



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

持續不斷  
創新



2012  
中期報告

\* 僅供識別

不斷  
創新



## 目錄

公司資料	4
業務回顧	5
管理層討論及分析	7
企業管治及其他資料	12
簡明綜合財務報表的審閱報告	17
簡明綜合全面收益表	18
簡明綜合財務狀況表	19
簡明綜合權益變動表	21
簡明綜合現金流量表	22
簡明綜合財務報表附註	23

# 主要產品



## 白面牛卡紙

白面牛卡紙用作提供瓦楞芯紙的外部面層。此乃板紙與呈波浪紋的瓦楞芯紙的結合，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。





## 主要產品



### 輕塗白面牛卡紙

輕塗白面牛卡紙為一種將塗料塗佈到已漂白上層組成的多層紙張構成的白面牛卡紙。該塗料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的塗布層為薄，故被認為更環保。



### 紙管原紙

紙管原紙為用作生產「紙芯」的主要材料，管芯一紙管原紙系列一般用作多種產品(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。



世紀陽光 集團公司

## 董事會

### 執行董事

王東興先生(主席)  
施衛新先生(副主席)  
張增國先生(副總經理)  
慈曉雷先生(總經理)(於2012年5月24日獲委任)  
王益瓏先生(於2012年5月24日辭職)

### 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

## 提名委員會

(提名委員會於二零一二年三月二十七日成立，其成員亦於同日獲委任)

徐燁先生(主席)  
王東興先生  
王澤風先生

## 公司秘書

吳卓謙先生CPA, ACS

## 授權代表

王東興先生  
吳卓謙先生CPA, ACS

## 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





## 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，導致中國陽光紙業控股有限公司（「本公司」）及其子公司（統稱為「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) <sup>(a)</sup>
第一條生產線	濰坊	白面牛卡紙	110,000
第二條生產線 <sup>(b)</sup>	濰坊	白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙 <sup>(c)</sup>	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 <sup>(c)</sup>	500,000
			1,100,000

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。

下列地圖\*顯示本集團於本報告日期的八處廢紙收集站及本集團銷售代表辦事處的位置：



# 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汽銷售。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

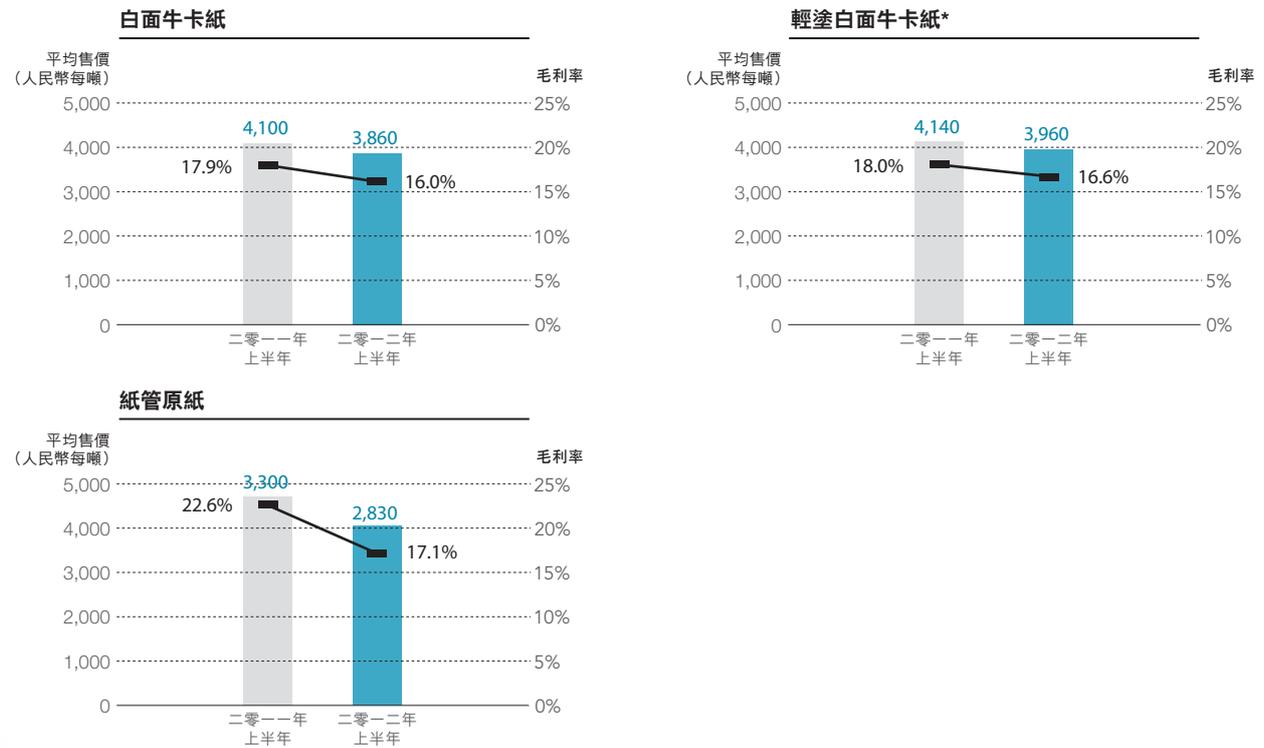
電力及蒸汽銷售主要指對象為本公司子公司的少數股東。二零一二年上半年及二零一一年上半年的電力及蒸汽銷售分別為人民幣73.4百萬元及人民幣60.6百萬元。

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

\* 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。

下表載列有關本集團紙品的平均售價的資料：



\* 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、維修及保養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

資產負債淨比率淨額(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，山東世紀陽光紙業集團有限公司(「世紀陽光」)與兩名獨立第三方就成立聯營企業(「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擁有權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(「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守則條文第A2.1條的偏離行為除外。

舊企業管治守則及新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(「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任何重大不利影響。

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守則條文第A2.1條。

## 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

董事會已分別於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日及於二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日根據上市規則附錄十四所載的舊企業管治守則及新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。審核委員會已經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委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」，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。

## 董事的證券權益

於二零一二年六月三十日，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在根據證券及期貨條例第352條的規定須存置的登記冊中記錄或根據標準守則須另行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 <sup>(1)</sup>	325,387,052	40.54%
施衛新先生	收購本公司權益的協議方之權益 <sup>(1)</sup>	325,387,052	40.54%
張增國先生	收購本公司權益的協議方之權益 <sup>(1)</sup>	325,387,052	40.54%
慈曉雷先生	實益擁有人	829,000	0.10%

附註：

- 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、陸雨傑先生、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互相合作及一致行動(就香港公司收購及合併守則(「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披露證券權益的所有適用法律及法規。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(包括董事王東興先生、施衛新先生及張增國先生)各自(就收購守則而言)視為於China Sunrise所持有的325,387,052股股份中擁有權益。

## 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，於二零一二年六月三十日，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在根據證券及期貨條例第336條的規定須存置的登記冊中記錄的權益或淡倉如下：

名稱	好倉／淡倉	身份／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 <sup>(1)</sup>	好倉	受控法團權益	325,387,052	40.54%
控股股東集團 <sup>(2)</sup>	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 <sup>(3)</sup>	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
LC Fund III GP Limited <sup>(4)</sup>	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
Right Lane Limited <sup>(5)</sup>	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
聯想控股有限公司 <sup>(6)</sup>	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
王能光 <sup>(7)</sup>	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 <sup>(8)</sup>	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 <sup>(9)</sup>	好倉	受控法團權益	71,341,244	8.89%
中國光大控股有限公司 <sup>(10)</sup>	好倉	受控法團權益	71,341,244	8.89%
Seagate Global Advisors, LLC <sup>(10)</sup>	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披露證券權益的所有適用法律及法規。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, LP* 擁有好晉控股有限公司的全部權益，故 *LC Fund III, LP* 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, LP* 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. 由於 *Seabright China Special Opportunities (I) Limited* 擁有 *Seabright SOF (I) Paper Limited* 的全部權益，故 *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。
9. 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* 所持有的71,341,244股股份中擁有權益。
10. 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，於二零一二年六月三十日，概無持有本公司已發行股本5%或以上權益的其他人士已在根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊中記錄。

## 向其他合資格參與者授出的購權股

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				於二零一二年		行使期
		於二零一二年 一月一日	於期間授出	於期間行使	於期間屆滿	六月三十日		
二零一零年四月八日	僱員	—	—	—	—	—	(i)	
二零一零年四月八日	僱員	800,000	—	—	—	800,000	(ii)	
二零一零年四月八日	僱員	800,000	—	—	—	800,000	(iii)	
二零一零年四月八日	僱員	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. 購股權公允價值乃使用柏力克-舒爾斯估值模式釐定。柏力克-舒爾斯估值模式的重大假設如下：

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%

於計算購股權之公允價值所採用的假設乃基於董事之最佳估計。

附註2. 本公司之紅股發行完成後，於全數行使於二零一零年四月八日授出之購股權附有的認購權時的行使價及將予配發及發行股份之數目已根據購股權計劃載列之規則、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調整如下：

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





# 簡明綜合財務報表的審閱報告

## 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18至36頁的中國陽光紙業控股有限公司(「貴公司」)及其子公司的簡明綜合財務報表，包括二零一二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，以及若干解釋附註。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其有關係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號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。吾等的責任是根據吾等的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照經協定之委聘條款僅向閣下報告，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責任或接受法律責任。

### 審閱範圍

吾等已根據國際審閱委聘準則第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。審閱該等簡明綜合財務報表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，令吾等相信該等簡明綜合財務報表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

二零一二年八月二十八日

# 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

	附註	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	<b>1,880,435</b>	1,757,438
銷售成本		<b>(1,574,212)</b>	(1,433,976)
毛利		<b>306,223</b>	323,462
其他收益及虧損		<b>(2,209)</b>	8,104
其他收入		<b>69,090</b>	14,109
銷售及分銷開支		<b>(102,589)</b>	(88,745)
行政開支		<b>(66,347)</b>	(64,538)
其他開支		<b>(539)</b>	(1,165)
融資成本	5	<b>(179,529)</b>	(96,985)
除稅前利潤	6	<b>24,100</b>	94,242
所得稅開支	7	<b>(2,276)</b>	(18,252)
期內利潤及全面收入總額		<b>21,824</b>	75,990
以下各項應佔利潤及全面收入總額：			
本公司擁有人		<b>16,678</b>	70,737
非控股權益		<b>5,146</b>	5,253
		<b>21,824</b>	75,990
每股盈利	9	人民幣	人民幣
— 基本		<b>0.02</b>	0.09
— 攤薄		<b>0.02</b>	0.09



# 簡明綜合財務狀況表

於二零一二年六月三十日

	附註	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	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
		<b>3,846,253</b>	3,634,046
<b>流動資產</b>			
預付租賃款項		3,801	3,465
存貨		663,129	625,107
應收貸款	11	50,000	—
貿易應收款項	12	508,505	362,326
應收票據	13	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
		<b>3,250,195</b>	3,344,158
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	14	538,661	551,362
應付票據	14	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
融資租賃承擔 — 即期部分	15	72,148	53,624
遞延收入 — 即期部分		2,134	1,995
衍生金融工具	16	881	1,380
貼現票據融資	17	1,400,847	1,188,542
銀行及其他借款 — 於一年內到期	18	2,461,212	2,092,456
		<b>4,807,363</b>	4,432,813
流動負債淨額		<b>1,557,168</b>	1,088,655
資產總額減流動負債		<b>2,289,085</b>	2,545,391

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一二年六月三十日

	附註	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
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		1,519,478	1,514,361
非流動負債			
融資租賃承擔 — 非即期部分	15	173,139	170,656
銀行借款 — 於一年後到期	18	559,848	823,120
遞延收入 — 非即期部分		26,480	27,371
遞延稅項負債		10,140	9,883
		769,607	1,031,030
權益總額及非流動負債		2,289,085	2,545,391

第18至36頁的簡明綜合財務報表已於二零一二年八月二十八日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：

王東興  
董事

慈曉雷  
董事



# 簡明綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月

本公司擁有人應佔

	股本	資本贖回 儲備	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 儲備	任意 公積金 儲備	保留 利潤	小計	非控股 權益	總計
	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	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	人民幣千元
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 (附註19)	—	—	—	—	—	298	—	—	—	—	298	—	298
已付本公司擁有人股息(附註8)	—	—	(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
於二零一二年一月一日(經審核)	72,351	610	712,536	(2,776)	84,783	999	4,196	62,603	5,429	500,475	1,441,206	73,155	1,514,361
期內利潤及全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	16,678	16,678	5,146	21,824
確認以股權結算的股份形式付款 (附註19)	—	—	—	—	—	153	—	—	—	—	153	—	153
已付本公司擁有人股息(附註8)	—	—	(16,854)	—	—	—	—	—	—	—	(16,854)	—	(16,854)
已付非控股權益的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(6)	(6)
於二零一二年六月三十日(未經審核)	72,351	610	695,682	(2,776)	84,783	1,152	4,196	62,603	5,429	517,153	1,441,183	78,295	1,519,478

# 簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	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)
<b>經營活動所得(所用)的淨現金</b>	<b>290,793</b>	(48,865)
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(415,429)	(207,227)
預付租賃款項增加	(18,859)	—
出售物業、廠房及設備所得款項	866	1,188
已收利息	15,214	7,089
受限制銀行存款減少(增加)	55,242	(318,979)
已收政府補助	300	400
應收貸款增加	(50,000)	—
<b>投資活動所用淨現金</b>	<b>(412,666)</b>	(517,529)
融資活動		
新籌借貸	1,456,895	1,026,405
償還借貸	(1,351,507)	(676,606)
貼現票據融資增加	212,305	404,628
已付子公司非控股股東股息	(6)	—
已付利息	(189,287)	(130,570)
銷售及融資租回交易之所得款項	53,000	—
分期償還融資租賃之款項	(31,993)	(20,563)
已付本公司擁有人股息	(16,854)	(33,404)
關聯方還款	(8,364)	—
<b>融資活動所得淨現金</b>	<b>124,189</b>	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
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>250,594</b>	229,173





# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

## 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

本集團乃根據由主要營運決策者(即本公司高層管理人員)定期審閱之有關本集團組成部份之內部報告確定其經營分部，以對各分部進行資源分配及表現評估。

##### (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					
	白面牛卡紙 人民幣千元	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	電力及蒸汽 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	567,442	840,177	270,267	129,114	331,415	2,138,415
分部利潤	86,473	120,193	49,538	36,694	35,215	328,113

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					
	白面牛卡紙 人民幣千元	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	電力及蒸汽 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	37,715	31,095	349,692



## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

### 4. 分部資料(續)

#### (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
<b>利潤</b>		
分部利潤	<b>328,113</b>	349,692
集團內部銷售未變現利潤	<b>(48,761)</b>	(44,094)
	<b>279,352</b>	305,598
銷售及分銷開支	<b>(102,589)</b>	(88,745)
行政開支	<b>(58,599)</b>	(57,071)
其他收益及虧損	<b>(2,875)</b>	8,104
其他收入	<b>66,214</b>	13,246
其他開支	<b>(539)</b>	(1,165)
融資成本	<b>(156,864)</b>	(85,725)
綜合除稅前利潤	<b>24,100</b>	94,242

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
	<b>191,870</b>	110,910
減：在建工程資本化的利息	<b>(12,341)</b>	(13,925)
	<b>179,529</b>	96,985

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
呆賬撥備	—	258
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獲地方政府增值稅退稅約人民幣16,119,000元。



## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

### 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	2,276	18,252

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，本集團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%的所得稅率減免。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
<b>盈利</b>		
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)	<b>16,678</b>	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
<b>股份數目</b>		
用作計算每股基本盈利之普通股數目	<b>802,588</b>	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	<b>802,588</b>	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. 物業、廠房及設備變動

本中期期間，本集團出售賬面值合共人民幣1,979,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣2,554,000元)之若干廠房及機器，所得款項為人民幣866,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣1,188,000元)，因而產生出售虧損人民幣1,099,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣1,366,000元)。

此外，本中期期間，本集團動用約人民幣17,403,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣71,255,000元)收購物業、廠房及設備，以及約人民幣325,697,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣27,086,000元)收購在建項目，以提高本集團的生產能力，當中包括資本化利息約人民幣12,341,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣13,925,000元)。

## 11. 應收貸款

	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
應收貸款	50,000	—

本集團向擔保人(定義見附註18)授予無抵押短期貸款，實際年利率為7.87%。該筆款項須於一年內償還。

## 12. 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

### 13. 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
	<b>539,032</b>	783,666

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17)。

### 14. 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
	<b>538,661</b>	551,362

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。



## 15. 融資租賃承擔

截至二零一二年六月三十日止期間，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新售後租回交易，銷售所得款項為人民幣53,000,000元。根據租賃協議，租賃期為三年，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。該項交易被視為融資租賃導致的售後租回安排。

	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
為呈報目的分析為：		
流動負債	72,148	53,624
非流動負債	173,139	170,656
	<b>245,287</b>	224,280

所有融資租賃承擔的相關利率乃為基於中國人民銀行公佈之借貸利率得出的浮動利率。

	最低租賃付款		最低租賃付款的現值	
	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	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
根據融資租賃應付的款項				
一年內	88,062	67,674	72,148	53,624
超過一年，但不超過兩年	87,964	67,674	77,780	57,488
超過兩年，但不超過五年	100,272	121,192	95,359	113,168
	<b>276,298</b>	256,540	<b>245,287</b>	224,280
減：未來融資費用	<b>(31,011)</b>	(32,260)	不適用	不適用
租賃承擔的現值	<b>245,287</b>	224,280	<b>245,287</b>	224,280
減：12個月內到期結算之 款項(於流動負債項下 呈列)			<b>(72,148)</b>	(53,624)
12個月後到期結算之款項			<b>173,139</b>	170,656

本集團於融資租賃項下的承擔以出租人押記租賃資產作抵押。

## 16. 衍生金融工具

	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
衍生金融工具分析為：		
負債		
外幣遠期合約(附註i)	41	231
利率掉期(附註ii)	840	1,149
	881	1,380

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其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相關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，名義賣出人民幣，名義買入美元(相等於該美元貸款的金額另加該等貸款的利息)(「該等安排」)。

於二零一二年六月三十日，該等安排項下的美元貸款人民幣27,855,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣24,124,000元)及以人民幣計值的定期存款人民幣29,210,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣25,990,000元)分別計入銀行借貸及受限制銀行存款內。

於截至二零一二年六月三十日止期間，定期存款的利息收入人民幣522,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣281,000元)及美元貸款的滙兌虧損人民幣47,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：滙兌收益為人民幣481,000元)計入損益賬，而美元貸款的利息開支人民幣558,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣326,000元)則計入融資成本。

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
<b>於二零一二年六月三十日</b>		
4,404,091.04美元	自二零一二年七月至二零一二年九月	按6.3050至6.4000的匯率買入美元／賣出人民幣
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>		
3,828,690.79美元	自二零一二年一月至二零一二年九月	按6.3050至6.5330的匯率買入美元／賣出人民幣

於二零一二年六月三十日，估計本集團外幣遠期合約的公允價值將為金融負債人民幣41,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣231,000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遠期匯率及所報利率孳生的回報率曲線進行計算。本期間外幣遠期合約的公允價值變動產生的收益為人民幣161,000元(截至二零一一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94,000元)已於損益賬內確認。

於二零一二年六月三十日，美元貸款的固定年利率介乎3.30%至4.72%之間(二零一一年十二月三十一日：介乎3.06%至4.72%之間)。



## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

### 16. 衍生金融工具(續)

附註：(續)

- (ii) 截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團訂立下列利率掉期合約。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：

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日

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%

該合約按於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日的公允價值計量。該公允價值乃按報告期末有關金融機構所提供的估值為基礎釐定。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。本期間利率掉期合約的公允價值變動收益人民幣309,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：收益人民幣69,000元)已於損益賬內確認。

### 17. 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
貼現票據融資	<b>1,400,847</b>	1,188,542
包括：		
來自第三方的應收貼現票據	<b>266,497</b>	226,442
來自本集團子公司的應收貼現票據	<b>1,134,350</b>	962,100
合計	<b>1,400,847</b>	1,188,542

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。

## 18. 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貸款人民幣200,000,000元，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(見附註11)。

## 19. 股份形式付款

本集團採納之購股權的詳細資料乃與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表所披露者相同。

本中期期間內，概無現有尚未行使之購股權獲行使、沒收或屆滿，本集團亦無授出任何新購股權。於二零一二年六月三十日，尚未行使之購股權數目為2,400,000份(二零一一年十二月三十一日：2,400,000份)。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團已確認與本集團授出之購股權有關的開支人民幣153,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣298,000元)。

## 20. 資本承擔

	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
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	42,212	200,960



## 21. 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
向子公司的一名非控股股東銷售貨品	57,008	56,012

### (b) 與關連方的結餘

	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
來自子公司的一名非控股股東的貿易應收款項	5,285	3,288
其他應付款項		
— 一間子公司的一名非控股股東	2,000	2,000
— 本公司董事所控制的一間公司	11,636	20,000

應付本公司董事所控制的一間公司的款項人民幣11,636,000元已於二零一二年八月以現金結清。

### (c) 主要管理人員的酬金

董事及其他主要管理層成員於期內的薪酬如下：

	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
短期僱員福利	1,090	2,909
退休福利計劃供款	10	15
以股權結算的股份形式付款	153	298
	1,253	3,222

## 22. 中期完結後的事項

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（「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，並將由擁有人按彼等各自於聯營企業的權益以現金或實物資產出資。有關此項交易的進一步資料已於本公司日期為二零一二年七月三日的公佈披露。

