

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)

截至二零一六年十二月三十一日止年度的

### 業績公佈

#### 財務摘要

收入由二零一五財政年度的人民幣3,725.8百萬元增加13.4%至二零一六財政年度的人民幣4,223.3百萬元。

二零一六財政年度的毛利率為19.6%，較二零一五財政年度20.0%的毛利率下跌0.4個百分點。

二零一六財政年度本公司擁有人應佔利潤為人民幣123.1百萬元，而二零一五財政年度本公司擁有人應佔利潤為人民幣51.3百萬元。

董事會建議末期股息為每股普通股4港仙。

## 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」)截至二零一六年十二月三十一日止財政年度綜合業績。此等財務業績已由本公司審核委員會審閱，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	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收入	5及6	<b>4,223,298</b>	3,725,808
銷售成本		<b>(3,396,328)</b>	(2,980,032)
毛利		<b>826,970</b>	745,776
其他收入	7	<b>121,378</b>	91,187
其他收益或虧損	7	<b>(28,229)</b>	(5,345)
分銷及銷售開支		<b>(277,836)</b>	(263,652)
行政開支		<b>(191,212)</b>	(166,544)
投資物業公允價值變動		<b>(4,516)</b>	(15,945)
分佔一間合營企業虧損		<b>(12,533)</b>	(23,258)
融資成本	8	<b>(248,707)</b>	(291,421)
除所得稅前利潤		<b>185,315</b>	70,798
所得稅開支	9	<b>(58,756)</b>	(14,624)
年度利潤及全面收益總額	10	<b>126,559</b>	56,174
以下各項應佔年度利潤及全面收益總額：			
本公司擁有人		<b>123,111</b>	51,258
非控股權益		<b>3,448</b>	4,916
		<b>126,559</b>	56,174
用作計算本公司擁有人應佔年度利潤之每股盈利 基本及攤薄(人民幣元)	12	<b>0.15</b>	0.06

# 綜合財務狀況表

於十二月三十一日

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		3,353,933	3,338,282
投資物業		181,712	185,522
預付租賃款項		313,806	282,914
商譽		18,692	18,692
遞延稅項資產		8,184	6,108
於合營企業的權益		70,847	83,380
可供出售金融資產		8,000	—
按金及其他應收款項	13	366,407	249,945
		<u>4,321,581</u>	<u>4,164,843</u>
<b>流動資產</b>			
預付租賃款項		5,889	4,922
存貨	14	345,246	375,055
貿易應收款項	15	310,472	416,091
應收票據	16	532,016	347,549
預付款項及其他應收款項	17	178,701	293,707
受限制銀行存款		1,445,592	1,506,512
銀行結餘及現金		592,175	326,865
		<u>3,410,091</u>	<u>3,270,701</u>
<b>分類為持作出售的資產</b>		—	59,944
		<u>3,410,091</u>	<u>3,330,645</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	18	936,017	778,830
應付票據	19	225,000	174,000
其他應付款項	20	214,240	135,878
建築工程、機器及設備的應付款項		15,047	8,703
應付所得稅		22,047	2,134
融資租賃承擔		88,510	69,828
遞延收益		2,758	1,655
貼現票據融資	21	1,989,892	2,010,129
銀行借貸	22	1,769,150	1,870,430
其他借款	23	11,000	12,500
公司債券	24	100,000	—
		<u>5,373,661</u>	<u>5,064,087</u>
<b>與分類為持作出售的資產直接有關的負債</b>		—	6,796
		<u>5,373,661</u>	<u>5,070,883</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(1,963,570)</u>	<u>(1,740,238)</u>
<b>資產總額減流動負債</b>		<u>2,358,011</u>	<u>2,424,605</u>

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>資本及儲備</b>			
股本	25	72,351	72,351
儲備		<u>1,543,704</u>	<u>1,441,172</u>
本公司擁有人應佔權益		<b>1,616,055</b>	1,513,523
非控股權益		<u>151,898</u>	<u>105,097</u>
<b>權益總額</b>		<b><u>1,767,953</u></b>	<b><u>1,618,620</u></b>
<b>非流動負債</b>			
融資租賃承擔		94,774	72,740
銀行借款	22	65,000	199,900
公司債券	24	396,250	495,179
遞延收益		21,045	23,828
遞延稅項負債		<u>12,989</u>	<u>14,338</u>
		<b><u>590,058</u></b>	<b><u>805,985</u></b>
<b>權益總額及非流動負債</b>		<b><u>2,358,011</u></b>	<b><u>2,424,605</u></b>

# 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，其股份自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）。

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」）的主營業務為製造及銷售紙品。

## 2. 新訂或經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

於本年度，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」）頒佈且與二零一六年一月一日起計年度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的修訂。採納該等新訂準則對本期間及過往期間的業績及財務狀況的編製及呈列並無重大影響。因此，無需作出任何過往期間調整。

於此等財務報表之核准日期，若干新訂及經修訂國際財務報告準則已公佈但尚未生效，本集團亦未予提早採納。董事現正評估該等國際財務報告準則在初次採納時對本集團綜合財務報表的影響。

## 3. 合規聲明

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。

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。

本集團採納之主要會計政策概要載於下文。除非另有指明，否則該等政策已貫徹應用於所有呈列年度。

## 4. 編製基準

此等年度綜合財務報表按歷史成本基準編製，惟投資物業以公允價值計量。非流動資產及持作出售的出售集團按賬面值及公允價值減出售成本之較低者列賬。

本集團於二零一六年十二月三十一日的流動負債淨額為約人民幣1,963,570,000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二零一七年期滿，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。據此，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。本集團的收入指於年內就銷售紙品、電力及蒸汽的已收及應收款項。

## 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。

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	紙品					總計 人民幣千元
	輕塗白面 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	電力及蒸汽 人民幣千元	
來自外部客戶的收益	<u>1,196,996</u>	<u>1,755,488</u>	<u>514,614</u>	<u>585,605</u>	<u>170,595</u>	<u>4,223,298</u>
分部間收入	—	—	—	—	323,026	323,026
分部收入	<u>1,196,996</u>	<u>1,755,488</u>	<u>514,614</u>	<u>585,605</u>	<u>493,621</u>	<u>4,546,324</u>
分部利潤	<u>206,652</u>	<u>424,885</u>	<u>90,810</u>	<u>87,624</u>	<u>36,430</u>	<u>846,401</u>

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	紙品					總計 人民幣千元
	輕塗白面 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	電力及蒸汽 人民幣千元	
來自外部客戶的收益	<u>1,070,221</u>	<u>1,643,205</u>	<u>483,401</u>	<u>335,658</u>	<u>193,323</u>	<u>3,725,808</u>
分部間收入	—	—	—	—	280,253	280,253
分部收入	<u>1,070,221</u>	<u>1,643,205</u>	<u>483,401</u>	<u>335,658</u>	<u>473,576</u>	<u>4,006,061</u>
分部利潤	<u>188,831</u>	<u>358,767</u>	<u>91,555</u>	<u>72,873</u>	<u>37,969</u>	<u>749,995</u>

分部利潤指各紙品類別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。本集團就分配資源予分部及評估分部績效而作出決策時，並無將其他收入、其他收益或虧損、分銷及銷售開支、行政開支、融資成本分配予紙品分部，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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
利潤		
分部利潤	846,401	749,995
分部間銷售的未變現利潤	<u>(60,235)</u>	<u>(50,679)</u>
	786,166	699,316
分銷及銷售開支	(277,836)	(263,652)
行政開支	(170,045)	(146,362)
其他收入	118,191	84,544
其他收益或虧損	(29,231)	(5,893)
融資成本	(224,881)	(257,952)
投資物業公允價值變動	(4,516)	(15,945)
所佔一間合營企業之虧損	<u>(12,533)</u>	<u>(23,258)</u>
綜合除所得稅前利潤	<u><u>185,315</u></u>	<u><u>70,798</u></u>

物業、廠房及設備折舊以及撥回預付租賃款項、融資成本及利息收入分別為約人民幣47,821,000元(二零一五年：人民幣47,223,000元)、人民幣23,826,000元(二零一五年：人民幣33,469,000元)及人民幣2,222,000元(二零一五年：人民幣5,935,000元)已計入電力及蒸汽分部的分部收入。

於內部分部分析中，本集團並無分配物業、廠房及設備折舊及撥回預付租賃款項、融資成本及利息收入至相關紙品分部，因為該等資料並非屬必要。

由於並未向主要營運決策者提供分部資產及負債以及其他相關分部等零碎財務資料，故並無呈列該等資料。

**(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**

本集團的營運、資產及絕大部分客戶均位於中國。因此，並無呈列按地區劃分收益及非流動資產的分析。

## 7. 其他收入、收益或虧損

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
其他收入：		
以下各項的利息收入：		
銀行存款	29,605	46,383
與合營企業之結餘(附註i)	22,969	21,773
	<hr/>	<hr/>
利息收入總額	52,574	68,156
	<hr/>	<hr/>
投資物業及其他物業租金收入	1,695	3,941
政府補助(附註ii及iii)	67,109	19,090
	<hr/>	<hr/>
	121,378	91,187
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
其他收益或虧損：		
匯兌虧損淨額	(14,696)	(19,422)
銷售廢料收益淨額	4,611	1,414
出售及撤銷物業、廠房及設備的虧損	(20,038)	(117)
衍生金融工具公允價值變動	—	(75)
應收貨款減值撥備	(1,547)	(2,316)
撥回彌償撥備(附註iv)	—	11,875
其他	3,441	3,296
	<hr/>	<hr/>
	(28,229)	(5,345)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

### 附註：

- i. 截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團賺取來自陽光王子(壽光)特種紙有限公司之利息收入，加權平均實際年利率為6.80%(二零一五年：年利率7.17%)。
- ii. 截至二零一六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約人民幣49,778,000元(二零一五年：人民幣16,080,000元)，以支持其營運。
- iii. 截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司子公司昌樂新邁紙業有限公司自當地政府取得無條件政府補助約人民幣15,536,000元(二零一五年：無)，金額乃參照已繳納的增值稅(「增值稅」)額釐定。
- iv. 截至二零一五年十二月三十一日止年度，計入其他收益或虧損的款項約人民幣11,875,000元，指撥回於過往年度確認及計入其他應付款項之提早終止一項衍生工具合約之彌償撥備。

## 8. 融資成本

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
以下各項的利息開支：		
貼現票據融資	86,124	128,339
須於五年內悉數償還的銀行及其他借款	115,404	121,229
融資租賃	8,764	6,342
短期融資券	—	1,296
公司債券	40,950	38,874
	<u>251,242</u>	<u>296,080</u>
減：在建工程資本化的利息	(2,535)	(4,659)
	<u>248,707</u>	<u>291,421</u>

截至二零一六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5.22%至7.20% (二零一五年：5.85%) 計算。

## 9. 所得稅開支

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅	59,104	14,510
過往年度撥備不足	3,076	2,541
遞延稅項支出	(3,424)	(2,427)
	<u>58,756</u>	<u>14,624</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% (二零一五年：25%) 繳稅。

由於本集團於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度並無於香港產生任何須繳納香港利得稅之應課稅利潤，故並無就此兩個年度就香港利得稅作出撥備。

## 10. 年度利潤

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
年度利潤已(計入)扣除以下項目：		
工資及薪金	156,708	151,708
退休福利計劃供款	44,485	25,391
員工成本總額(包括董事酬金)	201,193	177,099
確認為開支之存貨成本	3,231,489	2,877,320
物業、廠房及設備之折舊	243,070	218,875
貿易應收款項之減值撥備	1,547	2,316
撥回預付租賃款項	5,804	5,519
核數師酬金	1,548	1,940
匯兌虧損淨額	14,696	19,422
投資物業及其他物業之租金收入	(1,695)	(3,941)
就年內產生租金收入之投資物業產生直接營運開支	—	76

## 11. 股息

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
年內已確認分派之股息：二零一六年 — 中期，已付 — 0.03港元(二零一五年：無)	20,579	—

董事建議就截至二零一六年十二月三十一日止年度派發末期股息每股0.04港元，惟須在應屆股東週年大會上獲本公司股東批准後方可作實。截至二零一五年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.03港元合計24,077,640港元(相當於約人民幣20,579,000元)已獲批准及支付予於二零一六年六月八日名列股東名冊的本公司權益股東。

## 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度利潤人民幣123,111,000元(二零一五年：利潤人民幣51,258,000元)及年內已發行普通股之加權平均數802,588,000股(二零一五年：802,588,000股)計算。

截至二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止年度概無已發行攤薄潛在普通股。每股基本盈利與每股攤薄盈利相同。

## 13. 按金及其他應收款項

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應收合營企業款項	297,570	229,825
貸款予關連公司	36,916	—
融資租賃的擔保按金	27,684	17,184
收購物業、廠房及設備的按金	4,237	2,936
	366,407	249,945

## 14. 存貨

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
原材料	213,478	232,405
製成品	131,768	142,650
	<u>345,246</u>	<u>375,055</u>

## 15. 貿易應收款項

以下為貿易應收款項(扣除貿易應收款項減值撥備後)的分析：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應收下列各方的貿易應收款項：		
— 第三方	295,339	405,957
— 關聯方	15,133	10,134
	<u>310,472</u>	<u>416,091</u>

上文所載貿易應收款項結餘中，於二零一六年十二月三十一日概無抵押貿易應收款項(二零一五年：約人民幣162,975,000元已抵押予銀行，為本集團獲授的銀行融資作擔保)。

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減值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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至30日	261,426	329,797
31至90日	37,303	58,551
91至365日	11,743	24,659
超過一年	—	3,084
	<u>310,472</u>	<u>416,091</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。

本集團貿易應收款項結餘包括於報告日期已逾期的賬面值約人民幣4,318,000元(二零一五年：人民幣29,801,000元)的應收賬款，而本集團並無就此計提減值虧損撥備，此乃由於本集團滿意該等客戶於其後的還款情況及信貸質素，且本集團認為該等結餘不會減值。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
31至90日	2,922	18,458
91至365日	1,396	8,494
超過一年	—	2,849
	<u>4,318</u>	<u>29,801</u>

董事認為，於各報告期末未逾期且未減值的貿易應收款項結餘的信貨質素屬良好。

貿易應收款項減值撥備於年內的變動如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
年初	8,764	6,448
年內撥備	1,547	2,316
年末	<u>10,311</u>	<u>8,764</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貨重大集中風險。

## 16. 應收票據

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應收票據	<u>532,016</u>	<u>347,549</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約人民幣193,026,000元(二零一五年：人民幣186,000,000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193,026,000元(二零一五年：人民幣186,000,000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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至90日	186,696	235,830
91至180日	309,280	109,899
181至365日	36,040	1,820
	<u>532,016</u>	<u>347,549</u>

## 已背書應收票據

不計入年末結餘，年內，本集團已轉讓應收票據人民幣659,389,000元(二零一五年：人民幣432,281,000元)予其供應商，以向供應商背書票據結清其應付款項。本集團已悉數終止確認該等應收票據及應付供應商款項，因為董事認為本集團已轉移該等票據擁有權之絕大部分風險及利益予供應商。根據中國相關法例及規例，倘發行銀行未能於到期日清償該等票據，本集團就償付該等應收票據之責任承受之風險有限。本集團認為發行票據之銀行信貸質素良好，發行銀行未能於到期日償付之風險屬不重大。

倘發行銀行未能於到期日償付票據，則最大虧損風險(金額等同本集團就背書票據應付供應商之款項)為人民幣659,389,000元(二零一五年：人民幣432,281,000元)。向本集團供應商背書的所有應收票據的到期日由報告期末起計均少於一年。

## 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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
向供應商支付預付款項	113,131	111,943
其他應收款項	65,570	181,764
	<u>178,701</u>	<u>293,707</u>

其他應收款項的分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
可收回增值稅	41,675	86,357
按金	10,059	17,560
向僱員提供墊款	452	1,597
應收利息	986	3,673
貸款予合營企業	—	50,000
其他	12,398	22,577
	<u>65,570</u>	<u>181,764</u>

## 18. 貿易應付款項

以下為貿易應付款項的分析：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應付第三方的貿易應付款項	936,017	778,830

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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至90日	770,717	618,197
91至365日	154,251	140,336
超過一年	11,049	20,297
	<u>936,017</u>	<u>778,830</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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至90日	20,000	50,000
91至180日	175,000	100,000
超過180日	30,000	24,000
	<u>225,000</u>	<u>174,000</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(二零一五年：十二個月)內到期。

## 20. 其他應付款項

其他應付款項的分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應付第三方的其他應付款項	<u>214,240</u>	<u>135,878</u>
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
其他應付款項	22,581	30,054
客戶墊款	137,470	69,215
增值稅及其他應付稅項	30,548	15,932
公司債券應付利息	18,399	18,399
其他應付利息	2,369	1,469
應付工資及福利	2,873	809
	<u>214,240</u>	<u>135,878</u>

## 21. 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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
來自第三方的應收票據貼現	193,026	186,000
本集團組成部分中應收票據貼現	1,796,866	1,824,129
總計	<u>1,989,892</u>	<u>2,010,129</u>

- a. 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。
- b. 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。

為取得原始集團內票據已向發票銀行抵押銀行存款人民幣1,192,750,000元(二零一五年：人民幣1,279,185,000元)。

## 22. 銀行借貸

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
有抵押銀行借貸	1,220,920	1,850,769
無抵押銀行借貸	613,230	219,561
	<u>1,834,150</u>	<u>2,070,330</u>
須於下列期間償還之借貸：		
一年內	1,769,150	1,870,430
第二年	27,000	199,900
第三至第五年(包括首尾兩年)	38,000	—
	<u>1,834,150</u>	<u>2,070,330</u>
減：一年內到期結算及於流動負債項下呈列之款項	(1,769,150)	(1,870,430)
	<u>65,000</u>	<u>199,900</u>
一年後到期之款項	65,000	199,900
借貸總額	1,068,168	1,262,560
— 定息	765,982	807,770
— 浮息	302,186	454,790
	<u>1,834,150</u>	<u>2,070,330</u>
按幣種劃分的借貸分析：		
— 以人民幣計值	1,834,150	1,980,020
— 以美元計值	—	90,310
	<u>1,834,150</u>	<u>2,070,330</u>

於二零一六年十二月三十一日的定息借貸按介乎3.08%至7.40%之間的年利率計息(二零一五年：年利率介乎2.50%至7.80%之間)。

浮息人民幣借貸利息乃參照中國人民銀行公佈的借貸利率收取。美元借貸已於年內悉數償還(二零一五年：美元借貸利息乃按倫敦銀行同業拆息再加3.99%收取)。

就全部上述銀行借貸而言，截至二零一六年十二月三十一日止年度的加權平均實際年利率為5.11%(二零一五年：年利率為5.57%)。

### 23. 其他借款

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
向下列各方的借款		
濰坊市投資有限公司(「濰坊投資」)	<u>11,000</u>	<u>12,500</u>

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。截至二零一六年十二月三十一日止年度的實際加權平均年利率為6.65%(二零一五年：年利率為6.77%)。

### 24. 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約人民幣500,000,000元，票息率為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作擔保，並附有以本集團之投資物業(約人民幣181,712,000元(二零一五年：人民幣185,522,000元))訂立之反擔保安排，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。

### 25. 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		
於二零一五年一月一日、二零一五年十二月三十一日及 二零一六年十二月三十一日	<u>2,000,000,000</u>	<u>200,000</u>
	股份數目	於綜合財務報 表內呈列
		股本 千港元 人民幣千元
已發行及繳足：		
於二零一五年一月一日、二零一五年十二月三十一日及 二零一六年十二月三十一日	<u>802,588,000</u>	<u>80,258</u> <u>72,351</u>

## 經營回顧

二零一六年度，制漿造紙及紙製品全行業生產和經濟運行狀況整體趨於穩定，環保壓力推動行業進一步優勝劣汰帶來供給收縮，庫存得到有效消化，供需格局得到暫時改善，但仍未擺脫緊張的狀態。集團公司上下緊緊圍繞「創新與變革」這一管理主題，持續實現了企業的穩健運營。

集團公司管理層審時度勢，以物流改革和採購改革為重點，持續推進供應鏈管理水準和ERP運行品質，保持了各方面工作的順利開展，生產經營實現新突破。因此，二零一六年內集團公司完成產品銷售約127萬噸，實現產能及銷量的歷史新高。

## 展望

「綠色造紙」理念在行業內已基本形成共識，隨著環保政策和制度更加嚴格、系統、完善，會倒逼企業進一步履行社會責任，踐行長遠發展，將更有利於企業的公平競爭。

二零一七年機遇與挑戰並存，困難與希望同在。集團公司將緊緊抓住造紙市場趨向復蘇的重要戰略機遇期，牢牢把握市場脈搏，加快實施創新驅動戰略及國際化發展戰略，主業橫向擴張與產業鏈縱向延伸戰略。培育壯大新動能，努力打造新優勢，全面提高運行品質與經濟效益，實現各項管理水準提升及經營業績的新跨越。

## 管理層討論及分析

### 總收入

本集團總收入由截至二零一五年十二月三十一日止年度（「二零一五財政年度」）的人民幣3,725.8百萬元增加人民幣497.5百萬元或13.4%至截至二零一六年十二月三十一日止年度（「二零一六財政年度」）的人民幣4,223.3百萬元。

紙品銷售錄得14.7%增幅，佔本集團總收入的主要部分。成功的營銷策略及客戶至上的產品令我們的紙品銷量增加，從二零一五財政年度的115萬噸增至二零一六財政年度的127萬噸，同時，紙品的平均售價亦有上升。

電力及蒸汽銷售繼續佔本集團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：

	二零一六財政年度		二零一五財政年度	
	人民幣千元		人民幣千元	
紙品銷售				
白面牛卡紙	1,196,996	28.3	1,070,221	28.7
輕塗白面牛卡紙	1,755,488	41.6	1,643,205	44.1
紙管原紙	514,614	12.2	483,401	13.0
專用紙品	585,605	13.9	335,658	9.0
紙品小計	4,052,703	96.0	3,532,485	94.8
電力及蒸汽銷售	170,595	4.0	193,323	5.2
	<b>4,223,298</b>	<b>100.0</b>	<b>3,725,808</b>	<b>100.0</b>

### 銷售成本

二零一六財政年度的銷售成本約為人民幣3,396.3百萬元，而二零一五財政年度的銷售成本則為人民幣2,980.0百萬元。隨著總收入普遍增加，二零一六財政年度的銷售成本逐步上升。二零一六財政年度，國內廢紙及海外廢紙的採購成本均告增加。就紙品分部之成本而言，二零一六財政年度國內廢紙、海外廢紙及木漿分別佔銷售成本約26.5%、32.9%及10.5%。

化學品及添加劑約佔銷售成本10.0%，餘下20.1%為製造開支成本及勞工成本。

### 毛利及毛利率

毛利由二零一五財政年度的人民幣745.8百萬元增至二零一六財政年度的人民幣827.0百萬元。於二零一六財政年度，我們承受部分成本上漲壓力，並無轉嫁到客戶身上。因此，二零一六財政年度的毛利率為19.6%，較二零一五財政年度的20.0%下降0.4個百分點。

### 其他損益項目

二零一六財政年度的其他收入人民幣121.4百萬元(二零一五財政年度：人民幣91.2百萬元)主要包括利息收入人民幣52.6百萬元(二零一五財政年度：人民幣68.2百萬元)、投資物業及其他物業的租金收入人民幣1.7百萬元(二零一五財政年度：人民幣3.9百萬元)，以及政府補助人民幣67.1百萬元(二零一五財政年度：人民幣19.1百萬元)。政府補助增加主要反映無條件政府補助人民幣49.8百萬元及人民幣15.5百萬元，分別用作支持本集團營運和作為已付增值稅的退稅。

於二零一六財政年度，我們錄得其他虧損淨額人民幣28.2百萬元，二零一五財政年度則為人民幣5.3百萬元。其他虧損淨額增加主要反映由於二零一六財政年度出售及撇銷物業、廠房及設備錄得人民幣20.0百萬元虧損。二零一六財政年度之匯兌虧損淨額呈報為人民幣14.7百萬元(二零一五財政年度：人民幣19.4百萬元)。於二零一六財政年度，人民幣兌美元持續貶值，導致以美元計值的銀行借貸產生匯兌虧損。

運輸成本及員工成本組成分銷及銷售成本的主要部分。分銷及銷售成本由二零一五財政年度的人民幣263.7百萬元增加至二零一六財政年度的人民幣277.8百萬元。於二零一六財政年度，佔總收入百分比約6.6%，而二零一五財政年度則為7.1%。

本集團擴大經營規模致使行政開支由二零一五財政年度的人民幣166.5百萬元增加至二零一六財政年度的人民幣191.2百萬元。佔二零一五財政年度及二零一六財政年度總收入百分比約4.5%。

投資物業公允價值變動虧損人民幣4.5百萬元為位於中國的投資物業所產生的重估虧損(二零一五財政年度：人民幣15.9百萬元重估虧損)。

本集團於二零一六財政年度繼續分佔合營企業虧損人民幣12.5百萬元，其較二零一五財政年度分佔虧損人民幣23.3百萬元為低。於二零一六財政年度推出高質裝飾用紙，令該合營企業經營業績有所改善。

融資成本由二零一五財政年度的人民幣291.4百萬元減少約14.7%或人民幣42.7百萬元至二零一六財政年度的人民幣248.7百萬元。融資成本減少源於在二零一六財政年度重續低息銀行借貸及減少銀行借貸。

## 所得稅開支

於二零一六財政年度及二零一五財政年度，所得稅開支分別為人民幣58.8百萬元及人民幣14.6百萬元。所得稅開支大幅增加反映本集團的中國子公司的應課稅溢利(須按中國企業稅25%繳交)增加。

## 年度利潤

基於上述因素，本集團於二零一六財政年度錄得本公司擁有人應佔年度利潤人民幣123.1百萬元(二零一五財政年度：人民幣51.3百萬元)。

## 流動資金及財務資源

### 資金政策

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。於二零一五財政年度及二零一六財政年度，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，本集團主要以人民幣進行商業交易，本集團在經營水平之匯兌風險並不重大。然而，管理繼續監察外匯風險，以及預期於有需要時採取對沖等審慎措施。

## 營運資金

於二零一六年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣1,963.6百萬元，而二零一五年十二月三十一日則為人民幣1,740.2百萬元。流動負債淨額增加主要反映部分將於二零一七財政年度償還的七年期公司債券。於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，流動比率分別為0.63倍及0.66倍。

於二零一六年十二月三十一日，我們的銀行結餘及現金及受限制銀行存款約為人民幣2,037.8百萬元，較二零一五年十二月三十一日的人民幣1,833.4百萬元增加人民幣204.4百萬元。

存貨自二零一五年十二月三十一日的人民幣375.1百萬元減少至二零一六年十二月三十一日的人民幣345.2百萬元。二零一六財政年度之存貨週轉天數為39天，而二零一五財政年度則為46天。

貿易應收款項自二零一五年十二月三十一日的人民幣416.1百萬元減少至二零一六年十二月三十一日的人民幣310.5百萬元。二零一六財政年度的貿易應收款項週轉天數為31天，而二零一五財政年度則為40天。貿易應收款項週轉天數縮短反映二零一六財政年度造紙行業的營商環境改善。

於二零一六年十二月三十一日，貿易應付款項為人民幣936.0百萬元，而二零一五年十二月三十一日則為人民幣778.8百萬元。二零一六財政年度之貿易應付款項週轉天數為92天，二零一五財政年度則為87天。

## 現金流

於二零一六財政年度，經營活動所得現金淨額為人民幣848.3百萬元(二零一五財政年度：人民幣733.2百萬元)。於二零一六財政年度，投資活動所用現金淨額為人民幣40.9百萬元(二零一五財政年度：投資活動所得現金淨額為人民幣17.5百萬元)，主要指購入物業、廠房及設備人民幣175.1百萬元，由出售一家子公司所得款項人民幣60.5百萬元、受限制銀行存款減少人民幣60.9百萬元及一間合營企業的償付款項人民幣50.0百萬元部份抵銷。

於二零一六財政年度，投資活動所用現金淨額為人民幣542.7百萬元(二零一五財政年度：人民幣725.4百萬元)，主要源於已付利息人民幣252.9百萬元、償還銀行及其他貸款淨額人民幣319.7百萬元及償還融資租賃承擔人民幣86.3百萬元，由售後及融資租回交易的所得款項淨額人民幣127.0百萬元部份抵銷。

在上述因素的綜合影響下，二零一六財政年度的現金及現金等價物增加淨額為人民幣264.8百萬元(二零一五財政年度：人民幣25.3百萬元)。

## 資產負債比率

本集團的資產負債淨比率由二零一五年十二月三十一日的54.8%下跌至二零一六年十二月三十一日的27.5%。資產負債比率淨值有所改善主要由於銀行借款減少人民幣236.2百萬元。

## 資本開支

於二零一六財政年度，本集團的資本開支約為人民幣184.0百萬元，主要與公司轉型升級購置廠房及機器以及興建配套設施有關。

## 資產質押

於二零一六年十二月三十一日，已質押資產賬面值總值約為人民幣2,794.6百萬元(二零一五年：人民幣2,978.8百萬元)。

## 資本承擔及或然負債

於二零一六年十二月三十一日就購置物業、廠房及設備已訂約但未撥備的資本開支約為人民幣33.0百萬元(二零一五年：人民幣79.1百萬元)。

於二零一六年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

## 僱員及薪酬政策

於二零一六年十二月三十一日，本集團於中國及香港僱有約2,950名全職僱員。二零一六財政年度的員工成本約為人民幣201.2百萬元，較二零一五財政年度約人民幣177.1百萬元增加人民幣24.1百萬元。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。

## 期後事項

於截至二零一六年十二月三十一日止年度後，若干中國銀行同意當本集團約人民幣355,193,000元的銀行借貸於二零一七年到期後，將該等借貸的到期日延長一年。

## 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、短期融資票據、公司債券及融資租賃承擔(扣除銀行結餘及現金和受限制銀行存款)除以總權益。

## 購買、出售或贖回證券

於二零一六財政年度，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優化股東的權益實屬關鍵。於二零一六財政年度，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，所有董事於二零一六財政年度一直遵守標準守則。

### 審核委員會

本公司審核委員會(「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，審核委員會已審閱二零一六財政年度的經審核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二零一六財政年度的經審核年度業績，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核數師致同(香港)會計師事務所有限公司同意。

### 股息

董事會建議就二零一六財政年度派付末期股息每股普通股4港仙(二零一五財政年度：3港仙)，惟有待本公司股東(「股東」)在本公司預期於二零一七年五月十九日舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)上批准。

### 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，本公司將於二零一七年五月十六日至二零一七年五月十九日(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二零一七年五月十五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](http://www.sunshinepaper.com.cn)及聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)內刊登，並將適時寄發予股東。

## 就末期股息而言

於二零一七年六月八日名列本公司股東名冊上之股東，將符合收取建議末期股息。為確定收取建議末期股息之權利，本公司將於二零一七年六月七日至二零一七年六月八日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。為符合資格收取建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一七年六月六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)。建議末期股息(其支付須經股東於股東週年大會上批准後方可作實)會於二零一七年六月二十日或前後支付予二零一七年六月八日載於本公司股東名冊之股東。

## 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二零一六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

中國上海，二零一七年三月十七日

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、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： 單雪艷女士、王澤風先生及焦捷女士

\* 僅供識別