付任何中期股息。

購買、出售或贖回證券

截至二零一二年六月三十日止六個月，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

本公佈會刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sunshinepaper.com.cn)，而載有上市規則規定的所有資料的中期報告將於適當時候寄發予股東，並刊載於聯交所及本公司的網站。

致謝

董事會謹藉此機會對本公司的股東、業務夥伴及全體僱員的持續支持致以衷心謝意。

承董事會命
主席
王東興

香港，二零一二年八月二十八日

於本公佈日期，董事為：

執行董事： 王東興先生、施衛新先生、張增國先生和慈曉雷先生

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