

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)

截至二零一七年六月三十日止六個月

### 中期業績公佈

#### 財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
收益	<b>2,695,215</b>	1,971,418	+36.7%
毛利率	<b>22.7%</b>	21.4%	+1.3 個百分點
本公司擁有人應佔期內利潤	<b>168,479</b>	61,854	+172.4%
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	<b>0.21</b>	0.08	

## 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」)截至二零一七年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同去年同期的比較數字。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	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	2,695,215	1,971,418
銷售成本		(2,083,593)	(1,549,402)
毛利		611,622	422,016
其他收入	5	55,863	46,764
其他收益或虧損	6	(38,365)	(2,772)
分銷及銷售開支		(136,851)	(136,826)
行政開支		(120,783)	(85,184)
融資成本	7	(134,296)	(144,562)
分佔一家合營企業利潤／(虧損)		6,292	(10,237)
除所得稅前利潤	9	243,482	89,199
所得稅開支	8	(72,518)	(24,454)
期內利潤及全面收益總額		<u>170,964</u>	<u>64,745</u>
以下各項應佔利潤及全面收益總額：			
本公司擁有人		168,479	61,854
非控股權益		2,485	2,891
		<u>170,964</u>	<u>64,745</u>
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	<u>0.21</u>	<u>0.08</u>

## 簡明綜合財務狀況表

		於二零一七年 六月三十日	於二零一六年 十二月三十一日
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>3,276,653</b>	3,353,933
投資物業		<b>166,640</b>	181,712
預付租賃款項		<b>309,044</b>	313,806
商譽		<b>18,692</b>	18,692
遞延稅項資產		<b>8,246</b>	8,184
於一家合營企業的權益		<b>77,139</b>	70,847
可供出售金融資產	12	<b>6,000</b>	8,000
按金及其他應收款項		<b>387,386</b>	366,407
		<b>4,249,800</b>	4,321,581
<b>流動資產</b>			
預付租賃款項		<b>6,989</b>	5,889
存貨		<b>430,424</b>	345,246
貿易應收款項	13	<b>506,203</b>	310,472
應收票據	14	<b>774,763</b>	532,016
預付款項及其他應收款項		<b>198,763</b>	178,701
受限制銀行存款		<b>1,670,305</b>	1,445,592
銀行結餘及現金		<b>509,201</b>	592,175
		<b>4,096,648</b>	3,410,091

		於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
貿易應付款項	15	851,541	936,017
應付票據	15	260,000	225,000
其他應付款項		285,484	214,240
建築工程、機器及設備的應付款項		18,505	15,047
應付所得稅		26,484	22,047
融資租賃承擔	16	139,924	88,510
遞延收益		2,783	2,758
貼現票據融資	17	1,952,867	1,989,892
銀行借款	18	2,101,906	1,769,150
其他借款		11,000	11,000
公司債券	19	100,000	100,000
		<u>5,750,494</u>	<u>5,373,661</u>
流動負債淨額		<u>(1,653,846)</u>	<u>(1,963,570)</u>
資產總額減流動負債		<u>2,595,954</u>	<u>2,358,011</u>
資本及儲備			
股本		72,351	72,351
儲備		1,689,137	1,543,704
		<u>1,761,488</u>	<u>1,616,055</u>
本公司擁有人應佔權益		1,761,488	1,616,055
非控股權益		146,039	151,898
		<u>1,907,527</u>	<u>1,767,953</u>
權益總額		<u>1,907,527</u>	<u>1,767,953</u>
非流動負債			
融資租賃承擔	16	192,910	94,774
銀行借款	18	70,159	65,000
公司債券	19	396,623	396,250
遞延收益		19,642	21,045
遞延稅項負債		9,093	12,989
		<u>688,427</u>	<u>590,058</u>
權益總額及非流動負債		<u>2,595,954</u>	<u>2,358,011</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「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號中期財務報告及聯交所證券上市規則的適用披露規定編製。

本集團於二零一七年六月三十日的淨流動負債約人民幣1,653,846,000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，簡明綜合財務報表已按持續經營基準編製。

簡明綜合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二零一六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，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

編製簡明綜合財務報表所採納之會計政策與本集團編製截至二零一六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。

於本中期期間，本集團已首次採納所有由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈且與二零一七年一月一日起計會計期間的本集團綜合財務報表有關及對其生效的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的修訂。

採納該等修訂本對本期間及過往期間之業績及財務狀況並無重大影響。

本集團並無提早採納任何於本會計期間已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則。

#### 4. 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，而有關報告經由本集團的高級行政管理層（即主要營運決策者）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：

##### 截至二零一七年六月三十日止六個月

	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		
來自外部客戶的收入	724,009	1,098,550	322,882	436,666	113,108	2,695,215
分部間收入	—	—	—	—	249,524	249,524
分部收入	<u>724,009</u>	<u>1,098,550</u>	<u>322,882</u>	<u>436,666</u>	<u>362,632</u>	<u>2,944,739</u>
分部利潤	<u>153,464</u>	<u>316,568</u>	<u>61,130</u>	<u>61,544</u>	<u>36,363</u>	<u>629,069</u>

##### 截至二零一六年六月三十日止六個月

	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		
來自外部客戶的收入	568,921	815,797	230,246	262,709	93,745	1,971,418
分部間收入	—	—	—	—	127,496	127,496
分部收入	<u>568,921</u>	<u>815,797</u>	<u>230,246</u>	<u>262,709</u>	<u>221,241</u>	<u>2,098,914</u>
分部利潤	<u>105,610</u>	<u>210,070</u>	<u>47,630</u>	<u>40,277</u>	<u>21,146</u>	<u>424,733</u>

(b) 分部的利潤對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
<b>利潤</b>		
分部利潤	629,069	424,733
分部間銷售未變現利潤	(42,331)	(23,816)
	<u>586,738</u>	<u>400,917</u>
其他收入	54,992	44,936
其他收益或虧損	(38,630)	(3,224)
分銷及銷售開支	(136,851)	(136,826)
行政開支	(109,815)	(74,792)
融資成本	(119,244)	(131,575)
分佔一家合營企業利潤／(虧損)	6,292	(10,237)
	<u>243,482</u>	<u>89,199</u>
綜合除所得稅前利潤		

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、若干融資成本及應佔一家合營企業利潤／(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或電力及蒸汽分部。

- (c) 由於並未向主要經營決策人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。

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息收入：		
銀行存款	10,615	12,143
與一家合營企業之結餘(附註i)	8,978	10,469
貸款予關連公司(附註ii)	1,312	—
貸款予第三方	78	—
	<u>20,983</u>	<u>22,612</u>
利息收入總額		
政府補助(附註iii)	33,545	23,300
一項投資物業及其他物業租金收入	1,335	852
	<u>55,863</u>	<u>46,764</u>

附註：

- i. 於截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團賺取來自本公司之合營企業陽光王子(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6.18%(截至二零一六年六月三十日止六個月：年利率7.09%)。
- ii. 於截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團賺取來自貸款予關連公司(本公司董事對該實體擁有直接權益及重大影響力)之利息收入，固定年利率為5.22%(截至二零一六年六月三十日止六個月：無)。
- iii. 於截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司之附屬公司山東世紀陽光紙業集團有限公司(「世紀陽光」)及昌樂新邁紙業有限公司獲授及收取來自當地政府的無條件政府補貼分別約人民幣21,533,000元及人民幣11,281,000元，有關金額乃參考已付增值稅金額而釐定(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣21,846,000元)。

## 6. 其他收益或虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
一項投資物業的公允價值變動	(15,147)	(3,047)
銷售廢料收益淨額	3,359	—
出售附屬公司的收益	—	8,067
可供出售金融資產的減值虧損	(2,000)	—
預付款項及其他應收款項的減值虧損	(2,490)	—
出售物業、廠房及設備的虧損	(27,504)	(6,663)
匯兌收益／(虧損)淨額	2,283	(2,769)
撥回貿易應收款項減值撥備	421	—
其他	2,713	1,640
	<u>(38,365)</u>	<u>(2,772)</u>

## 7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息開支：		
貼現票據融資	54,209	45,115
銀行及其他借款	54,616	73,674
融資租賃	4,964	380
公司債券	21,383	26,011
其他	719	—
	<u>135,891</u>	<u>145,180</u>
減：在建工程資本化的利息	(1,595)	(618)
	<u>134,296</u>	<u>144,562</u>

截至二零一七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，以用於在建工程的開支，並以資本化比率介乎5.22%至6.50% (截至二零一六年六月三十日止六個月：5.90%) 計算。

## 8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
<b>即期所得稅</b>		
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅	76,476	25,138
遞延稅項抵免	(3,958)	(684)
	<u>72,518</u>	<u>24,454</u>
期內開支	<u>72,518</u>	<u>24,454</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%。

由於本集團於截至二零一七年及二零一六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。

## 9. 除所得稅前利潤

除所得稅前利潤已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
工資及薪金	101,391	73,665
退休福利計劃供款	14,114	13,000
	<u>115,505</u>	<u>86,665</u>
員工成本總額(包括董事酬金)	<u>115,505</u>	<u>86,665</u>
確認為開支的存貨成本	1,996,969	1,487,073
物業、廠房及設備折舊	125,771	119,870
撥回預付租賃款項	3,662	2,962
	<u>3,662</u>	<u>2,962</u>

## 10. 股息

於本中期期間，已批准及派付截至二零一六年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.04港元(截至二零一六年六月三十日止六個月：0.03港元)予於二零一七年六月八日名列股東名冊的本公司權益股東，總額為32,104,000港元(相當於約人民幣27,863,000元)(截至二零一六年六月三十日止六個月：24,078,000港元(相當於約人民幣20,579,000元))。

董事概不建議派發截至二零一七年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一六年六月三十日止六個月：無)。

## 11. 每股盈利

截至二零一七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間利潤人民幣168,479,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣61,854,000元)及截至二零一七年六月三十日止六個月之已發行普通股之加權平均數802,588,000股(截至二零一六年六月三十日止六個月：802,588,000股)計算。

截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月概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同。

## 12. 可供出售金融資產

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非上市證券		
— 於中國的股本證券，按成本	8,000	8,000
累計減值虧損	(2,000)	—
非上市證券之賬面淨值	<u>6,000</u>	<u>8,000</u>

## 13. 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。以下為貿易應收款項的賬齡分析，已扣除呆賬撥備，並根據貨品交付日期(與收入確認的各個日期相若)呈列：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	400,508	261,426
31至90日	92,483	37,303
91至365日	13,165	11,743
超過一年	47	—
	<u>506,203</u>	<u>310,472</u>

## 14. 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：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	436,836	186,696
91至180日	187,327	309,280
181至365日	150,600	36,040
	<u>774,763</u>	<u>532,016</u>

於二零一七年六月三十日，本集團已貼現予銀行具全面追索權的應收票據為人民幣179,320,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣193,026,000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17)。

## 15. 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：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	750,347	790,717
91至365日	350,836	329,251
超過一年	10,358	41,049
	<u>1,111,541</u>	<u>1,161,017</u>

於二零一七年六月三十日及於二零一六年十二月三十一日應付的所有票據均屬貿易性質，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。

## 16. 融資租賃承擔

本集團已與獨立第三方以銷售及租回若干機器的方式訂立多項售後租回交易。根據租賃協議，租賃期為二至五年，而本集團可於租賃期結束後選擇以名義代價購回該等資產。該項交易被視為導致融資租賃的售後租回安排。

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
為呈報目的分析為：		
流動負債	139,924	88,510
非流動負債	192,910	94,774
	<u>332,834</u>	<u>183,284</u>

所有融資租賃承擔的相關名義年利率於各合約日期介乎4.38%至7.50%(二零一六年十二月三十一日：6.30%至7.73%)。

	最低租賃付款		最低租賃付款的現值	
	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
根據融資租賃的應付款項				
一年內	155,509	97,217	139,924	88,510
超過一年，但不超過兩年	122,396	70,078	114,298	66,388
超過兩年，但不超過五年	81,213	29,213	78,612	28,386
	<u>359,118</u>	<u>196,508</u>	<u>332,834</u>	<u>183,284</u>
減：未來融資費用	(26,284)	(13,224)	—	—
租賃承擔的現值	<u>332,834</u>	<u>183,284</u>	<u>332,834</u>	<u>183,284</u>
減：12個月內到期結算的款項 (於流動負債項下呈列)			<u>(139,924)</u>	<u>(88,510)</u>
12個月後到期結算的款項			<u>192,910</u>	<u>94,774</u>

本集團的融資租賃承擔以出租人的若干物業、廠房及設備的押記作抵押。

## 17. 貼現票據融資

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已貼現票據融資		
包括：		
來自第三方的應收貼現票據(附註14)	149,320	193,026
來自一家合營企業的應收貼現票據(附註14)	30,000	—
來自本集團子公司的應收貼現票據	<u>1,773,547</u>	<u>1,796,866</u>
合計	<u>1,952,867</u>	<u>1,989,892</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，本集團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。於報告期末，本集團若干銀行存款已作出質押，作為授予本集團的貼現融資票據的抵押。

## 18. 銀行借貸

本中期期間內，本集團新造貸款為人民幣1,446,764,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣1,009,435,000元)，並已償還貸款人民幣1,108,849,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣1,143,470,000元)。新籌措貸款按利率每年3.59%至6.60%計息(截至二零一六年六月三十日止六個月：1.80%至6.60%)。於報告期末，本集團若干物業、廠房及設備及土地使用權已作出質押，作為授予本集團之銀行借款之抵押。

## 19. 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及就本集團一項投資物業(人民幣166,640,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣181,712,000元))訂有反擔保安排，並將自二零一七年至二零二一年每年按發行規模的20%償還。

## 20. 資本承擔

於二零一七年六 月三十日	於二零一六年 十二月三十一日
人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)

已訂約但尚未就以下各項於簡明綜合財務報表作出撥備之資本開支：

— 收購物業、廠房及設備	10,266	33,004
— 收購一間附屬公司	20,325	—
	<u>20,325</u>	<u>—</u>

## 營運回顧

本集團截至二零一七年六月三十日止首六個月實現主要產品銷售量約61.9萬噸，較去年同期的約60.3萬噸略有提升。受惠於國家嚴格的環保政策、積極淘汰落後產能以及就新增產能提高准入門檻的影響，同時造紙行業相對需求回暖，供需情況亦得到部分改善，使集團公司銷售收入由截至二零一六年六月三十日止首六個月人民幣1,971.4百萬元提升至截至二零一七年六月三十日止首六個月人民幣2,695.2百萬元，增長36.7%。由於集團公司伴隨內部海關監管直通場站的穩健營運及得益於政府推動的廢紙造紙企業增值稅退稅優惠政策的影響，企業生產效率及效益進一步提升。截至二零一七年六月三十日止首六個月，本集團整體毛利率達22.7%，去年同期則為21.4%。

## 展望

未來經濟增速依舊放緩，但從長遠來看，伴隨著居民生活水平的提升和環保意識的加強，市場對包裝用紙的需求仍會保持持續的增長，集團公司對未來包裝造紙行業仍抱有信心。本集團將穩步加大合資公司—「陽光王子(壽光)特種紙有限公司」高檔裝飾紙的研發力度，充分利用現有的資源優勢，擬投資建設二期項目，為客戶提供品種多、小批量、定制化需求等特點的產品，不斷優化產品結構並擴大市場份額，提升規模經濟效益，真正向裝飾原紙的高端領域邁進。

本集團將繼續推進精細化管理、有效控制成本及合適的經營政策以持續推動盈利增長。同時，本集團將進一步嚴格踐行環境經營理念與自然和諧統一原則，實現經濟發展與生態平衡的共贏，推動企業可持續性健康發展。

## 管理層討論及分析

### 收益

截至二零一七年六月三十日止首六個月(「二零一七年上半年」)，本集團之總收益為人民幣2,695.2百萬元，較截至二零一六年六月三十日止首六個月(「二零一六年上半年」)之人民幣1,971.4百萬元增加36.7%。

由於紙品需求回升，加上紙業淘汰陳舊生產設施，逐步減低產能過剩，本集團紙品於二零一七年上半年之銷量及平均售價繼續增加。紙品銷售於二零一七年上半年大幅上升37.5%至人民幣2,582.1百萬元，銷量約為619,000噸，而去年同期則為人民幣1,877.7百萬元及約603,000噸。

下表載列不同業務分部於所示期間的銷售額及毛利率：

	二零一七年上半年			二零一六年上半年		
	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	724,009	21.2	26.8	568,921	18.6	28.9
輕塗白面牛卡紙	1,098,550	28.8	40.8	815,797	25.8	41.3
紙管原紙	322,882	18.9	12.0	230,246	20.7	11.7
專用紙品	436,666	14.1	16.2	262,709	15.3	13.3
紙品銷售小計	2,582,107	23.0	95.8	1,877,673	21.5	95.2
電力及蒸汽銷售	113,108	15.6	4.2	93,745	19.1	4.8
總收入	2,695,215	22.7	100.0	1,971,418	21.4	100.0

## 銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本及製造成本(如折舊及能源消耗)。

二零一七年上半年的銷售成本為人民幣2,083.6百萬元，較二零一六年上半年的人民幣1,549.4百萬元增加34.5%。銷售成本增幅整體上與收益增幅相符。

## 毛利及毛利率

由於紙品的平均售價上升，本集團的毛利維持增長，由二零一六年上半年的人民幣422.0百萬元增加至二零一七年上半年的人民幣611.6百萬元。毛利率亦由二零一六年上半年的21.4%增加1.3個百分點至二零一七年上半年的22.7%。

## 其他損益項目

二零一七年上半年的其他收入人民幣55.9百萬元(二零一六年上半年：人民幣46.8百萬元)主要包括銀行存款的利息收入人民幣10.6百萬元、從一家合營企業賺取之利息收入人民幣9.0百萬元、租金收入人民幣1.3百萬元以及政府補助人民幣33.5百萬元。

二零一七年上半年的其他虧損人民幣38.4百萬元(二零一六年上半年：人民幣2.8百萬元)主要指一項投資物業公允價值負變化人民幣15.1百萬元及出售物業、廠房及設備虧損人民幣27.5百萬元。

分銷及銷售開支主要包括有關銷售及營銷的運輸成本及員工成本。有關開支為二零一七年上半年的人民幣136.9百萬元，與去年同期的人民幣136.8百萬元相若。佔收入之百分比由二零一六年上半年之6.9%下降至二零一七年上半年之5.1%。

行政開支主要包括(i)一般及行政員工之薪金及其他福利；(ii)差旅開支；(iii)辦公大樓及設備折舊；及(iv)一般辦公開支。由於二零一六年下半年新收購一間包裝公司及進一步拓展業務，行政開支由二零一六年上半年之人民幣85.2百萬元上升41.8%至二零一七年上半年之人民幣120.8百萬元。佔收入之百分比由二零一六年上半年之4.3%微升至二零一七年上半年之4.5%。

融資成本由二零一六年上半年的人民幣144.6百萬元減少7.1%至二零一七年上半年的人民幣134.3百萬元。融資成本減少反映二零一七年上半年延續的較低息銀行借貸。

於二零一七年上半年，應佔合營企業陽光王子(壽光)特種紙有限公司之溢利為人民幣6.3百萬元。相反，去年同期為應佔合營企業虧損人民幣10.2百萬元。合營企業盈利能力改善主要由於品牌知名度有利裝飾紙品的平均售價上升。

## 所得稅開支

所得稅開支由二零一六年上半年的人民幣24.5百萬元增加至二零一七年上半年的人民幣72.5百萬元。二零一七年上半年及二零一六年上半年適用於本集團附屬公司之企業所得稅率大概相同。二零一七年上半年及二零一六年上半年之實際稅率分別為29.8%及27.4%。

## 利潤及全面收入總額

基於上述因素，本集團擁有人應佔淨利潤及全面收入總額由二零一六年上半年人民幣61.9百萬元大幅增加近2.7倍，至二零一七年上半年的人民幣168.5百萬元。

## 流動資金及財務資源

### 營運資金、資產及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。

於二零一七年六月三十日，本集團的受限制銀行存款、現金及銀行結餘為人民幣2,179.5百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣2,037.8百萬元)。於二零一七年六月三十日，本集團債務包括銀行及其他借款、融資租賃承擔及公司債券合共人民幣3,012.5百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣2,524.7百萬元)。由於本集團於二零一七年上半年增加銀行借貸以滿足營運資金及資本開支需求，資產負債淨比率由二零一六年十二月三十一日的27.5%上升至二零一七年六月三十日的43.7%。

存貨由二零一六年十二月三十一日的人民幣345.2百萬元增加至二零一七年六月三十日的人民幣430.4百萬元。存貨增加主要由於增加製成品以滿足二零一七年第三季的強勁需求。於二零一七年上半年，存貨週轉天數為34天，而二零一六年上半年為38天。

貿易應收款項由二零一六年十二月三十一日的人民幣310.5百萬元增加至二零一七年六月三十日的人民幣506.2百萬元。貿易應收款項增幅與本集團總收入增幅基本一致。於二零一七年上半年，貿易應收款項週轉天數為28天，而二零一六年上半年為39天。我們一般給予客戶30至45日左右之信貸期。

貿易應付款項由二零一六年十二月三十一日之人民幣936.0百萬元減至二零一七年六月三十日之人民幣851.5百萬元。於二零一七年上半年，貿易應付款項週轉天數為78天，而二零一六年上半年為89天。

流動比率繼續由二零一六年十二月三十一日的0.63倍改善至二零一七年六月三十日的0.71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。

## 現金流

下表載列所示期間的現金流概覽：

	二零一七年 上半年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 上半年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動(所用)／所得現金淨額	<b>(88,318)</b>	594,958
投資活動所用現金淨額	<b>(313,615)</b>	(170,501)
融資活動所得／(所用)現金淨額	<b>318,959</b>	(322,176)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	<b>(82,974)</b>	102,281
期初現金及現金等價物(即銀行結餘及現金)	<b>592,175</b>	327,377
期末現金及現金等價物	<b>509,201</b>	429,658

於二零一七年上半年，由於存貨及貿易應收款項增加，本集團錄得經營活動所用現金淨額。於投資活動所用現金淨額主要反映了受限制銀行存款增加。鑒於本集團借入新銀行借貸以滿足營運資金及資本開支需求，故二零一七年上半年錄得融資活動所得現金淨額。

### 資本開支

於二零一七年上半年，本集團為提高現有廠房及設備產能已支出約人民幣24.4百萬元，及動用約人民幣54.0百萬元用於在建工程。

### 資本承擔及或然負債

於二零一七年六月三十日，本集團就購置物業、廠房及設備及一間附屬公司的已訂約但未撥備的資本承擔分別為人民幣10.3百萬元及人民幣20.3百萬元。

於二零一七年六月三十日概無或然負債。

### 資產抵押

於二零一七年六月三十日，本集團賬面值為人民幣3,094.3百萬元之資產及公允價值為人民幣166.7百萬元之投資物業已抵押，作為本集團銀行貸款、融資租賃承擔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，因此本集團在經營水平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。於二零一七年上半年，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，所有董事於二零一七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二零一七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」，審閱本集團於二零一七年上半年的未經審核簡明綜合財務報表。

### 僱員及薪酬政策

於二零一七年六月三十日，本集團擁有約3,170名僱員。於二零一七年上半年，員工成本為人民幣115.5百萬元（二零一六年上半年：人民幣86.7百萬元）。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

董事會不建議宣派二零一七年上半年之中期股息（二零一六年上半年：零）。

### 購買、出售或贖回證券

於二零一七年上半年，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)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

中國上海，二零一七年八月二十五日

於本公佈日期，董事包括：

執行董事：

王東興先生、施衛新先生、張增國先生及王長海先生

非執行董事：

李恆文先生及許雷華先生

獨立非執行董事：

王澤風先生、焦捷女士及單雪艷女士