

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*

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2002)

**截至二零零九年六月三十日止六個月
中期業績**

中期業績

中國陽光紙業控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其子公司(「本集團」)截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績如下：

簡明綜合收益表

		截至 二零零九年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零零八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	769,426	842,611
銷售成本		(669,096)	(704,041)
毛利		100,330	138,570
其他收入		33,166	34,296
其他開支		(3,145)	(7,340)
銷售及分銷開支		(54,103)	(33,618)
行政開支		(32,890)	(37,419)
衍生金融工具之公允價值變動		(189)	—
融資成本		(26,765)	(13,839)
稅前利潤	5	16,404	80,650
所得稅開支	6	(4,371)	(6,614)
期內溢利及全面收入總額		12,033	74,036
以下各項應佔期內溢利及全面收入總額：			
本公司擁有人		10,141	72,398
少數股東權益		1,892	1,638
		12,033	74,036
每股盈利	8		
— 基本		0.03	0.18
— 攤薄		0.03	0.18

綜合資產負債表

		於二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零八年 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	1,582,160	1,502,266
預付租賃款項		90,831	90,257
商譽		18,692	18,692
遞延稅項資產		7,910	8,672
		<u>1,699,593</u>	<u>1,619,887</u>
流動資產			
預付租賃款項		1,953	1,936
存貨		307,990	226,156
應收貸款		—	40,811
貿易應收款項	10	170,493	171,442
應收票據	10	466,183	412,252
預付款項及其他應收款項		67,737	32,770
衍生金融工具		—	2,434
受限制銀行存款		230,647	233,190
銀行結餘及現金		118,068	122,689
		<u>1,363,071</u>	<u>1,243,680</u>
流動負債			
貿易應付款項	11	489,002	375,217
應付票據	11	10,000	—
其他應付款項		48,918	64,855
建築工程、機器及設備之應付款項		126,268	155,107
流動所得稅負債		3,783	3,145
遞延收入 — 即期部分		1,587	1,365
衍生金融工具		—	6,431
銀行借款 — 於一年內到期	12	660,241	784,432
貼現票據融資	13	238,091	43,804
		<u>1,577,890</u>	<u>1,434,356</u>
流動負債淨額		<u>(214,819)</u>	<u>(190,676)</u>
資產總值減流動負債		<u><u>1,484,774</u></u>	<u><u>1,429,211</u></u>

	附註	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
股本	14	37,872	37,872
儲備		<u>1,158,283</u>	<u>1,166,392</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>1,196,155</u>	<u>1,204,264</u>
少數股東權益		<u>39,667</u>	<u>31,205</u>
權益總額		<u>1,235,822</u>	<u>1,235,469</u>
非流動負債			
銀行借款 — 於一年後到期	12	198,783	149,067
其他借款		17,442	17,442
遞延收入 — 非即期部分		24,928	19,504
遞延稅項負債		<u>7,799</u>	<u>7,729</u>
		<u>248,952</u>	<u>193,742</u>
權益總額及非流動負債		<u>1,484,774</u>	<u>1,429,211</u>

附註：

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（「聯交所」）主板上市。

本集團的主要經營活動為製造及銷售紙品。

2. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則附錄16的適用披露規定及國際會計準則（「國際會計準則」）第34號中期財務報告編製。

本集團於二零零九年六月三十日擁有流動負債淨額約人民幣214,819,000元。由於本公司董事認為，在計及現有銀行融通額的情況下，本集團擁有可滿足其當前營運資本需求的充足資金，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。

於本中期期間，本集團已首次採納若干新訂或經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂或經修訂國際財務報告準則」）。新訂或經修訂國際財務報告準則乃於二零零九年一月一日開始的本集團財務年度生效。

國際會計準則第1號(二零零七年經修訂)提出更改多項用詞，包括修訂簡明綜合財務報表的標題，因而導致呈列及披露出現若干變動。國際財務報告準則第8號為有關披露之準則，規定營運分部按就分部間資源配置及評估其表現之內部呈報財務資料之相同基準劃分。原有國際會計準則第14號「分類報告」規定採用風險與回報方法劃分兩組分類(業務及地區)。過往，本集團乃按業務分部作為主要的呈報方式。與國際會計準則第14號所釐定的主要可呈報分部(見附註4)相比，應用國際財務報告準則第8號並無導致本集團的可呈報分部須重整。採納新訂及經修訂國際財務報告準則並無對本集團於本會計期間或過往會計期間的呈報業績及財務狀況構成重大影響。因此，無須確認前期調整。

本集團並未提早採納以下已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則、修訂或詮釋：

國際財務報告準則(修訂本)	對國際財務報告準則第5號的改良(作為對於二零零八年頒佈的國際財務報告準則的改良的一部分) ¹
國際財務報告準則(修訂本)	於二零零九年頒佈的國際財務報告準則的改良 ²
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ¹
國際會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 ¹
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者的額外豁免 ³
國際財務報告準則第2號(修訂本)	集團以現金結算股份付款交易 ³
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ¹
國際財務報告詮釋委員會—詮釋17	向擁有人分派非現金資產 ¹
國際財務報告詮釋委員會—詮釋18	客戶轉讓資產 ⁴

¹ 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日(如適用)或之後開始的年度期間生效的修訂

³ 於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 對二零零九年七月一日或之後的轉讓有效

採納國際財務報告準則第3號(經修訂)可能影響收購日期為二零一零年一月一日或之後的業務合併會計處理。國際會計準則第27號(經修訂)將影響本集團於子公司權益變動的會計處理方法。本公司董事預期應用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋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

本集團已採納國際財務報告準則第8號「營運分類」，自二零零九年一月一日起生效。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(本公司最高行政人員)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。相反，其原有準則(國際會計準則第14號「分類報告」)要求實體以風險與回報方式，從營業性質及地區界定兩組分類資料。集團內部向主要管理人員所呈報的報告僅供參考。過往，本集團乃按業務分部作為主要的呈報方式。與採納國際會計準則第14號所釐訂之主要可呈報分部相比，應用國際財務報告準則第8號導致本集團可呈報分部重整，而採納國際財務報告準則第8號則改變計量分部溢利或虧損之基準。

(a) 分部業績

以下為本集團於回顧期間內由經營分部所得的收益及業績分析：

截至二零零九年六月三十日止六個月

	紙品					總計 人民幣千元
	白面牛卡紙 人民幣千元	輕塗白面 牛卡紙 人民幣千元	紙管原紙 人民幣千元	專用紙品 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	
來自外部客戶的收益	350,963	166,115	168,019	42,218	42,111	769,426
分部間收益	—	—	—	—	111,792	111,792
可呈報分部收益	<u>350,963</u>	<u>166,115</u>	<u>168,019</u>	<u>42,218</u>	<u>153,903</u>	<u>881,218</u>
可呈報分部利潤	<u>45,625</u>	<u>26,745</u>	<u>18,818</u>	<u>3,040</u>	<u>13,702</u>	<u>107,930</u>

截至二零零八年六月三十日止六個月

	紙品					總計 人民幣千元
	白面牛卡紙 人民幣千元	輕塗白面 牛卡紙 人民幣千元	紙管原紙 人民幣千元	專用紙品 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	
來自外部客戶的收益	507,947	147,357	84,997	68,075	34,235	842,611
分部間收益	—	—	—	—	87,044	87,044
可呈報分部收益	<u>507,947</u>	<u>147,357</u>	<u>84,997</u>	<u>68,075</u>	<u>121,279</u>	<u>929,655</u>
可呈報分部利潤	<u>81,272</u>	<u>29,913</u>	<u>19,294</u>	<u>3,744</u>	<u>7,305</u>	<u>141,528</u>

(b) 可呈報分部利潤的對算表

	截至二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至二零零八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
利潤		
可呈報分部利潤	107,930	141,528
集團內銷售的未變現利潤	<u>(16,650)</u>	<u>(9,025)</u>
	91,280	132,503
銷售及分銷開支	(54,103)	(33,618)
行政開支	(28,710)	(33,926)
其他收入	33,037	33,267
其他開支	(3,095)	(7,319)
融資成本	(21,816)	(10,257)
衍生金融工具公允價值變動	<u>(189)</u>	<u>—</u>
除稅前綜合利潤	<u>16,404</u>	<u>80,650</u>

分部利潤指紙品分部錄得的毛利以及電力及蒸汽分部的除稅前利潤。本集團於擬定分配至分部的資源及評估分部表現時，並無將營運開支及其他收入分配至紙品分部，亦無將衍生金融工具的公允價值變動分配至單獨呈報分部。

5. 稅前利潤

稅前利潤已扣除(計入)下列各項：

	截至二零零九年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	34,830	24,634
政府補助(附註i)	(22,686)	(919)
解除預付租賃款項	947	936
出售物業、廠房及設備虧損	650	102
撥回存貨撥備(附註ii)	(3,918)	—
滙兌收益	(296)	(11,110)
滙兌虧損	224	6,892

附註：

- 根據自二零零九年一月一日起生效的「財政部、國家稅務總局關於再生資源增值稅政策的通知(財稅[2008]157號)」，本公司於二零零九年上半年從當地金融機關就再生資源的銷售獲取金額約人民幣21,443,000元(二零零八年：無)的增值稅退稅。
- 本集團於即期內撥回人民幣3,918,000元(二零零八年：無)的已收存貨撥備撤銷，撥回的基礎是該等即期內已收存貨的銷售所得款項。撥回的金額已計入損益賬的銷售成本中。

6. 所得稅開支

	截至二零零九年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零八年 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	3,539	2,170
遞延稅項開支	832	4,444
期內開支	4,371	6,614

於二零零八年，財政部與國家稅務總局頒佈若干重要稅項通知，有關通知釐清新企業所得稅法的實施，並將對外商投資企業構成影響。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。本公司中國子公司昌樂世紀陽光紙業有限公司及昆山世紀陽光紙業有限公司於截至二零零九年六月三十日止期間根據相關稅務通知被按12.5%的稅率(二零零八年：12.5%)徵稅。其他中國子公司在兩個期間的法定稅率均為25%。

由於本集團於該等期間並無任何應課稅溢利，故並無就截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月作出香港利得稅撥備。

7. 股息

於本期間，本公司已向股東宣派及支付二零零八年之末期股息每股0.036港元(約相等於每股人民幣0.032元)(二零零八年：零)，總金額約為人民幣12,727,000元(二零零八年：零)。

董事並無建議就截至二零零九年六月三十日六個月派付中期股息。

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：

	截至二零零九年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
盈利		
用作計算每股基本盈利之盈利(本公司擁有人應佔期內溢利)	<u>10,141</u>	<u>72,398</u>
	截至二零零九年 六月三十日止 六個月 千股	截至二零零八年 六月三十日止 六個月 千股
股份數目		
用作計算每股基本盈利之普通股加權平均數	<u>401,044</u>	<u>407,418</u>

由於購股權的行使價高於該等期間的平均市價，故每股攤薄盈利的計算乃假設並無行使購股權而定。

9. 物業、廠房及設備變動

期內，本集團動用約人民幣14,018,000元(二零零八年：人民幣31,718,000元)收購物業、廠房及設備，以及約人民幣102,248,000元(二零零八年：人民幣430,579,000元)收購在建項目，以提高本公司之生產能力。

期內，本集團出售賬面值為人民幣1,542,000元(二零零八年：人民幣805,000元)之若干物業及機器，所得款項為人民幣742,000元(二零零八年：人民幣703,000元)，因而產生出售虧損人民幣650,000元(二零零八年：人民幣102,000元)。

10. 貿易及票據應收款項

本集團的政策容許授予貿易客戶平均30日信貸期。於申報期間結束時，按賬齡劃分及根據發票日期呈列，並扣除呆壞賬撥備的貿易應收款項之賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30日	97,855	125,576
31至90日	50,194	34,532
91至365日	21,386	10,948
超過一年	<u>1,058</u>	<u>386</u>
	<u>170,493</u>	<u>171,442</u>

於申報期間結束時，應收票據之賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	229,581	222,573
91至180日	236,602	189,679
	<u>466,183</u>	<u>412,252</u>

11. 貿易及票據應付款項

於申報期間結束時，貿易應付款項之賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	298,558	194,538
91至365日	180,847	173,380
超過一年	9,597	7,299
	<u>489,002</u>	<u>375,217</u>

應付貿易款項包括於二零零九年六月三十日已以背書票據償付的款項約人民幣155,201,000元。

於申報期間結束時，應付票據之賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	10,000	—
	<u>10,000</u>	<u>—</u>

12. 借款

期內，本集團獲得新貸款人民幣550,929,000元(二零零八年：人民幣506,543,000元)及已償還人民幣625,404,000元(二零零八年：人民幣220,298,000元)。新籌措貸款按市場利率介乎每年0.93%至6.90%(二零零八年：5.51%至12.17%)計息。

13. 貼現票據融資

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已收現金金額。

14. 股本

	股份數目	股本	
		千港元	呈列於簡明綜合 財務報表 人民幣千元
發行及繳足之每股面值0.1港元普通股			
於二零零八年一月一日	400,000,000	40,000	37,783
發行新股	7,500,000	750	699
購回及註銷股份	(6,456,000)	(646)	(610)
於二零零八年十二月三十一日			
及二零零九年六月三十日	<u>401,044,000</u>	<u>40,104</u>	<u>37,872</u>

業務回顧

營運

全球金融海嘯為本公司於二零零九年年初製造了一個充滿挑戰的營商環境，導致市場萎縮，令本集團產品的平均售價及毛利率下降。因此，本集團於二零零九年第一季錄得虧損。自二零零九年四月起，市場已出現復蘇跡象。本集團產品的毛利率穩步上揚，且生產線亦回復正常運作，而本集團自二零零九年第二季開始獲利。然而，二零零九年第一季表現倒退抵銷了二零零九年第二季的大部分成績。而且，截至二零零九年六月三十日止六個月（「二零零九年上半年」），本集團的營業額繼二零零四年起連續五年的增長後，輕微減少8.7%至人民幣769.4百萬元。於二零零九年上半年，股東應佔純利為人民幣10.1百萬元。

於二零零八年第四季試產後，產能達200,000噸紙管原紙的第六條生產線（「第六條生產線」）已於二零零九年上半年全面營運。於產能達500,000噸白面牛卡紙和輕塗白面牛卡紙且目標為包裝紙品市場的第七條生產線（「第七條生產線」）的施工於二零一零年第四季竣工前，本集團將透過進行研究和開發，以及提升現有機器以提高產能。

下表載列有關本集團生產線的資料：

生產線	地點	紙品	估計 最高年產能 (噸)	二零零九年 上半年概約 產品數量 (噸)
第一條生產線	濰坊	白面牛卡紙	110,000	47,100
第二條生產線	濰坊	白面牛卡紙和 輕塗白面牛卡紙	220,000	123,800
第三條生產線、 第四條生產線、 第六條生產線	濰坊	紙管原紙	260,000	96,800
第五條生產線	昆山	專用紙品	<u>10,000</u>	<u>4,200</u>
		現有生產線的小計	600,000	271,900
第七條生產線*	濰坊	白面牛卡紙和 輕塗白面牛卡紙	500,000	不適用

* 第七條生產線估計於二零一零年第四季開始營運。

國內廢紙乃本集團製造紙品的最主要原材料。於二零零九年上半年，本集團已策略性地綜合於中國的現有廢紙收集站，並建立新廢紙收集站，以確保能以具成本效益的方法去保持穩定的國內廢紙來源。本集團將持續將其廢紙收集站拓展至華北各個二線城市。於本公佈日期，本集團於華北及中國東北設有10個廢紙收集站。

展望

管理層對本集團於本年度下半年的表現保持樂觀，此由基於近期的情況：本集團產品的平均售價已經穩定、本集團產品的毛利率持續改善以及本集團生產線的使用率理想。

全球金融海嘯所產生的前所未見的挑戰並無影響本集團的長遠發展計劃。本公司致力為客戶提供價質紙品並執行有效的成本控制，改善營運效能，以提升邊際利潤。與此同時，本公司已審慎且策略性地重組本公司擴充生產計劃，以便善用日後全球經濟復蘇的勢頭。

本集團已處於享盡經濟復蘇成果的最佳位置，此乃由於本集團主要於中國進行銷售，而中國的復蘇比其他國家較快，加上中國的經濟展望保持正面。本公司相信，本公司的競爭優勢將令本公司成為中國紙業的主要生產商之一。

管理層討論及分析

紙品銷售

本集團紙品的客戶訂單有所減少，此乃由於二零零九年第一季的出口減少以及中國國內消費疲弱，加上本集團紙品的平均售價(「平均售價」)下降，導致紙品的銷售額於二零零九年上半年減少10.0%，自截至二零零八年六月三十日止六個月(「二零零八年上半年」)的人民幣808.4百萬元減少至二零零九年上半年的人民幣727.3百萬元。

然而，由於受到強勁的競爭優勢所帶動，儘管受到不利的營商環境所影響，輕塗白面牛卡紙的銷售錄得上升，客戶訂單日益增加，反映出其深受市場歡迎。輕塗白面牛卡紙的銷售仍能自二零零八年上半年的人民幣147.4百萬元增加12.7%至二零零九年上半年的人民幣166.1百萬元。

紙管原紙的銷售於二零零九年上半年亦增加97.7%至人民幣168.0百萬元，主要由於第六條生產線於二零零九年上半年全面營運所致。

白面牛卡紙的銷售於二零零九年上半年減少30.9%至人民幣351.0百萬元，主要是由於二零零九年第一季的中國國內消費疲弱。

於二零零九年上半年，白面牛卡紙、輕塗白面牛卡紙及紙管原紙的平均售價分別介乎約每噸人民幣3,000元至人民幣3,350元、每噸人民幣3,100元至人民幣3,500元，以及每噸人民幣1,600元至人民幣2,300元。市場萎縮對本集團產品自去年第四季的平均售價構成沉重壓力，惟於二零零九年第二季，平均售價自低位錄得雙位數字的逐步反彈。然而，雖然平均售價於二零零九年第二季出現反彈，但本集團產品的平均售價於二零零九年上半年與二零零八年上半年比較，仍錄得兩位數的跌幅。平均售價減少反映出因經濟環境欠佳而令紙品需求疲弱，以及原材料成本於二零零九年上半年大幅減少。

銷售電力及蒸汽

本集團於一家子公司擁有80%股權，該公司擁有多個發電及蒸汽廠，供應其絕大部分的電力及蒸汽需求。銷售電力及蒸汽主要指該子公司向少數股東出售的電力及蒸汽。

兩個業務分部(分別為紙品以及電力及蒸汽)的銷售分析如下：

	二零零九年上半年			二零零八年上半年		
	人民幣千元	%	毛利率 (%)	人民幣千元	%	毛利率 (%)
白面牛卡紙	350,963	45.6	13.0	507,947	60.3	16.0
輕塗白面牛卡紙	166,115	21.6	16.1	147,357	17.5	20.3
紙管原紙	168,019	21.8	11.2	84,997	10.1	22.7
專用紙品	42,218	5.5	7.2	68,075	8.1	5.5
紙品的小計	727,315	94.5	12.9	808,376	96.0	16.6
銷售電力及蒸汽	42,111	5.5	14.7	34,235	4.0	12.9
總計	769,426	100.0	13.0	842,611	100.0	16.4

銷售成本

原材料成本乃本集團銷售成本的最大部分。原材料成本於二零零九年上半年為人民幣490.4百萬元，佔銷售成本73.3%，且較二零零八年上半年的人民幣567.7百萬元減少13.6%。近30.0%國內廢紙來自本集團的國內廢紙收集站。海外廢紙與木漿主要來自美國、加拿大及歐洲國家。

原材料成本於二零零九年上半年處於其周期的低位。主要原材料於二零零九年上半年的平均採購價低於二零零八年上半年約40.0%。管理層認為，由於美國及歐洲國家的經濟環境目前仍然嚴峻，故原材料成本於二零零九年下半年僅會出現小規模的反彈。

間接成本主要包括折舊及能源成本。間接成本的增加主要歸因於二零零八年上半年仍在興建的第六條生產線的折舊及能源成本的增加。

下表載列本集團於二零零九年上半年及二零零八年上半年的銷售成本明細：

	二零零九年上半年		二零零八年上半年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料成本				
國內廢紙	175,906	26.3	218,622	31.1
海外廢紙	111,140	16.6	104,956	14.9
木漿	81,484	12.2	124,894	17.7
化學品及其他	121,849	18.2	119,397	17.0
	<u>490,379</u>	<u>73.3</u>	<u>567,869</u>	<u>80.7</u>
勞工成本	14,013	2.1	18,015	2.5
間接成本	<u>164,704</u>	<u>24.6</u>	<u>118,157</u>	<u>16.8</u>
總計	<u><u>669,096</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>704,041</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

毛利及毛利率

鑒於以上所述，二零零九年上半年的毛利減少人民幣38.2百萬元至人民幣100.3百萬元。紙品、電力及蒸汽於二零零九年上半年的毛利率分別為12.9%及14.7%，二零零八年上半年則分別為16.6%及12.9%。

其他損益項目

其他收入主要包括利息收入人民幣7.1百萬元及有關採購國內廢紙的增值稅退稅的政府補貼人民幣22.7百萬元。

銷售及分銷開支主要包括運輸成本、廣告及員工成本。銷售及分銷開支上升61.0%，由二零零八年上半年的人民幣33.6百萬元增至二零零九年上半年的人民幣54.1百萬元，是由紙品的銷量增加及汽油價格上漲所推動。

由於本集團加強成本控制及撥回購股權開支人民幣5.5百萬元，行政開支由二零零八年上半年的人民幣37.4百萬元減少12.0%至二零零九年上半年的人民幣32.9百萬元。

於二零零九年上半年及二零零八年上半年的融資成本分別為人民幣26.8百萬元及人民幣13.8百萬元。融資成本增加主要是由於銀行借貸增加，以為第七條生產線的施工提供資金。

所得稅

所得稅開支主要反映出本公司擁有80%權益的一家子公司的所得稅開支，該子公司經營發電及蒸汽廠。昌樂世紀陽光紙業有限公司乃一家主要業務為製造及買賣紙品的子公司，且於二零零九年曆年繼續享有「兩免三減半」優惠稅務減免待遇。

本公司股權持有人應佔純利

鑒於上文所討論的因素，本公司股東於二零零九年上半年的應佔純利相對二零零八年上半年的人民幣72.4百萬元下降人民幣62.3百萬元(或86.0%)至人民幣10.1百萬元。

流動資金及財務資源

為抑制全球金融風暴帶來的呈上升趨勢的信貸風險，本集團已採取若干措施以提升其營運現金流及改善其流動資金地位，有關措施包括維持足夠的存貨水平、嚴格執行應收款項的信貸政策、調整短期及長期銀行借款的組合，以及為資本支出磋商長期銀團貸款。

本集團一般透過其內部產生的現金流及其主要往來銀行提供的信貸融資為其營運提供資金。於二零零九年六月三十日，本集團的銀行及現金為人民幣118.1百萬元，受限制銀行存款為人民幣230.6百萬元。本集團的銀行借款及其他借款總額為人民幣876.5百萬元，主要由擔保及本集團的資產作抵押。於二零零九年六月三十日，本集團的借款淨額(經扣除銀行結餘及現金以及受限制銀行存款的借款總額)佔權益總額的百分比為42.7%，低於二零零八年十二月三十一日的48.2%。

存貨自二零零八年十二月三十一日的人民幣226.2百萬元增加至二零零九年六月三十日的人民幣308.0百萬元。存貨主要包括原材料人民幣202.6百萬元(二零零八年十二月三十一日：人民幣152.6百萬元)及製成品人民幣105.4百萬元(二零零八年十二月三十一日：人民幣73.6百萬元)。存貨增加主要是由於本集團預訂更多價格較低的原材料作生產之用。

於二零零九年六月三十日，本集團的流動負債淨額為人民幣214.8百萬元，較二零零八年十二月三十一日的人民幣190.7百萬元增長人民幣24.1百萬元。流動負債淨額出現小幅上升主要歸因於第六條生產線於二零零九年上半年全面投入運營的貿易應付款項增加。儘管流動負債淨額增加，但由於本集團為配合第七條生產線的建築工程應付款項的付款時間表而將若干短期貸款重新設定為長期貸款，故短期銀行借款有所減少。

本集團擁有足夠的財務資源以應對其資本支出、債務償還及營運資本需求。除銀行結餘及現金人民幣118.1百萬元、受限制銀行存款人民幣230.6百萬元及其他流動資產人民幣1,014.4百萬元外，本集團於二零零九年六月三十日的未動用銀行融資超過人民幣1,000百萬元。

本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣計值。本集團的大部分貨幣負債亦以人民幣計值，惟於二零零九年六月三十日的人民幣203.8百萬元的一部分外幣銀行借款除外。為對沖外幣風險，本集團於二零零九年上半年與中國的若干商業銀行簽訂若干外幣掉期合約。本集團至始至終未曾簽訂投機性衍生協議，且未曾因外幣掉期合約的公允價值波動及外幣匯率波動而遭受任何重大虧損。

資本開支

於二零零九年上半年期間，本集團為提高現有廠房及設備的產能已支出約人民幣13.2百萬元。同時，第七條生產線的興建已耗資約人民幣102.2百萬元。

資本承擔及或然負債

於二零零九年六月三十日，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731.8元。於二零零九年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

本公司首次公開發售所得款項淨額的用途

	已籌集的所得 款項淨額 人民幣千元	已動用的所得 款項 人民幣千元	未動用的所得 款項 人民幣千元
建立第七條生產線	493,000	352,500	140,500
擴充廢紙收集站網絡	44,800	44,800	—
研究與開發	19,600	17,200	2,400
採用企業資源規劃 系統	4,800	4,800	—
	<u>562,200</u>	<u>419,300</u>	<u>142,900</u>

於二零零九年六月三十日，未動用所得款項主要存放於中國的持牌銀行作短期存款。

企業管治常規

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及保障和優化股東的權益相當重要。於截至二零零九年上半年，本公司一直遵守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號的守則條文除外。企業管治守則第A2.1號的守則條文規定，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，由王東興先生擔任本公司主席兼執行董事及本集團主要營運子公司昌樂陽光的總經理。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權益。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效率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《上市公司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，所有董事於二零零九年上半年均遵守標準守則。

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，即黃詠怡女士、王澤風先生及徐燁先生。黃詠怡女士是審核委員會主席。審核委員會經已審閱二零零九年上半年的未經審核簡明綜合財務報表及中期報告，並與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」，審閱本集團於二零零九年上半年的未經審核簡明綜合財務報表。

僱員及薪酬政策

於二零零九年六月三十日，本集團擁有約1,450名僱員。於二零零九年上半年，員工成本為人民幣27.0百萬元(二零零八年上半年：32.8百萬元)。

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，僱員的薪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

董事並不建議派付截至二零零九年六月三十日止六個月的任何中期股息。

購買、出售或贖回證券

截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回任何本公司股份。

於聯交所網站刊發中期報告

在聯交所網站刊載中期報告本公佈會刊載於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.sunshinepaper.com.cn)，而載有上市規則規定的所有資料的中期報告將於適當時候寄發予股東，並刊載於聯交所及本公司的網站。

致謝

董事會謹藉此機會對本公司的股東、業務夥伴及本公司全體僱員的持續支持致以衷心謝意。

承董事會命
王東興
主席

香港，二零零九年九月十五日

於本公佈刊發日期，本公司董事為：

執行董事：王東興先生、施衛新先生、張增國先生和王益瓏先生

非執行董事：徐放先生和王俊峰先生

獨立非執行董事：黃詠怡女士、王澤風先生和徐燁先生

* 僅供識別