



2011

中期報告



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

*僅供識別



主要產品

白面牛卡紙系列

白面牛卡紙用作提供瓦楞芯紙的外部面層，此板紙加上呈波浪紋的瓦楞芯紙，構成紙板的堅韌結構及環壓強度。白面牛卡紙一般用作需精美印刷及環壓強度的箱子的包裝材料。

忠誠 務實 創新 健康

目 錄

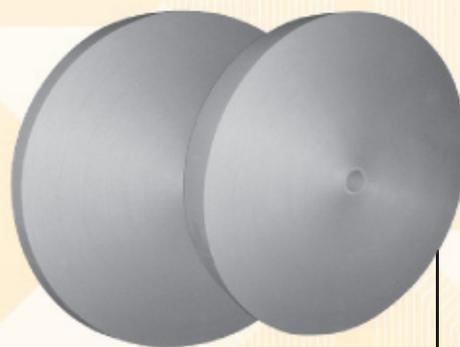
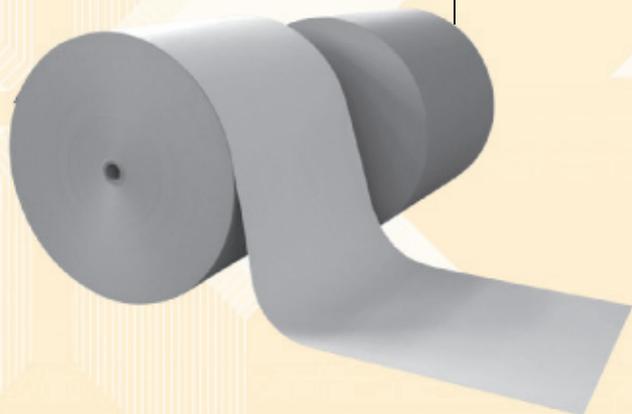
中國陽光紙業控股有限公司 2011 中期報告	公司資料	4-5
	業務回顧	6-8
	管理層討論及分析	9-14
	企業管治及其他資料	15-20
	中期財務資料的審閱報告	21
	簡明綜合全面收益表	22
	簡明綜合財務狀況表	23-24
	簡明綜合權益變動表	25
	簡明綜合現金流量表	26
	簡明綜合財務報表附註	27-40



主要產品

輕塗白面牛卡紙系列

輕塗白面牛卡紙為一種將塗料塗布到已漂白上層組成的多層紙張構成的白面牛卡紙。該塗布使白面牛卡紙色澤更鮮明及更有光澤，令印刷更優質，同時具備一流的輸墨質素。輕塗白面牛卡紙的塗布層遠較傳統塗布白板紙產品的塗布層為薄。因此，輕塗白面牛卡紙被認為更環保。



紙管原紙系列

紙管原紙為用作生產「紙芯」的主要材料，管芯一般用作多種產品(如紙張及紗線)所捲繞的紙筒的底層。其大多數用於生產耐用紡錘，可抵受高轉速，並用作生產堅硬的紙芯及相關產品。

公司資料

董事會

執行董事

王東興先生(主席兼總經理)

施衛新先生(副主席)

張增國先生(副總經理)

王益瓏先生

非執行董事

王俊峰先生

徐放先生

獨立非執行董事

梁炳成先生

王澤風先生

徐燁先生

審核委員會

梁炳成先生(主席)

王澤風先生

徐燁先生

薪酬委員會

王澤風先生(主席)

王東興先生

梁炳成先生

公司秘書

吳卓謙先生 CPA

授權代表

王東興先生

吳卓謙先生 CPA

中國主要營業地點

中國

山東省

濰坊市

昌樂經濟開發區

郵編：262400

香港主要營業地點

香港

廣東道5號

海港城

海洋中心

16樓1627室

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

開曼群島股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited

Butterfield House, 68 Fort Street

P.O. Box 705

Grand Cayman KY1-1107

Cayman Islands

公司資料

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716室

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

法律顧問(有關香港法律)

奧睿律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈43樓

股份代號

2002

網址

www.sunshinepaper.com.cn

業務回顧

營運

二零一一年乃本集團的里程碑。經過五個月的試產，本集團最大型、設計年產能為500,000噸的白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙的生產線（「第五條生產線」）於二零一一年三月底開始投產。本集團目前擁有五條不同的生產線，分別為第一條生產線至第五條生產線，總設計年產能為1,100,000噸。所有生產線已按一般情況營運。

本集團於二零零七年首次推出介乎150克／平方米至200克／平方米的輕塗白面牛卡紙（「輕塗白面牛卡紙」）。輕塗先前由第二條生產線生產。於二零一一年上半年，本集團推出介乎125克／平方米至250克／平方米的特級輕塗白面牛卡紙（「特級輕塗白面牛卡紙」），此乃第五條生產線的主要產品。與僅有單一塗層的輕塗白面牛卡紙相比，特級輕塗白

面牛卡紙擁有兩至三層塗層，更具光澤，提供更出色的印刷品質，且比輕塗白面牛卡紙更輕。

包裝紙的市場趨勢正走向中高檔紙張，其塗層更薄、環保且具更佳印刷品質。特級輕塗白面牛卡紙旨在把握此市場趨勢帶來的商機。於第五條生產線投產後，本集團開始對特級輕塗白面牛卡紙進行市場推廣，並逐步取代輕塗白面牛卡紙。二零一一年上半年為本集團客戶開始將需求自輕塗白面牛卡紙轉為特級輕塗白面牛卡紙的過渡期。

截至二零一一年六月三十日止六個月（「二零一一年上半年」），本集團第一條生產線至第四條生產線的使用率超過95%，而第五條生產線的使用率則約為75%。本集團有信心，二零一一年全年的實際產能將大幅超越二零一零年全年。

本集團於二零一一年六月三十日的五條生產線

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	110,000
第二條生產線	濰坊	白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙(附註1)	220,000
第三條生產線	濰坊及昆山	專用紙品(附註2)	70,000
第四條生產線	濰坊	紙管原紙(附註3)	200,000
第五條生產線	濰坊	白面牛卡紙及特級輕塗白面牛卡紙(附註4)	500,000
合計			1,100,000

附註1：白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙的生產可交替進行。

附註2：專用紙品主要包括高效能瓦楞芯紙、書寫用紙及包裝盒。

附註3：於二零一一年上半年，為進行改良以適應印刷業務，一條產能為60,000噸的支生產線被關閉。因此，第三條生產線的設計年產能自二零一零年十二月三十一日的260,000噸減至二零一一年六月三十日的200,000噸。

附註4：該生產線於二零一一年三月底投產。白面牛卡紙及特級輕塗白面牛卡紙的生產可交替進行。

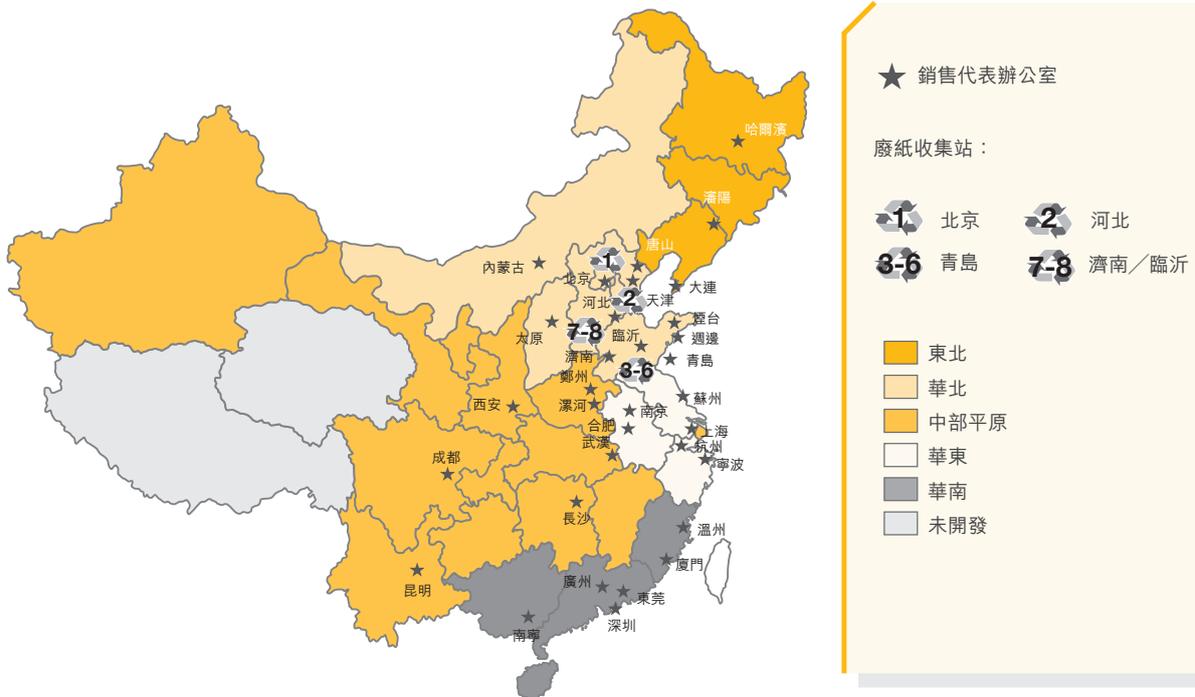
業務回顧

於二零一一年上半年，本集團與其他中國造紙業的公司一樣，面臨三種主要挑戰，分別為中國的緊縮貨幣政策、高通脹率及取消增值稅退稅。緊縮貨幣政策對中小型的印刷及包裝盒製造商構成流動資金壓力。該等製造商採納更為審慎及保守的採購方法，因而為包裝紙的需求構成不利影響。根據中國國家統計局，中國於二零一一年六月的消費物價指數按年增長6.4%，反映出二零一一年上半年的原材料價格及勞工成本上漲，降低本集團的利潤率。最

後，自二零一一年增值稅退稅政策取消後，本集團於二零一一年上半年不再就購買國內廢紙的增值稅退稅而獲得任何補助收入，而二零一零年同期則錄得補助收入約人民幣22.1百萬元。

鑒於上述挑戰及第五條生產線於經營前的投產前開支及籌備成本，本公司擁有人應佔利潤自二零一零年上半年的人民幣76.8百萬元減至二零一一年上半年的人民幣70.7百萬元，減幅為7.9%。

下列地圖*顯示本集團於本報告日期，在中國的生產基地及廢紙收集站的地點：



* 僅供識別

業務回顧

展望

根據中國造紙協會核實的統計數字，於二零一零年，就產能而言，本集團為中國二十大造紙商之一。憑藉本年度500,000噸的額外產能，董事相信，本集團於二零一一年排名將會進一步提高。

本集團對二零一一年下半年的表現保持樂觀。本集團已具備龐大產能，可就大量採購原材料洽商額外折扣。此外，本集團擁有自家發電及蒸汽廠，可分享能源以創造更多協同效應，並於所有生產線全面運作時獲得規模經濟。

特級輕塗白面牛卡紙的售價持續上調，亦印證本集團表現的進步。為於短時間內爭取中國包裝紙市場的最大份額，本集團於二零一一年上半年以折扣價推廣特級輕塗白面牛卡紙。然而，特級輕塗白面牛卡紙的平均售價於二零一一年上半年後一直穩步上揚，董事相信，毛利率於二零一一年下半年將會進一步上升。

於本年七月，中國工業及信息化部宣佈，效能欠佳的造紙商於二零一一年須強制關閉，而有關效能目標約為7.45百萬噸紙張，較二零一零年的4.32百萬噸增加近72.5%。此鞏固市場措施為本集團爭取更大市場份額的發展帶來更有利的前景。

包裝紙的市場趨勢正走向中高檔紙張，其塗層更薄、環保及更佳印刷品質。與其他包裝紙比較，本集團的特級輕塗白面牛卡紙乃首款迎合此市場趨勢的產品。作為中國領先的包裝紙製造商之一，本集團已奠下強大基礎，把握中國內需的持續增長，創出更多商機。

管理層討論及分析

總收益

於二零一一年上半年，本集團的總收益為人民幣1,757.4百萬元，較二零一零年同期（「二零一零年上半年」）的人民幣1,089.5百萬元增加約61.3%。

紙品銷售

本集團於二零一一年上半年的紙品銷售收益增加至人民幣1,696.9百萬元，較二零一零年上半年的人民幣1,005.7百萬元增加約68.7%。該增加主要由於第五條生產線於二零一一年三月底開始投產。

白面牛卡紙的銷售自二零一零年上半年的人民幣422.3百萬元增加約48.0%至二零一一年上半年的人民幣625.0百萬元。紙管原紙亦自二零一零年上半年的人民幣204.7百萬元增加至二零一一年上半年的人民幣291.1百萬元。白面牛卡紙及紙管原紙的銷售增加主要受平均售價（「平均售價」）及銷售上升所帶動。

正如上文所述，由於客戶的銷售訂單正自輕塗白面牛卡紙轉為特級輕塗白面牛卡紙，故本集團輕塗白面牛卡紙的銷售自二零一零年上半年的人民幣287.0百萬元減少至二零一一年上半年的人民幣196.9百萬元，而本集團的特級輕塗白面牛卡紙於二零一一年上半年的銷售則錄得人民幣445.3百萬元。

儘管輕塗白面牛卡紙的產量及銷售有所減少，但其於二零一一年上半年的平均售價仍然自二零一零年上半年的人民幣4,000元增加約12.5%至二零一一年上半年的人民幣4,500元。

專用紙品的銷售自二零一零年上半年的人民幣91.7百萬元增加至二零一一年上半年的人民幣138.6百萬元。該增加主要由於佔專用紙品最大部分的高效能瓦楞芯紙的銷售增加所致。

本集團所有紙品的銷量於二零一一年上半年約達430,000噸，較二零一零年上半年的290,000噸增加約48.3%。

管理層討論及分析

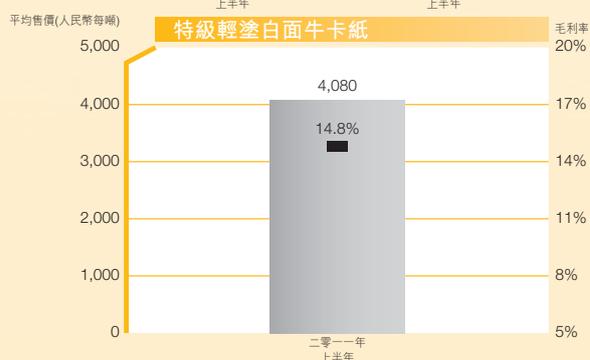
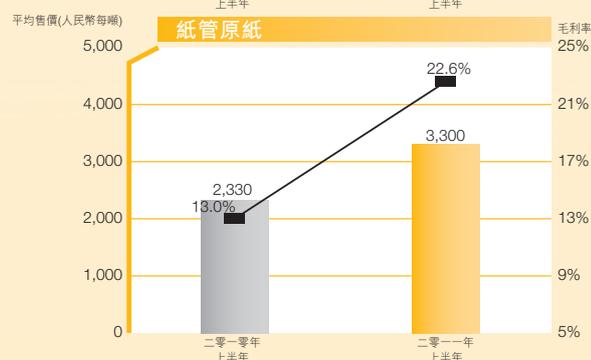
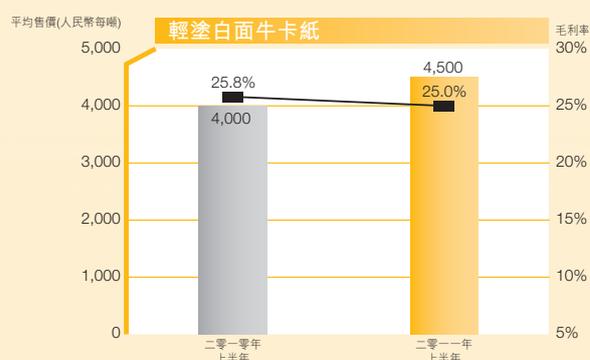
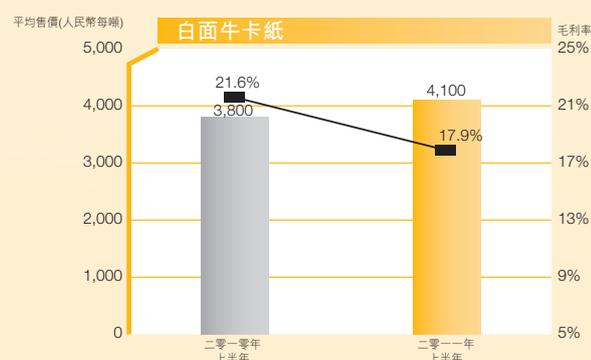
銷售電力及蒸汽

銷售電力及蒸汽主要指向本公司子公司少數股東出售電力及蒸汽。本集團於二零一一年上半年及二零一零年上半年銷售電力及蒸汽的收入分別為人民幣60.6百萬元及人民幣50.6百萬元。

下表載列不同業務分部的銷售及毛利率：

	二零一一年上半年			二零一零年上半年		
	人民幣千元	毛利率 (%)	%	人民幣千元	毛利率 (%)	%
白面牛卡紙	624,995	17.9	35.6	422,306	21.6	38.8
輕塗白面牛卡紙	196,923	25.0	11.2	287,000	25.8	26.3
特級輕塗白面牛卡紙	445,286	14.8	25.3	—	—	—
紙管原紙	291,094	22.6	16.6	204,742	13.0	18.8
專用紙品	138,563	15.3	7.9	91,690	11.0	8.4
紙品銷售小計	1,696,861	18.5	96.6	1,005,738	20.1	92.3
銷售原材料	—	—	—	33,173	29.0	3.1
銷售電力及蒸汽	60,577	16.0	3.4	50,596	10.5	4.6
本集團收入總計	1,757,438	18.4	100.0	1,089,507	19.9	100.0

下表載列有關本集團紙品平均售價的資料：



管理層討論及分析

銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本以及生產間接成本，此自二零一零年上半年的人民幣872.3百萬元增加約64.4%至二零一一年上半年的人民幣1,433.9百萬元，與銷量及產量的增加一致。

原材料成本仍為銷售成本的最大部分，佔二零一一年上半年的銷售成本約75.0%。本集團所消耗的約三分之一廢紙主要購自美國。本集團所消耗的餘下三分之二的廢紙購自中國，其中約40%乃購自本集團的國內廢紙收集站。

生產間接成本主要包括折舊、能源成本、消耗品、維修及維護以及其他間接相關費用。間接成本佔銷售成本的百分比自二零一零年上半年約22.6%增加至二零一一年上半年約23.8%，有關增加乃由於第五條生產線於二零一一年三月投產前的籌備期間，作為固定成本的若干經營開支（如折舊及定期維修費）佔銷售成本的比例有所增加所致。

毛利及毛利率

本集團的毛利自二零一零年上半年的人民幣217.2百萬元增至二零一一年上半年的人民幣323.5百萬元，主要受到紙品銷售增加所推動。然而，本集團的整體毛利率自二零一零年上半年的19.9%輕微下跌至二零一一年上半年的18.4%。

於二零一一年上半年的紙品毛利率為18.5%，而二零一零年上半年則為20.1%。白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙於二零一一年上半年的毛利率分別為17.9%及25.0%，而二零一零年上半年則分別為21.6%及25.8%。該兩種產品的毛利率下跌主要由於本集團未能完全將能源價格及原材料成本上漲引致的成本上升轉嫁予客戶。

然而，紙管原紙的毛利率自二零一零年上半年的13.0%上升至二零一一年上半年的22.6%。受惠於從事紡織及化學纖維業的客戶於二零一一年上半年對紙管原紙的強勁需求，本集團得以將紙管原紙的平均售價上調，以抵銷生產成本的增加。

基於二零一一年上半年推廣特級輕塗白面牛卡紙的低價策略及籌備成本，特級輕塗白面牛卡紙的毛利率僅為14.8%。由於特級輕塗白面牛卡紙的平均售價穩步上揚，且第五條生產線的產量令產能進一步提高，故本集團樂觀認為，特級輕塗白面牛卡紙毛利率於二零一一年下半年將顯著改善。

管理層討論及分析

其他損益項目

其他收入由二零一零年上半年人民幣47.6百萬元跌至二零一一年上半年的人民幣24.4百萬元。下跌的主要原因為自二零一一年起，就採購國內廢紙而獲得的增值退稅補助已取消。本集團於二零一一年上半年並未錄得任何就上述增值退稅的補助收入，而二零一零年上半年則為人民幣22.1百萬元。

分銷及銷售開支主要包括運輸成本及銷售與市場推廣的員工成本。受紙品銷售上升所帶動，分銷及銷售開支由二零一零年上半年的人民幣63.4百萬元上升約39.9%至二零一一年上半年的人民幣88.7百萬元。分銷及銷售開支佔總收入的比例由二零一零年上半年的5.8%降至二零一一年上半年的5.0%。

行政開支於二零一一年上半年為人民幣64.5百萬元，與二零一零年上半年的人民幣49.5百萬元相比增加約30.3%。行政開支增加乃主要由於支援第五條生產線的運作而僱用額外員工導致員工成本增加所致。然而，行政開支佔總收入的比例由二零一零年上半年的4.5%降至二零一一年上半年的3.7%。

於二零一一年上半年的融資成本為人民幣97.0百萬元，與二零一零年上半年的人民幣46.9百萬元相比，增加106.8%。有關升幅乃主要由於(i)較高利率的銀行借款增加，及(ii)由於第五條生產線於二零一一年上半年竣工，利息資本化金額下跌。

所得稅開支

於二零一一年上半年，所得稅開支由二零一零年上半年的人民幣9.9百萬元增加約84.8%至人民幣18.3百萬元。實際利率亦由二零一零年上半年的11.2%升至二零一一年上半年的19.4%。所得稅開支及實際利率的增幅均由於主要經營子公司已於二零一零年上半年完全動用其所得稅減免優惠，且自二零一一年起適用的所得稅率為15%所致。

利潤及全面收入總額

鑑於上文所述因素，利潤淨額及本公司擁有人應佔利潤於二零一一年上半年分別為人民幣76.0百萬元及人民幣70.7百萬元，即較二零一零年上半年的人民幣78.5百萬元及人民幣76.8百萬元分別下跌約3.2%及7.9%。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

現金流

於二零一一年上半年，本集團自經營活動產生現金流出淨額為人民幣48.9百萬元(二零一零年上半年：自經營活動錄得的現金流入淨額為人民幣21.2百萬元)。於二零一一年上半年來自經營活動的現金流出淨額主要反映貿易應收款的現金結算有所減少，其原因是結餘由二零一零年十二月三十一日的人民幣190.5百萬元增加至二零一一年六月三十日的人民幣435.8百萬元。

於二零一一年上半年，本集團的現金及現金等價物增加淨額為人民幣3.5百萬元(二零一零年上半年：現金及現金等價物減少淨額為人民幣122.5百萬元)，此乃由於上述來自經營活動的現金流出淨額人民幣48.9百萬元、用於投資活動的現金淨額人民幣517.5百萬元及來自融資活動的現金淨額人民幣569.9百萬元的綜合影響所致。

存貨及貿易應收款項

存貨及貿易應收款項分別由二零一零年十二月三十一日的人民幣545.5百萬元及人民幣190.5百萬元，分別增加人民幣50.0百萬元及人民幣245.3百萬元至二零一一年六月三十日的人民幣595.5百萬元及人民幣435.8百萬元。存貨及貿易應收款項的絕對金額增加乃主要由於本集團的營運規模在第五條生產線開動後有所增長所致。儘管存貨及貿易應收款項的絕對金額有所上升，於二零一一年上半年的存貨週轉日數及貿易應收款項週轉日數分別為75.8天及45.3天，故此仍然穩健。

銀行存款、現金及銀行結餘及銀行借款

於二零一一年六月三十日，本集團的受限制銀行存款為人民幣731.7百萬元(於二零一零年十二月三十一日為人民幣412.7百萬元)，現金及銀行結餘為人民幣229.2百萬元(於二零一零年十二月三十一日為人民幣225.7百萬元)。本集團於二零一一年六月三十日的銀行及其他借款為人民幣2,838.7百萬元(於二零一零年十二月三十一日為人民幣2,488.8百萬元)，其中人民幣1,803.5百萬元須於一年內償還，餘下的人民幣1,035.2百萬元則須於一年後償還。

財務比率

本集團於二零一一年六月三十日的流動比率及速動比率分別為0.8倍及0.66倍，而於二零一零年十二月三十一日則分別為0.78倍及0.64倍。

淨負債比率(按銀行及其他借款總額及融資租賃項下的責任(經扣除銀行結餘及現金及受限制銀行存款)除以總權益計算)由二零一零年十二月三十一日的143.3%輕微下跌至二零一一年六月三十日的139.6%。由於本集團於未來12個月僅有小規模的拓展項目，本集團對透過動用營運現金流入償還銀行借款以進一步降低淨負債比率表示樂觀。本集團致力改善淨資產負債比率並維持良好的資產負債表。

管理層討論及分析

財務資源

自二零一零年中期以來，中國政府已推出一系列緊縮貨幣政策的措施以防止經濟過熱。在第五條生產線完成後，本集團在擴張方面採取較保守的方法，應付中國的貨幣緊縮環境及於歐洲和美國的債務危機。

於二零一一年六月三十日，本集團的未動用銀行融資約為人民幣1,073.4百萬元（於二零一零年十二月三十一日為人民幣1,154.7百萬元）。

資本開支

於二零一一年上半年期間，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98.3百萬元。

資本承擔及或然負債

於二零一一年六月三十日，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184.5百萬元。

於二零一一年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

企業管治及其他資料

企業管治常規

本公司致力達致高水準的企業管治。本公司董事相信，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相當重要。於二零一一年上半年，本公司一直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」）附錄十四所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」）的條文，惟偏離企業管治守則第A2.1條的守則條文除外。企業管治守則第A2.1條的守則條文規定，主席和行政總裁職位應分開，不可由同一人擔任。目前，本公司並無行政總裁職位，並由王東興先生擔任董事會主席兼執行董事及本集團主要營運子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，鑒於王先生在造紙行業的豐富經驗，董事會認為委任其負責本集團的整體管理符合本集團及股東的整體利益。董事會認為將主席職位和行政總裁職務授予同一人士（即王先生）在現階段對本公司屬適宜，並相信該安排將不會對本公司的經營質素和管理造成任何重大不利影響。

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。經本公司作出特別查詢後確認，所有董事於二零一一年上半年一直遵守標準守則。

審核委員會

本公司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系統，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二零一一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」，審閱本集團於二零一一年上半年的未經審核簡明綜合財務報表。

企業管治及其他資料

僱員及薪酬政策

於二零一一年六月三十日，本集團擁有約3,200名僱員。於二零一一年上半年，員工成本為人民幣53.0百萬元(二零一零年上半年：人民幣33.6百萬元)。本集團的薪酬政策旨在吸引、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，僱員的酬金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薪酬政策進行調整，以達致本集團的營運目標。

股息

董事並不建議就截至二零一一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

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

董事的證券權益

於二零一一年六月三十日，下列董事於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的本公司股份(「股份」)、相關股份及債券中擁有下列根據證券及期貨條例第352條須存置於登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益和淡倉：

(a) 於本公司的好倉：

董事姓名	權益性質	股份數目	持股概約百分比
王東興先生	收購本公司權益的協議方之權益 ⁽¹⁾	325,387,052	40.54%
施衛新先生	收購本公司權益的協議方之權益 ⁽¹⁾	325,387,052	40.54%
張增國先生	收購本公司權益的協議方之權益 ⁽¹⁾	325,387,052	40.54%
王益瓏先生	收購本公司權益的協議方之權益 ⁽¹⁾	325,387,052	40.54%

企業管治及其他資料

附註：

1. 一組20位個別人士(包括陳效雋先生、郭建林先生、胡剛先生、李華女士、李仲壽先生、陸雨杰先生、馬愛平先生、桑永華先生、桑自謙先生、施衛新先生、孫清濤先生、王長海先生、王東興先生、汪峰先生、王益瓏先生、王永慶先生、吳蓉女士、張增國先生、鄭法聖先生及左希偉先生(「控股股東集團」)於二零零六年六月十六日訂立的一項協議(「一致行動人士協議」)(經日期為二零零七年十一月十九日的補充協議修訂)，據此，控股股東集團各成員確認(其中包括)，由於其將擁有權益及擁有中國陽光紙業投資有限公司(「中國陽光」)、China Sunrise Paper Holdings Limited(「China Sunrise」)及本集團任何成員公司(連同中國陽光及 China Sunrise 統稱為「目標實體」)的權益及投票權，以及參與管理目標實體的業務，彼等各自一直主動積極合作及一致行動(就香港收購及合併守則(「收購守則」)而言)，以於所有有關目標實體業務的重大事項上達成共識及一致行動。此外，控股股東集團各成員亦同意將其於目標實體直接或間接的權益或有關變動通知其他集團成員，以確保妥善並及時地遵守有關股東所有披露證券權益的適用法律及法規。由於 China Sunrise 由中國陽光全資擁有而中國陽光由控股股東集團全資擁有，故中國陽光及控股股東集團成員(包括王東興先生、施衛新先生、張增國先生及王益瓏先生)各自(就收購守則而言)視為於 China Sunrise 所持325,387,052股股份中擁有權益。

企業管治及其他資料

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

就董事所知，於二零一一年六月三十日，主要股東(按上市規則的定義)於本公司的股份、相關股份或債券中擁有且須在根據證券及期貨條例第336條的規定存置的本公司登記冊中登記的權益或淡倉如下：

名稱	好倉／淡倉	地位／權益性質	股份數目	持股概約百分比
China Sunrise	好倉	實益權益	325,387,052	40.54%
中國陽光 ⁽¹⁾	好倉	受控法團權益	325,387,052	40.54%
控股股東集團 ⁽²⁾	好倉	收購本公司權益的協議方 之權益	325,387,052	40.54%
好晉控股有限公司	好倉	實益權益	73,547,674	9.16%
LC Fund III, LP ⁽³⁾	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
LC Fund III GP Limited ⁽⁴⁾	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
Right Lane Limited ⁽⁵⁾	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
聯想控股有限公司 ⁽⁶⁾	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
王能光 ⁽⁷⁾	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
北京聯持志遠管理諮詢中心 ⁽⁸⁾	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
北京聯持志同遠管理諮詢 有限公司 ⁽⁹⁾	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
Seabright SOF(I) Paper Limited	好倉	實益權益	71,341,244	8.89%
Seabright China Special Opportunities(I) Limited ⁽¹⁰⁾	好倉	受控法團權益	71,341,244	8.89%
光大海基資產管理有限公司 ⁽¹¹⁾	好倉	受控法團權益	71,341,244	8.89%
中國光大控股有限公司 ⁽¹²⁾	好倉	受控法團權益	71,341,244	8.89%
Seagate Global Advisors, LLC ⁽¹²⁾	好倉	受控法團權益	71,341,244	8.89%

企業管治及其他資料

附註：

1. 由於中國陽光擁有 China Sunrise 的全部權益，故中國陽光被視為於 China Sunrise 所持有的325,387,052股股份中擁有權益。
2. 根據一致行動人士協議，控股股東集團各成員已確認(其中包括)，由於其於目標實體擁有權益及投票權，並參與管理目標實體的業務，彼等各自一直主動與其他成員合作及一致行動(就收購守則之目的而言)，以就有關目標實體的業務之重大事項上達成共識及一致行動。此外，控股股東集團各成員亦同意將其於目標實體直接或間接的權益或對該等權益的變動通知其他集團成員，以確保妥善並及時地遵守有關股東所有披露證券權益的適用法律及法規。由於中國陽光擁有 China Sunrise 的全部權益，而控股股東集團則擁有中國陽光的全部權益，中國陽光及控股股東集團成員(就收購守則之目的而言)各自被視為於 China Sunrise 所持有的325,387,052股股份中擁有權益。
3. 由於 LC Fund III, L.P. 擁有好晉控股有限公司的全部權益，故 LC Fund III, L.P. 被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
4. 由於 LC Fund III GP Limited 為 LC Fund III, L.P. 的一般合夥人，故 LC Fund III GP Limited 被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
5. 由於 Right Lane Limited 控制 LC Fund III GP Limited 超過三分之一的投票權，故 Right Lane Limited 被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
6. 由於聯想控股有限公司擁有 Right Lane Limited 的全部權益，故聯想控股有限公司被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
7. 由於王能光先生控制好晉控股有限公司，故王能光先生被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
8. 北京聯持志遠管理諮詢中心擁有及控制聯想控股有限公司超過三分之一的投票權，故北京聯持志遠管理諮詢中心被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
9. 北京聯持志同遠管理諮詢有限公司為北京聯持志遠管理諮詢中心的唯一一般合夥人。因此，北京聯持志同遠管理諮詢有限公司被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
10. 由於 Seabright China Special Opportunities (I) Limited 擁有 Seabright SOF (I) Paper Limited 的全部權益，Seabright China Special Opportunities (I) Limited 被視為於 Seabright SOF (I) Paper Limited 所持有的71,341,244股股份中擁有權益。
11. 由於光大海基資產管理有限公司控制 Seabright China Special Opportunities (I) Limited 超過三分之一的投票權，故光大海基資產管理有限公司被視為於 Seabright SOF (I) Paper Limited 持有的71,341,244股股份中擁有權益。
12. 中國光大控股有限公司及 Seagate Global Advisors, LLC 各自控制光大海基資產管理有限公司超過三分之一的投票權，故中國光大控股有限公司及 Seagate Global Advisors, LLC 各自被視為於 Seabright SOF (I) Paper Limited 所持有的71,341,244股股份中擁有權益。

除以上所披露者外，於二零一一年六月三十日，概無持有本公司已發行股本5%或以上權益的其他人士須在根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊中登記。

企業管治及其他資料

授予其他合資格參與者的購股權

根據購股權計劃向合資格人士授出的購股權的變動

授出日期 (附註1及2)	合資格人士	購股權數目				
		於二零一一年 一月一日	於年度授出	於年度行使	於二零一一年 六月三十日	行使期
於二零一零年四月八日	員工	300,000	—	—	300,000	(i)
於二零一零年四月八日	員工	800,000	—	—	800,000	(ii)
於二零一零年四月八日	員工	800,000	—	—	800,000	(iii)
於二零一零年四月八日	員工	800,000	—	—	800,000	(iv)

- (i) 由二零一零年七月一日至二零一一年十二月三十一日
(ii) 由二零一一年七月一日至二零一二年十二月三十一日
(iii) 由二零一二年七月一日至二零一三年十二月三十一日
(iv) 由二零一三年七月一日至二零一四年十二月三十一日

附註1. 購股權的公平值乃使用柏力克-舒爾斯估值模式，按以下重大假設得出：

授出日期股價	3.00港元
行使價	3.01港元
預期期限	0.75年至3.75年
預期波幅	59.456%、69.93%及67.87%
股息率	0.88%
無風險利率	0.722%至1.997%

於計算購股權之公平值所採用的假設乃基於董事之最佳估計。

附註2. 本公司之紅利股發行完成後，根據於二零一零年四月八日授出之購股權附有的認購權獲全數行使而將予配發及已發行股份之行使價及數目已根據購股權計劃載列之規定、上市規則第17.03(13)條規則之規定及聯交所於二零零五年九月五日頒佈之補充指引而調整如下：

授出日期	於紅利股發行完成前 將予發行之股份每股 原有行使價 港元	於紅利股發行完成前 將予發行之股份每股 原有股份數目	於紅利股發行完成後 將予發行之股份 經調整每股行使價 港元	於紅利股發行完成後 將予發行之股份 經調整數目
於二零一零年四月八日	3.01	1,600,000	1.505	3,200,000

中期財務資料的審閱報告

Deloitte. 德勤

致中國陽光紙業控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

吾等已審閱載於第22至40頁的中期財務資料，此中期財務資料包括中國陽光紙業控股有限公司(「貴公司」)及其子公司於二零一一年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及若干附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及列報該等中期財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向閣下報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士承擔或接受任何責任。

審閱範圍

吾等已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍為小，故不能令吾等保證吾等將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信中期財務資料於所有重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零一一年八月三十日

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	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)	截至二零一零年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	1,757,438	1,089,507
銷售成本		(1,433,976)	(872,311)
毛利		323,462	217,196
其他收入		24,353	47,585
其他開支		(3,468)	(8,917)
銷售及分銷開支		(88,745)	(63,407)
行政開支		(64,538)	(49,548)
衍生金融工具之公允價值變動		163	(7,564)
融資成本		(96,985)	(46,924)
除稅前利潤	5	94,242	88,421
所得稅開支	6	(18,252)	(9,907)
期內利潤及全面收入總額		75,990	78,514
以下各項應佔利潤及全面收入總額：			
本公司擁有人		70,737	76,781
非控股權益		5,253	1,733
		75,990	78,514
每股盈利	8	人民幣元	人民幣元
— 基本		0.09	0.10
— 攤薄		0.09	0.10

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 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	9	3,328,692	3,318,963
預付租賃款項		169,750	171,302
商譽		18,692	18,692
遞延稅項資產		11,525	7,598
		3,528,659	3,516,555
流動資產			
預付租賃款項		3,693	3,686
存貨		595,455	545,481
貿易應收款項	10	435,794	190,467
應收票據	11	908,792	1,236,783
預付款項及其他應收款項		427,392	283,836
受限制銀行存款		731,666	412,687
銀行結餘及現金		229,173	225,677
		3,331,965	2,898,617
流動負債			
貿易應付款項	12	834,611	1,110,936
應付票據	12	51,000	—
其他應付款項		115,237	92,672
建築工程、機器及設備應付款項		184,233	307,044
應付所得稅		10,808	21,692
融資租賃項下的負債 — 即期部分		43,301	42,214
遞延收入 — 即期部分		2,096	2,073
衍生金融工具	13	2,054	2,242
貼現票據融資	14	1,093,363	688,735
銀行借款 — 於一年內到期	15	1,789,477	1,419,074
其他借款		14,000	14,000
		4,140,180	3,700,682
流動負債淨額		(808,215)	(802,065)
資產總額減流動負債		2,720,444	2,714,490

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
股本	16	72,351	72,351
儲備		1,356,038	1,318,407
本公司擁有人應佔權益		1,428,389	1,390,758
非控股權益		59,240	53,987
權益總額		1,487,629	1,444,745
非流動負債			
融資租賃下的負債 — 非即期部分		155,739	177,389
銀行借款 — 於一年後到期	15	1,035,181	1,055,681
遞延收入 — 非即期部分		26,840	27,495
遞延稅項負債		15,055	9,180
		1,232,815	1,269,745
權益總額及非流動負債		2,720,444	2,714,490

載於第22至40頁之中期財務報告經董事會於二零一一年八月三十日批准，並由以下董事代表簽署：

王東興
董事

施衛新
董事

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔													非控股權益	總計
	資本贖回		股份溢價	合併儲備	資本儲備	購股權儲備	資產重估儲備	法定公積金	任意公積金	保留利潤	小計	非控股權益	總計		
	股本	儲備													
於二零一零年一月一日 (經審核)	37,872	610	779,617	(2,776)	83,754	—	4,196	33,935	5,429	285,524	1,228,161	41,876	1,270,037		
期內利潤及全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	76,781	76,781	1,733	78,514		
子公司非控股股東出資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10,000	10,000		
收購一家子公司的額外權益	—	—	—	—	(15)	—	—	—	—	—	(15)	(485)	(500)		
確認以股權結算的股份形式付款	—	—	—	—	—	405	—	—	—	—	405	—	405		
已付非控股權益的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(20)	(20)		
已付本公司擁有人的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(8,397)	(8,397)	—	(8,397)		
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	37,872	610	779,617	(2,776)	83,739	405	4,196	33,935	5,429	353,908	1,296,935	53,104	1,350,039		
於二零一一年一月一日 (經審核)	72,351	610	745,940	(2,776)	83,777	555	4,196	53,013	5,429	427,663	1,390,758	53,987	1,444,745		
期內利潤及全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	70,737	70,737	5,253	75,990		
確認以股權結算的股份形式付款	—	—	—	—	—	298	—	—	—	—	298	—	298		
已付本公司擁有人的股息	—	—	(33,404)	—	—	—	—	—	—	—	(33,404)	—	(33,404)		
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	72,351	610	712,536	(2,776)	83,777	853	4,196	53,013	5,429	498,400	1,428,389	59,240	1,487,629		

簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至二零一一年 六月三十日 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零一零年 六月三十日 六個月 人民幣千元 (未經審核)
經營活動(所用)所得的淨現金	(48,865)	21,218
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(207,227)	(736,863)
土地使用權的預付租賃款項	—	(16,824)
出售物業、廠房及設備所得款項	1,188	1,735
已收利息	7,089	12,847
受限制銀行存款增加	(318,979)	(50,686)
已收政府補助	400	1,161
投資活動所用淨現金	(517,529)	(788,630)
融資活動		
新籌借貸	1,026,405	1,313,103
償還借貸	(676,606)	(657,160)
貼現票據融資增加	404,628	51,736
已付利息	(130,570)	(63,878)
分期償還融資租賃之款項	(20,563)	—
已付本公司擁有人股息	(33,404)	(8,397)
收購一家子公司的額外權益	—	(500)
子公司非控股股東出資	—	10,000
融資活動所得淨現金	569,890	644,904
現金及現金等價物增加(減少)淨額	3,496	(122,508)
期初現金及現金等價物	225,677	357,505
期末現金及現金等價物	229,173	234,997

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

1. 一般資料

本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及國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號*中期財務報告*編製。

本集團於二零一一年六月三十日擁有流動負債淨額約人民幣808,215,000元。董事認為，在計及本集團現有銀行融通額約人民幣1,073,400,000元(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足營運資本，即從財務報表之日起計至少未來十二個月。因此，中期財務資料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編製。

除下文所述外，截至二零一一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二零一零年十二月三十一日止年度之全年財務報表所採用者一致。

於本中期期間，本集團已首次採納下述由國際會計準則理事會頒佈的新訂或經修訂準則及詮釋(「新訂或經修訂國際財務報告準則」)。

對於二零一零年頒佈的*國際財務報告準則的改進*

國際會計準則第24號(經二零零九年修訂)*關連人士披露*

國際會計準則第32號之修訂本*供股之分類*

國際財務報告詮釋委員會第14號之修訂本*預付最低資金要求*

國際財務報告詮釋委員會第19號*以股本工具對銷金融負債*

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

3. 主要會計政策(續)

於本中期期間應用上述新訂或經修訂國際財務報告準則對該等簡明綜合財務報表所呈列的金額及／或於該等簡明綜合財務報表所載披露概無重大影響。

本集團並未提早應用已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則。下列新訂或經修訂準則已於截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表日期後已頒佈但尚未生效：

國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ¹
國際財務報告準則第11號	合併安排 ¹
國際財務報告準則第12號	批露於其他實體的權益 ¹
國際財務報告準則第13號	公允值計量 ¹
國際會計準則第1號(修訂本)	呈列其他全面收入的項目 ²
國際會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利 ¹
國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ¹
國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資 ¹

¹ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

本公司董事預期應用該等新訂或經修訂準則將不會對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

4. 分部資料

國際財務報告準則第8號要求，確認營運分部必須以主要營運決策者(本公司高級行政管理層)定期審視本集團成份有關之內部報告為基準，以對各分部進行資源分配及表現評估。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

4. 分部資料(續)

(a) 分部業績

以下為本集團於回顧期內按經營分部作出的收益及業績分析：

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	電力及蒸汽 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	624,995	642,209	291,094	138,563	302,525	1,999,386
分部利潤	104,291	103,600	72,991	19,850	48,960	349,692

截至二零一零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	銷售原材料 人民幣千元		電力及蒸汽 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	422,306	287,000	204,742	91,690	33,173	50,596	1,089,507
分部間收益	—	—	—	—	—	126,549	126,549
分部收益	422,306	287,000	204,742	91,690	33,173	177,145	1,216,056
分部利潤	94,969	74,930	22,394	9,824	9,642	8,423	220,182

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

4. 分部資料(續)

(b) 可呈報分部的利潤對賬

	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
利潤		
可呈報分部利潤	349,692	220,182
集團內部銷售未變現利潤	(44,094)	(13,028)
	305,598	207,154
銷售及分銷開支	(88,745)	(63,407)
行政開支	(57,071)	(43,735)
其他收入	23,490	45,060
其他開支	(3,468)	(8,917)
融資成本	(85,725)	(40,170)
衍生金融工具公允值變動	163	(7,564)
綜合稅前利潤	94,242	88,421

紙品分部的分部利潤是指各紙品分部所賺取的毛利，而電力及蒸汽分部的分部利潤則指所賺取的除稅前利潤。本集團於作出有關分配資源予分部的決策及評估其績效時，並無分配銷售及分銷開支、行政開支、其他收入、其他開支及融資成本予紙品分部，亦無分配所得稅開支及衍生金融工具公允值變動予個別呈報分報。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

5. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除(計入)下列各項：

	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	80,808	40,149
解除預付租賃款項	1,545	1,039
出售物業、廠房及設備所產生的虧損 (撥回)壞賬撥備	1,366 258	1,597 (580)
利息收入	(7,089)	(12,847)
政府補助(附註)	(2,111)	(24,508)
滙兌收益淨額	(8,513)	(297)

附註：根據財務部及國家稅務總局頒發的財稅[2008]第157號，本公司從事再生資源業務的子公司昌東廢紙收購為合資格普通增值稅納稅人，並須於獲得截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年的退稅前先支付增值稅。根據有關規則，昌東廢紙收購作出的於二零零九年就再生資源銷售所繳納的增值稅的70%及於二零一零年就再生資源銷售所繳納的增值稅的50%已獲退還。於截至二零一零年六月三十日止六個月，昌東廢紙收購獲得合共人民幣22,077,000元的退稅，並自二零一一年一月一日起不再享有此優惠。

6. 所得稅開支

	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零一零年 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	16,304	10,967
遞延稅項開支(抵免)	1,948	(1,060)
期內開支	18,252	9,907

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規則，由二零零八年一月一日起中國子公司的稅率為25%。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

6. 所得稅開支(續)

於二零零八年二月，財政部與國家稅務總局頒佈若干重要稅項通知，有關通知釐清新稅法的實施，並將對外商投資企業(「外資企業」)構成影響。於新稅法生效後，過往以減稅及免稅形式(如「兩免三減半」等)享有固定期限優惠企業所得稅待遇的企業，將於其首段期間繼續享有過往稅法、行政法規及有關文件所訂明的優惠待遇，直至首段期間屆滿為止。

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起開始其首個獲利年度，故期內的適用所得稅率為12.5%(截至二零一零年六月三十日止六個月：12.5%)。

根據山東稅務局的批准，於二零零六年成為外商投資企業的山東世紀陽光紙業集團有限公司(「世紀陽光」)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。世紀陽光自二零零六年起開始其首個獲利年度，故自二零一一年一月一日起不再享有該稅項優惠。

於二零一零年，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六月三十日止期間並無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。

根據新稅法，由於預期就自二零零八年一月一日起所賺取的利潤將宣派予香港控股公司的股息，此後該等股息須受《中國內地與香港避免雙重徵稅新安排》項下5%預扣稅率的規限，故遞延稅項負債乃基於中國子公司的未分配利潤予以確認。管理層擬建議宣派股息總額約為每年中國子公司自二零零八年一月一日起產生利潤淨額的20%，而遞延稅項負債乃以此基準作出撥備。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

7. 股息

本期間，本公司向股東宣派及支付二零一零年之末期股息每股0.05港元(約相等於每股人民幣0.042元)(二零一零年：每股0.024港元)，總金額約為人民幣33,404,000元(二零一零年：就二零零九年末期股息而言，共宣派及支付人民幣8,397,000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，亦符合開曼群島公司法第22章(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二零一一年六月三十日止六個月派發中期股息。

8. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利按以下數據計算：

	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零一零年 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)	70,737	76,781

	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 千股	截至二零一零年 六月三十日止 六個月 千股 (重列)
股份數目		
用作計算每股基本盈利之普通股加權平均數	802,588	802,088
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	802,748	802,088

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

8. 每股盈利(續)

用作計算每股基本盈利之普通股加權平均數已就於二零一零年十一月二十三日發行的紅股作出調整。

由於購股權的行使價高於截至二零一零年六月三十日止期間的平均市價，故計算該期間的每股攤薄盈利時乃假設並無行使購股權。

9. 物業、廠房及設備變動

期內，本集團動用約人民幣71,255,000元(二零一零年：人民幣33,307,000元)收購物業、廠房及設備，以及約人民幣27,086,000元(二零一零年：人民幣885,685,000元)收購在建項目，以提高本公司的生產能力，當中包括資本化利息約人民幣13,925,000元(二零一零年：人民幣17,315,000元)。

期內，本集團出售賬面值為人民幣2,554,000元(二零一零年：人民幣3,332,000元)之若干廠房及機器，所得款項為人民幣1,188,000元(二零一零年：人民幣1,735,000元)，因而產生出售虧損人民幣1,366,000元(二零一零年：人民幣1,597,000元)。

10. 貿易應收款項

本集團容許授予其貿易客戶30日的平均信貸期。以下為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：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30日	351,475	139,171
31至90日	76,035	39,612
91至365日	8,022	9,510
超過一年	262	2,174
	435,794	190,467

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

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：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	585,603	409,054
91至180日	323,189	827,729
	908,792	1,236,783

於期內，本集團已貼現予銀行具全面追索權的應收票據為人民幣60,363,000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款項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(見附註14)。

已背書予債權人的具全面追索權的應收票據於二零一一年六月三十日約為人民幣452,496,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣859,822,000元)，因此，已載入簡明綜合財務狀況表的相應貿易應付款項為人民幣452,496,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣859,826,000元)。

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：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	544,667	432,730
91至365日	275,017	640,698
超過一年	14,927	37,508
	834,611	1,110,936

於二零一一年六月三十日，所有應付票據均屬貿易性質，並將於六個月內到期。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

13. 衍生金融工具

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
衍生金融工具分析為：		
負債		
外幣遠期合約(附註i)	339	458
利率掉期(附註ii)	1,715	1,784
	2,054	2,242

附註：

- (i) 本集團與多家中國商業銀行簽訂安排，據此，本集團自該等銀行借入一年期美元貸款用於清償應付供應商的以美元計值的美元款項。同時，本集團(a)向該等銀行存入一年期人民幣定期存款(有關人民幣金額相等於美元貸款的金額另加該等貸款的利息)，作為該等美元貸款的抵押，及(b)與該等銀行訂立不交收遠期合約，按事先釐定的遠期匯率，賣出人民幣買入美元(相等於該美元貸款的金額另加該等貸款的利息)(「該等安排」)。

於二零一一年六月三十日，該等安排項下的美元貸款人民幣21,967,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣20,463,000元)及以人民幣計值的定期存款人民幣24,160,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣22,890,000元)分別計入銀行借貸及受限制銀行存款內。

於截至二零一一年六月三十日止期間，定期存款的利息收益人民幣281,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣1,279,000元)及美元貸款的滙兌收益人民幣481,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：滙兌收益為人民幣652,000元)計入損益賬，而美元貸款的利息開支人民幣326,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣878,000元)則計入融資成本。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

13. 衍生金融工具(續)

附註：(續)

(i) (續)

於報告期末，外幣遠期合約的主要條款如下：

本金總額	到期日	遠期匯率
於二零一一年六月三十日		
3,396,068.27美元	自二零一一年七月至二零一二年四月	按6.4795至6.6938的匯率買入美元／賣出人民幣
於二零一零年十二月三十一日		
3,089,858.42美元	自二零一一年七月至二零一一年十一月	按6.5521至6.7377的匯率買入美元／賣出人民幣

於二零一一年六月三十日，預計本公司外幣遠期合約的公允價值將為金融負債人民幣339,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣458,000元)。外幣遠期合約公允價值乃按於報告期末同等金融機構所提供的與合約到期日相對應而報出的利率遠期匯率及所報利率孳生的回報率曲線進行計算。外幣遠期合約的公允價值變動產生的收益為人民幣94,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：公允價值變動產生的收益為人民幣783,000元)已於期間損益賬內確認。

於二零一一年六月三十日，美元貸款的定期年利率介乎3.06%至4.18%之間(二零一零年十二月三十一日：介乎3.06%至3.48%之間)。

(ii) 截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團訂立若干份利率掉期合約。有關合約並不使用對沖會計法入賬。於報告期末未完成合約的主要條款如下：

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日

名義金額	到期日	掉期
13,500,000美元	二零一四年六月十五日	自倫敦銀行同業拆息至固定利率2.5%

該合約按於二零一一年六月三十日的公允價值計量。該公允價值乃按報告期末有關金融機構所提供的估值基礎釐定。利率掉期合約公允價值乃按於報告期末與合約到期日相對應而報出的遠期匯率及所報利率孳生的回報率曲線進行計算。利率掉期合約的公允價值變動收益人民幣69,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：虧損人民幣8,347,000元)已於期間損益賬內確認。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

14. 貼現票據融資

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
貼現票據融資	1,093,363	688,735
包括：		
來自第三方的應收貼現票據	60,363	119,735
來自本公司子公司的應收貼現票據	1,033,000	569,000
合計	1,093,363	688,735

貼現票據融資指本集團就銀行具有全面追索權的應收貼現票據的已收現金金額。

期內，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。

15. 借款

期內，本集團取得新銀行貸款人民幣1,026,405,000元（二零一零年：人民幣1,313,103,000元），及已償還人民幣676,606,000元（二零一零年：人民幣657,160,000元）。新籌貸款每年乃按2.00%至10.00%的市場利率計息（二零一零年：年利率介乎0.91%至7.96%）。

16. 股本

	股份數目	股本	
		千港元	於簡明綜合財務 報表中呈列 人民幣千元
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年 六月三十日發行及繳足每股0.1港元之普通股	802,588,000	80,258	72,351

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

17. 股份形式付款

本公司採納之購股權的詳細資料乃與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之財務報表所採納者相同。

期內，概無現有尚未行使之購股權獲行使，本公司亦無授出任何新購股權。於二零一一年六月三十日，尚未行使之購股權數目為2,700,000份(二零一零年十二月三十一日：2,700,000份)。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團已確認與本公司授出之購股權有關的開支人民幣298,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣405,000元)。

18. 資本承擔

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
就購置物業、廠房及設備的已訂約但未於簡明綜合財務報表中計提撥備的資本開支	184,535	369,662

19. 關連方交易

(a) 本集團已於期內與一名關連方訂立下列重大交易：

	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
向子公司的一名非控股股東銷售貨品	56,012	45,559

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

19. 關連方交易 (續)

(b) 與一名關連方的結餘

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
來自子公司的一名非控股股東的貿易應收款項	6,689	6,236

(c) 主要管理人員的酬金

董事及其他主要管理人員於期內的酬金如下：

	截至二零一一年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
短期僱員福利	2,909	1,253
退休福利計劃供款	15	15
以股權結算的股份形式付款	298	405
	3,222	1,673