



中國陽光紙業控股有限公司*
China Sunshine Paper Holdings Company Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號: 2002

年報

2008



目 錄

公司資料	2
主席報告	4
管理層討論及分析	9
董事、高級管理層及員工	17
企業管治報告	23
審核委員會報告	28
董事會報告	30
獨立核數師報告	45
綜合損益表	47
綜合資產負債表	48
綜合權益變動表	50
綜合現金流量表	51
綜合財務報表附註	53
財務概要	126

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

王能光先生

徐放先生

獨立非執行董事

王澤風先生

黃詠怡女士

徐燁先生

審核委員會

黃詠怡女士(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

黃詠怡女士

聯席公司秘書

吳卓謙先生 *CPA, ACCA, ACS*

焦捷女士

授權代表

焦捷女士

王東興先生

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

皇后大道中15號

置地廣場

告羅士打大廈43樓

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

股份過戶登記總處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited

Butterfield House, 68 Fort Street

P.O. Box 705

Grand Cayman KY1-1107

Cayman Islands

公司資料

股份過戶登記處香港分處

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號舖

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
香港
金鐘道88號
太古廣場第一期35樓

合規顧問

法國巴黎融資(亞太)有限公司
香港
中環
金融街8號
國際金融中心二期
59樓至63樓

法律顧問

高特兄弟律師事務所與奧睿律師事務所聯營
(有關香港法例)
康德明律師事務所(有關開曼群島法例)

主要往來銀行

中國農業銀行
中國銀行
中國建設銀行
中國工商銀行股份有限公司
渣打銀行(香港)有限公司

股份代號

2002

網址

www.sunshinepaper.com.cn

主席報告

二零零八財政年度本集團在收入方面錄得**25.0%**的增長，增至人民幣**1,764,600,000元**

致各位股東：

二零零八年是中國陽光紙業控股有限公司(「本公司」)於二零零七年十二月十二日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市之後的首個完整財政年度。本人欣然提呈本公司及其子公司(統稱為「本集團」)於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度(「二零零八財政年度」)的年報。

業務回顧

二零零八年乃按上半年與下半年的不同情況進行有效分析。於二零零八年上半年，本公司在其收入及利潤方面錄得可觀的增長。於二零零八年下半年，美國的次貸危機及雷曼兄弟的破產導致全球經濟急劇下滑，加上二零零八年第四季度原材料價格的大幅波動，本集團的利潤率壓力倍增。儘管經濟環境頗為艱難，本集團在收入方面仍錄得25.0%的增長，增至人民幣1,764,600,000元(與截至二零零七年十二月三十一日止財政年度(「二零零七財政年度」)的人民幣1,411,700,000元相比)。然而，本集團紙品之售價急劇下跌及原材料價格於二零零八年第四季度的巨大波動侵蝕了

主席報告

大部分的利潤率。加上尚未行使之購股權支付的以股份為基礎的付款及與上市有關的專業費用等若干非主要開支增長為利潤率帶來更大壓力。因此，二零零八財政年度，股權持有人應佔利潤為人民幣64,400,000元，與二零零七財政年度相比，減少了51.6%。

生產設施

隨着紙管原紙的產能於二零零八年九月增加200,000噸，本集團擁有六條高效的生產線，於二零零八年十二月三十一日的估計年產能約為610,000噸。於第七條生產線(年產能為500,000噸白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙)竣工前，本集團將透過開展研發以及改良現有機器以進一步增加其產能。

下表載列於二零零八年十二月三十一日與本集團六條生產線有關的資料。

紙品	生產線	估計年產能 (噸)
白面牛卡紙	第一條生產線	120,000
白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙*	第二條生產線	220,000
紙管原紙	第三條、 第四條及 第六條生產線	260,000
專用紙品	第五條生產線	10,000
		610,000

* 第二條生產線可交替生產白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙。

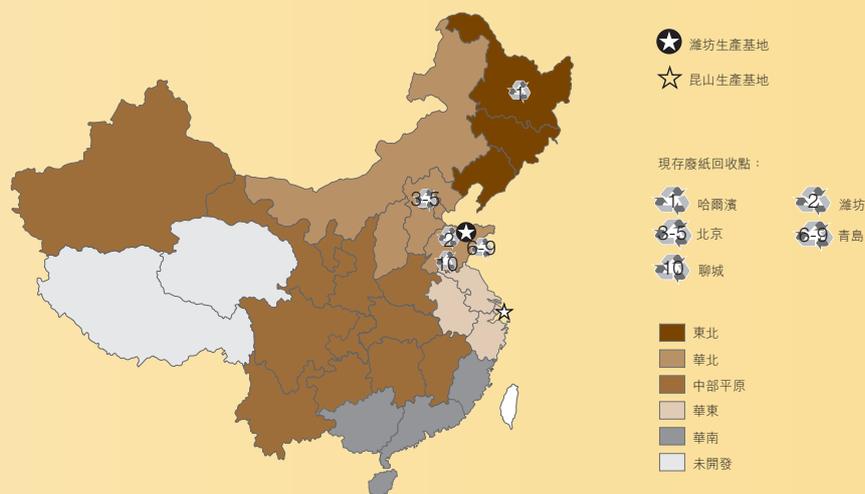
主席報告

我們將透過於中國增加5至10個回收點來逐步擴大我們的廢紙回收基地

廢紙回收基地

於二零零八年十二月三十一日，本集團在濰坊、北京、青島、聊城及哈爾濱興建的10個廢紙回收點已完工。10個廢紙收集點合共收集約45,000噸國內的廢紙，佔國內廢紙年度消耗量的約18%。我們將透過於中國增加5至10個回收點來逐步擴大我們的廢紙回收基地。

下列地圖顯示本集團於二零零八年十二月三十一日，在中國的生產基地及廢紙回收點的地點：



主席報告

展望

於二零零九年，我們繼續面臨原材料成本及售價壓力帶來的挑戰，該等挑戰或會侵蝕本集團的利潤率。然而令人欣慰的是(其中包括)，採購成本較高的存貨已於二零零九年一月全部消耗，原材料的成本於二零零九年第一季度有所降低，本集團產品的售價近期已反彈。我們將繼續調整我們的業務策略，以克服一切困難。

近期，我們已通過ERP系統提升企業現代化管理水平，整合供應資源令採購成本降低及開發了三個高附加值的新產品，並將於近期推向市場。預期，以上措施將為本集團帶來巨大貢獻。我們亦儲備了足夠的低價原材料，這將進一步改善本集團二零零九年的表現。

我們將重新有序地安排白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙生產線的生產拓展計劃，以應對瞬息萬變的市場。同時，我們將透過於中國增加5至10個回收點(大部分位於山東省)逐步擴大我們的廢紙回收基地。我們相信，有序地重新安排生產拓展計劃及逐步擴大廢紙回收基地將確保並增加我們在紙品行業中的競爭優勢。長期而言，我們對紙品行業的增長潛力仍持樂觀態度。

主席報告

最後，本人謹藉此機會代表董事會，對本集團所有股東、客戶、供應商、銀行、各方專業人士及僱員一如既往的支持表示衷心的感謝。

主席

王東興

中國，山東

二零零九年四月七日



管理層討論 及分析



管理層討論及分析

銷售

紙品銷售仍是本集團的核心業務，佔銷售總額的96.2%。其餘3.8%為來自電力及蒸汽的銷售。儘管當前經濟環境艱難，值得注意的是，二零零八財政年度本集團的紙品銷售收入比二零零七財政年度的人民幣1,381,600,000元增加約22.8%。

於二零零八財政年度，輕塗白面牛卡紙的銷售額增加近七倍達人民幣401,000,000元。增加主要歸因於中國快速增長的消費市場。此外，儘管輕塗白面牛卡紙的售價高於白面牛卡紙，但由於輕塗白面牛卡紙提供優質的紙質，令光度更亮澤，油墨呈現更佳的效果，若干客戶訂購輕塗白面牛卡紙替代白面牛卡紙。由於本集團的生產線均能靈活生產白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙，因此客戶將白面牛卡紙的訂單轉變到輕塗白面牛卡紙並不會對本集團產生任何不利影響。

紙管原紙的銷售額增加主要是由於(i)二零零八財政年度上半年有利的行業市場狀況令需求大增，及(ii)本集團的紙管原紙產品之第六條生產線於二零零八年九月開始運作導致產量增加。

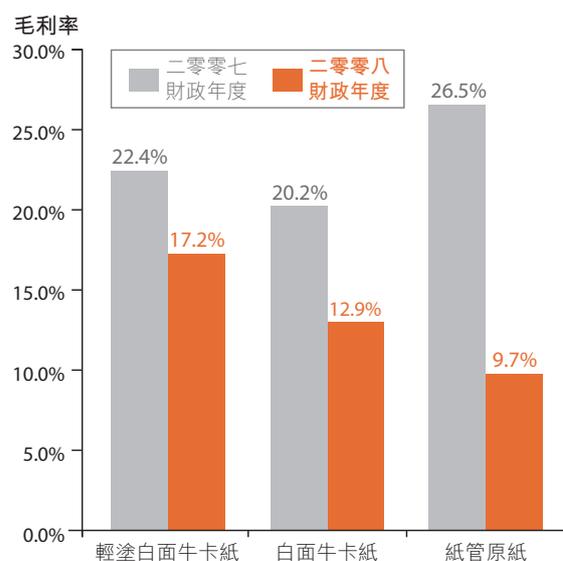
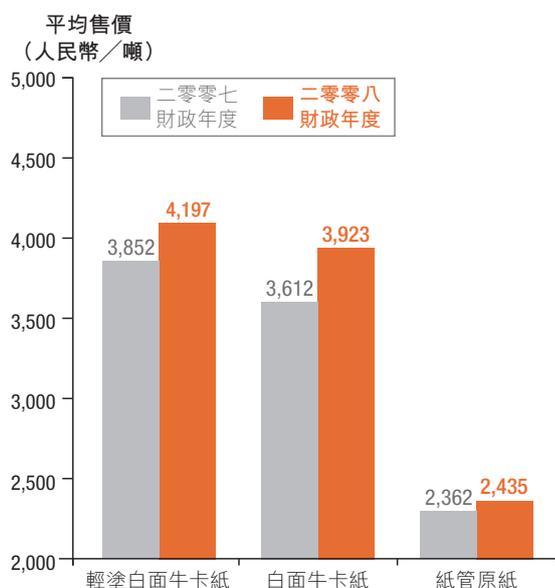
管理層討論及分析

下表載列按產品類別劃分的本集團銷售額及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年			二零零七年		
	人民幣千元	毛利率		人民幣千元	毛利率	
		(%)	(%)		(%)	(%)
白面牛卡紙	903,466	53.3	12.9	1,054,899	76.3	20.2
輕塗白面牛卡紙	401,026	23.6	17.2	45,270	3.3	22.4
紙管原紙	227,911	13.4	9.7	143,124	10.4	26.5
專用紙品	164,404	9.7	5.4	138,326	10.0	5.9
總計	1,696,807	100.0	13.0	1,381,619	100.0	19.5

中國市場仍為本集團的主要市場。本土紙品銷售額分別佔本集團二零零八財政年度及二零零七財政年度紙品銷售總額的94.7%及86.2%。

以下圖表載列白面牛卡紙、輕塗白面牛卡紙及紙管原紙於二零零七財政年度及二零零八財政年度的平均售價（「平均售價」）及毛利率：



管理層討論及分析

由於專用紙品包括眾多按不同標準及測量單位來計量及出售的紙品，故並無編製該等紙品的平均售價。

本集團紙品的平均售價於二零零八財政年度錄得單位數的增長(與二零零七財政年度相比)，此乃主要由於二零零八財政年度的前三個季度售價穩定上漲，此增幅超過了二零零八財政年度第四季度售價急劇下跌的幅度。於二零零九年第一季度本集團紙品的平均售價已有所反彈。

二零零八年第四季度本集團紙品的售價急劇下跌及原材料價格劇烈波動，令二零零八財政年度的毛利率有所下降。此外，人民幣4,700,000元的存貨撥備進一步侵蝕了二零零八財政年度的毛利率。由於大部分紙管原紙乃出售予紡織及化纖行業的客戶，而該等客戶的業務受到金融海嘯的嚴重影響，因此紙管原紙的毛利率錄得較大的跌幅。

銷售成本

原材料

國內廢紙、海外廢紙及木漿為本集團製造產品所用的主要原材料，而根據年度審核，該等廢紙及木漿佔銷售成本的重大部分。於二零零八財政年度及二零零七財政年度，原材料成本分別為人民幣1,217,200,000元及人民幣885,600,000元，分別佔本集團銷售成本的78.9%及78.1%。

勞動力成本及間接成本

勞動力成本增加人民幣8,300,000元或增幅31.4%至二零零八財政年度的人民幣34,800,000元。該等增加主要由產能增加所致。由於紙品行業並非勞動力密集行業，因此，實施中國新勞動法所導致的額外員工成本並未對本集團造成任何重大影響。有關生產及製造的間接成本包括折舊、公用服務開支、其他工廠間接費用及相關開支。於二零零八財政年度及二零零七財政年度，間接成本分別為人民幣290,600,000元及人民幣221,100,000元，分別佔本集團銷售成本18.8%及19.5%。

管理層討論及分析

下表載列本集團於二零零八財政年度及二零零七財政年度的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零八年		二零零七年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料成本				
國內廢紙	483,528	31.3	320,461	28.3
海外廢紙	275,756	17.9	197,289	17.4
木漿	209,290	13.6	164,601	14.5
化學品及其他	248,675	16.1	203,253	17.9
	1,217,249	78.9	885,604	78.1
勞動力成本	34,790	2.3	26,484	2.4
間接成本	290,572	18.8	221,109	19.5
總計	1,542,611	100.0	1,133,197	100.0

下表載列本集團二零零八財政年度及二零零七財政年度主要原材料的平均購買價格：

	二零零八 財政年度 人民幣／噸	二零零七 財政年度 人民幣／噸	上漲／ (下跌) %
國內廢紙	1,918	1,616	18.7
海外廢紙	1,869	1,624	15.1
木漿	5,230	5,540	(5.6)

國內廢紙仍是最大的原材料組成部分。約18%的國內廢紙源自本集團位於華北及華東地區的十個廢紙回收點。海外廢紙及木漿主要源自美國及歐洲國家。

毛利及毛利率

於二零零八財政年度，毛利減少人民幣56,500,000元至人民幣221,900,000元。毛利減少主要是由於本集團紙品銷售價格急劇下跌及二零零八財政年度第四季度原材料價格波動令本集團未能完全將增加的成本轉嫁予客戶。二零零八財政年度毛利率為12.6%（與二零零七財政年度19.7%比較）。

管理層討論及分析

其他收入

其他收入增加人民幣44,100,000元主要由於滙兌收益、銀行利息收入及應收貸款利息收入分別增加人民幣18,600,000元，人民幣11,400,000元及人民幣8,700,000元所致。

稅前利潤

分銷開支主要包括運輸成本(鐵路、陸路及海路)、本集團銷售及營銷員工的差旅及相關開支、員工薪金以及相關開支、廣告、銷售辦公室租金及公用服務，以及折舊。本集團採取措施加強成本控制令分銷成本有所下降，於二零零八財政年度分銷開支佔收入的百分比為4.2%(與二零零七財政年度4.7%比較)。行政開支主要包括行政人員的薪金及其相關開支、折舊、與上市有關的專業費用、存貨撥備及就已授出購股權支付的以股份為基礎的付款。二零零八財政年度的行政開支為人民幣76,900,000元或佔收入百分比的4.4%，而二零零七財政年度的行政開支為人民幣41,100,000元或佔收入百分比的2.9%。行政開支的大幅增長主要是由以下各項增加所推動 (i)就尚未行使之購股權支付的以股份為基礎的付款約增加人民幣8,900,000元，(ii)與上市有關的專業費用約增加人民幣3,000,000元，(iii)折舊及攤銷增加約人民幣3,800,000元及(iv)本集團的第六條生產線開始運營所產生之員工成本增加約人民幣7,800,000元。

其他費用是指貨幣項目換算所引致的滙兌虧損。

融資成本

於二零零八財政年度及二零零七財政年度，融資成本分別為人民幣48,200,000元及人民幣33,300,000元。融資成本的增加反映本集團增加銀行借貸，為其產能的擴充及其日常營運提供資金。

所得稅開支

所得稅抵免乃由於遞延所得稅收入人民幣6,400,000元超過所得稅開支人民幣5,000,000元所致。遞延所得稅收入人民幣6,400,000元主要包括呆賬撥備、存貨及遞延收入的賬面值與相應稅基之間的暫時性差額。

本公司股權持有人應佔純利

由於上文所述因素，二零零八財政年度本公司股權持有人應佔純利由二零零七財政年度的人民幣133,000,000元減少了人民幣68,600,000元或減幅51.6%至人民幣64,400,000元。

流動資金及資本來源

流動資產及流動負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣190,700,000元(與二零零七年十二月三十一日流動資產淨額人民幣296,400,000元比較)。出現流動負債淨額的現象乃由於本集團主要依賴短期銀行借款，該等借款主要由中國的商業銀行提供，從而向資本開支提供資金(每年須重續)。鑒於動蕩的全球金融市場，本集團已

管理層討論及分析

採取多項措施以加強流動資金狀況，包括將短期貸款調整為長期貸款及將企業中期貸款轉為長期貸款。

貿易應收款項由二零零七年十二月三十一日的人民幣110,000,000元增至二零零八年十二月三十一日的人民幣171,400,000元。貿易應收款項的增加主要乃由於本集團於二零零八年第四季度延長若干客戶的信貸期，以減輕該等客戶短期現金流量的壓力。儘管貿易應收款項大幅增長，但二零零八財政年度之後，大多數於二零零八年十二月三十一日過期的貿易應收款項已全部結清。

存貨由二零零七年十二月三十一日的人民幣177,200,000元增長人民幣49,000,000元(或約27.6%)至二零零八年十二月三十一日的人民幣226,200,000元。該增長與本集團紙品銷售額的增長一致。於二零零八財政年度已就存貨作出撥備人民幣4,700,000元(二零零七財政年度：無)。董事認為，已就存貨作出充足的撥備，所有高成本存貨已於二零零九年一月全部消耗。

存貨週轉天數稍微有所改善，由二零零七財政年度的57.1天縮短至二零零八財政年度的53.5天。貿易應收款項的週轉天數由二零零七財政年度的28.4天增至二零零八財政年度的35.4天，與向客戶提供的30天平均信貸週期相符。貿易應付款項的週轉天數由二零零七財政年度的124.9天減至二零零八財政年度的88.8天。

現金流量及借款

本集團一般透過內部所得現金流量及主要銀行提供的信貸融通為其營運提供資金。於二零零八年十二月三十一日，本集團的借款總額為人民幣950,900,000元(於二零零七年十二月三十一日：人民幣634,400,000元)。該等銀行貸款由擔保公司擔保及以本集團資產作抵押。二零零八財政年度，本集團借款淨額與權益的比率(借款總額減去現金及銀行結餘、以及限制用途的銀行存款，除以權益總額)約為0.48倍(二零零七財政年度為：現金淨額狀況)。二零零七年十二月從首次公開發售取得的所得款項約為人民幣521,200,000元導致本集團於二零零七年十二月三十一日錄得現金淨額狀況。

於二零零八年十二月三十一日，本集團約人民幣1,067,100,000元(二零零七年：人民幣764,600,000元)已為有抵押銀行信貸作抵押。

於二零零八年十二月三十一日，本集團的信貸融通額約為人民幣1,724,800,000元，其中人民幣791,300,000元並未動用。

鑒於本集團當前的資金及未動用的銀行貸款，本集團相信，本集團擁有足夠的資源滿足資本開支及償還債務要求。

管理層討論及分析

資本開支

於二零零八財政年度內，本集團購買物業、廠房及設備的開支合計為人民幣620,500,000元。鑒於當前經濟低迷，本集團已重新有序地安排生產擴大計劃，以應對瞬息萬變的市場。然而，在當前全球經濟低迷過後，從長遠來看，本集團對紙品行業的增長潛力仍持樂觀態度。

資本承擔及或然負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團用於購買物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣672,000,000元，該筆款項為已簽約但尚未撥備。

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零零八年十二月三十一日，本集團擁有約1,500名全職僱員。二零零八財政年度的員工成本約為人民幣69,800,000元，較二零零七財政年度增長約102.9%。該等增長主要由產能增加，本集團之第六條生產線開始運營及就尚未行使之購股權支付的以股份為基礎的付款確認所推動。

本公司首次公開發售的所得款項淨額用途

	所得款項淨額		已動用的所得款項		未動用的所得款項	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
建立第七條生產線*	493,000	87.7	197,000	76.1	296,000	97.6
擴展廢紙回收點	44,800	8.0	44,800	17.3	—	—
研發成本	19,600	3.5	15,000	5.8	4,600	1.5
配置ERP系統	4,800	0.8	2,200	0.8	2,600	0.9
	562,200	100.0	259,000	100.0	303,200	100.0

尚未動用的所得款項主要作為短期存款存置於中國及香港的持牌銀行。

* 第七條生產線可交替生產500,000噸白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙。

董事、高級管理層及員工

董事會

本公司的董事會(「董事會」)負責管理及進行本集團的業務，並就此擁有一般權力。董事會由九名董事(「董事」)組成，包括四名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。本公司已與各執行董事訂立服務合約。下表載列董事會成員的若干資料：

姓名	年齡	在本集團擔任的職位
執行董事		
王東興先生	46	主席兼總經理
施衛新先生	52	副主席
張增國先生	43	副總經理
王益瓏先生	46	
非執行董事		
王能光先生	51	
徐放先生	31	
獨立非執行董事		
王澤風先生	48	
黃詠怡女士	43	
徐燁先生	36	

執行董事

王東興先生，46歲，執行董事、本集團主席及總經理。具備逾20年造紙業的經驗，王先生負責本集團整體管理及策略。王先生自昌樂世紀陽光紙業有限公司(「昌樂陽光」)於二零零零年成立起一直於本集團任職。彼一九八三年於山東輕工業學

院畢業，獲工程學士學位，主修造漿製紙。彼於一九八五年至一九九九年擔任山東晨鳴紙業集團股份有限公司(「山東晨鳴」)(一家於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市的公司，股份代號：1812)的董事及副總經理。該公司主要從事生產機械製紙、紙板、紙材料及與造紙相關機械的業務。彼於山東晨鳴主要負責日常營運及管理。

董事、高級管理層及員工

彼於一九九五年至一九九六年擔任山東晨鳴紙業集團齊河板紙有限責任公司(「齊河板紙」)的廠長。王先生於齊河板紙任職期間獲授發展齊河經濟特殊貢獻獎金獎。彼於一九九七年至一九九八年亦曾擔任山東晨鳴二廠的廠長，並於一九九九年至二零零零年擔任武漢帥倫紙業有限公司的總經理。

施衛新先生，52歲，執行董事及本集團副主席。具備逾20年的電機自動化控制經驗，施先生負責自動系統管理。施先生自昌樂陽光於二零零零年成立起一直於本集團任職。彼於一九八六年於中國紡織大學畢業，主修工業電機自動化。一九八一年至一九九二年期間，施先生曾任上海造紙機械總廠的董事，並負責設計造紙設備的自動化控制系統。一九八四年至一九九二年期間，彼兩度獲得優秀科研工作者名銜。一九九三年，施先生創辦上海造紙機械電控技術研究所(「上海研究所」)，自一九九三年起擔任研究所所長及總經理。施先生於上海研究所主要負責管理及營運。彼亦為上海市虹口區政協委員、上海市虹口

區工商業聯合會的常務委員會委員及虹口企業家學會理事。施先生於二零零零年贏得「上海市科技成果獎」。

張增國先生，43歲，執行董事及本集團副總經理，負責生產管理。張先生於二零零一年加盟本集團。彼亦自二零零一年起擔任昌樂陽光技術部主任、助理總經理及副總經理。彼一九八八年畢業於山東輕工業學院，主修造漿製紙。張先生於一九九三年至二零零零年間擔任金光造紙廠的部門主任及工程師。於其在金光造紙廠任職期間，張先生主要負責設計、建設及測試項目。

王益瓏先生，46歲，本集團執行董事，負責設施管理。王先生自昌樂陽光於二零零零年成立起一直於本集團任職。彼於一九八五年於同濟大學畢業，主修電子自動化。彼自一九九三年起擔任上海研究所的副總經理，職責包括營銷、銷售及生產。一九八五年至一九九二年，彼為上海整流器總廠的技術主任，負責設計產品及銷售。

董事、高級管理層及員工

非執行董事

王能光先生，51歲，非執行董事。王先生於二零零六年加盟本集團。王先生於二零零一年於中共中央黨校畢業，取得經濟管理碩士學位。彼為Legend Capital Management Limited的董事總經理及首席財務官，該公司專門從事風險資本投資業務。一九九四年至二零零零年，彼擔任聯想集團有限公司財務部總經理。王先生自二零零三年二月起一直擔任中訊軟件集團股份有限公司（一家於聯交所主板上市的公司，股份代號：299）的非執行董事。

徐放先生，31歲，非執行董事。徐先生於二零零六年加盟本集團。徐先生於一九九八年畢業於江西財經大學，主修國際金融學。彼目前為中國光大控股投資管理有限公司的執行董事。一九九八年至二零零一年期間，徐先生任職於深圳聚友網絡信息服務有限公司；二零零一年至二零零三年任職於台證證券(香港)有限公司。

獨立非執行董事

王澤風先生，48歲，獨立非執行董事。王先生於二零零七年加盟本集團。王先生於一九八二年畢業於山東輕工業學院，獲造漿製紙工業技術學士學位。彼目前為山東紙業集團副總經理、總工程師及高級工程師。彼亦為山東省造紙工業協會、山東省輕工業機械協會及山東省包裝印刷工業協會副主席。一九八八年至二零零一年，彼於山東輕工業設計院任職。

黃詠怡女士，43歲，獨立非執行董事。黃女士於二零零七年加盟本集團。黃女士於一九八八年畢業於南加州大學，取得會計學士學位；於一九九九年取得伍爾弗漢普頓大學法律學士(榮譽)學位，並為美國會計師公會及香港會計師公會的會員。彼曾於二零零四年至二零零七年擔任國泰君安金融控股有限公司的合規部門主管。黃女士曾於二零零零年至二零零四年擔任大華證券(香港)有限公司的合規部主管。黃女士亦曾於一九九三年至二零零零年在證券及期貨事務監察委員會擔任助理經理及經理，並在香港安永會計師事務所擔任核數師。目前，黃女士並無於其他上市公司擔任任何董事職務。

董事、高級管理層及員工

徐燁先生，36歲，獨立非執行董事。徐先生於二零零七年加盟本集團。徐先生於二零零五年創辦 Star Link Investments Holdings Ltd. (「Star Link Investments」)，現擔任主要合夥人。Star Link Investments 專門從事投資、合併及收購的顧問服務及商業顧問服務。在此之前，徐先生曾於國際投資銀行累積深厚的專業經驗，包括於二零零零年至二零零一年任職於 Lehman Brothers International 及於一九九八年任職於Banque Paribas，以及於二零零一年至二零零二年任職於一家專門從事企業策略的著名跨國顧問公司 L.E.K. Consulting。彼亦於二零零三年至二零零四年之間任職 Novanat Bio — Resources Inc. 的首席財務官。徐先生於一九九九年於 University of Pennsylvania 的 Wharton School 取得工商管理碩士學位，並分別於一九九四年在上海外國語大學及上海財經大學取得文學士／理學士學位。

高級管理層

慈曉雷先生，33歲，本集團副總經理，負責管理本公司新項目。彼於二零零三年加盟本集團。慈先生於一九九八年畢業於安徽機電學院，取得工程學士學位。慈先生曾擔任昌樂陽光生產設施一期及二期的項目經理、副總工程師及總工程師，

目前為昌樂陽光生產設施三期的項目經理。慈先生於加盟本集團前，曾任職山東晨鳴，負責設備管理及維修。

胡剛先生，53歲，本集團副總經理，負責管理本集團的財務。胡先生於二零零一年加盟本集團。胡先生於一九八七年畢業於中南政法學院，取得工業會計學院文憑。胡先生於加盟本集團前曾擔任湖北襄樊晨鳴紙業公司及湖北省長陽宏發紙業有限公司副總經理及高級會計師。

賈海濤先生，36歲，本集團副總經理，負責本集團中國子公司的會計及財務管理。賈先生於二零零一年加入本集團。賈先生在中國積逾17年的財務管理及會計工作經驗。賈先生於一九九二年畢業於山東省濰坊市商業學校，主修財務會計專業。

阮國亭先生，52歲，本集團副總經理，負責基建項目。阮先生於二零零二年加盟本集團。阮先生於一九七八年畢業於山東建築大學，取得工業設計大專學位，並於一九九五年取得建築管理大專學位。阮先生加盟本集團前，曾於壽光市第二建築工程公司及山東晨鳴任職工程師。

董事、高級管理層及員工

桑自謙先生，54歲，本集團副總經理，負責生產管理，彼亦為昌樂盛世熱電有限責任公司(「盛世熱電」)的總經理。桑先生於二零零一年加盟本集團。桑先生加盟本集團前，曾任職山東晨鳴達19年，擔任助理經濟師。於其在山東晨鳴任職期間，桑先生主要負責銷售、售後服務及客戶關係管理。

王長海先生，38歲，本集團副總經理，負責國內銷售。王先生於二零零一年加盟本集團。王先生曾擔任本集團的經理及助理經理，其後於二零零三年擢升為本集團副總經理。

張曉惠女士，47歲，本集團副總經理，負責國際銷售。張女士於二零零三年加盟本集團。張女士畢業於山東輕工業學院，取得工程學士學位。加盟本集團前，張女士由一九八五年至一九九九年間於中國製漿造紙研究所任職。二零零零年至二零零一年期間，張女士於Thermo Black Clawson Inc的北京分公司擔任高級區域經理，而其主要職責包括銷售及市場推廣。

吳卓謙先生，34歲，於二零零九年三月加入本公司並擔任財務總監，於二零零九年四月獲委任為本公司的聯席公司秘書。加盟本集團前，吳先生於香港一家國際企業及投資銀行擔任高級職位。吳先生擁有逾11年企業財務管理、會計及審計經驗，當中包括於一家香港上市公司及一家國際會計師事務所的管理經驗。吳先生為香港會計師公會、英國特許公認會計師公會及香港特許秘書公會會員。

焦捷女士，28歲，本公司聯席公司秘書之一兼董事會主席特別助理。彼主要負責協助董事會主席履行其職務，特別是投資者關係。焦女士於二零零七年加盟本集團。焦女士於二零零三年畢業於北京大學，取得法律及經濟學士學位，並於二零零四年於牛津大學取得碩士學位(法學碩士)。焦女士於加盟本集團前，曾於具領導地位的中國律師事務所出任資深法律顧問，包括於二零零四年至二零零六年上半年期間任職於競天公誠律師事務所，及自二零零六年下半年至二零零七年加盟本集團之前任職於通商律師事務所。在焦女士的過往職務中，彼曾為在中國擁有業務或物業權益的公司的多項交易提供意見，該等交易包括H股上市。

董事、高級管理層及員工

聯席公司秘書

吳卓謙先生。有關吳先生的簡歷，請參閱「高級管理層」一段。

焦捷女士。有關焦女士的簡歷，請參閱「高級管理層」一段。



企業管治報告

企業管治報告

企業管治常規

本公司致力達致高水準之企業管治。董事相信，健全及合理的企業管治常規對本集團的增長及保障和優化股東的權益相當重要。於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，本公司一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」）之條文，惟偏離企業管治守則第A2.1號之守則條文除外。企業管治守則第A2.1號之守則條文規定，主席和行政總裁職位應分開，不可由同一人擔任。目前，



企業管治報告

本公司並無行政總裁職位，而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，所有董事於截至二零零八年十二月三十一日止年度內均已遵守標準守則。

董事會

董事會負責本集團的整體發展及導向。董事會為本集團制定業務策略和方針，並監督管理策略的有效性，以優化股東的長期價值。本集團的管理團隊負責本集團的日常營運。董事會主要肩負以下職能：

- 制定長期業務策略
- 批准年度預算案
- 檢討營運和財務表現
- 討論及批准收購機遇、投資和重大資本開支
- 批准委任董事及聯席公司秘書
- 監察本集團管理層表現

主席負責董事會的規範管理及運作，執行董事(包括主席)亦對本公司的營運負責。

企業管治報告

董事的履歷詳情載於「董事、高級管理層及員工」一節。

所有董事任期為三年，自二零零七年十二月十二日起生效。根據本公司章程細則，三分之一(或不少於三分之一)的本公司董事須於每屆本公司股東週年大會輪值退任，及於股東週年大會膺選連任。王益瓏先生、王能光先生及徐燁先生將於本公司即將舉行之股東週年大會上退任，王益瓏先生及徐燁先生合資格膺選連任。王能光先生將不會於下屆股東週年大會上膺選連任。董事會建議推選王俊峰先生為非執行董事，以代替王能光先生。

本公司收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定提交的年度獨立性確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均屬獨立。

董事會不時及定期審查其架構、規模及組成，以確保在本公司業務所需的各項專業知識、技能及經驗各方面取得平衡。

董事會會議

根據上市規則及企業管治守則，相關文件將於董事會會議召開前提交予董事供彼等審閱。董事會於截至二零零八年十二月三十一日止年度內召開七次會議，全體董事均已出席該等會議。

審核委員會

本公司已根據上市規則附錄十四所載之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。審核委員會的成員均為獨立非執行董事，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。審核委員會於截至二零零八年十二月三十一日止年度內召開兩次會議，而所有成員均出席有關會議。

薪酬委員會

本公司已根據上市規則附錄十四所載之企業管治守則設立薪酬委員會。薪酬委員會由三名成員組成，一名為執行董事王東興先生，另外兩名為獨立非執行董事王澤風先生及黃詠怡女士。王澤風先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職能

企業管治報告

是審核本公司向本公司董事及高級管理層支付的薪酬和其他福利，並向董事會就薪酬及其他福利提供推薦建議。所有董事和高級管理層的薪酬均由薪酬委員會定期監管，以確保彼等的薪酬和補償水平適當。薪酬委員會於截至二零零八年十二月三十一日止年度內召開一次會議，而所有成員均出席有關會議。

核數師酬金

於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，本公司已付／應付予核數師有關提供審核服務和非審核服務的費用分別約為人民幣1,500,000元及人民幣零元。

內部監控

董事會肩負本集團內部監控系統及審閱其有效性的全責。董事會將對本集團內部監控系統進行定期審閱。於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，董事會已審閱由管理層提供的經營及財務報告、預算及業務計劃。此外，本公司的審核委員會和董事會亦將對本集團的表現和內部監控系統進行定期審閱，以確保備有有效的措施保護本集團的重要資產及識別業務風險。

董事對綜合財務報表的責任

董事知悉其根據法定要求及適用會計準則編製於截至二零零八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表的責任。本公司外聘核數師就本集團綜合財務報表的公佈責任載列於第45至46頁的獨立核數師報告。

審核委員會報告

成員

本公司審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即黃詠怡女士(主席)、王澤風先生及徐燁先生。該等委員的履歷詳情載於「董事、高級管理層及員工」一節。

職權範圍

根據審核委員會的職權範圍，委員會成員須(其中包括)監督本集團與外聘核數師的關係、審閱初步業績、中期業績及全年財務報表、監察遵守法例及上市規則的情況、檢討本集團內部審核職能的範圍、程度及有效性，並在需要時聘任獨立法律或其他專業顧問進行獨立調查。

會議

審核委員會於截至二零零八年十二月三十一日止年度內召開兩次會議，而所有成員均出席有關會議。

以下為審核委員會直至本報告日期已完成工作的概要：

- 審閱外聘核數師的審核計劃、二零零八年聲明函件及審核聘書；
- 討論及通過二零零八年外聘審核費用；
- 檢討本公司內部監控系統；及
- 審閱本年報第42至43頁所載的「持續關連交易」。

財務報告

審核委員會審閱及考慮管理層的報告及聲明，確保本集團的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則及上市規則附錄16的規定編製。委員會亦與本集團的外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行舉行會議，以考慮彼等對綜合財務報表進行獨立審核的範圍及結果。

內部監控及風險管理系統的檢討

審核委員會輔助董事會履行其職責，維持本集團有效的內部監控系統。審核委員會檢討本集團環境與風險評估的程序及流程，以及業務風險管理及監控的方式。

- 審閱截至二零零八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表；
- 審閱截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表及中期報告；

審核委員會報告

續聘外聘核數師

審核委員會向董事會建議，待股東於即將舉行的股東週年大會通過後，續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的外聘核數師。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司外聘核數師就彼等所提供的審核服務合共收取／將收取約人民幣1,500,000元。於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，外聘核數師並未向本公司提供任何非審核服務。

董事會報告

董事會欣然提呈本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度的年報及經審核綜合財務報表。

主要經營活動

本集團主要從事白面牛卡紙、輕塗白面牛卡紙及紙管原紙的生產和銷售。

業績及分派

本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度的綜合業績載列於第47頁的綜合財務報表。

股息

董事建議就截至二零零八年十二月三十一日止年度宣派每股普通股人民幣3.2分(相當於3.6港仙)的末期股息，惟須獲股東在本公司於二零零九年五月二十六日舉行的應屆股東週年大會上批准。倘獲批准，則建議的末期股息將於二零零九年六月十二日或之前派付。

儲備

本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度儲備的變動詳情載列於第50頁的綜合財務報表。

捐款

於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度期間，本集團合共捐款人民幣100,000元(二零零七年：人民幣900,000元)用作慈善用途。

物業、廠房及設備

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團物業、廠房及設備，以及土地使用權的變動詳情載列於綜合財務報表附註16及17。

董事會報告

股本

於截至二零零八年十二月三十一日止年度期間，本公司股本的變動詳情載列於綜合財務報表附註33。

優先購買權

本公司的章程細則並無有關本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份的優先購買權的條例，開曼群島的法律亦無對該權利作出限制。

財務概要

本集團過往五個財政年度的綜合業績及資產與負債概要載列於第126頁。

子公司

本公司子公司的詳情載列於綜合財務報表附註45。

借貸

本集團借貸的詳情載列於綜合財務報表附註31及32。

董事會報告

購買、出售或贖回證券

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司於聯交所購回以下股份，以提升每股盈利：

年度／月份	購回股份數目	每股價格		已付代價總額 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零零八年八月	139,000	2.69	2.39	349,170
二零零八年九月	850,000	2.43	2.04	1,977,795
二零零八年十月	5,467,000	2.30	1.24	10,797,090
	6,456,000			13,124,055

已註銷股份的面值已計入股本贖回儲備，總代價乃從保留利潤中撥付。

董事根據於二零零八年五月八日舉行的上屆股東週年大會上所獲得的來自股東的授權，進行了股份購回。

除以上披露者外，於年內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

董事

於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至本報告刊發日期止在任的董事有：

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

董事會報告

非執行董事

王能光先生
徐放先生

獨立非執行董事

王澤風先生
黃詠怡女士
徐燁先生

根據本公司章程細則，王益瓏先生，王能光先生及徐燁先生將於下屆本公司股東週年大會上退任，而王益瓏先生及徐燁先生將合資格應選連任。王能光先生將不會於下屆股東週年大會上膺選連任。董事會建議推選王俊峰先生為非執行董事，以代替王能光先生。

本公司收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定提交的年度獨立性確認書，董事會認為所有獨立非執行董事均屬獨立。

董事服務合約

各董事和本公司已於二零零七年十一月十九日訂立服務合約，自二零零七年十二月十二日（「上市日期」）起為期三年，並一直有效，直至一方向另一方至少提前三個月發出通告或根據服務合約的條款而終止。各執行董事的年薪和紅利將由董事會釐定，並須接受本公司薪酬委員會的年度審查。

各非執行董事和獨立非執行董事和本公司已於二零零七年十一月十九日訂立委任函，據此，彼等同意擔任非執行董事和獨立非執行董事職位，自上市日期起期限三年，直至根據該委任函所列條款和條件而終止。

董事會報告

各董事於截至二零零八年十二月三十一日止年度的董事薪酬詳情載列於綜合財務報表附註12。

除以上所披露者外，概無董事與本公司或其任何子公司訂立毋須於一年內支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事的合約權益

本公司董事在本公司、其任何同系子公司或其母公司參與訂立及與本集團業務有重大關係，並於年度結束或年內任何時間均有效的重大合約中，概無直接或間接擁有重大權益。

董事的證券權益

於二零零八年十二月三十一日，本公司董事於本公司及其相關法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、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	公司權益 ⁽¹⁾	175,843,526	43.85%
施衛新先生	公司權益 ⁽¹⁾	175,843,526	43.85%
張增國先生	公司權益 ⁽¹⁾	175,843,526	43.85%
王益瓏先生	公司權益 ⁽¹⁾	175,843,526	43.85%
王能光先生	公司權益 ⁽²⁾	45,273,837	11.29%

董事會報告

附註：

1. 王東興先生、施衛新先生、張增國先生及王益瓏先生(均為執行董事)為控股股東集團的成員。所有控股股東集團成員均為一致行動人士。由於控股股東集團實益擁有中國陽光投資有限公司(「中國陽光」)的全部權益，而中國陽光持有 China Sunrise Paper Holdings Limited(「China Sunrise」)全部權益，根據證券及期貨條例，彼等均被視為於 China Sunrise 持有的172,643,526股股份及根據首次公開發售前購股權計劃授予王東興先生和施衛新先生認購合共3,200,000股股份的購股權中擁有權益。有關控股股東集團的組成，請參閱第36頁的附註2。
2. 王能光先生(非執行董事)為好晉控股有限公司(「好晉」)的唯一董事。因此根據證券及期貨條例，其被視為於好晉持有的45,273,837股股份中擁有權益。

(b) 於相關股份中的好倉

截至二零零八年十二月三十一日止年度，根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權變動如下：

董事姓名	授出日期	購股權數目				
		於二零零八年 一月一日	年內行使	年內失效	於二零零八年 十二月三十一日	行使期
王東興	二零零七年十一月十九日	400,000	—	400,000	—	(i)
	二零零七年十一月十九日	400,000	—	—	400,000	(ii)
	二零零七年十一月十九日	400,000	—	—	400,000	(iii)
	二零零七年十一月十九日	400,000	—	—	400,000	(iv)
	二零零七年十一月十九日	400,000	—	—	400,000	(v)
施衛新	二零零七年十一月十九日	400,000	—	400,000	—	(i)
	二零零七年十一月十九日	400,000	—	—	400,000	(ii)
	二零零七年十一月十九日	400,000	—	—	400,000	(iii)
	二零零七年十一月十九日	400,000	—	—	400,000	(iv)
	二零零七年十一月十九日	400,000	—	—	400,000	(v)

附註：

- (i) 由二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日；
- (ii) 由二零零九年一月一日至二零零九年十二月三十一日；

董事會報告

(iii) 由二零一零年一月一日至二零一零年十二月三十一日；

(iv) 由二零一一年一月一日至二零一一年十二月三十一日；

(v) 由二零一二年一月一日至二零一二年十二月三十一日。

除以上所披露者外，於截至二零零八年十二月三十一日止年度，並無其他購股權授出、註銷或失效。

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，於二零零八年十二月三十一日，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	172,643,526	43.05%
中國陽光 ⁽¹⁾	好倉	公司權益	172,643,526	43.05%
控股股東集團 ⁽²⁾	好倉	公司權益	172,643,526	43.05%
SOF(I) Paper	好倉	實益權益	43,915,622	10.95%
SOF(I) ⁽³⁾	好倉	公司權益	43,915,622	10.95%
光大海基資產管理有限公司 ⁽⁴⁾	好倉	公司權益	43,915,622	10.95%
中國光大控股有限公司 ^(5、6)	好倉	公司權益	43,915,622	10.95%
Seagate Global Advisors, LLC ⁽⁵⁾	好倉	公司權益	43,915,622	10.95%
好晉	好倉	實益權益	45,273,837	11.29%
LC Fund III ⁽⁷⁾	好倉	公司權益	45,273,837	11.29%
LC Fund III GP Limited ⁽⁸⁾	好倉	公司權益	45,273,837	11.29%
Right Lane Limited ⁽⁹⁾	好倉	公司權益	45,273,837	11.29%
聯想控股有限公司 ⁽¹⁰⁾	好倉	公司權益	45,273,837	11.29%
聯想控股有限公司 職工持股會 ⁽¹¹⁾	好倉	公司權益	45,273,837	11.29%
中國科學院國有資產經營 有限責任公司 ^(11、12)	好倉	公司權益	45,273,837	11.29%
德意志銀行	好倉	實益權益	34,293,800	8.55%
	好倉	於股份持有 保證權益	10,408,500	2.6%

董事會報告

附註：

1. 由於中國陽光全資擁有 China Sunrise，中國陽光因此被視為於 China Sunrise 持有的172,643,526股股份中擁有權益。
2. 由於中國陽光由一組20名個別人士(中國陽光的唯一股東，包括王東興先生、施衛新先生、王益瓏先生、吳蓉女士、汪峰先生、桑自謙先生、桑永華先生、王永慶先生、陳效雋先生、鄭法聖先生、左希偉先生、馬愛平先生、李仲鸞先生、李華女士、郭建林先生、孫清濤先生、陸雨杰先生、胡剛先生、張增國先生及王長海先生(「控股股東集團」))全資擁有，控股股東集團整體及控股股東集團各成員公司因此被視為於 China Sunrise 持有的172,643,526股股份(如附註1所載)中擁有權益。
3. 由於 Seabright China Special Opportunities (I) Limited (「SOF(I)」)全資擁有 Seabright SOF (I) Paper Limited (「SOF(I) Paper」)，並因此SOF(I)被視為於SOF(I) Paper 持有的43,915,622股股份中擁有權益。
4. 由於光大海基資產管理有限公司控制SOF(I)超過三分之一的投票權，因此光大海基資產管理有限公司被視為於SOF(I) Paper 持有的43,915,622股股份(如附註3所載)中擁有權益。
5. 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，因此，中國光大控股有限公司及 Seagate Global Advisors, LLC 各自被視為於SOF(I) Paper 持有的43,915,622股股份(如附註3及4所載)中擁有權益。
6. 中國光大控股有限公司於聯交所上市(股份代號：165)。
7. 由於 LC Fund III 全資擁有好晉，因此 LC Fund III 被視為於好晉持有的45,273,837股股份中擁有權益。
8. 由於 LC Fund III GP Limited 為 LC Fund III 的一般合夥人，因此 LC Fund III GP Limited 被視為於好晉持有的45,273,837股股份(如附註7所載)中擁有權益。
9. 由於 Right Lane Limited 控制 LC Fund III GP Limited 超過三分之一的投票權，因此 Right Lane Limited 被視為於好晉持有的45,273,837股股份(如附註7及8所載)中擁有權益。
10. 由於聯想控股有限公司全資擁有 Right Lane Limited，因此聯想控股有限公司被視為於好晉持有的45,273,837股股份(如附註7、8及9所載)中擁有權益。
11. 聯想控股有限公司職工持股會及中國科學院國有資產經營有限責任公司各自控制 Right Lane Limited 超過三分之一的投票權，因此聯想控股有限公司職工持股會及中國科學院國有資產經營有限責任公司各自被視為於好晉持有的45,273,837股股份(如附註7、8、9及10所載)中擁有權益。
12. 中國科學院國有資產經營有限責任公司為一家國有企業。

除以上所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，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。

董事會報告

購股權計劃及首次公開發售前購股權計劃

(a) 購股權計劃

根據股東於二零零七年十一月十九日通過的書面決議案，本公司採納一項購股權計劃（「購股權計劃」）。

購股權計劃的目的是使本集團能向合資格人士（「合資格人士」定義如下段）就其將來對本集團的貢獻及／或就其過去的貢獻作出激勵或獎勵，以吸引及挽留或與該類重要及／或其貢獻或將對本集團的表現、增長或成功有利的合資格人士保持持續合作關係。

就購股權計劃而言，合資格人士包括(a)任何本集團成員公司建議的執行董事、經理，或其他擔當行政、管理、監督或類似職位的其他僱員（「僱員」）、任何全職或兼職僱員、或被調往本集團任何成員公司擔當全職或兼職工作的人士（「行政人員」）；(b)本集團任何成員公司中的董事或獲提名董事（包括獨立非執行董事）；(c)本集團任何成員公司中的直接或間接股東；(d)本集團任何成員公司的貨品或服務供應商；(e)本集團任何成員公司的客戶、顧問、商業或合營夥伴、獲特許經營商、承包商、代理或代表；(f)為本集團任何成員公司提供設計、研究、發展或其他支援或任何建議、諮詢、專業或其他服務的個人或實體；及(g)任何上述人士的聯繫人。

因行使根據購股權計劃及本集團任何其他計劃將予授出的所有購股權而可能發行的最高股份數目，合共不得超過40,000,000股（「計劃授權上限」），惟本公司可於董事會認為合適時隨時尋求股東批准更新計劃授權上限，惟因行使根據購股權計劃及本公司任何其他計劃將予授出的所有購股權而可能發行的最高股份數目，不得超過於股東大會上本公司股東批准更新計劃授權上限當日已發行股份數目的10%。

因悉數行使根據購股權計劃已授出但尚未行使的購股權，以及根據任何其他計劃已授出但尚未行使的任何其他購股權而可能發行的股份總數最高不得超過本公司不時已發行股本的30%。

董事會報告

購股權的行使情況將視乎本集團的經營業績及財務目標，以及購股權承讓人的年度評審結果而定。薪酬委員會及董事將共同負責監管本集團的營運及財務目標，以及承讓人的年度評審。

本集團概不得向任何一名合資格人士授出購股權，致使在直至最後授出日期為止的任何十二個月期間內向該名人士授出或將授出的購股權獲行使而已發行及將予發行的股份總數超過本公司不時的已發行股本的1%。

購股權必須獲行使的期間將由董事會於授出時明確規定，該期間自授出日期起(即董事會決議授予合資格人士購股權之日)至屆滿不得超過十年。

倘購股權計劃有效期屆滿後並無授出的購股權獲接納，則授出的購股權可於發售日期(「發售日期」)起計的二十八日內供合資格人士接納(「接納日期」)。本公司於接納日期或之前收到由承授人正式簽署的購股權授出要約函副本(包括購股權授出要約的接納書)連同以有關授出的代價1.00港元付予本公司的款項後，購股權應被視作一項已授出並由合資格人士接納且已生效。此等款項無論如何均不可獲退回。

任何特定購股權的認購價須由董事會可能在授出相關購股權時(及應列於授出購股權函件之中)全權酌情釐定，惟該認購價不得低於下列三者中的最高者：(a)股份面值；(b)股份於發售日期於聯交所每日報價表的收市價；及(c)緊接發售日期前五個營業日股份於聯交所每日報價表的平均收市價。

在該計劃條款的規限下，購股權計劃將由購股權計劃成為無條件之日起計十年期間內有效及生效，於該期間後，將不再授出或提呈其他購股權，但購股權計劃的條文將繼續具有十足效力及生效，惟以十年期限到期前授出的任何仍然存在的購股權的行使所必要者為限，或遵照購股權計劃條款其他可能的要求。

於本報告日期，本公司概無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。

董事會報告

(b) 首次公開發售前購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃獲股東於二零零七年十一月十九日通過書面決議案批准，其主要條款與購股權計劃的條款相同，惟下列條款除外：

- (i) 每股股份的認購價為5.4港元，較股份於二零零七年十二月十二日在聯交所首次公開發售的每股股份最終發售價折讓10%；
- (ii) 14,400,000股股份，約佔本公司已發行股本約3.53%（計及根據二零零七年十二月三十一日部分行使超額配股權而發行及配發的7,500,000股股份）；
- (iii) 本計劃項下購股權的行使期及有效期限有別於購股權計劃項下者，有關詳情見下文「根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權的變動」一段；及
- (iv) 除於二零零七年十一月十九日已授出的購股權外，截至本報告日期概無其他購股權已根據首次公開發售前購股權計劃授出。

除上文「董事的證券權益」一段所披露者外，截至二零零八年十二月三十一日止年度，根據首次公開發售前購股權計劃授予其他合資格參與人購股權的變動情況如下：

授出日期	購股權數目				
	於二零零八年 一月一日	年內行使	年內失效	於二零零八年 十二月 三十一日	行使期
二零零七年十一月十九日	2,880,000	—	2,880,000	—	(i)
二零零七年十一月十九日	2,880,000	—	—	2,880,000	(ii)
二零零七年十一月十九日	2,880,000	—	—	2,880,000	(iii)
二零零七年十一月十九日	2,880,000	—	—	2,880,000	(iv)
二零零七年十一月十九日	2,880,000	—	—	2,880,000	(v)

董事會報告

附註：

- (i) 由二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日；
- (ii) 由二零零九年一月一日至二零零九年十二月三十一日；
- (iii) 由二零一零年一月一日至二零一零年十二月三十一日；
- (iv) 由二零一一年一月一日至二零一一年十二月三十一日；
- (v) 由二零一二年一月一日至二零一二年十二月三十一日。

主要客戶及供應商

於本年度，本集團向其五大供應商採購其貨物總量的30%以下，而對其五大客戶的貨物銷量佔其貨物總量的30%以下。

僱員及薪酬政策

於二零零八年十二月三十一日，本集團的全職僱員總人數約為1,500名。截至二零零八年十二月三十一日止年度的員工成本約為人民幣69,800,000元，與去年相比增長102.9%。

本集團的薪金政策旨在吸引、挽留和策勵有才幹的人員。其原則是設定以績效為準則並反映市場標準的薪酬水平。僱員個人的薪酬方案一般根據個別人員的工作性質和職位並參考市場標準而釐定。僱員亦會收取若干福利利益。本集團的薪金政策將會按照市場慣例變動及本集團業務發展的階段等多個因素作出調整，藉以達致本集團的營運目標。

企業管治

本公司採納的主要企業管治常規載於本年報企業管治報告一節。

董事會報告

關連交易

綜合財務報表附註43所披露的若干關連方交易亦構成上市規則項下之關連交易並須根據上市規則第14A章作出披露。

本集團與濰坊盛泰藥業有限公司(「盛泰藥業」，於盛世熱電的註冊資本中擁有20%權益)訂立兩項協議。盛世熱電的餘下80%註冊資本為昌樂陽光(為本公司持有99.9%股權的間接子公司)持有。根據上述兩項協議進行的交易構成上市規則第14A章項下的持續關連交易，有關此等持續關連交易的詳情載列如下：

- (a) 盛泰藥業與盛世熱電於二零零七年十一月十九日訂立蒸汽供應協議。盛世熱電同意向盛泰藥業供應蒸汽，協議追溯效力由二零零七年一月一日起至二零零九年十二月三十一日止，為期三年，每次屆滿時可重續不超過三年。盛世熱電向盛泰藥業出售蒸汽的價格與盛世熱電向昌樂陽光出售蒸汽的價格相同，並反映盛世熱電按折扣價向大量購入蒸汽的股東出售蒸汽的政策。董事認為，蒸汽價格屬公平合理且符合一般商業條款。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，盛世熱電向盛泰藥業出售蒸汽合共人民幣42,400,000元，低於年度上限人民幣42,500,000元。

- (b) 盛泰藥業與盛世熱電於二零零七年十一月十九日訂立供電協議。盛世熱電同意向盛泰藥業供應電力，協議追溯效力由二零零七年一月一日起至二零零九年十二月三十一日止，為期三年，每次於屆滿時可重續不超過三年。盛世熱電向盛泰藥業供應電力的價格與盛世熱電向昌樂陽光出售的電力價格相同，並反映盛世熱電按折扣價向大量購入電力的股東出售電力的政策。董事認為，蒸汽價格屬公平合理及符合一般商業條款。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，盛世熱電向盛泰藥業出售電力合共人民幣22,700,000元，低於年度上限人民幣24,400,000元。

董事會報告

董事(包括獨立非執行董事)已對持續關連交易進行了審閱，並確認交易乃：

- (1) 於本集團一般及正常業務過程中訂立；
- (2) 按一般商業條款或對本集團而言不遜於向獨立第三方提供或自獨立第三方獲得(如適用)的條款訂立；
- (3) 遵循公平合理且符合本公司股東的整體利益的條款；及
- (4) 根據監管該等交易的有關協議訂立。

本公司核數師已根據國際會計師公會頒佈的國際相關服務準則第4400號「就財務資料執行商定程序的應聘工作」，就上述持續關連交易實施了若干商定程序，並已向董事會提交了一封日期註明為二零零九年四月一日的函件，以確認持續關連交易：

- (1) 已獲董事會批准；
- (2) 根據監管該等交易的相關協議訂立；
- (3) 並無超過本公司於二零零七年十一月二十九日刊發的招股章程(「招股章程」)所披露的有關年度上限；及
- (4) 按照盛世熱電的定價策略並參考與獨立第三方進行的類似交易訂立。

遵守不競爭契約

China Sunrise、中國陽光及控股股東集團的成員(「契諾人」)已向本公司確認，其已根據不競爭契約(釋義見招股章程)的規定遵守對本公司作出的不競爭承諾。獨立非執行董事已檢討遵守情況並確認，契諾人已遵守不競爭契約項下的所有承諾。

董事會報告

足夠的公眾持股量

根據本公司從公開途徑所得的資料及據董事所知，直至本報告日期公眾持有本公司至少25%的已發行股份，因此確認公眾持股量充足。

核數師

截至二零零八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表乃由德勤關黃陳方會計師行編製，德勤•關黃陳方會計師行將於本公司下屆股東週年大會退任，並合資格膺選連任。

代表董事會
主席
王東興

香港，二零零九年四月七日

獨立核數師報告

Deloitte. 德勤

致中國陽光紙業控股有限公司全體股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

吾等已審核第47至125頁所載的中國陽光紙業控股有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此等財務報表包括於二零零八年十二月三十一日的綜合資產負債表及截至該日止年度的綜合損益表、綜合權益變動報表及綜合現金流量報表，以及重大會計政策概要及其他說明附註。

管理層就綜合財務報表須承擔的責任

管理層須負責依照國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。此等責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部監控，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇及應用適當的會計政策；及因應情況作出合理的會計估計。

核數師的責任

吾等的責任是作為一個團體根據我們的審核對該等綜合財務報表僅向閣下提供意見，除此以外，本報告別無其他目的。吾等並不就本報告的內容對任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。吾等已依照國際審計準則進行吾等的審核。此等準則要求吾等遵守操守規定，並規劃及執行審核，以合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

獨立核數師報告

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在作出該等風險評估時，核數師考慮與該實體編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部監控，以設計適當的審核程序，但並非為對實體的內部監控的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體呈列方式。

吾等相信，吾等所獲得的審核憑證就為吾等的審核意見提供基準而言屬充分而恰當。

意見

吾等認為，該等綜合財務報表已依照國際財務報告準則真實而公平地反映 貴集團於二零零八年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度的財務表現及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

香港

執業會計師

二零零九年四月七日

綜合損益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元 (重列)
收益	7	1,764,552	1,411,681
銷售成本		(1,542,611)	(1,133,197)
毛利		221,941	278,484
其他收入	9	54,521	10,401
分佔聯營公司的業績		—	2,025
銷售及分銷開支		(74,939)	(66,720)
行政開支		(76,933)	(41,073)
衍生金融工具公允價值變動		(3,997)	—
其他開支		(7,726)	(4,207)
融資成本	10	(48,150)	(33,348)
稅前利潤	11	64,717	145,562
所得稅抵免(開支)	13	1,471	(8,292)
年度利潤		66,188	137,270
以下各項應佔：			
公司股權持有人		64,356	133,001
少數股東權益		1,832	4,269
		66,188	137,270
每股盈利	15		
— 基本(人民幣)		0.16	0.69
— 攤薄(人民幣)		不適用	0.69

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	1,502,266	891,085
預付租賃款項	17	90,257	88,278
商譽	18	18,692	19,246
遞延稅項資產	19	8,672	1,087
		1,619,887	999,696
流動資產			
預付租賃款項	17	1,936	1,856
存貨	20	226,156	177,248
應收貸款	21	40,811	—
貿易應收款項	22	171,442	109,768
應收票據	23	412,252	382,398
預付款項及其他應收款項	24	32,770	31,988
衍生金融工具	29	2,434	—
受限制銀行存款	25	233,190	40,725
銀行結餘及現金	25	122,689	648,871
		1,243,680	1,392,854
流動負債			
貿易應付款項	26	375,217	387,997
其他應付款項	27	64,811	65,452
建設工程、機械及設備應付款項		155,107	129,167
應付一名關連方款項		—	217
應付所得稅		3,145	5,476
應付股息		44	—
遞延收入—即期部分	28	1,365	104
衍生金融工具	29	6,431	—
貼現票據融資	30	43,804	24,197
銀行借款—於一年內到期	31	784,432	483,856
		1,434,356	1,096,466
流動資產(負債)淨額		(190,676)	296,388
資產總額減流動負債		1,429,211	1,296,084

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	33	37,872	37,783
儲備	34	1,166,392	1,062,837
公司股權持有人應佔權益		1,204,264	1,100,620
少數股東權益		31,205	37,535
權益總額		1,235,469	1,138,155
非流動負債			
銀行借款 — 於一年後到期	31	149,067	132,969
其他借款	32	17,442	17,562
遞延收入 — 非即期部分	28	19,504	832
遞延稅項負債	19	7,729	6,566
		193,742	157,929
權益及非流動負債總額		1,429,211	1,296,084

第47頁至第125頁的綜合財務報表已於二零零九年四月七日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：

王東興
董事

張增國
董事

綜合權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	本公司股權持有人應佔												少數股東權益	總計
	實繳資本/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	保留盈利	小計	少數股東權益		
	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		
於二零零七年一月一日已直接於權益中確認的收購子公司所產生資產重估	1	—	—	(2,587)	83,932	—	—	5,443	5,429	79,415	171,633	8,638	180,271	
年度利潤	—	—	—	—	—	—	4,196	—	—	133,001	133,001	4,269	137,270	
年度已確認收入總額	—	—	—	—	—	—	4,196	—	—	133,001	137,197	4,269	141,466	
集團重組所產生	189	—	—	(189)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
China Sunrise 借款資本化	3,850	—	265,157	—	—	—	—	—	—	—	269,007	—	269,007	
股份溢價資本化	24,299	—	(24,299)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
發行股份	9,444	—	557,196	—	—	—	—	—	—	—	566,640	—	566,640	
發行股份應佔交易成本	—	—	(45,458)	—	—	—	—	—	—	—	(45,458)	—	(45,458)	
向第三方收購一家子公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	24,466	24,466	
轉撥	—	—	—	—	—	—	—	15,513	—	(15,513)	—	—	—	
少數股東出資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	162	162	
確認以股權結算的股份付款	—	—	—	—	—	1,601	—	—	—	—	1,601	—	1,601	
於二零零七年十二月三十一日	37,783	—	752,596	(2,776)	83,932	1,601	4,196	20,956	5,429	196,903	1,100,620	37,535	1,138,155	
收購子公司額外權益(附註)	—	—	—	—	(178)	—	—	—	—	—	(178)	(7,537)	(7,715)	
年度利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	—	64,356	64,356	1,832	66,188	
年度已確認收入總額	—	—	—	—	(178)	—	—	—	—	64,356	64,178	(5,705)	58,473	
行使超額配股權後發行股份	699	—	41,219	—	—	—	—	—	—	—	41,918	—	41,918	
發行股份應佔交易成本	—	—	(1,471)	—	—	—	—	—	—	—	(1,471)	—	(1,471)	
購回及註銷的股份	(610)	610	—	—	—	—	—	—	—	(11,499)	(11,499)	—	(11,499)	
轉撥	—	—	—	—	—	—	—	9,550	—	(9,550)	—	—	—	
少數股東出資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	415	415	
一家子公司向子公司的少數股東宣派股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,040)	(1,040)	
確認以股權結算的股份付款	—	—	—	—	—	10,518	—	—	—	—	10,518	—	10,518	
於二零零八年十二月三十一日	37,872	610	792,344	(2,776)	83,754	12,119	4,196	30,506	5,429	240,210	1,204,264	31,205	1,235,469	

附註：截至二零零八年十二月三十一日止年度期間，本集團自王思波及夏連寶收購其於子公司濰坊申易物流有限公司（「濰坊申易」，前稱為昌樂申易運輸有限公司（「昌樂申易運輸有限公司」）的48.76%額外權益，人民幣178,000元的借方儲備已於資本儲備中確認。

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
經營業務		
稅前利潤	64,717	145,562
調整：		
應佔聯營公司的利潤	—	(2,025)
利息收入	(22,622)	(2,521)
融資成本	48,150	33,348
物業、廠房及設備折舊	50,694	35,886
已確認商譽的減值虧損	554	—
解除預付租賃款項	1,865	1,237
出售物業、廠房及設備的虧損	520	83
收購一家子公司的折讓	(2,109)	—
(撥回)存貨撥備	4,737	(863)
解除遞延收入	(1,365)	(104)
就以股權結算的股份付款而於損益賬中確認的開支	10,518	1,601
衍生金融工具的公允價值變動虧損	3,997	—
營運資本變動前的經營現金流量	159,656	212,204
存貨增加	(53,645)	(60,158)
貿易應收款項增加	(61,674)	(17,319)
應收票據增加	(29,854)	(149,417)
預付款項及其他應收款項增加	(782)	(14,934)
貿易應付款項增加(減少)	(11,409)	201,030
應付票據減少	—	(73,995)
其他應付款項(增加)減少	(9,894)	21,682
遞延收入增加	1,743	1,040
經營業務所得現金	(5,859)	120,133
已付所得稅	(7,282)	(7,540)
經營業務所得淨現金	(13,141)	112,593

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(620,436)	(257,864)
土地使用權的預付租賃款項	(3,924)	(22,072)
出售物業、廠房及設備的所得款項	610	152
收購子公司的額外權益	(5,606)	—
收購子公司(附註42)	—	(91,370)
已收政府補助	19,555	—
已收利息	21,811	2,521
受限制銀行存款(增加)減少	(192,465)	30,844
應收貸款墊款	(150,000)	—
償還應收貸款墊款	110,000	—
董事還款(所獲墊款)	—	120
股東／直接控股公司還款(所獲墊款)	—	1,676
其他關連人士還款	—	3,016
投資活動所用淨現金	(820,455)	(332,977)
融資活動		
發行股份所得款項	41,918	566,640
發行新股應佔交易成本付款	(1,471)	(45,458)
購回股份付款	(11,499)	—
子公司少數股東出資	415	162
新增借款	1,001,395	675,988
已償還借款	(684,841)	(474,111)
貼現票據融資增加	19,607	1,986
已付一家子公司少數股東股息	—	(1,031)
已付利息	(56,897)	(32,266)
已付股息	(996)	—
股東／直接控股公司墊款(所獲還款)	(217)	166,332
償還其他關連人士墊款	—	(900)
融資活動所得淨現金	307,414	857,342
現金及現金等價物增加(減少)淨額	(526,182)	636,958
年初現金及現金等價物	648,871	11,913
年末現金及現金等價物(即銀行結餘及現金)	122,689	648,871

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

中國陽光紙業控股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。本公司的註冊辦事處的地址及主要營業地點於年報「公司資料」一節中披露。

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」)的主要經營活動為製造及銷售紙品。

本集團於二零零八年十二月三十一日擁有流動負債淨額人民幣190,676,000元，其中包括每年經銀行批准可獲重續的短期銀行借款。董事認為，經計及現時本集團可用的銀行融資及內部財務資源，本集團具備充足的營運資金以應付現時(即自本財務報表日期起計至少未來十二個月)之需求。因此，財務報表乃按持續經營基準編製。

2. 集團重組及綜合財務報表的編製基準

為籌備本公司股份於聯交所上市，本公司根據集團重組(「集團重組」)精簡本集團的架構，因而本公司於二零零七年十月十五日成為本集團的控股公司。集團重組的詳情載於本公司於二零零七年十一月二十九日刊發的招股章程(「招股章程」)中。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

2. 集團重組及綜合財務報表的編製基準(續)

集團重組(涉及股份交換)的主要步驟如下：

- (a) 中國陽光紙業集團有限公司於英屬處女群島成立，法定股本為50,000美元(劃分為50,000股每股面值為1.00美元的股份)。於註冊成立時，一股股份按面值配發及發行予 China Sunrise Paper Holdings Limited (「China Sunrise」)(當時為本公司的唯一股東)。於二零零六年四月十六日，中國陽光紙業集團有限公司收購昌樂世紀陽光紙業有限公司(「昌樂陽光」)100%的股本權益。
- (b) 於二零零七年十月十五日，透過將本公司於 China Sunrise 與中國陽光紙業集團有限公司之間進行拆分而完成集團重組。其後為換取中國陽光紙業集團有限公司的股份，將本公司的股份發行及配發予 China Sunrise(中國陽光紙業集團有限公司的現有股東)。

上述重組使本集團被視為持續實體。因此，本集團的綜合財務報表已採用合併會計原則編製，猶如集團重組下的集團架構於截至二零零七年十二月三十一日止年度一直存在，或自彼等各自註冊成立／組建日期或收購日期以來一直存在(以較短的期間為準)。

3. 採納新訂及經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

於本年度，本集團已採納以下由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)及國際財務報告詮釋委員會(「國際財務報告詮釋委員會」)頒佈的修訂及詮釋(「新訂國際財務報告準則」)，該等修訂及詮釋已生效。

國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融資產的重新分類
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第11號	國際財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第12號	服務專營權安排
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第14號	國際會計準則第19號 — 界定利益資產的限制、最少資金規定及其互相影響

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 採納新訂及經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

採納該等新訂國際財務報告準則對本會計期間或過往會計期間的業績及財務狀況編製及呈列方式並無重大影響。因此毋須就過往期間作出調整。

本集團並未提早採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則的改進項目 ¹
國際財務報告準則第1號及國際會計準則第27號(修訂本)	於子公司、共同控制實體或聯營公司投資的成本 ²
國際財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷 ²
國際財務報告準則第3號(經修訂)	企業合併 ³
國際財務報告準則第7號(修訂本)	改善有關金融工具的披露 ²
國際財務報告準則第8號	營運分部 ²
國際會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈列 ²
國際會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ²
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ³
國際會計準則第32及第1號(修訂本)	可沽金融工具及清盤所產生的義務 ²
國際會計準則第39號(修訂本)	合資格套期項目 ³
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第9號 及國際會計準則第39號(修訂本)	嵌入式衍生工具 ⁴
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ⁵
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第15號	房地產建造協議 ²
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第16號	國外經營淨投資套期 ⁶
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第17號	向東主分派非現金資產 ³
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第18號	來自客戶的資產轉讓 ⁷

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效，國際財務報告準則第5號修訂本(於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)除外

² 於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零零九年六月三十日或之後結束的年度期間生效

⁵ 於二零零八年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁶ 於二零零八年十月一日或之後開始的年度期間生效

⁷ 對二零零九年七月一日或之後的轉讓有效

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 採納新訂及經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

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開始的本集團年度報告期間之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。本公司董事會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. 重大會計政策

除若干金融工具以公允價值計量外，綜合財務報表乃按歷史成本編製，解釋見下文所載的會計政策。

綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露事項。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司(其子公司)控制實體的財務報表。倘本公司有權管轄一家實體的財務及營運政策，以致從該實體的業務中獲得利益，即被視為對該實體擁有控制權。

年內收購或出售的子公司的業績(應用合併會計法者除外)，自收購生效日期起計入綜合損益表內，或計算至出售生效日期(如適用)。

如有必要，子公司的財務報表會予以調整，使其會計政策與本集團其他成員公司所採用者一致。

集團內公司之間的一切交易、結餘及收支，均於綜合賬目時全額撇銷。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

綜合基準(續)

少數股東於已綜合子公司資產淨值的權益與本集團的權益分開呈列。資產淨值中的少數股東權益包括該等權益於原業務合併日期的金額(見下文)及少數股東應佔自綜合日期起計的權益變動。少數股東應佔虧損超過少數股東佔子公司股權的部分，悉數分配往本集團權益予以抵銷，惟少數股東負有具約束力的責任，並可作出額外投資填補該等虧損者則除外。

共同控制下業務合併的合併會計法

綜合財務報表將出現共同控制合併的合併實體或業務的財務報表綜合入賬，猶如合併實體或業務首次受控制方控制當日已綜合。

合併實體或業務的資產淨值從控制方的角度以現有賬面值綜合。商譽或於被收購方的可識別資產、負債及或然負債的權益超逾共同控制合併時的成本不會確認(倘控制方的權益存續)。

綜合損益表包括由最早呈列日期或合併實體或業務首次處於共同控制下當日起計(以較短期間為準)各合併實體或業務的業績，而不論共同控制合併的日期。

共同控制以外的業務合併

收購業務乃使用收購法列賬。收購成本則按為換取獲收購公司控制權而於交換日期所給予的資產、所產生或承擔的負債及本集團發行的股本工具的合計公允價值，另加業務合併任何直接應佔成本計量。獲收購公司的可識別資產、負債及或然負債若符合國際財務報告準則第3號業務合併的確認條件，則按收購日期的公允價值確認。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

共同控制以外的業務合併(續)

當業務合併涉及一項以上的滙兌交易，收購者須單獨處理各滙兌交易，使用交易成本及於滙兌交易日期的公允價值資料釐定與該交易相關的任何商譽的金額。任何有關本集團之前持有權益的公允價值的調整會計入重估儲備。

因收購所產生的商譽(即業務合併的成本高於本集團於已確認可識別資產、負債及或然負債的公允淨值所佔權益的部分)乃確認為資產並按成本作初步計量。於重新評估後，倘本集團於獲收購公司的可識別資產、負債及或然負債的公允淨值所佔權益高於業務合併的成本，則該超出的數額即時在損益內確認。

獲收購公司的少數股東權益初步按少數股東於已確認資產、負債及或然負債的公允淨值所佔比例計算。

收購子公司的額外權益

收購子公司額外權益的折讓，指於子公司額外權益應佔資產淨值的公允價值超逾收購成本的部分。

於收購子公司額外權益時，子公司額外權益應佔資產淨值的公允價值及子公司額外權益應佔的相關資產及負債的賬面值的差額，直接計入資本儲備。

商譽

因收購業務產生的商譽乃指收購成本超出於收購日期本集團已確認為有關業務的可識別資產、負債及或然負債的公允淨值中權益的差額。商譽初步按成本確認為資產，其後按成本減任何累計減值虧損計量。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

商譽(續)

收購業務所產生的資本化商譽於綜合資產負債表中獨立呈列。

就減值測試而言，收購所產生的商譽乃被分配到預期從收購的協同效應中受益的各有關現金產生單位，或現金產生單位的組別。已獲分配商譽的現金產生單位每年及凡單位出現可能減值的跡象時進行減值測試。就於某個財政年度的收購所產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位於該財政年度完結前進行減值測試。當現金產生單位的可收回金額少於該單位的賬面值，則減值虧損須予分配，以首先削減分配到該單位的任何商譽的賬面值，及其後以單位各資產的賬面值為基準按比例分配予該單位的其他資產。商譽的任何減值虧損乃直接於綜合損益表內確認。商譽的減值虧損於其後期間不予撥回。

其後出售有關現金產生單位時，則被資本化的商譽的應佔金額於出售時計入釐定損益的金額。

收益確認

收益乃根據已收或應收代價的公允價值計量，指於一般業務過程中出售商品及提供服務時的應收款項，並扣除折扣及相關銷售稅。

銷售貨品乃於交付貨品及所有權已易手後確認。

銷售電力於產生電力及傳送至客戶時確認。

銷售蒸汽於產生蒸汽及傳送至客戶時確認。

利息收入乃參照未償還本金額及適用實際利率按時間基準累算，實際利率乃將於金融資產預期可使用年期內的估計日後收取現金確切地折現至該資產的賬面淨值的利率。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

收益確認(續)

與輸送蒸汽有關的上網配套費收入以直線法於提供蒸汽輸送的預期服務期間內確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減其後累計折舊及累計減值虧損列賬。

折舊乃經計入估計剩餘價值，按物業、廠房及設備(在建工程除外)的估計可使用年期以直線法撇銷成本。

在建工程乃指正在建造以用於生產或作自用的物業、廠房及設備。在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。在建工程於完成後及可供用於擬定用途時分類為物業、廠房及設備的適當類別。此等資產的折舊基準與其他資產相同，乃於資產可供用於擬定用途時開始計提。

物業、廠房及設備乃於出售後或當預期繼續使用該資產將不會於日後產生經濟利益時取消確認。於取消確認該資產時產生的任何收益或虧損(以出售所得款項淨額與該項目的賬面值的差額計算)乃計入於該項目取消確認年度的綜合損益表內。

租賃

凡租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃，均列作融資租賃的類別。所有其他租賃則列作經營租賃的類別。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人

經營租賃的應付租金乃按有關租賃的租期以直線法計入損益內。作為訂立經營租賃獎勵的已收及應收利益亦按租期以直線法確認為租金開支減少。

外幣

為編製各個別集團實體的財務報表，以非實體功能貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期的適用匯率換算為各自的功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)記賬。於各結算日，以外幣計值的貨幣項目均按結算日適用的匯率重新換算。按歷史成本計量以外幣計值的非貨幣項目則毋須重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生的滙兌差額於其產生的期間的損益內確認。

借貸成本

收購、建造或生產物業、廠房及設備(即需要一段頗長時間始能達致其擬定用途的資產)的直接應計借貸成本均計入彼等資產成本，直至該等資產大體上已可作其擬定用途時為止。

所有其他借貸成本均於其產生的期間內於淨損益內確認。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

政府補助

政府補助於實體將遵守隨附條件有合理保證且將收取補助時確認為收入。政府補助在與相關成本配對所需的期間內確認為收入。有關折舊資產的補助呈列為遞延收入，並於資產可使用年內撥作收入。

退休福利成本

向本集團定額供款退休福利計劃(包括由國家管理的退休金計劃)所作的供款於僱員已提供服務，以享有該等供款的權利時列作開支入賬。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項的總和。

即期應付稅項乃根據本年度的應課稅利潤計算。由於應課稅利潤不包括須於其他年度課稅的收入或可減稅額的開支項目，亦不包括毋須課稅或可減稅額的項目，故應課稅利潤與綜合損益表內記賬的純利不同。本集團的即期稅項負債乃採用結算日前已確立或實際確立的稅率計算。

遞延稅項按綜合資產負債表內資產及負債賬面值與計算應課稅利潤時採用的相應稅基之間的差額而預期應付或收回的稅項，並採用資產負債表負債法計算。一般而言，所有應課稅的暫時差額均確認為遞延稅項負債，惟可能出現可動用可扣減暫時差額的應課稅利潤時，所有可扣減暫時差額均確認為遞延稅項資產。若在一項交易(業務合併除外)中所產生的商譽或初步確認其他資產與負債而產生並無影響稅項利潤或會計利潤的暫時差額，則不會確認該等資產與負債。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

稅項(續)

投資於子公司所產生的應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，但若暫時差額的撥回由本集團所控制，而有關暫時差額可能不會於可見將來撥回則除外。

遞延稅項資產的賬面值於每個結算日均會予以審閱，並削減至不可能再有足夠應課稅利潤以收回全部或部分資產為止。

遞延稅項按償還負債或變現資產期間的預期適用稅率計算。遞延稅項自綜合損益表內扣除或計入綜合損益表內，但若涉及直接自權益中扣除或計入權益的項目，則在權益中處理。

當有可合法執行權利許可將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，及當遞延稅項資產及負債涉及同一稅務機關徵收的所得稅及本集團有意支付其即期稅項資產及負債的淨額，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可互相抵銷。

預付租賃款項

獲取土地使用權的付款作為預付租賃款項入賬，並於租期內以直線法撥回至綜合損益表中。

以股份為基礎的支付交易

以股權結算的股份付款交易

授予僱員的購股權

授予僱員的以股權結算的股份付款乃以授出日期股權工具的公允價值計量。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

以股份為基礎的支付交易(續)

以股權結算的股份付款交易(續)

授予僱員的購股權(續)

以股權結算的股份付款於授出日期釐定的公允價值，預期於歸屬期內根據本集團對最終將會歸屬的股權工具的估計，按直線法支銷。於各結算日，本集團對預期將會歸屬的股權工具數目的估計進行修訂。對原估計進行修訂所產生的影響(如有)乃於餘下歸屬期於損益內確認，並對購股權儲備作出相應的調整。

以股權結算的股份付款獲行使時，先前於購股權儲備中確認的數額將轉撥至股份溢價。當以股份繳付股款於歸屬日期後被收回或於屆滿日仍未獲行使時，先前於購股權儲備中確認的數額將轉撥至餘下盈利。

不包括商譽的有形資產減值(請參閱上文有關商譽的會計政策)

於各結算日，本集團會對其有形資產的賬面值進行審查，以確定是否有跡象顯示該等資產已發生減值虧損。倘資產的可收回金額估計少於其賬面值，則該資產的賬面值削減至其可收回金額。減值虧損會即時確認為開支。

如果減值虧損其後撥回，則該資產(現金產生單位)的賬面值會增加至其可收回金額的重新估計值，但增加後的賬面值不得超過該資產(現金產生單位)於過往年度未確認減值虧損時應確定的賬面值。減值虧損的撥回會即時確認為收入。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本包括直接材料、(如適用)直接勞工成本及使存貨達致現時位置及狀態所產生的間接開支。成本按加權平均法計算。可變現淨值指估計銷售價減所有完成所需估計成本及市場推廣、銷售及分銷將產生的成本。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時，金融資產及金融負債於資產負債表確認。金融資產及金融負債初步按公允價值計算。因收購或發行金融資產及金融負債而直接應佔的交易成本於初步確認時按適用情況加入或扣自該項金融資產或金融負債的公允價值。

金融資產

本集團的金融資產均分類歸入貸款及應收款項及衍生金融工具。所有透過正規途徑購買或銷售的金融資產乃按買賣日期確認及解除確認。正規途徑購買或銷售乃要求於市場法規或慣例所設立的時間框架內交付資產的購買或銷售金融資產事宜。

實際利率法

實際利率法乃計算金融資產的經攤銷成本以及分攤相關期間的利率收入的方法。實際利率乃按金融資產的預計年期或適用的較短期間內準確折讓的估計未來現金收入(包括構成實際利率不可或缺部分已付或已收的一切費用、交易成本及其他溢價及折讓)的利率。

利息收入乃按實際利率基準確認。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

貸款及應收款項

貸款及應收款項為附帶固定或可釐定付款的非衍生金融資產，而其在活躍市場並無報價。於初步確認後的各結算日，貸款及應收款項(包括貿易應收款項、應收票據、其他應收款項、應收貸款、受限制銀行存款及銀行結餘及現金)乃採用實際利息法以攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(見下文與貸款及應收款項的減值虧損有關的會計政策)。

貸款及應收款項減值

貸款及應收款項乃於各結算日評估減值跡象。倘有客觀證據證明，估計未來現金流因首次確認後發生的一項或多項事件而受到影響，則貸款及應收款項出現減值。

減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或對方的重要財務困難；或
- 利息或本金支付的違約或拖欠；或
- 借款人可能將宣告破產或財務重組。

就若干類別的貸款及應收款項(如貿易應收款項)而言，不會單獨作出減值的資產會於其後彙集一併評估減值。應收款項組合出現減值的客觀證據包括本集團過往收款紀錄、組合內逾期超過30日平均信貸期的還款數目上升，以及國家或地區經濟狀況出現明顯變動導致應收款項未能償還。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

貸款及應收款項減值(續)

當有客觀證明資產已減值，其減值會於損益中確認，減值以資產賬面價值與未來現金流在當前實際利率下可收回的估計現值間的差異來計算。

除貿易應收款項與其他應收款項賬面值減少是通過撥備賬作出扣減外，賬面值減少乃直接經由貸款及應收款項的減值虧損而導致。撥備賬賬面值的變化於損益賬中確認。當一項貿易應收款項或其他應收款項被認為不可收回時，將於撥備賬作出撇銷。倘於過往撇銷的金額於其後收回，則會計入損益賬中。

倘於隨後期間減值虧損額減少且該減幅客觀上與確認減值後所發生之事件有關，則減值虧損會於其後期間撥回，惟須以減值撥回當日之資產賬面值不得超過未確認減值時原有之攤銷成本為限。

金融負債及股權

集團實體發行之金融負債及股權工具乃根據已訂立之合約安排內容以及金融負債及股權工具之定義分類。

股權工具乃扣除所有負債後證明於本集團資產內擁有剩餘權益之任何合約。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股權(續)

實際利率法

實際利率法為計算金融負債之攤銷成本及在相關期間分配利息開支之方法。實際利率是在金融負債之預計年期或較短期間(如適用)內，將其未來現金收入貼現所使用之利率。

利息支出按實際利率基準確認。

其他金融負債

其他金融負債(包括銀行及其他借款、貿易應付款項、應收票據、其他應付款項及應付股息)乃於其後採用實際利息法按攤銷成本計算。

股權工具

本公司所發行的股權工具於扣除直接發行成本後按已收所得款項入賬。

贖回本公司自身股權工具應直接於權益中確認並扣除。本公司並無就購買、出售、發行或註銷其自身股權工具而於損益內確認任何收益或虧損。

衍生金融工具

衍生工具於訂立衍生工具合約日期初步以公允價值確認，隨後於各結算日按其公允價值重新計量。所產生的收益或虧損即時於損益內確認，除非該衍生工具被指定且為有效的套期工具，在此情況下，於損益內確認的時間將取決於套期關係的性質。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

解除確認

當應收取資產現金流量的權利屆滿，或金融資產被轉讓而本集團已轉讓該項金融資產擁有權的絕大部分風險及回報時，有關金融資產會解除確認。於解除確認金融資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價總數間的差額會於損益確認。倘本集團仍保留已轉移金融資產的所有權的絕大部分風險及回報，本集團將繼續確認該金融資產以及確認已收所得款項的有抵押借款。

當有關合約所訂明責任獲解除、註銷或屆滿時，將解除確認金融負債。獲解除確認的金融負債的賬面值與已付或應付的代價間差額於損益確認。

5. 綜合財務報表的呈報變動

於本年內，本公司董事已重新考慮綜合損益表中電力及蒸汽銷售的重要性及經常性及相關成本。因此，下列損益表的行項目乃經重新分類以就該等交易作出更多相關的呈報：

	二零零七年 人民幣千元 (初始呈列)	重新分類 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元 (重列)
收益	1,381,619	30,062	1,411,681
銷售成本	(1,112,018)	(21,179)	(1,133,197)
其他收入	36,256	(30,062)	6,194
其他開支	(21,179)	21,179	—

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

6. 估計不確定因素的重要來源

本集團對未來作出估計及假設。具有重大風險可導致下個財政年度中資產的賬面值出現重大調整的估計及假設討論如下。

存貨減值

本集團乃按評估存貨的可變現淨值計提存貨準備。倘出現事件或情況變動顯示可變現淨值低於存貨成本，則對存貨作出準備。識別陳舊存貨須對存貨的條件及可變現程度作出判斷及估計。倘預期有別於原有估計，則有關差額將於有關估計已改變的年度內影響存貨及存貨準備的賬面值。於二零零八年十二月三十一日，存貨的賬面值約為人民幣226,156,000元(二零零七年：人民幣177,248,000元)。

應收款項減值

本集團乃按評估應收款項的可收回程度計提呆壞賬準備及撇銷呆壞賬。倘出現事件或情況變動顯示結餘可能無法收回，應收款項須減值。識別呆壞賬須作出判斷及估計。倘預期有別於原有估計，則有關差額將於有關估計已改變的年度內影響應收款項及呆賬開支的賬面值。於二零零八年十二月三十一日，貿易、票據、貸款及其他應收款項的賬面總值約為人民幣635,761,000元(二零零七年：人民幣506,822,000元)。呆賬應收款項準備的變動詳情於附註22中披露。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

7. 收益

本集團主要從事生產／銷售紙品、電力及蒸汽。本集團的收益指於本年度內就銷售紙品、電力及蒸汽的已收及應收款項。

8. 業務及地區分部

於上一年度，本集團主要可呈報分部資料乃根據客戶的所在地區作出。鑒於生產及銷售電力及蒸汽業務對本集團業績貢獻微薄，故並無呈報業務分部的資料。於本年內，管理層認為，生產及銷售紙品業務以及生產及銷售電力及蒸汽業務對本集團的風險及回報的影響日趨重大。因此，本集團乃以本年度內的業務分部作為本集團呈報其主要可呈報分部資料的基礎，並重列可供比較的分部資料。

業務分部

本集團目前組成兩個經營分部，即生產及銷售紙品，與生產及銷售電力及蒸汽。該等分部乃本集團呈報其主要分部資料的基礎。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

8. 業務及地區分部(續)

業務分部(續)

本集團來自外部客戶的收益及業務分部的貢獻分析如下：

截至二零零八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	撇銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收益				
外部銷售	1,696,807	67,745	—	1,764,552
分部間銷售	—	195,848	(195,848)	—
總計	1,696,807	263,593	(195,848)	1,764,552
業績				
分部業績	91,367	3,476	(673)	94,170
其他收入				49,446
衍生金融工具公允價值變動				(3,997)
未分配企業開支				(26,752)
融資成本				(48,150)
稅前利潤				64,717
所得稅抵免				1,471
年度利潤				66,188

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

8. 業務及地區分部(續)

業務分部(續)

截至二零零七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	撇銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收益				
外部銷售	1,381,619	30,062	—	1,411,681
分部間銷售	—	75,609	(75,609)	—
總計	1,381,619	105,671	(75,609)	1,411,681
業績				
分部業績	170,731	7,561	(652)	177,640
其他收入				9,017
分佔聯營公司的業績	—	2,025	—	2,025
未分配企業開支				(9,772)
融資成本				(33,348)
稅前利潤				145,562
所得稅開支				(8,292)
年度利潤				137,270

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

8. 業務及地區分部(續)

業務分部(續)

對本集團按業務分部劃分的資產及負債總額的分析如下：

於二零零八年十二月三十一日

	紙品 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	綜合 人民幣千元
資產			
分部資產	2,095,011	357,453	2,452,464
未分配企業資產			411,103
綜合資產總額			2,863,567
負債			
分部負債	554,666	50,532	605,198
未分配企業負債			1,022,900
綜合負債總額			1,628,098

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

8. 業務及地區分部(續)

業務分部(續)

於二零零七年十二月三十一日

	紙品 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	綜合 人民幣千元
資產			
分部資產	1,367,482	327,536	1,695,018
未分配企業資產			697,532
綜合資產總額			2,392,550
負債			
分部負債	498,523	83,945	582,468
未分配企業負債			671,927
綜合負債總額			1,254,395

對本集團按業務分部劃分的其他資料的分析如下：

截至二零零八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	綜合 人民幣千元
物業、廠房及設備的添置	595,171	69,205	664,376
折舊及攤銷	37,279	15,280	52,559
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	559	(39)	520
存貨準備	4,737	—	4,737
就商譽確認的減值虧損	554	—	554

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

8. 業務及地區分部(續)

業務分部(續)

截至二零零七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	綜合 人民幣千元
物業、廠房及設備的添置	281,339	1,754	283,093
折舊及攤銷	29,711	7,412	37,123
出售物業、廠房及設備虧損	47	36	83

地區分部

本集團之業務僅位於中華人民共和國(「中國」)，並於中國及海外進行銷售。

下表載列按客戶的地理位置劃分(不論貨物來源)的本集團收益分析。由於來自海外國家的資產、收益及業績均分別少於分部資產、收益及業績的10%，以及對海外國家之外部銷售總額低於綜合收益之75%，故並無呈列更深入的地區分部資料。

	按地區市場劃分的收益	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
中國	1,670,217	1,217,108
海外	94,335	194,573
	1,764,552	1,411,681

本集團分部資產及物業、廠房及設備的添置僅位於中國。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

9. 其他收入

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
滙兌收益	23,345	4,791
收購子公司額外權益的折讓	2,109	—
政府補助	1,840	547
利息收入	13,878	2,521
應收貸款利息收入	8,744	—
運輸服務收入	241	217
酬金	2,698	1,754
其他	1,666	571
	54,521	10,401

10. 融資成本

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
以下各項的利息開支：		
須於五年內悉數償還的銀行及其他借款	65,410	34,457
無須於五年內悉數償還的銀行借款	740	1,082
	66,150	35,539
減：在建工程資本化的利息	(18,000)	(2,191)
	48,150	33,348

截至二零零八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中產生，以用於在建工程的開支，並以資本化比率8.38%（二零零七年：7.69%）計算。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

11. 稅前利潤

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
稅前利潤已扣除(計入)下列各項：		
工資及薪金	54,836	31,059
退休福利計劃供款	4,413	1,728
以股權結算的股份付款	10,518	1,601
員工成本總額(包括董事酬金)	69,767	34,388
撥備(撥回)存貨準備	4,737	(863)
解除預付租賃款項	1,865	1,237
核數師薪酬	1,588	3,061
物業、廠房及設備折舊	50,694	35,886
出售物業、廠房及設備虧損	520	83

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

12. 董事及僱員酬金

董事

本集團於年內向本公司董事支付的酬金詳情如下：

	其他酬金					總酬金 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	與表現 掛鈎的 獎金付款 人民幣千元	以股權 結算的 股份付款 人民幣千元	
二零零八年						
執行董事：						
王東興	120	87	—	—	1,461	1,668
施衛新	50	—	—	—	1,461	1,511
張增國	79	33	4	—	—	116
王益瓏	30	—	—	—	—	30
非執行董事：						
徐放	50	—	—	—	—	50
王能光	50	—	—	—	—	50
獨立非執行董事：						
黃詠怡	99	—	—	—	—	99
王澤風	50	—	—	—	—	50
徐燁	50	—	—	—	—	50
	578	120	4	—	2,922	3,624

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

12. 董事及僱員酬金(續)

董事(續)

	其他酬金					總酬金
	薪金及 袍金	其他福利	退休福利 計劃供款	與表現 掛鉤的 獎金付款	以股權 結算的 股份付款	
	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
二零零七年						
執行董事：						
王東興	—	75	—	225	222	522
施衛新	—	—	—	—	222	222
張增國	—	45	4	71	—	120
王益瓏	—	—	—	—	—	—
非執行董事：						
徐放	—	—	—	—	—	—
王能光	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：						
黃詠怡	—	—	—	—	—	—
王澤風	—	—	—	—	—	—
徐燁	—	—	—	—	—	—
	—	120	4	296	444	864

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

12. 董事及僱員酬金(續)

僱員

本集團於年內的五位最高薪酬人士包括兩位(二零零七年：兩位)董事，彼等的酬金詳情載於上文。餘下三位(二零零七年：三位)於年內的酬金如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
薪金及其他津貼	357	604
退休福利計劃供款	—	4
與表現掛鈎的獎金付款	—	61
以股權結算的股份付款	4,090	267
	4,447	936

上述僱員的酬金乃介乎以下範圍：

	僱員人數	
	二零零八年	二零零七年
零至1,000,000港元	—	5
1,000,001港元至1,500,000港元	3	—
1,500,001港元至HK\$2,000,000港元	2	—

於年內，本集團並無向本公司董事或五位最高薪酬人士支付酬金作為加入本集團的獎勵或在加入時的酬金或離職補償。概無董事於年內放棄任何酬金。

與表現掛鈎的獎金付款乃參考本集團的經營業績、個人表現及可比較市場統計數據而釐定。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

13. 所得稅(抵免)開支

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
即期稅項：		
中國	(4,951)	(8,720)
遞延稅項(附註19)：		
本年度	6,422	547
稅率變動應佔	—	(119)
	6,422	428
	1,471	(8,292)

於二零零七年三月十六日，中國透過中華人民共和國主席令第63號頒佈《中國企業所得稅法》(「新稅法」)。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈新稅法實施規則。根據新稅法及實施規則，由二零零八年一月一日起本集團若干中國子公司的稅率已由33%改為25%。

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。本公司中國子公司昌樂陽光及昆山世紀陽光紙業有限公司(「昆山陽光」)於截至二零零八年十二月三十一日止年度根據相關稅務通知被按12.5%的稅率(二零零七年：零)徵稅。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

13. 所得稅(抵免)開支(續)

本年度的支出根據綜合損益表與稅前利潤對賬如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
稅前利潤	64,717	145,562
按適用所得稅稅率25%計算的稅項(二零零七年：33%)	16,179	48,035
稅收優惠政策的影響(附註(a))	(13,162)	—
毋須課稅收入的稅項影響	(872)	—
不可扣稅開支的稅項影響	2,304	273
授予若干子公司的稅項豁免的影響	(13,198)	(43,404)
就中國子公司自二零零八年一月一日起產生 未分配利潤的預扣稅項相關的遞延稅項(附註(b))	774	—
暫時差額的不同稅率	6,504	3,937
分佔一家聯營公司業績的稅項影響	—	(668)
適用稅率下調以致期初遞延稅項資產的增加	—	119
年度稅項(抵免)開支	(1,471)	8,292

附註：

- (a) 根據國家稅務總局頒佈的規例，本集團就購買國內製造設備從當地稅務機關獲得所得稅減免優惠約為人民幣22,446,000元，其中人民幣13,162,000元於截至二零零八年十二月三十一日止年度已獲動用。由於管理層認為尚未能確認為未來扣減稅款，故餘下約人民幣9,284,000元未動用可扣減稅款並未確認為遞延稅項資產。
- (b) 根據新稅法，由於預期就自二零零八年一月一日起所獲得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將約達自二零零八年一月一日以來中國子公司所產生利潤淨額的20%，而遞延稅項乃基於此作出撥備。

本年度遞延稅項的詳情載於附註19。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

14. 股息

於結算日後，董事已建議派發股息每股人民幣3.2分(二零零七年：零)，惟須待將於二零零九年五月二十六日舉行的應屆股東週年大會上獲股東批准。

15. 每股盈利

本公司股權持有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
用作計算每股基本盈利的盈利 (即本公司股權持有人應佔年內利潤)	64,356	133,001
	股份數目	股份數目
用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數	405,998,000	193,603,000
	股份數目	股份數目
用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數	405,998,000	193,603,000
關於未行使的購股權而具潛在攤薄效應的普通股	不適用	330,453
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	不適用	193,933,453

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

15. 每股盈利(續)

為計算截至二零零七年十二月三十一日止年度的每股基本盈利而計算普通股加權平均股份數時，根據集團重組及股份溢價資本化而發行的股份被視為於該年度整年內已予以發行。

由於購股權的行使價已高於年內的平均市價，故本公司並無呈列截至二零零八年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備

	廠房、機械			總計
	樓宇	及設備	在建工程	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本				
於二零零七年一月一日	68,836	151,874	255,359	476,069
添置	9,285	44,275	229,533	283,093
轉撥	73,249	296,522	(369,771)	—
收購子公司	44,769	153,129	—	197,898
出售	—	(606)	—	(606)
於二零零七年十二月三十一日	196,139	645,194	115,121	956,454
添置	4,597	52,202	607,577	664,376
轉撥	221,329	169,075	(390,404)	—
出售	—	(3,607)	—	(3,607)
於二零零八年十二月三十一日	422,065	862,864	332,294	1,617,223
折舊				
於二零零七年一月一日	7,281	22,573	—	29,854
年度撥備	5,503	30,383	—	35,886
出售時撇銷	—	(371)	—	(371)
於二零零七年十二月三十一日	12,784	52,585	—	65,369
年度撥備	6,632	44,062	—	50,694
出售時撇銷	—	(1,106)	—	(1,106)
於二零零八年十二月三十一日	19,416	95,541	—	114,957
賬面值				
於二零零八年十二月三十一日	402,649	767,323	332,294	1,502,266
於二零零七年十二月三十一日	183,355	592,609	115,121	891,085

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

上述物業、廠房及設備的項目，除在建工程外，乃經計入估計剩餘價值後以直線法按以下的每年比率計提折舊：

樓宇	3.3–5%
廠房及機械、及設備	5.56–20%

已質押的物業、廠房及設備的詳情載於附註38。

17. 預付租賃款項

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
有關土地使用權的預付 租賃款項就以下申報目的而作的分析：		
非流動資產	90,257	88,278
流動資產	1,936	1,856
	92,193	90,134

金額指根據50年中期租約持有的中國土地使用權的租金預付款。

已質押土地使用權的詳情載於附註38。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

18. 商譽

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
成本		
年初	19,246	554
因收購一家子公司而產生	—	18,692
年終	19,246	19,246
減值		
年初	—	—
年內已確認減值虧損	554	—
年終	554	—
賬面值		
年終	18,692	19,246

誠如附註8所述，本集團採納業務分部作為其呈報分部資料的主要分部。就減值測試目的而言，商譽將分配為兩個單獨的現金產生單位（「現金產生單位」），包括紙品分部的一家子公司（「現金產生單位甲」）及電力及蒸汽分部的一家子公司（「現金產生單位乙」）。截至二零零八年十二月三十一日的商譽賬面值（經扣除累計減值虧損）乃分配至以下單位：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
現金產生單位甲	—	554
現金產生單位乙	18,692	18,692
年終	18,692	19,246

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

18. 商譽(續)

上述現金產生單位的可收回金額基準及其主要基本假設概述如下：

現金產生單位甲

此單位的可收回金額按其使用價值計算法釐定。該計算法使用的現金流量預測乃以經管理層批准的五年財政預算為基準，折現率為17%(二零零七年：6.84%)。超過五年期的現金產生單位甲的現金流量乃採用穩定增長率5%(二零零七年：5%)而推算。所使用的增長率乃根據管理層對增長預測的最佳估計，且不會超過相關市場的長期平均增長率。使用價值計算法的其他主要假設與現金流入／流出估計(包括銷售及毛利的預算)有關，而該等估計乃根據單位的過往表現及管理層對市場發展的預測而作出。由於賬面值超過可收回金額約人民幣554,000元，因此就收購昆山陽光產生的商譽已確認予以悉數減值。

現金產生單位乙

此單位的可收回金額按其使用價值計算法釐定。該計算法使用的現金流量預測乃以經管理層批准的五年財政預算為基準，折現率為13%(二零零七年：13%)的現金流預測。超過五年期的現金產生單位乙的現金流量乃採用穩定增長率5%(二零零七年：5%)而推算。所使用的增長率乃根據管理層對增長預測的最佳估計，且不會超過相關市場的長期平均增長率。使用價值計算法的其他主要假設與現金流入／流出估計(包括銷售及毛利的預算)有關，而該等估計乃根據單位的過往表現及管理層對市場發展的預測而作出。管理層相信任何該等假設的合理變動將不會導致現金產生單位乙的賬面總值超過其可收回總額。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

19. 遞延稅項

以下為於年內確認的主要遞延稅項資產(負債)及變動：

	存貨 未變現利潤 人民幣千元	呆賬及 存貨準備 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	經營前費用 人民幣千元	存貨公允 價值調整 人民幣千元	物業、廠房及 設備公允價值 調整 人民幣千元	衍生金融工具 公允價值 變動 人民幣千元	中國子公司 未分配利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零七年一月一日	—	492	—	—	—	—	—	492	
稅率變動(附註13)	—	(119)	—	—	—	—	—	(119)	
收購子公司	—	—	—	235	(318)	(6,316)	—	(6,399)	
計入(扣自)年度 綜合損益表	163	(226)	230	(47)	318	109	—	547	
於二零零七年 十二月三十一日	163	147	230	188	—	(6,207)	—	(5,479)	
計入(扣自)年度 綜合損益表	5	1,184	4,983	(188)	—	213	999	6,422	
於二零零八年 十二月三十一日	168	1,331	5,213	—	—	(5,994)	999	943	

就財務申報而言的遞延稅項結餘分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
遞延稅項資產	8,672	1,087
遞延稅項負債	(7,729)	(6,566)
	943	(5,479)

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

20. 存貨

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
原材料	152,613	152,086
製成品	73,543	25,162
	226,156	177,248

已質押的存貨詳情載於附註38。

21. 應收貸款

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
應收貸款	40,811	—

本集團按每年10%的實際利率(相等於合同利率)向若干第三方授出短期無擔保信託貸款。該款項其後於到期日(二零零九年三月十四日)收回。

22. 貿易應收款項

以下為貿易應收款項的分析：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
應收下列各方的貿易應收款項：		
— 第三方	168,295	105,963
— 關連方(附註43(c))	3,147	3,805
	171,442	109,768

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

22. 貿易應收款項(續)

上文所載貿易應收款項結餘中，於二零零八年十二月三十一日約有人民幣97,700,000元(二零零七年：人民幣38,500,000元)抵押給銀行以確保本集團獲得銀行信貸(見附註38)。

本集團的政策容許授予以往曾有交易往來的貿易客戶平均30日信貸期，否則銷售必須以現金方式結算。本集團向關連方的銷售乃按向其他客戶銷售的相同信貸條款進行。

以下為於結算日對貿易應收款項的賬齡分析：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
0至30日	125,576	87,215
31至90日	34,532	18,977
91至365日	10,948	3,389
超過一年	386	187
	171,442	109,768

於接納任何新客戶前，本集團已評估潛在客戶的信用質素，並界定客戶的信貸額度。

本集團貿易應收款項結餘包括賬面值約為人民幣39,097,000元(二零零七年：人民幣21,350,000元)的賬款，於申報日已逾期而本集團並無就減值虧損作出撥備，此乃由於該等客戶於其後的償還能力及信用度為本集團所信納，且本集團認為，該等結餘並未出現減值。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

22. 貿易應收款項(續)

逾期但未減值的貿易應收款項賬齡：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
31至90日	27,763	17,774
91至365日	10,948	3,389
一年以上	386	187
	39,097	21,350

本公司董事認為，於各結算日的逾期但未減值貿易應收款項結餘的信用度良好。

於年內貿易應收款項準備的變動如下：

	人民幣千元
於二零零七年一月一日	905
年內註銷	(20)
於二零零七年十二月三十一日	885
年內註銷	—
於二零零八年十二月三十一日	885

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的獲准日至申報日期間任何信用額度的變動。董事認為，鑒於風險分散於大量客戶，故本集團並無貿易應收款項的重大集中信貸風險。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

23. 應收票據

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
應收票據	412,252	382,398

於年內，本集團已貼現予銀行具全部追索權的應收票據為人民幣43,804,000元(二零零七年：人民幣24,197,000元)。因此，本集團繼續確認該等應收票據的全部賬面值及已貼現所收取的現金確認為抵押借款(見附註30及38)。

已背書於第三方的具全部追索權的應收票據於二零零八年十二月三十一日約人民幣254,978,000元(二零零七年：人民幣307,962,000元)，因此，已載於綜合財務報表的相應應付貿易款項為人民幣254,978,000元(二零零七年：人民幣307,962,000元)。

於結算日應收票據的賬齡分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
0至90日	222,573	203,204
91至180日	189,679	179,194
	412,252	382,398

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

24. 預付款項及其他應收款項

存款、預付款項及其他應收款項的分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
預付款項	784	1,504
其他應收款項	11,256	14,656
預付供應商款項	20,730	15,828
	32,770	31,988

董事認為，鑒於風險已分散至大量對手方，故本集團並無貿易應收款項的重大集中信貸風險。

25. 受限制銀行存款及銀行結餘及現金

受限制銀行存款指本集團質押予銀行，以為授予本集團的若干票據融通額及短期銀行借貸作抵押的銀行存款。

受限制銀行存款於二零零八年十二月三十一日的市場利率介乎每年0.36%至4.14%之間(二零零七年：每年0.72%)。已抵押銀行存款將於償還相關票據融通額及銀行借貸償還後告解除。

銀行結餘於二零零八年十二月三十一日的市場利率為每年0.36%(二零零七年：每年0.72%)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

26. 貿易應付款項

以下為貿易應付款項的分析：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
應付第三方的貿易應付款項	375,217	387,997

貿易應付款項主要為貿易購買未付款項及持續成本。

於結算日貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
0至90日	194,538	217,154
91至365日	173,380	166,795
一年以上	7,299	4,048
	375,217	387,997

27. 其他應付款項

其他應付款項的分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
其他應付款項及應計費用	36,023	29,799
客戶墊款	28,788	35,653
	64,811	65,452

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

28. 遞延收入

遞延收入指就蒸汽輸送服務尚未確認的上網配套費收入及就購買國產設備而獲得的增值稅退稅。

	上網配套費 人民幣千元	增值稅退稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零七年一月一日	—	—	—
添置	1,040	—	1,040
撥作收入	(104)	—	(104)
於二零零七年十二月三十一日	936	—	936
添置	1,743	19,555	21,298
撥作收入	(279)	(1,086)	(1,365)
於二零零八年十二月三十一日	2,400	18,469	20,869

就財務報告而言所作出的遞延收入結餘分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
即期部分	1,365	104
非即期部分	19,504	832
	20,869	936

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

29. 衍生金融工具

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
資產		
外幣遠期合約	2,434	—
負債		
外幣遠期合約	6,431	—

於年內，本集團與多家中國商業銀行簽訂協議，據此，本集團自該等銀行借貸一年期美元／歐元貸款，用於清償應付供應商的以美元／歐元計值的美元／歐元款項。同時，本集團向該等銀行存入一年定期存款，作為該等美元／歐元貸款的抵押，並與該等銀行訂立遠期合約，按事先釐定的遠期匯率，以人民幣購買美元／歐元(金額為該等美元／歐元貸款的金額另加該等貸款的利息)。

誠如附註31及25所分別披露，於二零零八年十二月三十一日，美元貸款人民幣55,910,000元、歐元貸款人民幣91,740,000元及以人民幣計值的定期存款人民幣160,691,000元均計入銀行借貸及受限制銀行存款內。

誠如附註10所披露，定期存款人民幣4,659,000元的相關利息收入、美元貸款人民幣2,204,000元及歐元貸款人民幣10,837,000元的滙兌收益均計入綜合損益表內，而美元貸款人民幣3,236,000元及歐元貸款人民幣4,444,000元均計入融資成本內。

於二零零八年十二月三十日，外幣遠期合約的主要條款如下：

本金總額	到期日	遠期匯率
8,764,254美元	自二零零九年一月至 二零零九年五月	按 6.4544 至 6.8868 的匯率 購買美元／出售人民幣
10,302,000歐元	二零零九年六月	按 10.2675 的匯率 購買歐元／出售人民幣

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

29. 衍生金融工具(續)

於二零零八年十二月三十一日，預計本公司外幣遠期合約的公允價值將為金融資產人民幣2,434,000元及金融負債人民幣6,431,000元。外幣遠期合約公允價值乃按於結算日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虧損人民幣3,997,000元已於綜合損益表內確認。

於二零零八年十二月三十一日，美元／歐元貸款的定期年利率介乎4.72%至12.04%之間。

30. 貼現票據融資

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
貼現票據融資	43,804	24,197

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。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

31. 銀行借貸

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
有抵押銀行借貸	618,099	419,309
無抵押銀行借貸	315,400	197,516
	933,499	616,825
於無抵押銀行借貸中 由第三方擔保之借貸結餘(附註41)	76,600	39,400
須於下列期間償還之借貸：		
一年內	784,432	483,856
第二年	27,304	27,557
第三年至第五年(包括首尾兩年)	111,511	72,541
五年以上	10,252	32,871
	933,499	616,825
減：一年內到期結算之款項 及於流動負債項下呈列	(784,432)	(483,856)
一年後到期之款項	149,067	132,969
借貸總額		
— 定息	594,080	271,635
— 浮息	339,419	345,190
	933,499	616,825
按幣種劃分的借貸分析：		
— 以人民幣計值	617,649	460,435
— 以美元計值	224,110	156,390
— 以歐元計值	91,740	—
	933,499	616,825

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

31. 銀行借貸(續)

於二零零八年十二月三十一日的定息借貸按年利率4.72%至12.17%計息(二零零七年：年利率5.02%至8.42%)。

浮息人民幣借貸利息乃按中國人民銀行公佈的借貸利率計算，而浮息美元借貸利息則按倫敦銀行同業拆息再加1.00%至3.1%計算(二零零七年：按倫敦銀行同業拆息再加1.03%至2.2%計算)。

就全部上述銀行借貸而言，截至二零零八年十二月三十一日止年度的實際加權平均年利率為8.00%(二零零七年：年利率6.93%)。

有關本集團有抵押銀行借貸的資產質押及其他人士提供擔保的詳情分別載於附註38及41。

32. 其他借款

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
向濰坊市投資有限公司(「濰坊投資」) 借款	17,442	17,562

其他借款乃為無抵押，利息按中國人民銀行公佈的現行借貸利率計算。於二零零七年七月九日，向濰坊投資所借借款的到期還款日期延長，還款日將自二零零七年七月九日開始起計三年到期。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的實際加權平均年利率為6.83%(二零零七年：年利率5.63%)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

33. 股本

	附註	股份數目	股本 千港元
普通股每股面值0.10港元			
法定：			
於二零零七年八月二十二日註冊成立後	(a)	3,800,000	380
於二零零七年十一月十九日增長	(d)(i)	996,200,000	99,620
於二零零七年及二零零八年十二月三十一日		1,000,000,000	100,000

	附註	股份數目	股本 呈列於綜合 財務報表內 千港元 人民幣千元	
發行並已全額繳足：				
於註冊成立之日	(a)	1	—	—
根據集團重組收購子公司而發行股份	(b)	1,956,389	196	190
China Sunrise 貸款資本化	(c)、(e)	40,751,910	4,075	3,850
股份溢價資本化	(d)(iii)	257,291,700	25,729	24,299
本公司股份於聯交所上市後發行的股份	(d)(ii)	100,000,000	10,000	9,444
於二零零七年十二月三十一日		400,000,000	40,000	37,783
行使超額配股權	(f)	7,500,000	750	699
購回及註銷的股份	(g)	(6,456,000)	(646)	(610)
於二零零八年十二月三十一日		401,044,000	40,104	37,872

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

33. 股本(續)

附註：

- (a) 本公司於二零零七年八月二十二日註冊成立，將法定股本380,000港元拆分為3,800,000股每股面值為0.10港元的普通股。於註冊成立時，1股股份獲配發，按面值發行並繳足。
- (b) 根據集團重組，本公司透過向China Sunrise配發及發行本公司1,956,389股新股(按面值全額繳足入賬)，於二零零七年十月十五日收購中國陽光紙業集團有限公司的全部已發行股本，以精簡本集團架構，籌備本公司股份於聯交所上市。
- (c) 本公司於二零零七年十月二十九日，向Seabright SOF (I) Paper Limited、LC Fund III, L.P.及Forebright Management Limited發行共計1,043,610股股份，方式是將該日借給China Sunrise總額約為人民幣102,700,000元的借款撥充資本。
- (d) 於二零零七年十一月十九日，股東通過決議案批准招股章程中附錄七「本公司股東於二零零七年十一月十九日通過的書面決議」所載事項，根據如下：
 - (i) 本公司法定股本由380,000港元增至100,000,000港元拆分為1,000,000,000股每股面值0.10港元的普通股。
 - (ii) 本公司於二零零七年十二月十二日，透過配售及公开发售以6.00港元發行100,000,000股每股面值0.10港元的普通股(「新股發行」)。同日，本公司股份於聯交所主板上市。
 - (iii) 在本公司的股份溢價賬因新股發行而進賬的規限下，本公司董事獲授權將本公司股份溢價賬貸方結餘約為25,729,000港元(相當於約人民幣24,299,000元)撥充資本，方式為將有關款項按257,291,700股普通股的面值悉數繳足，以按於二零零七年十一月十九日營業時間結束時名列本公司股東名冊上的股東各自當時於本公司的現有持股量的比例配發及發行予彼等，並授權董事配發及發行上述有關股份及進資本化發行。
- (e) 本公司於二零零七年十二月十二日，向德意志證券亞洲有限公司發行共計39,708,300股股份，方式是將該日借給China Sunrise總額約為人民幣166,307,000元的借款撥充資本。
- (f) 本公司於二零零八年一月三日，根據本公司的招股章程，於部分行使超額配股權後，以每股價格6.00港元，發行及配發7,500,000股每股面值0.10港元的普通股，總代價約為45,000,000港元(相當於約人民幣41,918,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

33. 股本(續)

附註：(續)

- (g) 於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，本公司以總代價13,124,000港元(相當於約人民幣11,543,000元)購回其6,456,000股每股面值0.10港元的普通股，全部該等股份當時均已註銷。該等已註銷股份的面值已計入資本贖回儲備，而購回股份所付的溢價乃自保留盈利中撥付。

購回月份	每股面值0.10港元	每股股份最高價	每股股份最低價	已付總代價
	的普通股的數目			
二零零八年八月	139,000	2.69	2.39	349,170
二零零八年九月	850,000	2.43	2.04	1,977,795
二零零八年十月	5,467,000	2.30	1.24	10,797,090
	6,456,000			13,124,055

年內，本公司的子公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

34. 儲備

合併儲備

本公司合併儲備指本集團收購子公司的代價與本公司根據集團重組所發行股份的面值之間的差額。

資本儲備

資本儲備包括因本公司股權持有人豁免的債項、向本公司股權持有人收購子公司的折讓及向本公司股權持有人就子公司其他收購的借方儲備而獲得的本公司股權持有人出資。

除向股權持有人收購子公司及收購子公司額外權益時所產生的資本儲備外，本集團在中國成立及經營的子公司(「中國公司」)的資本儲備或會用作轉換為資本。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

34. 儲備(續)

資產重估儲備

就本集團過往所持有於收購昌樂盛世熱電有限責任公司(「盛世熱電」)所產生的權益而對公允價值作出調整時產生資產重估儲備(附註42)。

法定公積金／任意公積金

根據相關中國公司法及法規，中國公司須於根據中國會計規則及法規(「中國公認會計準則」)編製的法定財務報表中，把稅後利潤10%轉撥至法定公積金。如法定公積金結餘達到中國公司註冊資本的50%，可停止分配予法定公積金。任意公積金的分配須經股東於股東大會批准。

兩個公積金均可用於填補虧損或轉換為資本。經股東在股東大會上以決議案批准後，中國公司可按彼等當時的現有持股量比例，把公積金轉換為資本。然而，當把中國公司法定公積金轉換為資本時，該公積金未獲轉換的結餘不得低於註冊資本25%。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

35. 以股份為基礎的支付交易

根據本公司全體股東於二零零七年十一月十九日通過的書面決議案，本公司已採納兩項購股權計劃，該兩項購股權計劃適用於二零零七年十二月十二日本公司在聯交所主板上市之前及之後授出購股權，以下分別稱為首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃。

(a) 首次公開發售前購股權計劃

於二零零七年十一月十九日，本公司向承讓人授出購股權可按行使價每股5.4港元認購本公司14,400,000股股份。

首次公開發售前購股權計劃的詳情如下：

授出日期	歸屬期	行使期	可行使購股權的	
			最大數目	購股權年期
二零零七年 十一月十九日	二零零七年 十一月十九日至 二零零八年 六月三十日	二零零八年 七月一日至 二零零八年 十二月三十一日	2,880,000	六個月
二零零七年 十一月十九日	二零零七年 十一月十九日 至二零零八年 十二月三十一日	二零零九年 一月一日至 二零零九年 十二月三十一日	2,880,000	一年
二零零七年 十一月十九日	二零零七年 十一月十九日 至二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 一月一日至 二零一零年 十二月三十一日	2,880,000	一年
二零零七年 十一月十九日	二零零七年 十一月十九日 至二零一零年 十二月三十一日	二零一一年 一月一日至 二零一一年 十二月三十一日	2,880,000	一年
二零零七年 十一月十九日	二零零七年 十一月十九日至 二零一一年 十二月三十一日	二零一二年 一月一日至 二零一二年 十二月三十一日	2,880,000	一年

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

35. 以股份為基礎的支付交易(續)

(a) 首次公開發售前購股權計劃(續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度，根據首次公開發售前購股權計劃的購股權變動如下：

	行使價 港元	購股權數目				於二零零八年 十二月三十一日 尚未行使
		於二零零七年 十二月三十一日 授出	於截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度已發行	於截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度收回	於截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度屆滿	
董事	5.40	4,000,000	—	—	(800,000)	3,200,000
高級管理層	5.40	7,200,000	—	—	(1,440,000)	5,760,000
其他僱員	5.40	3,200,000	—	—	(640,000)	2,560,000
		14,400,000	—	—	(2,880,000)	11,520,000
於年末可予行使						2,880,000

首次公開發售前購股權計劃旨在(其中包括)向參與者提供於本公司持有個人權益的機會，並有助於鼓勵參與者優化彼等的表現及效率，及挽留其貢獻對本集團長期增長及盈利能力屬重要的參與者。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

35. 以股份為基礎的支付交易(續)

(a) 首次公開發售前購股權計劃(續)

於授出日期，購股權公允價值乃採用二項模式釐定為約23,815,000港元(相當於人民幣22,301,000元)。計算購股權公允價值的變量及假設乃基於董事的最佳估計。購股權價值因若干主觀假設的不同變量而有所不同。該模式的輸入數據如下：

	二零零七年 十一月十九日
加權平均股數	6港元
行使價	5.4港元
預期波幅	34%
預期年期	0.9年至4.8年
無風險利率	1.88%至3.09%
預期股息受益率	1%

預期波幅乃參考與本集團業務相似的上市公司價格的歷史波幅作出。

本集團已確認截至二零零八年十二月三十一日止年度有關本公司已授出購股權的費用為人民幣10,518,000元(二零零七年：人民幣1,601,000元)。

(b) 購股權計劃

根據日期為二零零七年十一月十九日的本公司股東決議案批准的購股權計劃，董事會可酌情決定向任何僱員、董事、本公司的顧問或諮詢師，及其子公司授出購股權認購本公司的股份，以推動本集團業務之成功。購股權行使價將按以下較高者釐定：(1)股份面值；(2)股份於授出購股權日期在聯交所每日報價表所列的收市價；及(3)股份緊接授出購股權日期前五個交易日在聯交所每日報價表所列的平均收市價。本年度內概無根據購股權計劃授出任何購股權。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

36. 資金風險管理

本集團管理其資金，以確保本集團內各實體將能夠以持續經營方式營運，同時亦透過達致債務與股本之間最佳的平衡而為股東爭取最大回報。本集團的整體策略自上一年度仍然保持不變。

本集團之資本結構包括債務(包括附註31所披露的銀行借款及附註32所披露的其他借款)及本公司股權持有人應佔權益(包括已發行股本和儲備)。

本公司的董事定期檢討資本結構。作為檢討的一部分，董事將考慮資金成本及與各類資金相關的風險。根據董事的推薦意見，本集團將透過派發股息、發行新股份及購回股份，以及發行新債務或贖回現有債務以平衡其整體資本結構。

37. 金融工具

(a) 金融工具的類別

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
金融資產		
貸款及應收款項	991,640	1,196,418
衍生金融工具	2,434	—
金融負債		
按攤銷成本入賬的負債	1,526,822	1,183,809
衍生金融工具	6,431	—

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 市場風險

本集團的活動主要承受外匯匯率及利率變動的財務風險。

本集團所承受的市場風險或其處理及計量風險的方式概無變動。

(i) 外幣風險管理

本公司以人民幣作為功能貨幣的中國子公司具有若干以美元、港元及歐元列賬的外幣銷售、購買、銀行結餘及現金及銀行借款，使本集團承受外幣風險。年內，本集團已訂立外幣遠期合約，以降低其就外幣債務所面臨的外匯風險。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 市場風險(續)

(i) 外幣風險管理(續)

於結算日，本集團以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值(不包括附註29所披露的外幣遠期合約及以美元／歐元計值的銀行借款)列示如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
資產		
美元		
銀行結餘及現金	3,241	245,525
貿易應收款項	518	7,177
港元		
銀行結餘及現金	6,983	297,509
貿易應收款項	—	2,030
其他應收款項	—	6,036
歐元		
銀行結餘及現金	4,119	—
貿易應收款項	1	—
負債		
美元		
貿易應付款項	7,022	65,602
客戶墊款	1,353	—
銀行借款	168,200	156,390
歐元		
貿易應付款項	666	—

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 市場風險(續)

(i) 外幣風險管理(續)

誠如附註29所披露，外幣貸款及遠期合約的本金及到期條款相若，該等工具所產生的外匯損益淨額不屬重大。因此，管理層決定在考慮貨幣風險分析時不包括外匯損益淨額。

敏感度分析

本集團主要承受美元、港元、歐元兌人民幣匯率波動的風險。

下表詳細載列本集團就人民幣兌有關外幣上升及下降5%的敏感度。5%為關鍵管理人員申報內部外幣風險所用的敏感度比率及為管理層對外匯匯率可能合理變動的評估。敏感度分析僅包括以外幣列值的未償還貨幣項目，不包括上文所披露的若干外幣貸款及相關外匯遠期合約，並於年終以外匯匯率5%的變動進行換算調整。當人民幣兌有關貨幣處於強勢時，下表的正數(負數)表示本年度利潤增加(減少)。當人民幣兌有關幣種匯率下降5%，對本年度的利潤為等值及相反的影響。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 市場風險(續)

(i) 外幣風險管理(續)

	美元影響			港元影響			歐元影響		
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元		二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元		二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	
年度利潤增加(減少)	8,641	(1,536)	(a)	(349)	(15,279)	(b)	(173)	—	(c)

(a) 此主要因不受已對沖現金流規限的以美元列值應收款項、銀行結餘、應付款項及銀行借款於年底尚未清償的風險所致。

(b) 此主要因年底以港元列值的銀行結餘所面臨的風險所致。

(c) 此主要因不受已對沖現金流規限的以歐元列值銀行結餘及貿易應付款項於年底尚未清償的風險所致。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 市場風險(續)

(ii) 利率風險管理

本集團的公允價值利率風險主要與其按年磋商的定息銀行借款(有關該等借款詳情請見附註31)相關。本集團當前並無採用任何衍生工具合同對沖其利率風險。然而，管理層將於需要時考慮對沖重大利率風險。

本集團的現金流量利率風險主要與浮動利率借款(有關該等借款詳情請見附註31及32)、受限制銀行存款及銀行結餘及現金(見附註25)相關。

本集團於金融資產及金融負債承受的利率風險詳情載列於本附註流動資金風險管理一節。

敏感度分析

下列敏感度分析已根據於結算日非衍生工具所承受的利率風險而釐定。就浮動利率銀行及其他借款、受限制銀行存款及銀行結餘及現金而言，該等分析乃假設於結算日尚未清償負債的金額於全年尚未清償而編製。所用的50基點(二零零七年：100基點)的增加或減少指管理層對利率可能合理變動的評估。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(b) 市場風險(續)

(ii) 利率風險管理(續)

敏感度分析(續)

由於預期利率的波動性將低於二零零八年十二月三十一日的相關利率，故管理層將敏感度比率由100基點調至50基點，以評估利率風險。

於結算日，倘利率增加(減少)50基點(二零零七年：100基點)而所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度的利潤將增加(減少)約人民幣(5,000元)(二零零七年：人民幣3,268,000元)。

(c) 信貸風險

本集團的信貸風險主要因其貿易應收款項、應收票據、其他應收款項、應收貸款、銀行結餘及存款所致。於結算日，因對手方未能履行責任而令本集團蒙受財務損失的最高信貸風險乃因綜合資產負債表所列各項已確認金融資產的賬面值所致。

為盡量減低信貸風險，本集團管理層已委派一組人員負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監督程序，確保能採取跟進行動以討回逾期債務。此外，本集團於各結算日審閱各個別債務的可收回金額，確保為不可收回的金額計提足夠的減值虧損。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險大幅減少。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(c) 信貸風險(續)

本集團於貿易應收款項中並無高度集中的重大信貸風險，風險均分散於多名對手方及客戶。

由於個別而言應收貸款屬重大，故本集團在應收貸款總額方面存在集中信貸風險。

由於對手方均為中國及香港的法定銀行，故此流動資金的信貸風險有限。

(d) 流動資金風險管理

本集團於二零零八年十二月三十一日擁有流動負債淨額約人民幣190,676,000元。由於本公司董事認為，在計及現有銀行融通額及經營所得現金流量的情況下，本集團擁有可滿足其當前營運資本需求的充足資金，因此財務報表已按持續經營基準編製。

本集團透過維持管理層視為充足的現金及現金等價物來管理流動資金風險，以為本集團的營運提供資金並且減弱現金流量波動的影響。管理層不時監控銀行借款的動用情況。

本集團將銀行借款作為一項重要的流動資金來源而加以倚賴。於二零零八年十二月三十一日，本集團可供使用的未動用短期銀行貸款融通額約為人民幣791,272,000元(二零零七年：人民幣524,193,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(d) 流動資金風險管理(續)

下表詳細載列本集團的非衍生金融工具的餘下合同到期日。該表乃根據本集團於可能被要求償還金融負債的最早日期的金融負債未貼現現金流量編製。該表包括利息及本金的現金流。

	加權平均 利率 %	應要求 人民幣千元	六個月	六至	一至兩年	二至五年	超過五年	未貼現現金	
			或以下 人民幣千元	十二個月 人民幣千元				流總額 人民幣千元	賬面值總額 人民幣千元
於二零零八年 十二月三十一日									
非衍生金融負債									
定息銀行借款	6.56	—	407,388	200,572	—	—	—	607,960	594,080
浮息銀行借款	6.46	—	80,401	129,597	34,353	122,958	10,569	377,878	339,419
其他借款	6.83	—	588	588	18,079	—	—	19,255	17,442
貿易應付款項	—	180,679	194,538	—	—	—	—	375,217	375,217
其他應付款項	—	1,753	—	—	—	—	—	1,753	1,753
建築工程的應付款項	—	42,662	89,262	16,307	6,876	—	—	155,107	155,107
貼現票據融資	—	—	43,804	—	—	—	—	43,804	43,804
		225,094	815,981	347,064	59,308	122,958	10,569	1,580,974	1,526,822
已結算衍生工具淨值									
外匯遠期合約		—	6,431	—	—	—	—	6,431	6,431
於二零零七年 十二月三十一日									
非衍生金融負債									
定息銀行借款	6.68	—	80,005	204,915	—	—	—	284,920	271,635
浮息銀行借款	6.74	—	121,246	110,488	37,295	88,362	35,621	393,012	345,190
其他借款	5.63	—	494	494	988	18,114	—	20,090	17,562
貿易應付款項	—	170,843	217,154	—	—	—	—	387,997	387,997
其他應付款項	—	8,061	—	—	—	—	—	8,061	8,061
建築工程的應付款項	—	79,333	6,831	43,003	—	—	—	129,167	129,167
貼現票據融資	—	—	24,197	—	—	—	—	24,197	24,197
		258,237	449,927	358,900	38,283	106,476	35,621	1,247,444	1,183,809

附註：有關浮息銀行借款及其他借款的合約付款乃按照於結算日尚未行使的市場利率計算。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

37. 金融工具(續)

(e) 公允價值

本集團金融資產及金融負債(不包括附註29所披露的衍生工具)的公允價值乃根據一般公認定價模式以貼現現金流量分析利用輸入的可觀察的現行市場交易價格或利率釐定。

本公司董事認為，綜合財務報表中按已攤銷成本記錄的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

38. 資產質押

於結算日，本集團質押若干資產以為銀行授予本集團的融通額作抵押。於結算日，本集團已質押資產賬面值總值如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
樓宇	182,540	155,152
廠房、機械及設備	443,111	403,273
預付租賃付款	37,089	58,780
存貨	30,649	44,018
貿易應收款項	97,700	38,500
應收票據	43,804	24,197
受限制銀行存款	232,190	40,725
	1,067,083	764,645

此外，第三方就附註41所披露的銀行授予本集團的融通額而提供的擔保約為人民幣76,600,000元(二零零七年：人民幣39,400,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

39. 資本承擔

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
已訂約但並未於綜合財務報表中就收購物業、廠房及設備計提撥備的資本開支	671,969	89,944

40. 經營租賃

本集團作為承租人

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
年內根據經營租賃已支付的最低租賃付款物業	391	265

於結算日，本集團於到期不可撤銷經營租賃項下的將來最低租賃付款承擔如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
一年內	210	240

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

41. 擔保

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
就授予本集團的銀行融通額從第三方獲得的擔保：		
山東省企業信用擔保有限責任公司	—	15,000
濰坊市信用擔保公司	13,600	24,400
壽光市聖龍鋼結構工程有限公司	13,000	—
山東魯麗集團有限公司	50,000	—
	76,600	39,400

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

42. 收購附屬公司

於二零零七年六月二十九日，本集團以現金代價人民幣92,092,000元，收購盛世熱電60%股本權益。

於交易中收購的資產淨值及所產生的商譽列示如下：

	被收購人於		
	收購之前的 賬面值 人民幣千元	公允價值調整 人民幣千元	公允價值 人民幣千元
所收購的資產淨值：			
物業、廠房及設備	189,410	8,488	197,898
預付租賃款項	11,907	16,779	28,686
存貨	9,871	1,270	11,141
貿易應收款項	28,187	—	28,187
應收票據	64,024	—	64,024
預付款項及其他應收款項	666	—	666
受限制銀行存款	6,997	—	6,997
銀行結餘及現金	722	—	722
貿易應付款項	(49,187)	—	(49,187)
應付票據	(6,997)	—	(6,997)
其他應付款項	(18,668)	—	(18,668)
其他借款	(29,946)	—	(29,946)
遞延收入	(1,436)	1,436	—
應付所得稅	(3,344)	—	(3,344)
銀行借款	(101,447)	—	(101,447)
遞延稅項負債	594	(6,993)	(6,399)
	101,353	20,980	122,333
少數股東權益			(24,466)
由本集團於聯營公司權益再分類			(20,271)
本集團過往持有的權益重估增加			(4,196)
商譽			18,692
代價總額，以現金支付			92,092
收購產生的淨現金流量：			
已付現金代價			(92,092)
所收購現金及現金等價物			722
			(91,370)

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

42. 收購附屬公司(續)

盛世熱電於收購日及二零零七年十二月三十一日期間為本集團貢獻人民幣28,789,000元的收益(已計入其他收益)及人民幣14,558,000元的利潤。

43. 關連方交易

(a) 名稱及與關連方的關係

名稱	關係
China Sunrise	本公司股東
盛世熱電	聯營公司(附註i)
濰坊盛泰藥業有限公司(「盛泰藥業」)	盛世熱電少數股東
王思波	濰坊申易少數股東(附註ii)
夏連寶	濰坊申易少數股東(附註ii)

附註：

- (i) 盛世熱電自二零零七年六月二十九日成為本公司的子公司。
- (ii) 於二零零八年四月三十日，少數股東所持有的濰坊申易的股本權益被轉讓予昌樂陽光。自此，該等少數股東不再是本集團的關連方。

(b) 年內，本集團與其關連方(倘適用，於其成為集團公司的日期前)訂立以下重大交易：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銷售貨品		
— 盛泰藥業	65,097	28,789
購買原材料		
— 盛世熱電	—	67,078

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

43. 關連方交易(續)

(c) 與關連方的結餘

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
應收一間子公司少數股東的貿易應收款項		
— 盛泰藥業	3,147	3,805
應付股東／直接控股公司款項		
— China Sunrise(附註)	—	217

附註：於二零零七年十二月三十一日的結餘即由China Sunrise代表本公司支付的本公司員工成本，該筆款項其後於二零零七年十二月三十一日後已清償。

(d) 年內已收購投資

於二零零八年四月三十日，本集團以代價人民幣5,606,000元向王思波與夏連寶收購濰坊申易48.76%的額外股本權益，借方儲備人民幣178,000元已於資本儲備中確認。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

43. 關連方交易(續)

(e) 主要管理人員的酬金

董事及其他主要管理人員於年內的酬金如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
短期僱員福利	2,338	1,632
退休福利供款計劃	26	8
以股權結算的股份付款	10,518	1,601
	12,882	3,241

44. 退休福利計劃供款

根據相關有關強制性公積金法例及規例，本集團為所有合資格香港僱員設立強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。該計劃的資產與本集團的資產分開持有，並由獨立強積金計劃服務供應商監管。根據強積金計劃的規例，僱主及其僱員各自須按規例所列的比率向計劃供款。本集團有關強積金計劃的唯一責任是根據該計劃作出所須供款。

本公司的中國子公司的僱員為中國政府運作的國家管理退休福利計劃成員。本公司的中國子公司須根據僱員薪金的若干百分比向退休福利計劃供款以提供員工福利。年內，本集團有關退休福利計劃的唯一責任是根據該計劃作出所須供款，供款的數額乃按僱員基本薪金的18%至20%計算。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

45. 子公司詳情

於結算日本公司的子公司詳情載列如下：

公司名稱	業務架構形式	註冊成立／ 成立地點	已發行及 全額繳足 股本／實繳資本	本公司持有之應佔股權		主要業務
				二零零八年	二零零七年	
直接持有						
中國陽光紙業集團 有限公司	私人有限公司	英屬處女群島	1美元	100.00%	100.00%	投資控股
間接持有						
中國遠博紙業集團 有限公司	私人有限公司	香港	1港元	100.00%	100.00%	投資控股
昌樂世紀陽光紙業 有限公司	中外合營企業	中國	33,404,500美元	99.90%	99.90%	製造紙產品
昌樂新邁紙業有限公司	私人有限公司	中國	人民幣80,000,000元	100.00%	—	製造紙產品
昌樂彩虹包裝製品 有限公司	私人有限公司	中國	人民幣5,400,000元	88.89%	88.89%	製造紙產品
昆山世紀陽光紙業 有限公司	中外合營企業	中國	2,495,000美元	100.00%	100.00%	製造紙產品
昌樂昌東廢紙收購 有限責任公司	私人有限公司	中國	人民幣246,600元	100.00%	100.00%	買賣廢紙
哈爾濱昌東廢紙收購 有限公司	私人有限公司	中國	人民幣200,000元	100.00%	—	買賣廢紙
青島東林再生紙有限公司	私人有限公司	中國	人民幣3,000,000元	100.00%	—	買賣廢紙
青島東森再生紙有限公司	私人有限公司	中國	人民幣1,000,000元	100.00%	—	買賣廢紙
濰坊申易物流有限公司	私人有限公司	中國	人民幣8,820,000元	100.00%	51.24%	運輸服務
昌樂盛世熱電有限 責任公司	私人有限公司	中國	人民幣89,250,000元	80.00%	80.00%	生產及供應電力 及蒸汽

子公司於年終概無發行任何債務證券。

財務概要

下表載列本集團於截至十二月三十一止五個年度的綜合業績、資產與負債的概要：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
業績					
收益	1,764,552	1,411,681	613,367	447,277	244,686
除稅前利潤	64,717	145,562	56,092	42,559	6,973
稅項	1,471	(8,292)	(5,932)	(914)	(2,493)
少數股東權益	(1,832)	4,269	(220)	806	(58)
股東應佔利潤	64,356	133,001	49,940	42,451	4,422
資產					
非流動資產	1,619,887	999,696	505,186	248,625	173,815
流動資產	1,243,680	1,392,854	436,924	312,601	219,123
總資產	2,863,567	2,392,550	942,110	561,226	392,938
負債					
非流動負債	193,742	157,929	—	(56,900)	(5,100)
流動負債	1,434,356	1,096,466	(761,839)	(378,957)	(337,029)
總負債	1,628,098	1,254,395	(761,839)	(435,857)	(342,129)
股本及儲備					
股本總額	1,235,469	1,138,155	180,271	125,369	50,809
少數股東權益	(31,205)	(37,535)	(8,638)	(12,109)	—
本公司股權持有人應佔 資本及儲備	1,204,264	1,100,620	171,633	113,260	50,809

附註：

1. 本公司於二零零七年八月二十二日於開曼群島註冊成立，於完成集團重組(見招股章程)後由二零零七年十月十五日起成為本集團的控股公司。
2. 本集團於截至二零零六年十二月三十一日止三個年度的業績及本集團於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日的資產負債表乃摘錄自招股章程。