

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)

截至二零二零年十二月三十一日止年度的業績公佈

財務摘要

- 收入由二零一九財政年度約人民幣6,311.2百萬元增加5.7%至二零二零財政年度的約人民幣6,673.4百萬元。
- 二零二零財政年度本公司擁有人應佔年度利潤約為人民幣497.7百萬元，較二零一九財政年度增加約人民幣147.7百萬元或42.2%。
- 董事會議決不宣派截至二零二零年十二月三十一日止年度之末期股息。

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」)截至二零二零年十二月三十一日止財政年度(「二零二零財政年度」)綜合業績連同截至二零一九年十二月三十一日止年度(「二零一九財政年度」)的比較數字。此等財務業績已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱，並獲董事會批准及本集團核數師致同(香港)會計師事務所有限公司同意。

綜合損益及其他全面收益表

截至十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|-----------------------------------|-----|--------------------|--------------------|
| 收入 | 5及6 | 6,673,435 | 6,311,200 |
| 銷售成本 | | <u>(5,236,892)</u> | <u>(5,047,897)</u> |
| 毛利 | | 1,436,543 | 1,263,303 |
| 其他收入 | 7 | 218,421 | 203,530 |
| 其他收益或虧損 | 7 | (28,505) | (69,205) |
| 分銷及銷售開支 | | (306,728) | (287,893) |
| 行政開支 | | (424,503) | (396,546) |
| 投資物業公允價值變動(虧損)/收益 | | (4,055) | 112 |
| 分佔一家合營企業利潤/(虧損) | | 3,496 | (23,107) |
| 融資成本 | 8 | <u>(160,986)</u> | <u>(202,449)</u> |
| 除所得稅前利潤 | 10 | 733,683 | 487,745 |
| 所得稅開支 | 9 | <u>(219,694)</u> | <u>(128,111)</u> |
| 年內利潤及全面收益總額 | | <u>513,989</u> | <u>359,634</u> |
| 以下各項應佔利潤及全面收益總額： | | | |
| 本公司擁有人 | | 497,710 | 349,998 |
| 非控股權益 | | <u>16,279</u> | <u>9,636</u> |
| | | <u>513,989</u> | <u>359,634</u> |
| 有關年內本公司擁有人應佔利潤之每股盈利 基本及攤薄(人民幣) | 12 | <u>0.61</u> | <u>0.43</u> |

綜合財務狀況表
於十二月三十一日

| | 附註 | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|------------------|----|--------------------|--------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 4,679,607 | 4,192,405 |
| 投資物業 | | 71,976 | 143,684 |
| 預付租賃款項 | | 468,946 | 397,324 |
| 商譽 | | 25,606 | 25,606 |
| 遞延稅項資產 | | 51,755 | 54,209 |
| 於一家合營企業的權益 | | 188,485 | 184,989 |
| 購入物業、廠房及設備支付之按金 | | 302,322 | 377,914 |
| 按金及其他應收款項 | 13 | 206,779 | 214,116 |
| | | <u>5,995,476</u> | <u>5,590,247</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 14 | 635,650 | 565,709 |
| 貿易應收款項 | 15 | 513,349 | 519,591 |
| 應收票據 | 16 | 283,255 | 373,356 |
| 預付款項及其他應收款項 | 17 | 198,996 | 259,677 |
| 可收回所得稅 | | 37 | 37 |
| 受限制銀行存款 | | 1,140,427 | 1,392,414 |
| 銀行結餘及現金 | | 613,268 | 719,314 |
| | | <u>3,384,982</u> | <u>3,830,098</u> |
| 流動負債 | | | |
| 合約負債 | | 121,761 | 119,478 |
| 貿易應付款項 | 18 | 814,320 | 982,248 |
| 應付票據 | 19 | 282,613 | 303,620 |
| 其他應付款項 | 20 | 209,460 | 259,014 |
| 建築工程、機器及設備的應付款項 | | 207,397 | 167,870 |
| 應付所得稅 | | 61,924 | 73,335 |
| 租賃負債 | 21 | 877 | 1,092 |
| 遞延收益 | | 2,909 | 14,842 |
| 貼現票據融資 | 22 | 1,245,217 | 1,885,628 |
| 銀行借款 | 23 | 1,972,696 | 1,987,039 |
| 其他借款 | 24 | 166,501 | 313,166 |
| 公司債券 | 25 | 99,803 | 100,000 |
| | | <u>5,185,478</u> | <u>6,207,332</u> |
| 流動負債淨額 | | <u>(1,800,496)</u> | <u>(2,377,234)</u> |
| 資產總額減流動負債 | | <u>4,194,980</u> | <u>3,213,013</u> |

| | 附註 | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|-------------------|----|-------------------------|-------------------------|
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 26 | 73,779 | 73,779 |
| 儲備 | | <u>3,044,991</u> | <u>2,547,281</u> |
| 本公司擁有人應佔權益 | | 3,118,770 | 2,621,060 |
| 非控股權益 | | <u>312,914</u> | <u>296,634</u> |
| 權益總額 | | <u>3,431,684</u> | <u>2,917,694</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 租賃負債 | 21 | 20,098 | 20,868 |
| 銀行借款 | 23 | 543,516 | 12,281 |
| 其他借款 | 24 | 113,875 | 121,609 |
| 公司債券 | 25 | — | 99,265 |
| 遞延收益 | | 46,096 | 35,913 |
| 遞延稅項負債 | | <u>39,711</u> | <u>5,383</u> |
| | | <u>763,296</u> | <u>295,319</u> |
| 權益總額及非流動負債 | | <u>4,194,980</u> | <u>3,213,013</u> |

綜合財務報表附註

1. 一般資料

中國陽光紙業控股有限公司(「本公司」)為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的一家獲豁免有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司董事(「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)及其最終控股股東為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址於年報「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(統稱為「本集團」)的主營業務為生產／製造及銷售紙品、電力及蒸汽。

2. 新訂或經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)已頒佈一系列經修訂國際財務報告準則。本集團已採納所有該等於二零二零年一月一日或之後開始的會計期間生效的經修訂國際財務報告準則：

| | |
|---|--------|
| 國際財務報告準則第3號(修訂本) | 業務之定義 |
| 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號(修訂本) | 利率基準改革 |
| 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本) | 重大之定義 |

採納經修訂國際財務報告準則對本期間及過往期間業績及財務狀況的編製及呈列方式並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

於該等綜合財務報表獲批准日期，若干新訂及經修訂國際財務報告準則已獲頒佈，但尚未生效，且本集團未有提早採納。

| | |
|--|---|
| 國際財務報告準則第17號 | 保險合約及相關修訂 ³ |
| 國際財務報告準則第3號(修訂本) | 概念框架之提述 ⁵ |
| 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、 國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則 第4號及國際財務報告準則第16號(修訂本) | 利率基準改革 — 第二階段 ¹ |
| 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號 (修訂本) | 投資者及其聯營公司或合營企業出售或 注入資產 ⁴ |
| 國際財務報告準則第16號(修訂本) | Covid-19相關租金減免 ⁶ |
| 國際會計準則第1號(修訂本) | 將負債分類為流動或非流動 ³ |
| 國際會計準則第16號(修訂本) | 物業、廠房及設備 — 擬定用途之前所得款項 ² |
| 國際會計準則第37號(修訂本) | 虧損合約 — 履行合約之成本 ² |
| 國際財務報告準則(修訂本) | 國際財務報告準則二零一八年至二零二零年 週期之年度改進 ² |

¹ 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零二二年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零二三年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 尚未釐定生效日期

⁵ 對於收購在二零二二年一月一日或之後開始的第一個年度期間開始時或之後的業務合併生效

⁶ 於二零二零年六月一日或之後開始之年度期間生效

董事預期，本集團將於有關規定生效日期或之後的首個期間在會計政策中採納所有規定。下文載列預期會對本集團會計政策產生影響的新訂及經修訂國際財務報告準則的資料。其他新訂及經修訂國際財務報告準則預期不會對本集團的綜合財務報表構成重大影響。

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號(修訂本)「利率基準改革 — 第二階段」

該等修訂解決當金融工具所包含的現有銀行同業拆息利率被其他基準無風險利率取代時產生的會計問題。

該等修訂主要影響以下範疇：

- 金融工具(按攤銷成本計量)，倘釐定合約現金流量的基準因利率基準改革而改變 — 提供實際權宜，即實體將毋須取消確認金融工具的賬面值及確認僅來自利率基準改革的即時收益或虧損，但將取代修訂金融工具的實際利率；
- 因利率基準改革而修改租賃負債 — 提供類似的實際權宜，即承租人將透過使用反映利率變動的貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量租賃負債，而非應用國際財務報告準則第16號的原租賃修訂指引；

- 對沖會計規定 — 允許就對沖指定項目及對沖文件作出改革所要求的變動，而不會終止對沖關係。過渡期間可能產生的任何收益或虧損均通過國際財務報告準則第9號的正常規定進行處理，以衡量及確認對沖無效性。此外，該等修訂亦為實體提供暫時寬免，於其他基準無風險利率被指定為風險成份時毋須滿足可單獨識別之規定。該寬免允許實體於指定對沖後假定已滿足可單獨識別之規定，惟實體須合理預期其他基準無風險利率風險成份於未來24個月內將可單獨識別。
- 額外披露 — 實體須披露有關利率基準改革所產生新風險的資料及其如何管理該等風險，以及有關從銀行同業拆借利率過渡至其他基準無風險利率的額外披露規定。

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號之修訂於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效，並追溯應用及允許提早應用。於二零二零年十二月三十一日，本集團有若干按優惠利率計息的銀行借貸，可能須進行利率基準改革。董事預期該等修訂對本集團的綜合財務報表並無重大影響。

3. 合規聲明

此等年度綜合財務報表是根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。

綜合財務報表亦遵守香港公司條例的適用披露規定，並已納入香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）所適用的披露規定。

4. 編製基準

綜合財務報表按歷史成本編製，惟若干物業以公允價值入賬。

本集團於二零二零年十二月三十一日的流動負債淨額為約人民幣1,800,496,000元。董事已評估相關現有資料及自報告日期起計十二個月的現金流量預測所採用之主要假設。此外，雖然大部分現有銀行融資將於二零二一年到期，但董事認為與銀行的過往業務合作及關係良好，故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貸款融資。因此，董事認為，在計及本集團現有的貸款融資（包括視乎銀行批准每年可予重續的短期銀行借款）及內部財務資源的情況下，本集團擁有充裕營運資金，以應付於可見未來到期之財務責任。因此，綜合財務報表已按持續經營基準編製。

5. 收入

本集團主要從事生產／製造及銷售紙品、電力及蒸汽。本集團的收入指自該等業務已收及應收款項。

來自客戶合約的收入的分類

本集團就以下主要產品線及地區市場於一段時間內及於某一時間點轉移貨品及服務取得收入：

| 分部 | 截至二零二零年十二月三十一日止年度 | | | |
|----------|-------------------|----------------|-------------|------------------|
| | 紙品 人民幣千元 | 電力及蒸汽 人民幣千元 | 其他 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
| 收入確認時間 | | | | |
| — 於某個時間點 | <u>6,445,670</u> | <u>227,765</u> | <u>—</u> | <u>6,673,435</u> |
| 地區市場 | | | | |
| — 中國 | <u>6,294,791</u> | <u>227,765</u> | <u>—</u> | <u>6,522,556</u> |
| — 海外 | <u>150,879</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>150,879</u> |
| 分部 | | | | |
| | 截至二零一九年十二月三十一日止年度 | | | |
| | 紙品 人民幣千元 | 電力及蒸汽 人民幣千元 | 其他 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
| 收入確認時間 | | | | |
| — 於某個時間點 | <u>6,079,865</u> | <u>230,732</u> | <u>42</u> | <u>6,310,639</u> |
| — 一段時間 | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>561</u> | <u>561</u> |
| 地區市場 | | | | |
| — 中國 | <u>5,929,487</u> | <u>230,732</u> | <u>603</u> | <u>6,160,822</u> |
| — 海外 | <u>150,378</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>150,378</u> |

6. 分部資料

(a) 經營分部

本集團乃根據由本公司高層管理人員(即主要營運決策者)定期審閱有關本集團組成部份的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。

分部收益及業績

以下為本集團於年內按經營分部劃分的收入及業績分析。每一經營分部指一個本集團的可呈報分部。

截至二零二零年十二月三十一日止年度

| | 紙品 | | | | | | 總計 人民幣千元 |
|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|-------------|------------------|
| | 塗布白面 | | | | 電力及蒸汽 人民幣千元 | 其他 人民幣千元 | |
| | 白面牛卡紙 人民幣千元 | 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 | | | |
| 來自外部客戶的收益 | <u>1,594,691</u> | <u>2,134,681</u> | <u>666,557</u> | <u>2,049,741</u> | <u>227,765</u> | — | <u>6,673,435</u> |
| 分部間收入 | — | — | — | — | <u>527,556</u> | — | <u>527,556</u> |
| 分部收入 | <u>1,594,691</u> | <u>2,134,681</u> | <u>666,557</u> | <u>2,049,741</u> | <u>755,321</u> | — | <u>7,200,991</u> |
| 分部利潤 | <u>469,763</u> | <u>575,626</u> | <u>145,898</u> | <u>170,456</u> | <u>159,608</u> | — | <u>1,521,351</u> |
| 其他分部資料： | | | | | | | |
| 物業、廠房及設備減值 虧損 | — | — | — | <u>(27,642)</u> | — | — | <u>(27,642)</u> |

截至二零一九年十二月三十一日止年度

| | 紙品 | | | | | | 總計 人民幣千元 |
|-----------|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|-------------|------------------|
| | 塗布白 | | | | 電力及蒸汽 人民幣千元 | 其他 人民幣千元 | |
| | 白面牛卡紙 人民幣千元 | 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 | | | |
| 來自外部客戶的收益 | <u>1,604,714</u> | <u>2,369,807</u> | <u>698,675</u> | <u>1,406,669</u> | <u>230,732</u> | 603 | <u>6,311,200</u> |
| 分部間收入 | — | — | — | — | <u>508,876</u> | — | <u>508,876</u> |
| 分部收入 | <u>1,604,714</u> | <u>2,369,807</u> | <u>698,675</u> | <u>1,406,669</u> | <u>739,608</u> | 603 | <u>6,820,076</u> |
| 分部利潤 | <u>342,183</u> | <u>502,206</u> | <u>169,943</u> | <u>193,688</u> | <u>104,752</u> | 385 | <u>1,313,157</u> |
| 其他分部資料： | | | | | | | |
| 商譽減值虧損 | — | — | — | <u>(4,720)</u> | — | — | <u>(4,720)</u> |

分部利潤指各紙品類別所賺取的毛利及電力及蒸汽分部賺取的除所得稅前利潤。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、投資物業公允價值變動（虧損）／收益、若干融資成本、分佔一間合營企業利潤／（虧損）分配予紙品分部，亦無將所得稅開支分配予紙品分部及電力及蒸汽分部。

分部利潤與綜合除所得稅前利潤對賬如下：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| 利潤 | | |
| 分部利潤 | 1,521,351 | 1,313,157 |
| 分部間銷售的未變現利潤 | <u>(97,826)</u> | <u>(83,539)</u> |
| | 1,423,525 | 1,229,618 |
| 行政開支 | (411,444) | (381,148) |
| 其他收入 | 215,850 | 200,374 |
| 其他收益或虧損 | (45,329) | (67,427) |
| 分銷及銷售開支 | (306,728) | (287,893) |
| 融資成本 | (141,632) | (182,784) |
| 投資物業公允價值變動(虧損)/收益 | (4,055) | 112 |
| 分佔一間合營企業之利潤/(虧損) | <u>3,496</u> | <u>(23,107)</u> |
| 綜合除所得稅前利潤 | <u><u>733,683</u></u> | <u><u>487,745</u></u> |

於內部分分析中，本集團並無分配物業、廠房及設備(包括使用權資產)折舊及預付租賃款項、融資成本及利息收入折舊至相關紙品分部，因為該等資料並非必要。

並無呈列分部資產及負債以及其他相關分部資料，原因是主要經營決策者概無獲提供該等個別財務資料。

(b) 有關主要客戶的資料

於該兩個年度，概無單一客戶佔本集團總銷售額超過10%。

(c) 地區資料

有關根據客戶的地理位置確定本集團收入的地理位置的資料載於附註5。

本集團絕大部分的營運和非流動資產位於中國。因此，並無進一步呈列按地區劃分之非流動資產的分析。

7. 其他收入及其他收益或虧損

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| 其他收入： | | |
| 以下各項的利息收入： | | |
| 銀行存款 | 30,725 | 29,720 |
| 與一間合營企業之結餘 (附註i) | 12,873 | 14,304 |
| | <u>43,598</u> | <u>44,024</u> |
| 投資物業及其他物業租金收入 | 1,848 | 1,477 |
| 酒店及餐飲服務收入 | 3,567 | — |
| 物流服務收入 | 8,536 | — |
| 政府補助 (附註ii) | 160,872 | 158,029 |
| | <u>218,421</u> | <u>203,530</u> |
| 其他收益或虧損： | | |
| 匯兌虧損淨額 | (3,737) | (7,413) |
| 銷售廢料收益淨額 | 27,524 | 34,586 |
| 出售及撇銷物業、廠房及設備的虧損 | (23,430) | (10,304) |
| 以下各項之預期信貸虧損 (「預期信貸虧損」) 撥備： | | |
| — 貿易應收款項 | (7,083) | (2,251) |
| — 其他應收款項 | — | (77,589) |
| 商譽減值虧損 | — | (4,720) |
| 物業、廠房及設備減值虧損 (附註iii) | (27,642) | — |
| 其他應收款項的壞賬 | — | (3,126) |
| 其他 | 5,863 | 1,612 |
| | <u>(28,505)</u> | <u>(69,205)</u> |

附註：

- 截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團賺取來自其他應收款項陽光王子(壽光)特種紙有限公司之利息收入，加權平均實際年利率為4.75%(二零一九年：年利率5.94%)。
- 截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司子公司山東世紀陽光紙業集團有限公司(「世紀陽光」)獲當地政府授予及已收取無條件政府補助，金額約為人民幣148,347,000元(二零一九年：人民幣154,091,000元)，金額乃參照已繳納的增值稅(「增值稅」)釐定。
- 由於市場表現遜於預期，管理層已釐定於報告期末存在減值跡象，截至二零二零年十二月三十一日止年度本集團已對若干現金產生單位-紙品分部的附屬公司的可收回金額進行減值評估。減值評估導致確認物業、廠房及設備減值虧損人民幣27,642,000元，已於本集團損益「其他收益或虧損」中確認。

8. 融資成本

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|-------------------|-----------------|-----------------|
| 以下各項的利息開支： | | |
| 貼現票據融資 | 53,839 | 74,846 |
| 須於五年內悉數償還的銀行及其他借款 | 136,915 | 137,947 |
| 租賃負債 | 10 | 25 |
| 公司債券 | 12,288 | 20,275 |
| | <u>203,052</u> | <u>233,093</u> |
| 減：在建工程資本化的利息 | <u>(42,066)</u> | <u>(30,644)</u> |
| | <u>160,986</u> | <u>202,449</u> |

截至二零二零年十二月三十一日止年度的資本化借貸成本乃於一般借貸資金中產生，並以對在建工程開支應用年度資本化比率介乎4.06%至5.22%（二零一九年：4.99%至5.22%）計算。

9. 所得稅開支

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|-----------------|
| 即期稅項 | | |
| 中國企業所得稅 | 182,788 | 151,707 |
| 過往年度撥備不足 | 124 | 2,021 |
| | <u>182,912</u> | <u>153,728</u> |
| 遞延稅項開支／(抵免) | <u>36,782</u> | <u>(25,617)</u> |
| | <u>219,694</u> | <u>128,111</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，除下文披露者外，所有中國子公司均須按中國企業所得稅25%（二零一九年：25%）繳稅。

由於本集團於兩個年度內就稅項而言並無承受虧損，因此截至二零二零年十二月三十一日止年度並無作出香港利得稅撥備（二零一九年：由於本集團並無任何應課稅溢利須繳納香港利得稅，因此截至二零一九年十二月三十一日止年度並無作出香港利得稅撥備。）。

10. 除所得稅前利潤

除所得稅前利潤已扣除以下項目：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| 工資及薪金 | 340,089 | 324,518 |
| 退休福利計劃供款(附註) | 37,431 | 49,461 |
| 員工成本總額(包括董事酬金) | 377,520 | 373,979 |
| 確認為開支之存貨成本 | 3,683,070 | 4,435,040 |
| 物業、廠房及設備之折舊 | | |
| — 使用權資產 | 73,871 | 74,305 |
| — 自有 | 229,274 | 180,537 |
| 以下各項之預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備 | | |
| — 貿易應收款項 | 7,083 | 2,251 |
| — 其他應收款項 | — | 77,589 |
| 預付租賃款項折舊 | 5,534 | 5,534 |
| 核數師酬金 | 1,950 | 1,535 |
| 有關短期租賃的租賃費用 | 2,796 | 2,015 |
| 匯兌虧損淨額 | 3,737 | 7,413 |
| 其他應收款項壞賬 | — | 3,126 |

附註：受COVID-19爆發影響，政府自二零二零年二月起頒佈包括社會保險減免等多項政策，以促進經濟活動恢復，導致截至二零二零年十二月三十一日止年度若干退休福利計劃供款獲減免。

11. 股息

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| 年內已宣派股息： | | |
| 二零一九年末期股息 — 零 | | |
| (二零一九年：二零一八年末期股息 — 每股0.04港元) | — | 28,832 |

董事會議決不就截至二零二零年十二月三十一日止年度宣派末期股息(二零一九年：零)。

12. 每股盈利

年內每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔年內綜合利潤人民幣497,710,000元(二零一九年：人民幣349,998,000元)及年內已發行普通股之加權平均數819,362,000股(二零一九年：819,362,000股)計算。

截至二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止年度概無已發行攤薄潛在普通股。每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

13. 按金及其他應收款項

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|---------------|----------------|----------------|
| 應收一間合營企業的其他款項 | 269,736 | 273,491 |
| 售後租回責任的保證金 | 18,319 | 21,901 |
| | <u>288,055</u> | <u>295,392</u> |
| 減：預期信貸虧損撥備 | (81,276) | (81,276) |
| | <u>206,779</u> | <u>214,116</u> |

以下是年內基於全期預期信貸虧損(第二階段)的其他應收款項的預期信貸虧損撥備的變動：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 於年初 | 81,276 | 3,686 |
| 年內撥備 | — | 77,590 |
| | <u>81,276</u> | <u>81,276</u> |

14. 存貨

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|-----|----------------|----------------|
| 原材料 | 424,978 | 394,717 |
| 製成品 | 210,672 | 170,992 |
| | <u>635,650</u> | <u>565,709</u> |

15. 貿易應收款項

以下為貿易應收款項(扣除貿易應收款項的預期信貸虧損撥備後)的分析：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 應收下列各方的貿易應收款項： | | |
| — 第三方 | 516,800 | 512,153 |
| — 合營企業 | 5,148 | 4,462 |
| — 關聯方 | 8,377 | 13,650 |
| | <u>530,325</u> | <u>530,265</u> |
| 減：預期信貸虧損撥備 | (16,976) | (10,674) |
| | <u>513,349</u> | <u>519,591</u> |

上文所載貿易應收款項結餘中，於該兩個年度概無抵押貿易應收款項。

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日的信用期，否則銷售須以現金方式結算。本集團向關聯方作出的銷售乃按向獨立客戶提供的相同銷售信貸條款進行。

以下為扣除貿易應收款項的預期信貸虧損撥備後按貨品付運日期（與各自收益確認日期相若）呈列的貿易應收款項的賬齡分析：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 0至30日 | 426,951 | 474,076 |
| 31至90日 | 70,642 | 28,493 |
| 91至365日 | 15,756 | 15,667 |
| 超過一年 | — | 1,355 |
| | <u>513,349</u> | <u>519,591</u> |

於接納任何新客戶前，本集團已評估潛在客戶的信用質素，並界定各客戶的信貸額度。

以下是年內貿易應收款項的預期信貸虧損撥備的變動：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 於年初 | 10,674 | 9,040 |
| 年內撇銷 | (781) | (617) |
| 年內撥備 | 7,083 | 2,251 |
| | <u>16,976</u> | <u>10,674</u> |

在確定貿易應收款項的可收回性時，本集團會考慮最初授予信貸之日至報告日期期間貿易應收款項信貸質素的任何變動。董事認為，鑒於風險分散於大量客戶，本集團並無貿易應收款項的信貸重大集中風險。

16. 應收票據

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 應收票據 | <u>283,255</u> | <u>373,356</u> |

票據指本集團從客戶接獲由銀行發出的承兌票據，有關客戶就發票貨品或服務履行向本集團的付款責任。該等票據為已背書、無抵押及免息。

上述結餘包括應收票據人民幣9,217,000元(二零一九年：人民幣49,128,000元)，其已向銀行貼現，並附帶追溯權。由於該等應收票據的所有權尚未轉讓予銀行，因此未有取消確認該等應收票據。另一方面，已就已收銀行現金確認貼現票據融資人民幣9,217,000元(二零一九年：人民幣49,128,000元)。

於報告期末按發行日期呈列的應收票據之賬齡分析如下：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 0至90日 | 189,852 | 204,907 |
| 91至180日 | 55,860 | 85,515 |
| 181至365日 | <u>37,543</u> | <u>82,934</u> |
| | <u>283,255</u> | <u>373,356</u> |

17. 預付款項及其他應收款項

預付款項及其他應收款項的分析如下：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|------------|-----------------------|-----------------------|
| 預付款項 | 109,881 | 87,875 |
| 其他應收款項 | <u>89,139</u> | <u>171,826</u> |
| | 199,020 | 259,701 |
| 減：預期信貸虧損撥備 | <u>(24)</u> | <u>(24)</u> |
| | <u><u>198,996</u></u> | <u><u>259,677</u></u> |

其他應收款項的分析如下：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|------------|----------------------|-----------------------|
| 可收回增值稅 | 55,308 | 108,694 |
| 按金 | 13,704 | 15,101 |
| 售後租回責任的保證金 | 13,443 | 39,864 |
| 向僱員提供墊款 | 1,532 | 2,357 |
| 其他 | <u>5,152</u> | <u>5,810</u> |
| | <u><u>89,139</u></u> | <u><u>171,826</u></u> |

以下是年內其他應收款項的預期信貸虧損(第一階段)撥備的變動：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|------|------------------|------------------|
| 於年初 | 24 | 25 |
| 年內撥回 | <u>—</u> | <u>(1)</u> |
| 於年末 | <u><u>24</u></u> | <u><u>24</u></u> |

18. 貿易應付款項

以下為貿易應付款項的分析：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|---------------|----------------|----------------|
| 應付以下各方的貿易應付款項 | | |
| — 第三方 | 814,195 | 982,193 |
| — 合營企業 | 125 | 55 |
| | <u>814,320</u> | <u>982,248</u> |

貿易應付款項主要為貿易採購之未付款項及持續成本。

於報告期末按收貨日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 0至90日 | 779,352 | 918,114 |
| 91至365日 | 23,995 | 55,027 |
| 超過一年 | 10,973 | 9,107 |
| | <u>814,320</u> | <u>982,248</u> |

19. 應付票據

結餘指就銀行向本集團供應商發出的票據應付予銀行的款項。

於報告期末按發行日期呈列的應付票據的賬齡分析如下：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 0至90日 | 113,253 | 155,120 |
| 91至180日 | 139,360 | 68,500 |
| 超過180日 | 30,000 | 80,000 |
| | <u>282,613</u> | <u>303,620</u> |

所有應付票據均屬交易性質，並自出具日期起計十二個月(二零一九年：十二個月)內到期。

20. 其他應付款項

其他應付款項分析如下：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|---------------------|----------------|----------------|
| 應付第三方的其他應付款項 | 169,056 | 115,220 |
| 應付一名控股股東款項(附註) | 1,621 | 1,165 |
| 應付一名關聯方款項(附註) | 10,000 | 10,000 |
| 應付一間子公司的非控股股東款項(附註) | 24,500 | 132,629 |
| 應付一名董事款項(附註) | 4,283 | — |
| | <u>209,460</u> | <u>259,014</u> |

附註： 該款項為無抵押、免息及按要求償還。

21. 租賃負債

| | 最低租賃負債 | | 最低租賃負債現值 | |
|------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
| 租賃負債下應付款項 | | | | |
| — 一年內 | 1,880 | 2,139 | 877 | 1,092 |
| — 超過一年但不超過兩年 | 1,824 | 3,704 | 863 | 1,752 |
| — 超過兩年但不超過五年 | 5,500 | 9,118 | 2,889 | 5,040 |
| — 五年後 | 21,473 | 17,689 | 16,346 | 14,076 |
| | <u>30,677</u> | <u>32,650</u> | <u>20,975</u> | <u>21,960</u> |
| 減：未來融資支出 | <u>(9,702)</u> | <u>(10,690)</u> | <u>—</u> | <u>—</u> |
| 租賃責任現值 | <u>20,975</u> | <u>21,960</u> | <u>20,975</u> | <u>21,960</u> |
| 減：12個月內到期結算的款項 (於流動負債下列示) | | | <u>(877)</u> | <u>(1,092)</u> |
| 12個月後到期結算的款項 | | | <u>20,098</u> | <u>20,868</u> |

附註： 於二零二零年十二月三十一日，租賃負債人民幣20,975,000元(二零一九年：人民幣21,960,000元)實際上由與之有關的相關資產擔保，原因為租賃資產之權利可能會於本集團無力還款時撥歸出租人所有。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，租賃的現金流出總額為人民幣4,964,000元(二零一九年：人民幣6,721,000元)。

22. 貼現票據融資

結餘指透過貼現本集團具追溯權的應收票據而向銀行取得的借款。於報告日期結餘包括下列各項：

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| 來自第三方的應收貼現票據 (附註a) | 9,217 | 49,128 |
| 來自一間合營企業的應收貼現票據 | — | 500 |
| 來自本公司子公司的應收貼現票據 (附註b) | <u>1,236,000</u> | <u>1,836,000</u> |
| 總計 | <u><u>1,245,217</u></u> | <u><u>1,885,628</u></u> |

附註：

- 該等借款透過貼現具追溯權的應收第三方票據取得。由於應收款項的所有權尚未轉讓予貸款銀行，因此本集團繼續確認相關應收票據的賬面值 (如上文附註16所示)。
- 該等借款透過貼現本集團旗下一間公司應收另一間公司的具追溯權的集團內應收票據取得。由於應收款項的所有權尚未轉讓予貸款銀行，因此本集團繼續確認相關應收票據的賬面值。然而，相應的集團內應收票據在綜合入賬之時與本集團旗下的發票公司應付的原始票據對銷。對銷乃基於董事就該等集團間應收票據及餘下的本集團內應付票據相關的風險及回報而作出之判斷。取得原始集團內票據時，已向發票銀行抵押銀行存款人民幣790,500,000元 (二零一九年：人民幣1,206,840,000元)。

23. 銀行借款

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 有抵押銀行借款 | 560,781 | 273,100 |
| 無抵押銀行借款 | <u>1,955,431</u> | <u>1,726,220</u> |
| | <u>2,516,212</u> | <u>1,999,320</u> |
| 須於下列期間償還之借款： | | |
| — 一年內 | 1,972,696 | 1,987,039 |
| — 第二年 | 255,165 | 1,965 |
| — 第三至第五年(包括首尾兩年) | <u>288,351</u> | <u>10,316</u> |
| | <u>2,516,212</u> | <u>1,999,320</u> |
| 減：一年內到期結算及於流動負債項下呈列之款項 | <u>(1,972,696)</u> | <u>(1,987,039)</u> |
| 一年後到期之款項 | <u>543,516</u> | <u>12,281</u> |
| 借款總額 | | |
| — 定息 | 1,727,731 | 727,575 |
| — 浮息 | <u>788,481</u> | <u>1,271,745</u> |
| | <u>2,516,212</u> | <u>1,999,320</u> |
| 按幣種劃分的借款分析： | | |
| — 以人民幣計值 | <u>2,516,212</u> | <u>1,999,320</u> |

於二零二零年十二月三十一日的定息借款按介乎2.00%至7.80%之間的年利率計息(二零一九年：年利率介乎4.07%至6.53%之間)。

浮息人民幣借款利息乃參照中國人民銀行公佈的借款利率收取。

就上述全部銀行借款而言，截至二零二零年十二月三十一日止年度的加權平均實際年利率為4.70%(二零一九年：年利率為5.13%)。

24. 其他借款

| | 二零二零年 人民幣千元 | 二零一九年 人民幣千元 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| 流動 | | |
| 向以下各方借款 | | |
| — 濰坊市投資集團有限公司(「濰坊投資」)(附註i) | — | 6,000 |
| — 山東樂化集團有限公司(「山東樂化集團」)(附註ii) | — | 50,000 |
| — 售後租回責任(附註iii) | 166,501 | 257,166 |
| | 166,501 | 313,166 |
| 非流動 | | |
| 來自以下各方的借款 | | |
| — 售後租回責任(附註iii) | 113,875 | 121,609 |
| | 280,376 | 434,775 |

附註：

- i 向無關連第三方濰坊投資之借款乃為無抵押且須按要求償還。截至二零一九年十二月三十一日止年度的實際年利率為6.65%。
- ii 向無關連第三方山東樂化集團之借款乃為無抵押且須於一年內償還。截至二零一九年十二月三十一日止年度的實際年利率為7.00%。
- iii. 截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團就金額為人民幣174,889,000元(二零一九年：人民幣176,000,000元)的機器及設備(「已抵押資產」)與租賃公司訂立若干份為期兩至三年(二零一九年：兩至三年)的售後租回協議。到期後，本集團將有權購買已抵押資產。

所有該等合約之相關名義年利率於各份合約日期介乎4.69%至7.16%(二零一九年：4.75%至7.43%)。

於二零二零年十二月三十一日售後租回責任人民幣280,376,000元(二零一九年：人民幣378,775,000元)乃由本集團於二零二零年十二月三十一日總賬面值為人民幣770,119,000元(二零一九年：人民幣750,928,000元)的若干機器作抵押。

25. 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，年票息率為8.19%。有關的公司債券由中小企業擔保作擔保，並附有以本集團之投資物業及物業、廠房及設備分別人民幣71,976,000元及人民幣87,178,000元(二零一九年：投資物業及在建工程分別人民幣143,684,000元及人民幣19,892,000元)訂立之反擔保安排。年內已償還人民幣100,000,000元，餘額將於二零二一年償還。

26. 股本

| | 股份數目 | 股本 千港元 |
|--|----------------------|-------------------------|
| 法定： | | |
| 每股面值0.10港元的普通股 | | |
| 於二零一九年一月一日、二零一九年十二月三十一日、 二零二零年一月一日及二零二零年十二月三十一日 | 2,000,000,000 | 200,000 |
| | <u>2,000,000,000</u> | <u>200,000</u> |
| | 股份數目 | 股本 千港元 |
| | | 於綜合財務 報表內呈列 人民幣千元 |
| 已發行及繳足： | | |
| 於二零一九年一月一日、 二零一九年十二月三十一日、二零二零年 一月一日及二零二零年十二月三十一日 | 819,362,000 | 81,936 |
| | <u>819,362,000</u> | <u>81,936</u> |
| | | <u>73,779</u> |

27. 比較數字

比較數字經已重新分類，以符合本年度的呈列方式。

經營回顧：

二零二零年，新型冠狀病毒對全球的影響，中美貿易關係持續緊張，給整個造紙行業乃至全球經濟帶來了嚴峻的挑戰。面對複雜多變的外部環境，本集團緊緊圍繞提質與增效的主題，堅定不移地攻市場、提效率、降成本，夯實精細化的管理基礎，採取有效措施整合內外資源，實現了較好的業績增長。

面對疫情造成的激烈競爭行情，本集團銷售團隊實施了精準的國內市場開發和維護策略，保持海外市場的穩定，加強與終端客戶的合作溝通，併為新產品的投產不斷開拓新的市場，保持了良好的市場銷售份額。於二零二零年度，本集團實現機制紙約145萬噸（含新生產線瓦楞紙約18萬噸）的高銷量，較去年131萬噸增長約10.7%。

同時，持續推進集團化的集中採購模式，保障優勢區域內優勢供應商的供貨份額，加大供應商尋源力度，並不斷調整優化產品工藝，降低生產成本。利用疫情期間相對寬鬆的金融政策，加強與銀行等各金融機構的談判力度，持續降低融資成本。借助信息化工具持續提升了管理水平和工作效率。二零二零年度，本集團實現控股股東享有淨利潤人民幣497.7百萬元，較去年同期人民幣350.0百萬元增長約42.2%。

業務展望

疫情對全球經濟的不利影響仍在持續，廢紙零進口、限塑令等國家逐漸收緊的環保政策將使中國包裝造紙行業繼續面臨磨礪。本集團將積極拓展多元化上游業務，尋求可替代原料，保障產品品質的同時不斷降低生產成本。並不斷加強安全環保管理，履行企業社會責任，實現綠色可持續發展。

新項目瓦楞紙生產線的投產將持續為本集團客戶提供多元化的產品，信息化工具將助推企業穩健發展。長遠來看，造紙行業空間仍然存在，本集團將抓住發展機遇，適度擴大規模，持續提升綜合競爭力。

管理層討論及分析

總收入

本集團總收入由二零一九財政年度約人民幣6,311.2百萬元增加約人民幣362.2百萬元或5.7%至二零二零財政年度約人民幣6,673.4百萬元。收入增加主要是由於紙品銷量增長所致。

電力及蒸汽銷售繼續佔本集團二零二零財政年度總收入偏低的單位數百分比。

下表載列本集團不同業務分部的總收入：

| | 二零二零財政年度 | | 二零一九財政年度 | |
|-------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 紙品銷售 | | | | |
| 白面牛卡紙 | 1,594,691 | 23.9 | 1,604,714 | 25.4 |
| 塗布白面牛卡紙 | 2,134,681 | 32.0 | 2,369,807 | 37.5 |
| 紙管原紙 | 666,557 | 10.0 | 698,675 | 11.1 |
| 專用紙品 | 2,049,741 | 30.7 | 1,406,669 | 22.3 |
| 紙品小計 | 6,445,670 | 96.6 | 6,079,865 | 96.3 |
| 電力及蒸汽銷售 | 227,765 | 3.4 | 230,732 | 3.6 |
| 其他 | — | — | 603 | 0.1 |
| | <u>6,673,435</u> | <u>100.0</u> | <u>6,311,200</u> | <u>100.0</u> |

銷售成本

二零二零財政年度的銷售成本約為人民幣5,236.9百萬元，而二零一九財政年度的銷售成本則為約人民幣5,047.9百萬元。二零二零財政年度的銷售成本與總收入整體增加的趨勢相一致。

毛利及毛利率

毛利由二零一九財政年度約人民幣1,263.3百萬元升至二零二零財政年度的約人民幣1,436.5百萬元。二零二零財政年度的毛利率為約21.5%，較二零一九財政年度的20.0%增加1.5個百分點。

其他損益項目

二零二零財政年度的其他收入約人民幣218.4百萬元(二零一九財政年度：約人民幣203.5百萬元)主要包括利息收入約人民幣43.6百萬元(二零一九財政年度：約人民幣44.0百萬元)、投資物業及其他物業的租金收入約人民幣1.8百萬元(二零一九財政年度：約人民幣1.5百萬元)、政府補助約人民幣160.9百萬元(二零一九財政年度：約人民幣158.0百萬元)、酒店及餐飲服務收入約人民幣3.6百萬元(二零一九財政年度：零)及物流服務收入約人民幣8.5百萬元(二零一九財政年度：零)。

二零二零財政年度的其他虧損約人民幣28.5百萬元(二零一九財政年度：約人民幣69.2百萬元)主要包括貿易應收款項預期信貸虧損撥備人民幣7.1百萬元、廢料出售獲利人民幣27.5百萬元，出售及撇銷物業、廠房及設備的虧損人民幣23.5百萬元，匯兌虧損淨額人民幣3.7百萬元、物業、廠房及設備減值虧損人民幣27.6百萬元以及其他收入人民幣5.9百萬元。

於二零二零財政年度，分銷及銷售開支錄得人民幣306.7百萬元，而去年同期則為人民幣287.9百萬元。於二零二零財政年度，此等開支約佔總收入之4.6%，而二零一九財政年度則約佔總收入4.6%。

行政開支於二零二零財政年度錄得人民幣424.5百萬元，而去年同期則為人民幣396.5百萬元。於二零二零財政年度，其佔總收入約6.4%，而二零一九財政年度則佔總收入約6.3%。

融資成本於二零二零財政年度錄得約人民幣161.0百萬元，而於去年同期則錄得約人民幣202.4百萬元。於二零二零財政年度，其佔總收入約2.4%，而二零一九財政年度則佔總收入約3.2%。該減少乃主要由於借款利率及貼現率下降所致。

於二零二零年，分佔合營公司陽光王子(壽光)特種紙有限公司的利潤為人民幣3.5百萬元(二零一九財政年度：分佔合營公司虧損人民幣23.1百萬元)。合營公司的盈利能力提高的主要原因為新產品線的運作技術及市場逐步穩定。

所得稅開支

於二零二零財政年度的所得稅開支約為人民幣219.7百萬元，而於二零一九財政年度則約為人民幣128.1百萬元。

年度利潤

基於上述因素，本集團於二零二零財政年度錄得本公司擁有人應佔年度利潤約人民幣497.7百萬元，較二零一九財政年度約人民幣350.0百萬元增加約人民幣147.7百萬元。

流動資金及財務資源

資金政策

我們的營運資金需求及資本開支乃結合營運所得現金及銀行及其他借貸提供資金。本集團的資金管理政策為不參與任何高風險或投機性的衍生產品。於二零二零財政年度，本集團繼續對財務風險管理採取審慎態度。

市場風險

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異。此外，本集團所進行的商業交易主要以人民幣計值，本集團在經營層面之匯兌風險並不重大。然而，管理層繼續監察外匯風險，以及預期於有需要時採取對沖等審慎措施。

營運資金

於二零二零年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額約為人民幣1,800.5百萬元，而二零一九年十二月三十一日則約為人民幣2,377.2百萬元。於二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日，流動比率分別為0.65倍及0.62倍。

於二零二零年十二月三十一日，銀行結餘及現金及受限制銀行存款約為人民幣1,753.7百萬元，而二零一九年十二月三十一日則約為人民幣2,111.7百萬元。

於二零二零年十二月三十一日的存貨約為人民幣635.7百萬元，而二零一九年十二月三十一日的存貨約為人民幣565.7百萬元。二零二零財政年度之存貨週轉天數為42天，而二零一九財政年度則為48天。

於二零二零年十二月三十一日的貿易應收款項約為人民幣513.3百萬元，而二零一九年十二月三十一日則約為人民幣519.6百萬元。二零二零財政年度的貿易應收款項週轉天數為28天，而二零一九財政年度則為30天。

於二零二零年十二月三十一日的貿易應付款項約為人民幣814.3百萬元，而二零一九年十二月三十一日則約為人民幣982.2百萬元。二零二零財政年度之貿易應付款項週轉天數為63天，而二零一九財政年度則為73天。

現金流

於二零二零財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣948.9百萬元（二零一九財政年度：約人民幣1,472.8百萬元）。

於二零二零財政年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣375.3百萬元（二零一九財政年度：約人民幣772.5百萬元），主要指購入物業、廠房及設備及預付租賃款項人民幣423.2百萬元及人民幣55.5百萬元以及收購物業、廠房及設備按金增加人民幣227.0百萬元等。

於二零二零財政年度，融資活動所用現金淨額約為人民幣679.6百萬元（二零一九財政年度：約為人民幣505.2百萬元），主要乃由於已付利息人民幣198.4百萬元、償還銀行及其他借款人民幣3,327.6百萬元，由其他借款的所得款項淨額人民幣174.9百萬元及新銀行借款人民幣3,515.2百萬元等部份抵銷。

在上述因素的綜合影響下，二零二零財政年度的現金及現金等價物減少淨額為人民幣106.0百萬元（二零一九財政年度：現金及現金等價物增加淨額為人民幣195.1百萬元）。

資產負債比率

本集團的淨資產負債比率由二零一九年十二月三十一日約18.6%提高至二零二零年十二月三十一日約33.9%。淨資產負債比率提高主要由於銀行借款增加所致。

資本開支

於二零二零財政年度，資本開支為約人民幣478.6百萬元（二零一九財政年度：人民幣316.7百萬元），主要涉及為新瓦楞紙生產線收購設備及土地，以及建設配套設施。

資產質押

於二零二零財政年度，已質押資產賬面值總值約為人民幣2,347.5百萬元（二零一九財政年度：約人民幣2,763.9百萬元）。

資本承擔及或然負債

於二零二零年十二月三十一日於綜合財務報表中就購置物業、廠房及設備已訂約的資本開支約為人民幣207.1百萬元(二零一九財政年度：人民幣342.3百萬元)。

根據於二零二零年十二月二十八日舉行之本公司股東特別大會(「股東特別大會」)上以投票方式獲正式通過的有限責任合夥協議及股權投資協議，本集團將向濰坊市世紀陽光新舊動能轉換股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「合夥企業」)合共注入人民幣395.0百萬元，同時合夥企業將向本集團注入人民幣500.0百萬元，以換取一家附屬公司的股權。有關交易的詳情載於本公司日期為二零二零年十二月十日之通函。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團已向合夥企業注入人民幣1,185,000元，該款項記錄於附註17其他應收款項項下。於報告期後，本集團已向合夥企業注入人民幣197.5百萬元，同時合夥企業已向本集團注入人民幣251.5百萬元。

於二零二零年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零二零年十二月三十一日，本集團於中國及香港僱有約4,520名(二零一九年十二月三十一日：4,430名)全職僱員。二零二零財政年度的員工成本約為人民幣377.5百萬元，較二零一九財政年度的約人民幣374.0百萬元增加人民幣3.5百萬元。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，每名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，包括市場慣例變動及業務發展階段對酬金政策進行調整，以達致營運目標。

財務比率附註：

- (1) 存貨週轉天數相等於相關年度之年初及年末存貨結餘平均數除以相關年度之銷售成本再乘以365日。
- (2) 貿易應收款項週轉天數相等於相關年度之年初及年末貿易應收款項結餘平均數除以相關年度之營業額再乘以365日。
- (3) 貿易應付款項週轉天數相等於相關年度之年初及年末貿易應付款項結餘平均數除以相關年度之銷售成本再乘以365日。
- (4) 流動比率相等於截至年末之流動資產除以流動負債。

- (5) 淨資產負債比率相等於截至年末之總借款、公司債券及租賃負債(扣除銀行結餘及現金和受限制銀行存款)除以總權益。

報告期後事件

於二零二一年三月十五日，本集團的兩間附屬公司(作為承租方)與民生金融租賃股份有限公司(作為出租方)訂立融資租賃協議，據此，後者已同意(其中包括)(i)以總代價人民幣150,000,000元向承租方購買若干租賃資產及(ii)於3年的租賃期限內將租賃資產出租予承租方。交易詳情載於本公司日期為二零二一年三月十五日的公告。

於租期屆滿時，承租方須無償自出租方獲得租賃資產的所有權。

購買、出售或贖回證券

於二零二零財政年度，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回任何其各自的證券。

企業管治常規守則

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最大化股東的權益實屬關鍵。於二零二零財政年度，本公司一直遵守上市規則附錄十四的企業管治守則及企業管治報告載列的所有守則條文。

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守守則。經本公司向所有董事作出特定查詢後確認，所有董事於二零二零財政年度一直遵守標準守則。

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、內部控制及風險管理制度，並向董事會提供意見及建議。審核委員會由單雪艷女士(主席)、王澤風先生及焦捷女士組成，已審閱二零二零財政年度的年度業績及已獲採納的會計準則及慣例，並已與本公司管理層及本公司外聘核數師討論審核、內部監控及財務報告事宜。

審閱年度業績

審核委員會已審閱本集團截至二零二零財政年度的年度業績，認為本公司已遵守所有適用會計準則及規定，並作出充分披露。本公佈所載財務資料已由審核委員會審閱，並獲董事會批准及經本集團外聘核數師致同(香港)會計師事務所有限公司同意。

股息

董事會議決不就截至二零二零年十二月三十一日止年度宣派末期股息。

暫停辦理股東登記手續

就股東週年大會而言

為釐定有權出席股東週年大會的資格，本公司將於二零二一年五月二十四日至二零二一年五月二十八日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股東登記手續，期間概不辦理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，股東須確保所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零二一年五月二十一日下午四時三十分前交回本公司香港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1716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。

刊發業績

本業績公佈會刊載於本公司網站www.sunshinepaper.com.cn及聯交所網站www.hkexnews.hk，而載有上市規則附錄十六及公司條例(香港法例第622章)規定的所有資料的本公司二零二零財政年度年報將於適當時候寄發予股東，並刊載於本公司網站www.sunshinepaper.com.cn及聯交所網站www.hkexnews.hk。

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、專業人士及僱員的持續支持致以衷心謝意。

承董事會命
中國陽光紙業控股有限公司
主席
王東興

中國山東，二零二一年三月二十六日

於本公佈日期，本公司董事包括：

執行董事： 王東興先生、施衛新先生、王長海先生、
張增國先生及慈曉雷先生

非執行董事： 吳蓉女士

獨立非執行董事： 單雪艷女士、王澤風先生及焦捷女士

* 僅供識別