



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

感受陽光

2011
年報

*僅供識別

主要產品

白面牛卡紙系列

白面牛卡紙用作提供瓦楞芯紙的外部面層。此乃板紙與呈波浪紋的瓦楞芯紙的結合，構成紙板的堅韌結構及環壓強度。白面牛卡紙一般用作需精美印刷及環壓強度的箱子的包裝材料。



輕塗白面牛卡紙為一種將塗料塗布到已漂白上層組成的多層紙張構成的白面牛卡紙。該塗布使白面牛卡紙色澤更鮮明及更有光澤，令印刷更優質，同時具備一流的輸墨質素。輕塗白面牛卡紙的塗布層遠較傳統塗布白板紙的塗布層為薄，故被認為更環保。

紙管原紙為用作生產「紙芯」的主要材料，管芯一般用作多種產品（如紙張及紗線）所捲繞的紙筒的底層。其大多數用於生產耐用紡錘，可抵受高轉速，並用作生產堅硬的紙芯及相關產品。

特級輕塗白面牛卡紙
及輕塗白面牛卡紙
系列

紙管原紙系列



目 錄

2011 年報
中國陽光紙業控股有限公司

感受陽光

- 02 • 公司資料
- 10 • 管理層討論及分析
- 22 • 審核委員會報告
- 34 • 董事會報告
- 49 • 綜合全面收益表
- 52 • 綜合權益變動表
- 55 • 綜合財務報表附註
- 04 • 主席報告
- 18 • 企業管治報告
- 26 • 董事、高級管理層及員工
- 47 • 獨立核數師報告
- 50 • 綜合財務狀況表
- 53 • 綜合現金流量表
- 126 • 財務概要



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

王俊峰先生
徐放先生

獨立非執行董事

梁炳成先生
王澤風先生
徐燁先生

審核委員會

梁炳成先生(主席)
王澤風先生
徐燁先生

薪酬委員會

王澤風先生(主席)
王東興先生
梁炳成先生

提名委員會

(提名委員會於二零一二年三月二十七日成立，其成員亦於同日獲委任)

徐燁先生(主席)
王東興先生
王澤風先生

公司秘書

吳卓謙先生 CPA, ACS

授權代表

王東興先生
吳卓謙先生 CPA, ACS

中國主要營業地點

中國
山東省
濰坊市
昌樂經濟開發區
郵編：262400

香港主要營業地點

香港
廣東道5號
海港城
海洋中心
16樓1627室

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

開曼群島股份過戶登記總處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House, 68 Fort Street
P.O. Box 705
Grand Cayman KY1-1107
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

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室

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

法律顧問(有關香港法律)

奧睿律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈43樓

股份代號

2002

網站

www.sunshinepaper.com.cn

主席報告


致各位股東：

本人謹代表中國陽光紙業控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)及其子公司(統稱為「本集團」)欣然提呈本集團於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的年報。

營運

截至二零一一年十二月三十一日止年度(「二零一一財政年度」)，本集團的第五條生產線(「第五條生產線」)竣工，此已於二零一一年三月開始投產。連同其餘四條生產線，本集團的年度設計產能約為1.1百萬噸。於二零一一財政年度，所有生產線均以最高水平運作。為進一步加強本集團於生產包裝紙品的優勢，本集團已進行定期維修及維護以及設施提升，以改良其生產線。本集團的蒸汽及電力廠以及廢紙收集站持續為本集團的生產活動提供穩定及低成本的蒸汽、電力及國內廢紙。污水處理等其他配套設施亦營運順利。本集團重視工作安全，故於二零一一財政年度並無發生嚴重工傷事故。





中國經濟於二零一一財政年度持續波動。於二零一一年首三季度，本集團的銷售及經營業績仍能達致目標。然而，於二零一一年第四季度，中國收緊流動資金對當地印刷及包裝盒製造商的包裝紙需求構成影響。自二零一一年十月起，本集團的紙品售價有所下降。此外，原材料成本上升及沉重的利息開支負擔進一步損害本集團於二零一一年下半年的溢利。

於二零一一年十二月，本集團於公開拍賣中成功投得若干生產設施(其年度設計產能約為35,000噸裝飾紙品)以及其他配套設備。有關收購事項的詳情，請參閱本公司日期為二零一一年十二月十九日、二零一一年十二月二十日、二零一二年二月二十四日、二零一二年三月十六日及二零一二年三月三十日的公佈以及本公司日期為二零一二年四月三日的通函。

國內裝飾紙品的需求受歐洲主權債務危機影響而有所減少。本公司董事(「董事」)相信，中國城市化及興建廉價房屋的步伐加快為裝飾紙品提供持續的增長動力。預期收購事項將於二零一二年第二季度完成，其後可開始投產包裝紙。本集團相信，收購事項將令本集團得以提供更多種類的紙品及進一步加強其經營業績。

生產設施及廢紙收集站

本集團於二零一一財政年度的產能約為950,000噸，使用率約佔二零一一年五條經營中生產線的總設計產能約1.1百萬噸的85.5%。

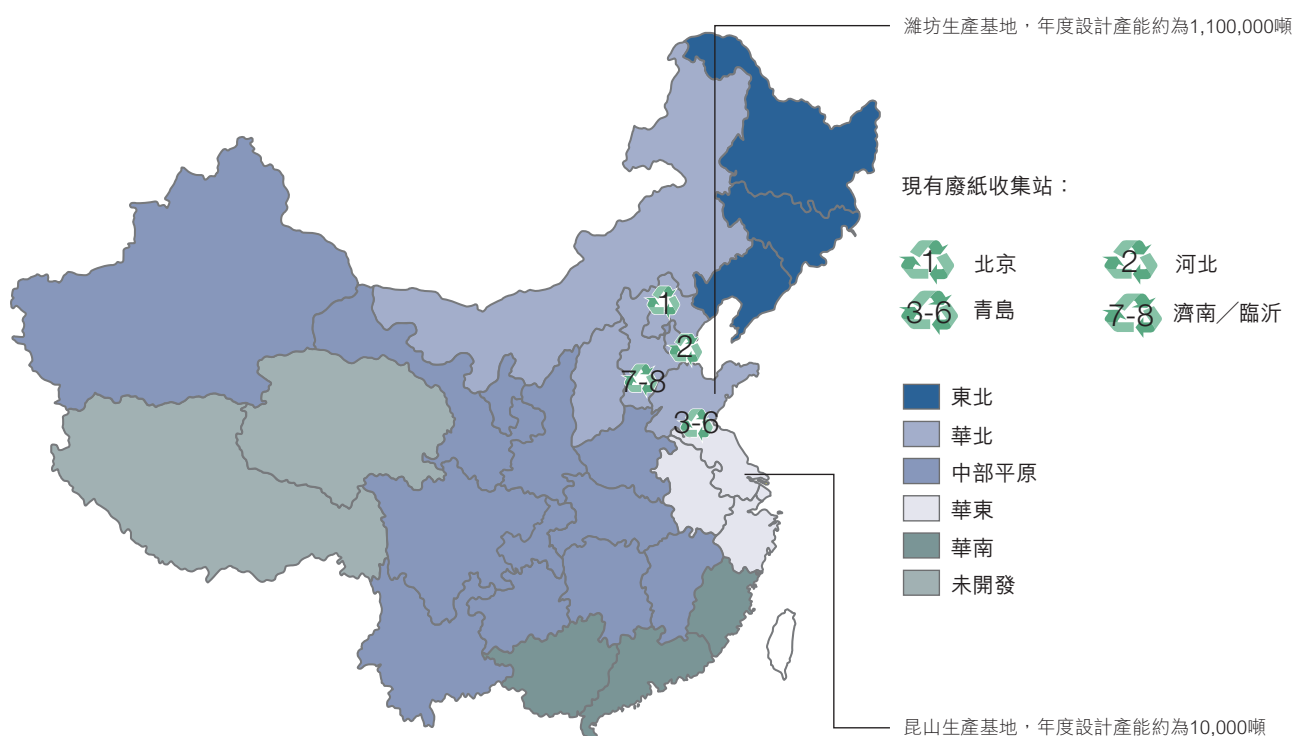


生產線	地點	紙品	設計年產能(噸)**
第一條生產線	濰坊	白面牛卡紙 (「白面牛卡紙」)	110,000
第二條生產線	濰坊	輕塗白面牛卡紙* (「輕塗白面牛卡紙」)	220,000
第三條生產線	濰坊及昆山	專用紙品	70,000
第四條生產線	濰坊	紙管原紙(「紙管原紙」)	200,000
第五條生產線	濰坊	特級輕塗白面牛卡紙	500,000
			1,100,000

* 可交替生產白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙

** 概約數目

本集團使用國內廢紙及海外廢紙作生產，以平衡成本及品質。就數量而言，所消耗的國內廢紙約佔本集團所消耗廢紙約三分之二，而餘下三分之一則為海外廢紙，其主要採購自美國。本集團目前於中國北部及東北一帶設有8個廢紙收集站。本集團的廢紙收集站約供應其所消耗國內廢紙的40%。



* 僅供說明用途

展望

儘管全球經濟於二零一二年仍然未明朗，惟本集團中國經濟則保持審慎樂觀。鑒於歐洲主權債務問題及歐元區雙位數的失業率，故其餘地區的經濟可能保持疲弱。根據中華人民共和國(「中國」)第十一次全國人民代表大會，中國於二零一二年仍致力達致穩定且蓬勃的經濟發展，並採取積極的金融政策及審慎的貨幣政策，惟中國卻將其二零一二年的經濟增長目標自去年具代表性的8%調低至7.5%。正如上文所述，中國仍然強調，「推動內需」乃中國經濟長遠發展的立足點，亦為中國政府於二零一二年的首要任務。本集團相信，透過推動內需，此將會為包裝紙行業帶來機遇。

本集團相信，中國包裝紙的供求狀況平衡。另一方面，行業整合於二零一二年仍然持續。於二零一二年一月，國家發展和改革委員會於十二五規劃中宣佈，將淘汰總產能為10百萬噸的低效率造紙商的計劃。其次，由於中國環保規例越趨嚴謹且貨幣政策日益收緊，已倒閉造紙廠的數目增長加快。最後，為回應市場轉變，造紙業其他同業將有秩序地重訂彼等的擴充生產計劃。

於二零一二年春節過後，造紙業的營商環境稍為改善，而銷售情況亦於客戶開始囤積存貨後輕微改善，而客戶亦因銀行準備金率下調及貨幣政策逐漸放寬而得以調動出現金流。本集團相信，彼等將自二零一一年第四季度的低位進一步提高其存貨水平。

於二零一一年第四季度，本集團策略性地購入價格處於低水平的海外廢紙及木漿。本集團預期，該等採購將有助本集團控制二零一二年的生產成品。

面對種種挑戰，加上營商環境多變，本集團致力透過規模經濟加強競爭優勢，並及時調整業務策略，以保持盈利能力。本集團的現有產能已準備就緒把握中國造紙業反彈而帶來的機遇。

最後，董事會謹藉此機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

香港

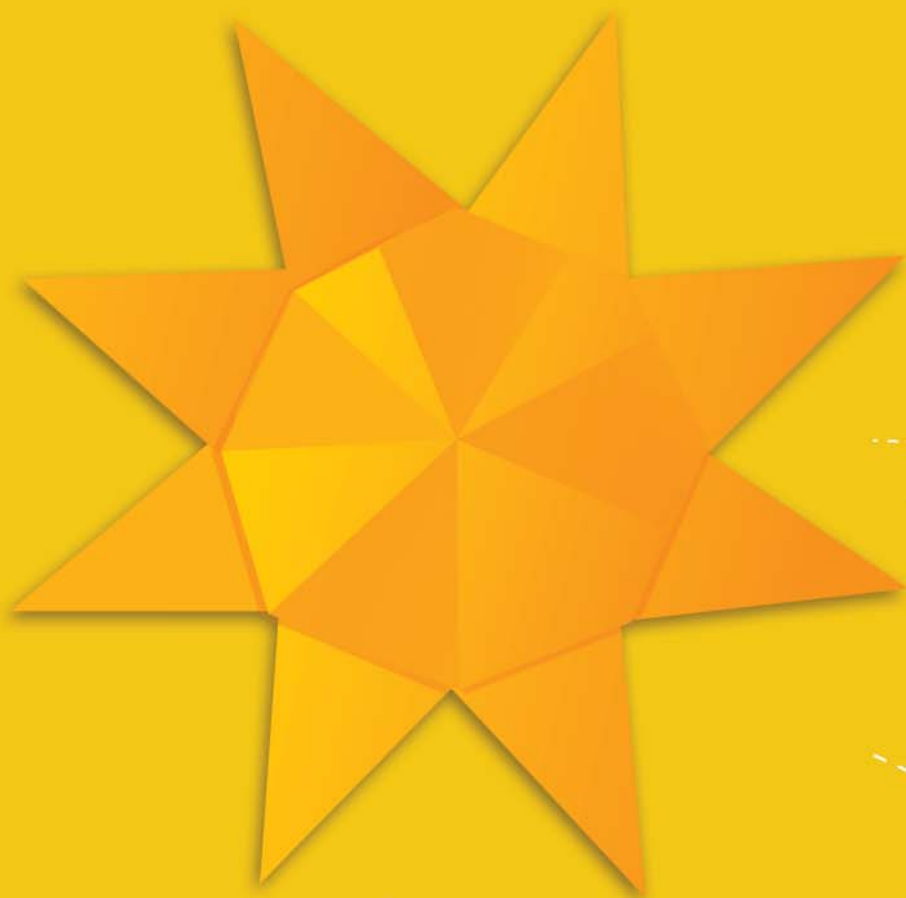
二零一二年三月二十七日

Positive 積極

Management Discussion
and Analysis

管理層討論
及分析





管理層討論及分析

總收益及平均售價

於二零一一財政年度，本集團總收益達歷史新高的人民幣3,721.2百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度（「二零一零財政年度」）的人民幣2,456.5百萬元增加約51.5%。收益主要來源乃為紙品銷售。於二零一一財政年度，紙品銷售佔本集團總收益的96.9%，自二零一零財政年度的人民幣2,293.4百萬元增加至二零一一財政年度的人民幣3,606.8百萬元。有關增加乃因第五條生產線已於二零一二年三月投產令本集團包裝紙品的產量及銷量增加所帶動。

本集團紙品於二零一一財政年度的平均售價（「平均售價」）較二零一零財政年度有所上升。然而，本集團未能將二零一一財政年度的高生產成本轉嫁予客戶。因此，本集團大部分紙品（紙管原紙除外）的毛利率較二零一零財政年度有所下跌。



下表載列不同業務分部的銷售及毛利率明細：

	二零一一財政年度			二零一零財政年度		
	人民幣千元	毛利率(%)*	%	人民幣千元	毛利率(%)*	%
白面牛卡紙	1,221,544	16.6	32.8	891,472	19.0	36.3
輕塗白面牛卡紙	328,933	22.9	8.8	623,808	26.0	25.4
特級輕塗白面牛卡紙	1,182,618	13.7	31.8	—	—	—
紙管原紙	600,111	21.6	16.1	540,087	12.6	22.0
專用紙品	273,625	14.2	7.4	238,008	11.3	9.7
紙品銷售小計	3,606,831	16.9	96.9	2,293,375	18.6	93.4
銷售原材料	—	—	—	60,666	26.9	2.5
銷售電力及蒸汽	114,358	15.4	3.1	102,499	12.6	4.1
	3,721,189	16.8	100.0	2,456,540	18.5	100.0

* 概約數目

下表載列本集團核心紙品的平均售價：

	二零一一 財政年度 人民幣每噸*	二零一零 財政年度 人民幣每噸*	增長／(減少) 百分比
白面牛卡紙	4,040	3,840	5.2%
輕塗白面牛卡紙	4,450	4,230	5.2%
特級輕塗白面牛卡紙	4,080	—	不適用
紙管原紙	3,260	2,460	32.5%

* 概約數目

銷售成本

本集團的銷售成本自二零一零財政年度的人民幣2,001.1百萬元增加54.7%至二零一一財政年度的人民幣3,095.1百萬元，與總收益的增加大致相符。

就紙品分部而言，原材料成本佔銷售成本約78.0%，此與二零一一財政年度相若。國內廢紙、海外廢紙及木漿分別佔銷售成本約33.0%、20.0%及15.0%。於製造過程中消耗的化學品及添加劑約佔銷售成本約10%。

製造開支成本約佔二零一一財政年度銷售成本的20%，其中折舊、電力及蒸汽已佔製造開支成本近90%。

銷售成本餘下2%乃勞工成本。

毛利及毛利率

毛利自二零一零財政年度的人民幣455.5百萬元增加人民幣170.6百萬元至二零一一財政年度的人民幣626.1百萬元，增幅為37.5%。相反地，本集團的整體毛利率自二零一零財政年度的18.5%減少至二零一一財政年度的16.8%。就紙品分部而言，毛利率自二零一零財政年度的18.6%減少至二零一一財政年度的16.9%。

其他損益項目

其他收入、收益及虧損主要包括利息收入人民幣20.4百萬元(二零一零財政年度：人民幣23.9百萬元)、政府補助人民幣36.6百萬元(二零一零財政年度：人民幣51.4百萬元)(主要關於國內廢紙銷售的增值稅退稅)以及滙兌收期益人民幣16.2百萬元(二零一零財政年度：人民幣11.5百萬元)。

分銷及銷售開支主要包括運輸成本及員工成本。該等開支自二零一零財政年度的人民幣122.1百萬元增加至二零一一財政年度的人民幣204.3百萬元，所佔總收益百分比自二零一零財政年度的5.0%增加至二零一一財政年度的5.5%。

行政開支自二零一零財政年度的人民幣116.3百萬元增加至二零一一財政年度的人民幣131.2百萬元。相反地，行政開支與總收益的比率自二零一零財政年度的4.7%減少至二零一一財政年度的3.5%。

融資成本自二零一零財政年度的人民幣101.0百萬元增加至二零一一財政年度的人民幣258.1百萬元。融資成本大幅上升反映出(i)未償還銀行借款增加；(ii)更頻密使用銀行提供的貼現日期後票據融資；及(iii)中國於二零一一財政年度收緊信貸政策令借款利率及票據貼現開支上升。

所得稅開支

所得稅開支自二零一零財政年度的人民幣28.4百萬元減少至二零一一財政年度的人民幣27.2百萬元。相反地，實際稅率自二零一零財政年度的14.0%上升至二零一一財政年度的23.5%。本集團一間主要子公司已獲確認為高新科技企業，其於二零一二財政年度的適用所得稅率為15%，故本集團預期實際稅率於二零一二財政年度將會下降。

利潤及全面總收入

基於上述因素，於二零一一財政年度的淨利潤及本公司擁有人應佔利潤分別為人民幣88.5百萬元及人民幣82.4百萬元，較二零一零財政年度的人民幣174.3百萬元及人民幣169.6百萬元分別減少約49.2%及51.4%。

流動資金及財務資源

營運資金

內部產生經營現金流及由主要銀行提供的信貸融資乃本集團應付營運資金需求的主要來源。於二零一一年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金(包括受限制銀行存款)約為人民幣1,183.7百萬元，較二零一零年十二月三十一日的人民幣638.4百萬元增加人民幣545.3百萬元。

存貨自二零一零年十二月三十一日的人民幣545.5百萬元增加人民幣79.6百萬元至二零一一年十二月三十一日的人民幣625.1百萬元。存貨增加主要由於本集團在二零一一年第四季度已策略性地增購價格相宜的海外廢紙及木漿。儘管存貨滯銷金額增加，其週轉天數卻自二零一零財政年度的99天減少至二零一一財政年度的74天。

貿易應收款項自於二零一零年十二月三十一日的人民幣190.5百萬元增加至於二零一一年十二月三十一日的人民幣362.3百萬元。貿易應收款項絕對值增長接近兩倍反映出本集團總收益的增長。於二零一一財政年度的貿易應收款項週轉天數為35天，與本集團給予客戶的30至45天信貸期大致相符，並與二零一零財政年度的28天可資比較。

於二零一一年十二月三十一日，本集團錄得流動負債淨額人民幣1,088.7百萬元(於二零一零年十二月三十一日：人民幣802.1百萬元)。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，流動比率分別為0.75倍及0.78倍。儘管流動負債淨額增加人民幣286.6百萬元，本集團仍擁有來自經營現金流入的充足現金資源以及可動用銀行融資，以應付本集團營運資金需求。

本集團於二零一二年的業務擴充並無重大資本開支。大部分經營現金流入預期將用於償還銀行借款，以改善其財政狀況。與此同時，本集團將繼續調整短期及長期借款組合，以優化本集團的債務架構。

現金流

本集團自二零零八年財政年度起連續三年錄得負數的經營現金流後，於二零一一財政年度錄得正數的經營現金流。經營現金流入淨額錄得大幅度改善，自二零一零財政年度的現金流出人民幣9.9百萬元增加至二零一一財政年度的人民幣291.7百萬元。有關改善主要由於二零一一財政年度內第五條生產線投產及實施更嚴謹的營運資金管理。於二零一一財政年度，本集團錄得現金及現金等價物增加淨額人民幣22.6百萬元，即來自業務的經營現金流入人民幣291.7百萬元、來自融資活動的現金流入人民幣663.8百萬元及來自投資活動的現金流出人民幣932.9百萬元的合併影響。

資產負債比率

本集團於二零一一年十二月三十一日的資產負債淨比率(按融資租賃的借款及責任(扣除銀行結餘及現金)以及受限制銀行存款之總和除以總權益)為129.2%，與於二零一一年六月三十日的139.6%及於二零一零年十二月三十一日的143.3%相比，錄得持續改善。

資本開支

於二零一一財政年度，本集團的資本開支約為人民幣249.2百萬元，主要關於第五條生產線及其相關配套設施。

資本承擔及或然負債

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於綜合財務報表就收購物業、 廠房及設備的已訂約但未撥備資本開支	200,960	369,662

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押總賬面值為人民幣2,587.7百萬元的資產。

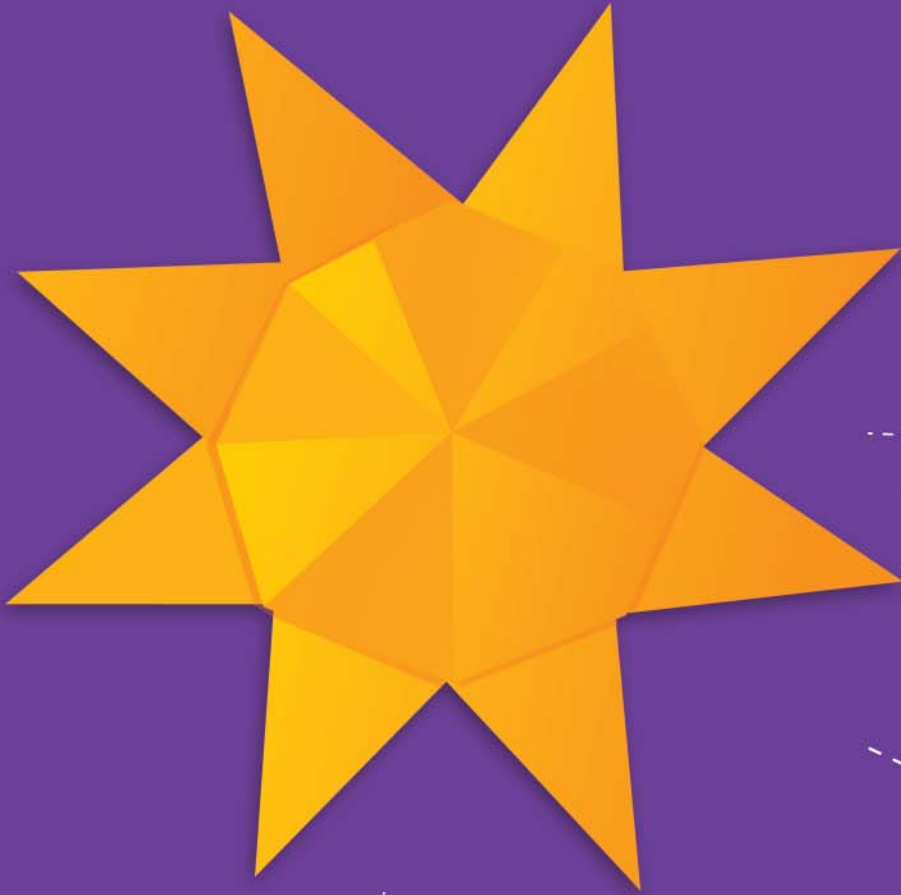
員工及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團於中國及香港僱有約3,000名全職僱員。二零一一財政年度的員工成本約為人民幣118.4百萬元，較二零一零財政年度增加人民幣16.1百萬元。本集團的酬金政策旨在吸引、挽留和鼓勵有才幹的人員。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。本集團的酬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，從而達致本集團的營運目標。

Optimistic 樂觀

Corporate Governance Report
企業管治報告





企業管治常規

於二零一一年十二月三十一日，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」）之守則條文，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，本公司並無行政總裁職位，而王東興先生擔任本公司董事會主席兼本公司執行董事（「董事」）及本集團於中國的主要營運子公司兼本集團子公司的直接控股公司山東世紀陽光紙業集團有限公司的總經理。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。本公司董事會認為，將本公司董事會主席職位和本公司行政總裁職務授予同一人士（即王東興先生）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《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為本公司董事進行證券交易的操作守則。經本公司向全體董事作出特別查詢後確認，所有董事於截至二零一一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；
- 批准委任董事及本公司公司秘書；及
- 監察本集團管理層表現。

董事會主席負責董事會的管理及運作，執行董事(包括董事會主席)亦對本公司的營運負責。

董事的履歷詳情及彼等各自之委任條款載於本報告「董事、高級管理層及員工」一節。

根據本公司的組織章程細則，三分之一(或不少於三分之一)的董事須於每屆本公司股東週年大會輪值退任，及於該股東週年大會合資格膺選連任。王益瓏先生、王俊峰先生及徐燁先生將於本公司應屆股東週年大會退任，而王俊峰先生及徐燁先生於該股東週年大會上合資格膺選連任。王益瓏先生將不會於應屆股東週年大會上膺選連任。董事會建議委任慈曉雷先生為執行董事，以取代王益瓏先生，惟須待本公司股東(「股東」)批准。

本公司收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定提交截至二零一一年十二月三十一日止年度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本公司董事供彼等審閱。董事會於截至二零一一年十二月三十一日止年度內召開四次會議，各董事的會議出席率載列如下：

	截至二零一一年 十二月三十一日止 年度出席董事會 會議的次數	出席率
執行董事		
王東興先生	4/4	100%
施衛新先生	4/4	100%
張增國先生	4/4	100%
王益瓏先生	4/4	100%
非執行董事		
徐放先生	4/4	100%
王俊峰先生	4/4	100%
獨立非執行董事		
王澤風先生	4/4	100%
徐燁先生	4/4	100%
梁炳成先生	4/4	100%

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。審核委員會的成員為本公司全體獨立非執行董事，即梁炳成先生、王澤風先生及徐燁先生。梁炳成先生乃有關期間的審核委員會主席。審核委員會於截至二零一一年十二月三十一日止年度內召開兩次會議，而當時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梁炳成先生。王澤風先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職能是審核本公司向本公司董事及本集團高級管理層支付的薪酬和其他福利，並向董事會提供推薦建議。所有董事和本集團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。薪酬委員會於截至二零一一年十二月三十一日止年度內召開一次會議，而當時所有成員均出席有關會議。

提名委員會

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司尚未成立任何提名委員會。

核數師酬金

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司已付或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1.4百萬元及人民幣零元。

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。於截至二零一一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、合規監控及風險管理報告、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檢討，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，而於截至二零一一年十二月三十一日止年度進行的有關檢討並無發現任何重大問題。

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二零一一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47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，即梁炳成先生、王澤風先生及徐燁先生。現有成員的履歷詳情載於「董事、高級管理層及員工」一節。

職權範圍

根據於二零一一年十二月三十一日的審核委員會職權範圍，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顧問或其他專業人士進行獨立調查。

會議

審核委員會於截至二零一一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：

- 審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表；
- 審閱截至二零一一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；
- 審閱外聘核數師的審核計劃、二零一一財政年度聲明函件及審核聘書；
- 討論及通過二零一一財政年度外聘審核費用；
- 檢討本公司內部監控系統；及
- 審閱本年報第44至46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十六的規定編製。委員會亦與本公司的外聘核數師德勤•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。

續聘外聘核數師

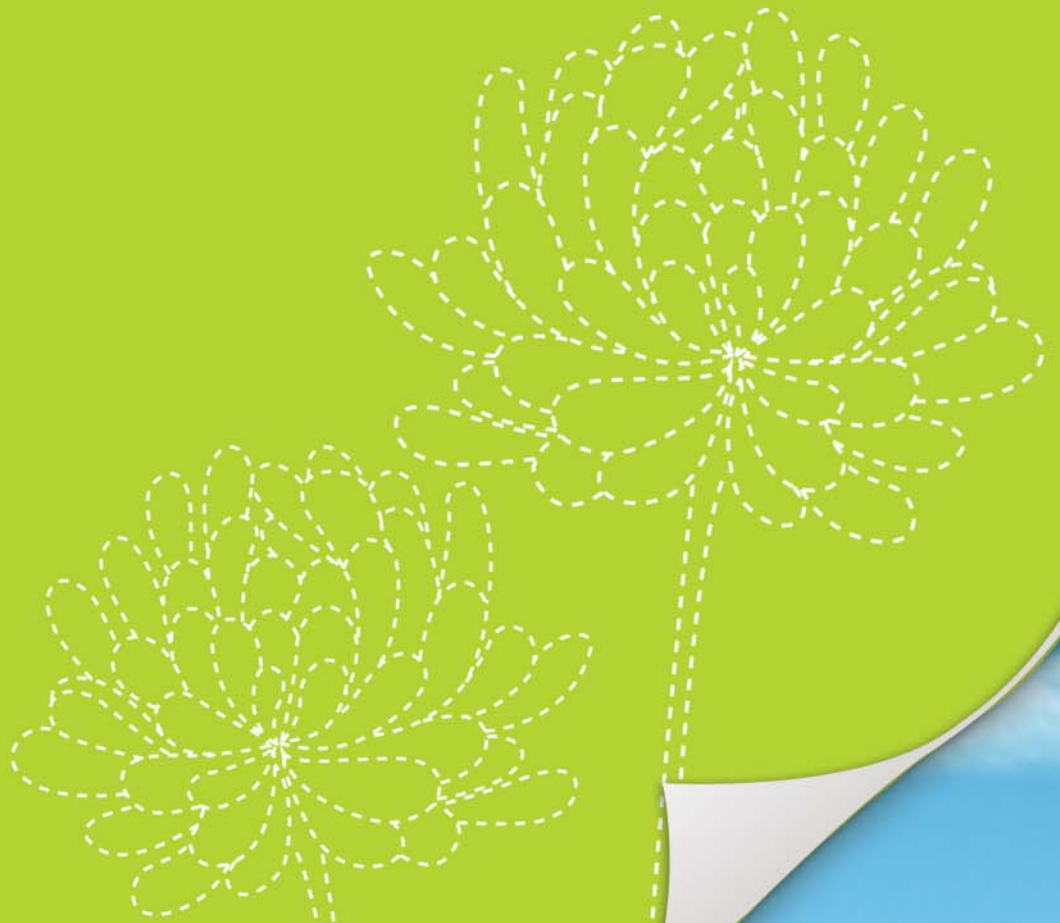
審核委員會向董事會建議，待股東於應屆股東週年大會批准後，續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度的外聘核數師。

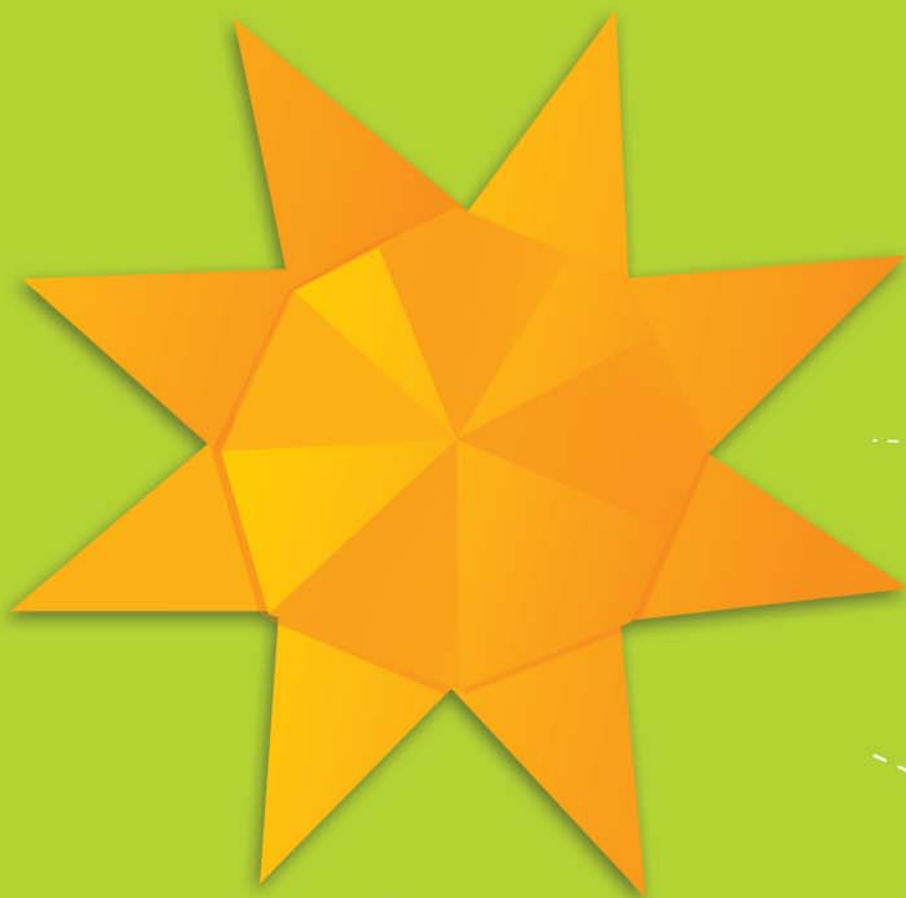
截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司外聘核數師就彼等所提供的審核服務合共收取或將收取約人民幣1.4百萬元。於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，外聘核數師並未向本公司提供任何非審核服務。

Energetic 活力

Directors, Senior Management
and Staff

董事，高級管理層
及員工





董事、高級管理層及員工

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	49	董事會主席、本集團總經理、薪酬委員會成員及提名委員會成員
施衛新先生	55	董事會副主席
張增國先生	46	本集團副總經理
王益瓏先生	49	
非執行董事		
王俊峰先生	38	
徐放先生	34	
獨立非執行董事		
梁炳成先生	53	審核委員會主席及薪酬委員會成員
王澤風先生	51	薪酬委員會主席、審核委員會成員及提名委員會成員
徐燁先生	39	提名委員會主席及審核委員會成員

執行董事

王東興先生，49歲，執行董事、董事會主席及本集團總經理。王先生亦為董事會薪酬委員會成員及提名委員會成員。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。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，55歲，執行董事及董事會副主席。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，46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，49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。

非執行董事

王俊峰先生，38歲，非執行董事。彼於一九九五年獲得蘭州大學化學學士學位，及於二零零四年獲得加拿大麥克馬斯特大學碩士學位(金融方向)。彼目前擔任聯想投資有限公司之董事總經理職務，負責投資管理。王先生自二零零九年三月起擔任一間於深圳證券交易所上市公司北京合康億盛變頻科技股份有限公司(深交所：300048)之執行董事，負責整體管理及策略。於二零零四年加入聯想投資有限公司之前，王先生從一九九七年至二零零一年期間曾任職於聯想集團有限公司，及從一九九五年至一九九七年期間任職於北京金隅集團。

徐放先生，34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

梁炳成先生，53歲，獨立非執行董事。梁先生於二零一零年加盟本集團。梁先生亦為本公司審核委員會主席及本公司薪酬委員會成員。梁先生於中國及海外的會計及財務管理方面積逾16年經驗。梁先生於一九八二年取得加拿大溫哥華Simon Fraser University工商管理學士學位。彼曾任職於酒店及投資銀行業。於過去10年，彼曾於香格里拉酒店集團及錦江酒店集團等著名公司擔任高級行政管理職務，負責監管該等公司之財務及會計事宜。

王澤風先生，51歲，獨立非執行董事。王先生於二零零七年加盟本集團。王先生亦為董事會薪酬委員會主席、審核委員會成員及提名委員會成員。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。

徐燁先生，39歲，獨立非執行董事。徐先生於二零零七年加盟本集團。徐先生亦為董事會提名委員會主席及審核委員會成員。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。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及理學士學位。

高級管理層


慈曉雷先生，36歲，本集團總經理兼總工程師，負責本集團的生產管理。慈先生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。慈先生曾擔任本集團的生產設施的項目經理、副總工程師及總工程師。慈先生於加盟本集團前，曾任職山東晨鳴紙業集團股份有限公司，負責設備管理及維修。

劉文政先生，40歲，本集團副總經理，負責本公司中國子公司的會計及財務管理。劉先生於二零一零年二月加盟本集團。劉先生於一九九三年畢業於山東行政學院，取得會計學士學位。彼於加入本集團之前，曾擔任山東浩信集團財務總監一職。彼亦曾擔任齊河板紙的財務部長、副主席及審計部部長，並曾為山東晨鳴的監事。劉先生亦為中國註冊會計師協會之成員。

阮國亭先生，55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。

桑自謙先生，57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，41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。



吳卓謙先生，37歲，本集團財務總監及本公司公司秘書。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。吳先生於企業財務管理、會計及審計方面擁有豐富經驗，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及香港特許秘書公會會員。

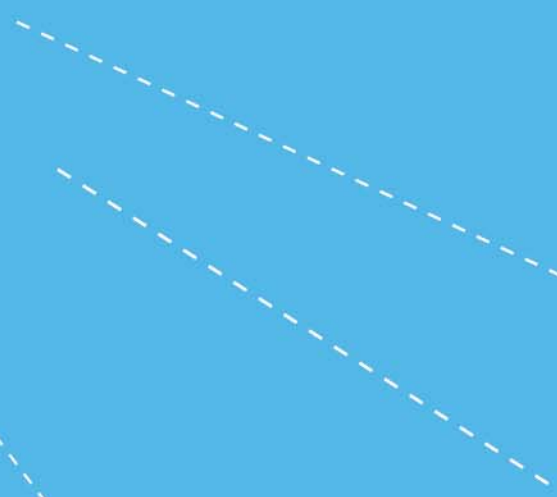
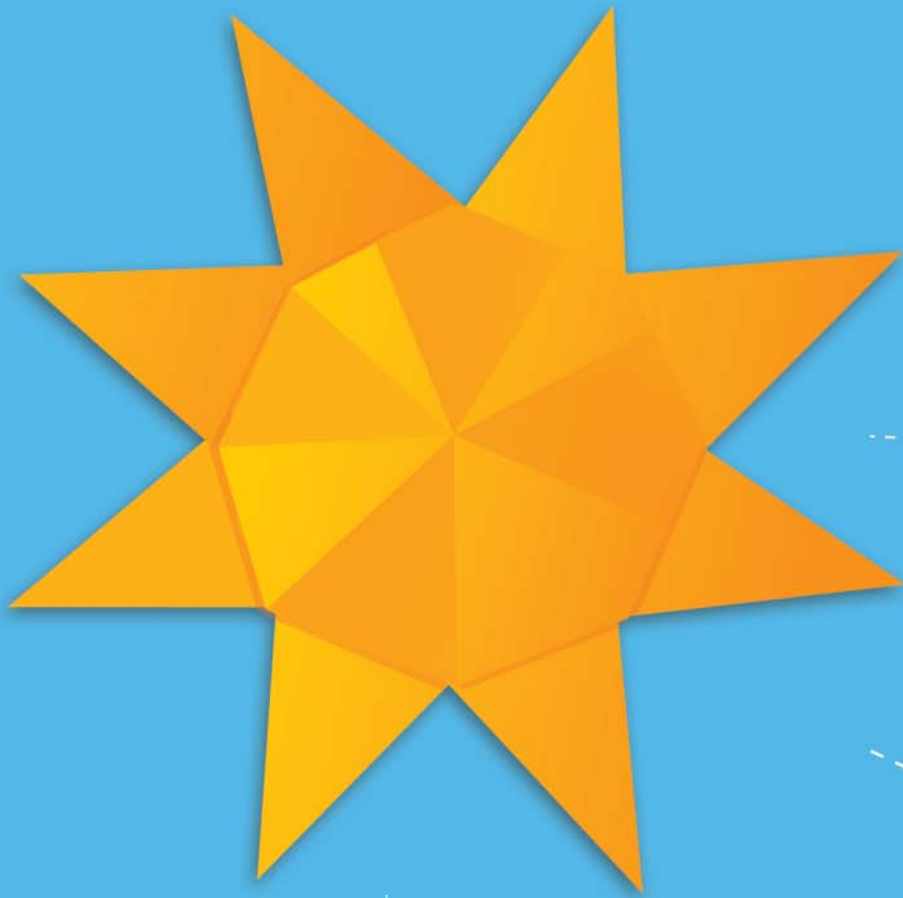
公司秘書

吳卓謙先生。有關吳先生的簡歷，請參閱上文「高級管理層」一段。

Future 前途

Report of the Directors
董事會報告





董事會報告

董事會欣然提呈本集團於截至二零一一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

本集團主要從事紙品生產和銷售。

業績及分派

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合業績載列於第49頁的綜合財務報表。

股息

董事會建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度宣派每股普通股0.025港元的末期股息(截至二零一零年十二月三十一日止年度為0.05港元)，惟須獲股東在本公司於二零一二年五月二十四日舉行的應屆股東週年大會上批准。倘獲批准，建議末期股息將於二零一二年六月十二日或之前向股東派付。

儲備

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的儲備變動詳情載列於第52頁的綜合財務報表。

捐款

於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，本集團合共捐款人民幣0.4百萬元(二零一零年：人民幣0.3百萬元)用作慈善用途。

物業、廠房及設備

於截至二零一一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15及16。

股本

本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度的股本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

本集團於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43。

借貸

本集團借貸的詳情載列於綜合財務報表附註31及32。

購買、出售或贖回證券

於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，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

於截至二零一一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(董事會主席兼本集團總經理)

施衛新先生(董事會副主席)

張增國先生(本集團副總經理)

王益瓏先生

非執行董事

徐放先生

王俊峰先生

獨立非執行董事

梁炳成先生

王澤風先生

徐燁先生

根據本公司的組織章程細則，三分之一(或不少於三分之一)的董事須於每屆本公司股東週年大會輪值退任，及於該股東週年大會合資格膺選連任。王益瓏先生、王俊峰先生及徐燁先生將於本公司應屆股東週年大會退任，而王俊峰先生及徐燁先生於該股東週年大會上合資格膺選連任。王益瓏先生將不會於應屆股東週年大會上膺選連任。董事會建議委任慈曉雷先生為執行董事，以取代王益瓏先生。

本公司收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定提交截至二零一一年十二月三十一日止年度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

執行董事已各自於二零一零年十一月十五日與本公司訂立服務合約，自二零一零年十一月十九日起為期三年，合約將一直有效，直至其中一方向另一方至少提前三個月發出書面通知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。

徐放先生及王俊峰先生各自己於二零一零年十一月十五日與本公司訂立委任函，據此，彼等同意擔任非執行董事職位，分別自二零一零年十一月十九日及二零一零年十二月十二日起為期三年，直至根據該委任函所列條款和條件而終止。

徐燁先生及王澤風先生各自己於二零一零年十一月十五日與本公司訂立委任函，據此，彼等同意擔任獨立非執行董事職位，自二零一零年十二月十二日起為期三年，直至根據該委任函所列條款和條件而終止。

梁炳成先生已於二零一零年十一月十六日與本公司訂立委任函，據此，彼等各自同意擔任獨立非執行董事職位，自二零一零年十一月二十五日起為期三年，直至根據該委任函所列條款和條件而終止。

各董事於截至二零一一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11。

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)的服務合約或委任函。

董事的合約權益

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

於二零一一年十二月三十一日，下列董事於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的本公司股份(「股份」)、相關股份及債券中擁有下列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	收購本公司權益的協議方之權益 ⁽¹⁾	325,387,052	40.54%
施衛新先生	收購本公司權益的協議方之權益 ⁽¹⁾	325,387,052	40.54%
張增國先生	收購本公司權益的協議方之權益 ⁽¹⁾	325,387,052	40.54%
王益瓏先生	收購本公司權益的協議方之權益 ⁽¹⁾	325,387,052	40.54%

附註：

- 一組20位個別人士(包括陳效雋先生、郭建林先生、胡剛先生、李華女士、李仲鸞先生、陸雨杰先生、馬愛平先生、桑永華先生、桑自謙先生、施衛新先生、孫清濤先生、王長海先生、王東興先生、汪峰先生、王益瓏先生、王永慶先生、吳蓉女士、張增國先生、鄭法聖先生及左希偉先生(「控股股東集團」)於二零零六年六月十六日訂立的一項協議(「一致行動人士協議」)(經日期為二零零七年十一月十九日的補充協議修訂)，據此，控股股東集團各成員確認(其中包括)，由於其將擁有權益及擁有中國陽光紙業投資有限公司(「中國陽光」)、China Sunrise Paper Holdings Limited(「China Sunrise」)及本集團任何成員公司(連同中國陽光及 China Sunrise 統稱為「目標實體」)的權益及投票權，以及參與管理目標實體的業務，彼等各自一直主動積極合作及一致行動(就香港收購及合併守則(「收購守則」)而言)，以於所有有關目標實體業務的重大事項上達成共識及一致行動。此外，控股股東集團各成員亦同意將其於目標實體直接或間接的權益或有關變動通知其他集團成員，以確保妥善並及時地遵守有關股東所有披露證券權益的適用法律及法規。由於China Sunrise由中國陽光全資擁有而中國陽光由控股股東集團全資擁有，故中國陽光及控股股東集團成員(包括王東興先生、施衛新先生、張增國先生及王益瓏先生)各自(就收購守則而言)視為於 China Sunrise 所持325,387,052股股份中擁有權益。

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

就董事所知，於二零一一年十二月三十一日，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	身份／權益性質	持股概約	
			股份數目	百分比
China Sunrise	好倉	實益權益	325,387,052	40.54%
中國陽光 ⁽¹⁾	好倉	受控法團權益	325,387,052	40.54%
控股股東集團 ⁽²⁾	好倉	收購本公司權益的協議方之權益	325,387,052	40.54%
好晉控股有限公司	好倉	實益權益	73,547,674	9.16%
LC Fund III, LP ⁽³⁾	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
LC Fund III GP Limited ⁽⁴⁾	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
Right Lane Limited ⁽⁵⁾	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
聯想控股有限公司 ⁽⁶⁾	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
王能光 ⁽⁷⁾	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
Seabright SOF (I) Paper Limited	好倉	實益權益	71,341,244	8.89%
Seabright China Special Opportunities (I) Limited ⁽⁸⁾	好倉	受控法團權益	71,341,244	8.89%
光大海基資產管理有限公司 ⁽⁹⁾	好倉	受控法團權益	71,341,244	8.89%
中國光大控股有限公司 ⁽¹⁰⁾	好倉	受控法團權益	71,341,244	8.89%
Seagate Global Advisors, LLC ⁽¹⁰⁾	好倉	受控法團權益	71,341,244	8.89%

附註：

1. 由於 China Sunrise 擁有中國陽光的全部權益，故中國陽光被視為於 China Sunrise 所持有的325,387,052股股份中擁有權益。
2. 根據一致行動人士協議，控股股東集團各成員已確認(其中包括)，由於其於目標實體擁有權益及投票權，並參與管理目標實體的業務，彼等各自一直主動與其他成員合作及一致行動(就收購守則之目的而言)，以就有關目標實體的業務之重大事項上達成共識及一致行動。此外，控股股東集團各成員亦同意將其於目標實體直接或間接的權益或對該等權益的變動通知其他集團成員，以確保妥善並及時地遵守有關股東所有披露證券權益的適用法律及法規。由於中國陽光擁有 China Sunrise 的全部權益，而控股股東集團則擁有中國陽光的全部權益，中國陽光及控股股東集團成員(就收購守則之目的而言)各自被視為於 China Sunrise 所持有的325,387,052股股份中擁有權益。
3. 由於 LC Fund III, L.P. 擁有好晉控股有限公司的全部權益，故 LC Fund III, L.P. 被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
4. 由於 LC Fund III GP Limited 為 LC Fund III, L.P. 的一般合夥人，故 LC Fund III GP Limited 被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
5. 由於 Right Lane Limited 控制 LC Fund III GP Limited 超過三分之一的投票權，故 Right Lane Limited 被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
6. 由於聯想控股有限公司擁有 Right Lane Limited 的全部權益，故聯想控股有限公司被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
7. 由於王能光先生控制好晉控股有限公司，故王能光先生被視為於好晉控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
8. 由於Seabright China Special Opportunities (I) Limited擁有Seabright SOF (I) Paper Limited的全部權益，Seabright China Special Opportunities (I) Limited 被視為於 Seabright SOF (I) Paper Limited 所持有的71,341,244股股份中擁有權益。
10. 由於光大海基資產管理有限公司控制 Seabright China Special Opportunities (I) Limited 超過三分之一的投票權，故光大海基資產管理有限公司被視為於 Seabright SOF (I) Paper Limited 持有的71,341,244股股份中擁有權益。
11. 中國光大控股有限公司及 Seagate Global Advisors, LLC 各自控制光大海基資產管理有限公司超過三分之一的投票權，故中國光大控股有限公司及 Seagate Global Advisors, LLC 各自被視為於 Seabright SOF (I) Paper Limited 所持有的71,341,244股份中擁有權益。

除以上所披露者外，於二零一零年十二月三十一日，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。

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（定義見上市規則）。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股東批准更新計劃授權上限當日本公司已發行股份數目的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%。

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。本公司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(即董事會決議授予有關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)本公司股份面值；(b)本公司股份於發售日期於香港聯合交易所有限公司(「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本公司股份於聯交所每日報價表的平均收市價。

在購股權計劃條款的規限下，該計劃將由購股權計劃成為無條件之日(即二零零七年十二月十二日)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。

於二零一零年四月八日，本公司向員工授出購股權，以按每股3.01港元之行使價認購本公司1,600,000股股份。根據本公司於二零一零年十二月二日完成的紅股發行(「紅股發行」)，該計劃項下的股份數目及每股價格已調整至3,200,000股股份及每股1.505港元。

根據購股權計劃向合資格人士授出的購股權的變動

授出日期 (附註1及2)	合資格人士	購股權數目				於二零一一年		行使期
		於二零一一年 一月一日	於年度授出	於年度行使	於年度屆滿	十二月 三十一日		
於二零一零年四月八日	僱員	300,000	—	—	(300,000)	—	(i)	
於二零一零年四月八日	僱員	800,000	—	—	—	800,000	(ii)	
於二零一零年四月八日	僱員	800,000	—	—	—	800,000	(iii)	
於二零一零年四月八日	僱員	800,000	—	—	—	800,000	(iv)	

(i) 由二零一零年七月一日至二零一一年十二月三十一日

(ii) 由二零一一年七月一日至二零一二年十二月三十一日

(iii) 由二零一二年七月一日至二零一三年十二月三十一日

(iv) 由二零一三年七月一日至二零一四年十二月三十一日

附註1. 公平值乃使用柏力克-舒爾斯估值模式，按以下重大假設得出：

授出日期股價	3.00港元
行使價	3.01港元
預期期限	0.75年至3.75年
預期波幅	59.456%、69.93%及67.87%
股息率	0.88%
無風險利率	0.722%至1.997%

於計算購股權之公平值所採用的假設乃基於董事之最佳估計。

附註2. 本公司之紅利股發行完成後，根據於二零一零年四月八日授出之購股權附有的認購權獲全數行使而將予配發及已發行股份之行使價及數目已根據購股權計劃載列之規定、上市規則第17.03(13)條規則之規定及聯交所於二零零五年九月五日頒佈之補充指引而調整如下：

授出日期	於紅股發行完成前 將予發行之股份 每股原有行使價 港元	於紅股發行完成前 將予發行之股份 原有數目	於紅股發行完成後 將予發行之股份 經調整每股行使價 港元	於紅股發行完成後 將予發行之股份 經調整數目
於二零一零年四月八日	3.01	1,600,000	1.505	3,200,000

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

於二零一一年十二月三十一日，本集團的全職僱員總人數約為3,000名。截至二零一一年十二月三十一日止年度的員工成本約為人民幣118.4百萬元，與去年相比增加人民幣16.1百萬元。

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。

關連交易

綜合財務報表附註41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。

本集團於二零零九年十月二十七日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%註冊資本由昌樂陽光（為本公司持有99.9%股權的間接

子公司)所持有。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(作為客戶)與盛世熱電(作為供應商)於二零零九年十月二十七日訂立蒸汽供應協議。盛世熱電同意向盛泰藥業供應蒸汽，由二零一零年一月一日起至二零一二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。

於截至二零一一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67.4百萬元，低於截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度上限人民幣140.5百萬元。

- (b) 盛泰藥業(作為客戶)與盛世熱電(作為供應商)於二零零九年十月二十七日訂立供電協議。盛世熱電同意向盛泰藥業供應電力，由二零一零年一月一日起至二零一二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。

於截至二零一一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35.1百萬元，低於截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度上限人民幣69.7百萬元。

根據上市規則第14A.38條，董事會委聘本公司核數師就本集團的持續關連交易進行若干獲同意的程序。核數師已向董事會報告該等程序的事實結果。獨立非執行董事已對持續關連交易以及核數師報告進行了審閱，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。

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，其已根據日期為二零零七年十一月十九日不競爭契據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，契諾人已遵守該等不競爭契據項下的所有承諾。

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

截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已經德勤•關黃陳方會計師行審閱，而德勤•關黃陳方會計師行將於本公司應屆股東週年大會退任，並符合資格膺選連任。

代表董事會

主席

王東興

香港

二零一二年三月二十七日

獨立核數師報告

Deloitte. 德勤

致中國陽光紙業控股有限公司各股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師行已審核載於第49頁至第125頁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，包括於二零一一年十二月三十一日的綜合財務狀況表，及截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他說明資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責遵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呈列綜合財務報表，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使編製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。

核數師責任

本行的責任乃根據審核工作的結果，遵照本行的協定聘用條款對該等綜合財務報表表達意見，並僅向閣下作出報告，除此以外概不作其他用途。本行概不就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。本行已按照國際核數準則進行審核工作。該等準則規定本行須遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定該等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核包括進程序以取得與綜合財務報表所載金額及披露事項有關的審核憑證。選取的程序須視乎核數師的判斷，包括評估綜合財務報表出現由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。在作出該等風險評估時，核數師考慮與公司編製及真實而公平地呈列綜合財務報表有關的內部監控，以設計在不同情況下的適當審核程序，但並非為對公司內部監控的有效性表達意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策是否恰當及所作的會計估算是否合理，以及評價綜合財務報表的整體呈列方式。

本行相信，本行已取得充分恰當的審核憑證，為本行的審核意見提供了基礎。

意見

本行認為，根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表真實而公平地反映本集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況，及本集團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》之披露規定而妥善編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一二年三月二十七日

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	6	3,721,189	2,456,540
銷售開支		(3,095,052)	(2,001,089)
毛利		626,137	455,451
其他收入、收益及虧損	8	82,429	95,870
分銷及銷售開支		(204,263)	(122,143)
行政開支		(131,156)	(116,281)
衍生金融工具公允價值變動		691	(9,114)
融資成本	9	(258,141)	(101,015)
除稅前利潤	10	115,697	202,768
所得稅開支	12	(27,188)	(28,446)
年度利潤及全面收益總值		88,509	174,322
以下各項應佔年度利潤及全面收益總額：			
本公司擁有人		82,402	169,614
非控股權益		6,107	4,708
		88,509	174,322
每股盈利	14	人民幣元	人民幣元
— 基本		0.10	0.21
— 攤薄		0.10	0.21

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	3,387,027	3,318,963
預付租賃款項	16	169,787	171,302
商譽	17	18,692	18,692
遞延稅項資產	18	8,540	7,598
收購物業、廠房及設備之按金		50,000	—
		3,634,046	3,516,555
流動資產			
預付租賃款項	16	3,465	3,686
存貨	19	625,107	545,481
貿易應收款項	20	362,326	190,467
應收票據	21	783,666	1,236,783
預付款項及其他應收款項	22	384,637	283,836
可收回所得稅		1,208	—
受限制銀行存款	23	935,471	412,687
銀行結餘及現金	23	248,278	225,677
		3,344,158	2,898,617
流動負債			
貿易應付款項	24	551,362	1,110,936
應付票據	25	206,500	—
其他應付款項	26	180,011	92,672
建築工程、機械及設備的應付款項		156,160	307,044
應付所得稅		783	21,692
融資租賃下的負債 — 即期部份	27	53,624	42,214
遞延收益 — 即期部份	28	1,995	2,073
衍生金融工具	29	1,380	2,242
貼現票據融資	30	1,188,542	688,735
銀行借款 — 於一年內到期	31	2,078,456	1,419,074
其他借款	32	14,000	14,000
		4,432,813	3,700,682
流動負債		1,088,655	802,065
資產總額減流動負債		2,545,391	2,714,490

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	33	72,351	72,351
儲備	34	1,368,855	1,318,407
本公司擁有人應佔權益		1,441,206	1,390,758
非控股權益		73,155	53,987
權益總額		1,514,361	1,444,745
非流動負債			
融資租賃下的負債 — 即期部份	27	170,656	177,389
銀行借款 — 即期部份	31	823,120	1,055,681
遞延收入 — 非即期部份	28	27,371	27,495
遞延稅項負債	18	9,883	9,180
		1,031,030	1,269,745
權益總額及非流動負債		2,545,391	2,714,490

第49至125頁的綜合財務報表已於二零一二年三月二十七日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：

王東興
董事

施衛新
董事

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔												總計 人民幣千元		
	資本			合併儲備 人民幣千元 (附註34)	資本儲備 人民幣千元 (附註34)	購股權儲備 人民幣千元	資產		法定		任意			小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	贖回儲備 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元				重估儲備 人民幣千元 (附註34)	公積金儲備 人民幣千元 (附註34)	公積金儲備 人民幣千元 (附註34)	保留盈利 人民幣千元					
於二零一零年一月一日	37,872	610	779,617	(2,776)	83,754	—	4,196	33,935	5,429	285,524	1,228,161	41,876	1,270,037		
年度溢利及全面															
收入總額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	169,614	169,614	4,708	174,322		
子公司非控股股東出資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10,000	10,000		
收購一家子公司的額外															
權益(附註)	—	—	—	—	23	—	—	—	—	—	23	(2,577)	(2,554)		
確認以股權結算的															
股份付款	—	—	—	—	—	713	—	—	—	—	713	—	713		
紅股發行	34,436	—	(34,436)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
行使購股權	43	—	601	—	—	—	—	—	—	—	644	—	644		
因行使購股權轉撥	—	—	158	—	—	(158)	—	—	—	—	—	—	—		
轉撥	—	—	—	—	—	—	—	19,078	—	(19,078)	—	—	—		
已付非控股權益的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(20)	(20)		
已付本公司															
擁有人股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(8,397)	(8,397)	—	(8,397)		
於二零一零年															
十二月三十一日	72,351	610	745,940	(2,776)	83,777	555	4,196	53,013	5,429	427,663	1,390,758	53,987	1,444,745		
年度溢利及全面															
收入總額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	82,402	82,402	6,107	88,509		
子公司非控股股東出資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	16,000	16,000		
收購一家子公司的															
額外收益(附註ii)	—	—	—	—	1,006	—	—	—	—	—	1,006	(2,933)	(1,927)		
確認以股權結算的															
股份付款	—	—	—	—	—	444	—	—	—	—	444	—	444		
轉撥	—	—	—	—	—	—	—	9,590	—	(9,590)	—	—	—		
已付非控股權益的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(6)	(6)		
已付本公司															
擁有人股息	—	—	(33,404)	—	—	—	—	—	—	—	(33,404)	—	(33,404)		
於二零一一年															
十二月三十一日	72,351	610	712,536	(2,776)	84,783	999	4,196	62,603	5,429	500,475	1,441,206	73,155	1,514,361		

附註：

- (i) 於二零一零年，本公司以總代價人民幣2,500,000元向本集團子公司之非控股股東收購昌樂昌東廢紙收購有限責任公司(「昌東廢紙收購」)5%之額外權益。於交易完成後，本公司於昌東廢紙收購擁有的權益故由86%相應增至91%。

於二零一零年十月，本公司向其非控股股東收購昌樂彩虹包裝製品有限公司(「彩虹包裝」)1%之額外權益，代價為人民幣54,000元。於交易完成後，本公司於彩虹包裝擁有的權益由99%增至100%。

- (ii) 於二零一一年九月二十日，本公司以總代價人民幣1,927,000元向其非控股股東之一收購昌東廢紙收購4.54%之額外權益。於交易完成後，本公司於昌東廢紙收購擁有的權益故由91%相應增至95.54%。

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營業務		
除稅前利潤	115,697	202,768
調整：		
利息收入	(20,374)	(23,874)
融資成本	258,141	101,015
物業、廠房及設備折舊	169,417	90,464
解除預付租賃款項	3,716	2,439
出售物業、廠房及設備的虧損	3,261	3,705
存貨撥備	—	123
撥回貿易應收款項撥備	(242)	(522)
解除遞延收入	(1,995)	(2,042)
就以股權結算的股份付款於損益賬中確認的開支	444	713
衍生金融工具公允價值變動收益	(691)	(710)
利息掉期合約虧損	—	9,824
營運資本變動前經營現金流量	527,374	383,903
存貨增加	(79,626)	(145,529)
貿易應收款項增加	(171,617)	(52,026)
應收票據減少(增加)	453,117	(703,668)
預付款項及其他應收款項增加	(100,801)	(227,091)
貿易應付款項增加(減少)	(556,718)	755,925
應付票據增加(減少)	206,500	(10,000)
其他應付款項增加(減少)	62,974	(2,293)
遞延收入增加	—	1,400
經營業務所得現金	341,203	621
已繳所得稅	(49,544)	(10,530)
經營業務所用淨現金	291,659	(9,909)

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(385,387)	(1,122,056)
土地使用權的預付租賃款項	(1,980)	(84,808)
出售物業、廠房及設備所得款項	5,616	5,527
已收政府補助	1,793	1,000
已收利息	19,851	21,341
受限制銀行存款增加	(522,784)	(48,726)
收購物業、廠房及設備之按金	(50,000)	—
投資活動所用淨現金	(932,891)	(1,227,722)
融資活動		
因行使購股權發行股份	—	644
收購一家子公司額外收益	(1,927)	(2,554)
子公司非控股股東出資	16,000	10,000
薪籌借貸	2,473,312	2,131,683
償還借貸	(2,046,812)	(1,422,987)
貼現票據融資增加	499,807	562,129
已付一家子公司非控股股東股息	(6)	(20)
已付利息	(267,323)	(143,712)
已付股息	(33,404)	(8,397)
分期償還融資租賃之款項	(47,814)	(20,983)
銷售及融資租回交易之所得款項	50,000	—
關聯方墊款	22,000	—
融資活動所得淨現金	663,833	1,105,803
現金及現金等價物(減少)增加淨額	22,601	(131,828)
年初現金及現金等價物	225,677	357,505
年末現金及現金等價物(即銀行結餘及現金)	248,278	225,677

綜合財務報表附註

截至二零一一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在開曼群島註冊成立為一家獲豁免的有限責任公司，其股份已在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市，並自二零零七年十二月十二日起生效。董事認為，本公司控股公司為 China Sunrise Paper Holdings Limited（於開曼群島註冊成立）及其最終控股公司為 China Sunshine Paper Investments Limited（於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立）。本公司的註冊辦事處及主要營業地點於年報「公司資料」一節披露。

綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣為本公司及其子公司經營所在的主要經濟環境的貨幣（本公司及其子公司的功能貨幣）。

本公司及其子公司（統稱「本集團」）的主要經營活動為製造及銷售紙品。

2. 編製基準

本集團於二零一一年十二月三十一日擁有流動負債淨額人民幣1,088,655,000元。如附註37(d)所列，董事認為，經計及現時本集團可用的銀行融資（包括短期銀行借款，視乎銀行批准每年可予重續）及內部財務資源，本集團具備充足的營運資金以應付現時（即自本綜合財務報表刊發日期起計至少未來十二個月）之需求。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

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」）及國際會計準則理事會的國際財務報告準則詮釋委員會頒佈的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」），且該等新訂及經修訂國際財務報告準則已生效。

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)

國際財務報告準則(修訂版)	二零一零年國際財務報告準則之改進
國際會計準則第24號(於二零零九年經修訂)	有關連人士披露
國際會計準則第32號(修訂版)	供股分類
國際財務報詮釋告委員會 — 詮釋第14號(修訂版)	最低資金要求之預付款
國際財務報詮釋告委員會 — 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債

於年內所採納的新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團當年及過往年度的財務表現及狀況及／或本綜合財務報表所載披露事項並無重大影響。

本集團並無提早採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂的國際財務報告準則：

國際財務報告準則第7號(修訂版)	披露 — 轉讓財務資產 ¹ 披露：金融資產和金融負債的互相抵消 ² 香港財務報告準則第9號的強制性 生效日期及過渡性披露 ³
國際財務報告準則第9號	財務工具 ³
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
國際財務報告準則第11號	聯合安排 ²
國際財務報告準則第12號	披露於實體的權益 ²
國際財務報告準則第13號	公允價值計量 ²
國際會計準則第1號(修訂版)	其他全面收益項目的列報 ⁵
國際會計準則第12號(修訂版)	遞延稅項：收回相關資產 ⁴
國際會計準則第19號(於二零一一年經修訂)	僱員福利 ²
國際會計準則第27號(於二零一一年經修訂)	單獨財務報表 ²
國際會計準則第28號(於二零一一年經修訂)	聯營和合營投資 ²
國際會計準則第32號(修訂版)	金融資產和金融負債的互相抵消 ⁶
國際財務報告詮釋委員會第20號	露天礦場生產期的剝除成本 ²

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁶ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

本公司董事預計，應用以上新訂及經修訂的國際財務報告準則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算外，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控制實體(其子公司)的財務報表。倘本公司有權控制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。

年內收購或出售子公司的業績，自收購生效日期起或直至出售生效日期(如適用)計入綜合全面收益表內。

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、收入及開支，均於綜合賬目時全額撇銷。

於子公司之非控股權益與本公司擁有人應佔權益分開呈列。

將綜合收入總額分配至非控股權益

子公司的全面收入及開支總額會分配予本公司擁有人及非控股權益，即使此舉將導致非控股權益金額為負數。

4. 重大會計政策(續)

綜合基準(續)

本公司於現有子公司之所有權變動

本集團於子公司權益變動如不失去控制權，入賬列為權益交易。本集團權益及非控股權益之賬面值均予以調整，以反映其各自於子公司之權益之變動。經調整後非控股權益金額與所付或所收代價公允價值之任何差額，直接於權益(資本儲備)中確認，並歸屬於本公司擁有人。

業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併轉撥之代價按公允價值計量，而計算方法為本集團所轉撥之資產、本集團對被收購方原擁有人產生之負債及本集團於交換被收購方之控制權所發行之股權於收購日期之公允價值之總和。與收購有關之成本一般於產生時在損益中確認。

於收購日期，所收購的可識別資產及所承擔負債按其公允價值確認，惟下列項目除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關之負債或資產分別根據國際會計準則第12號所得稅及國際會計準則第19號員工福利確認及計量；
- 與被收購方的以股份為基礎的支付安排或為取代被收購方的以股份為基礎的支付安排而訂立的本集團的以股份為基礎的支付安排有關的負債或股權工具，乃於收購日期按國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的支付」計量；及
- 根據國際財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」分類為持作出售的資產(或出售組別)根據該準則計量。

4. 重大會計政策(續)

業務合併(續)

商譽是以所轉撥之代價、非控股權益於被收購方中所佔金額、及本集團以往持有之被收購方股權之公允價值(倘有)之總和，減所收購之可識別資產及所承擔之負債於收購日期之淨值後，所超出之差額計值。倘經重估後，可識別淨資產公允價值中 貴集團之權益於收購日期之淨額高於轉撥之代價、非控股權益於被收購方中所佔金額以及本集團以往持有之被收購方股權之公允價值(倘有)之總和，則差額即時於損益內確認為議價收購收益。

現時屬擁有權權益且於清盤時讓持有人有權按比例分佔實體淨資產的非控股權益初步按非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值的已確認金額比例計量。

商譽

因收購業務產生的商譽乃按成本減任何累計減值虧損計量，並於綜合財務狀況表中獨立呈列。

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(或幾組現金產生單位)。

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。就於申報日期間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申報日期間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損益賬內確認。商譽的減值虧損於其後期間不予撥回。

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。

4. 重大會計政策(續)

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。

於達到上述收益確認準則前所收取的客戶存款及分期款項計入綜合財務狀況表中流動負債項下。

在經濟利益可能流入本集團及銷售收入金額能夠可靠地計量之情況下，金融資產之利息收入會被確認。利息收入乃參照未償還本金按適用之實際利率及時間比例計算(適用之實際利率即準確貼現金融資產預計年期內估計未來現金收入至資產於初始確認時之賬面淨值之利率)。

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，包括持作用於生產或提供貨品或服務、或作為行政用途的樓宇)於綜合財務狀況表按成本減其後累計折舊及累計減值虧損列賬(如有)。

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。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末進行審閱，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

4. 重大會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

在建工程乃包括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物業資產相同，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期間的損益賬內。

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。

本集團作為出租人

經營租賃之租金收入乃按相關租賃年期以直線法於損益中確認。

本集團作為承租人

按融資租賃持有之資產按租約開始時之公允價值或最低租賃付款現值之較低者確認為本集團資產。出租人之相應負債於綜合財務狀況表內列作融資租賃承擔。

租賃款項乃於融資開支與租賃責任扣減之間作出分配，致使負債之餘額維持固定之利率。融資開支即時於損益確認，惟有關開支與合資格資產直接相關則除外，於此情況下，有關開支按照本集團之借貸成本政策(見下文之會計政策)撥充資本。或然租金於產生期間確認為開支。

4. 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

有關形成融資租賃的售後租回交易，本集團繼續按其之前的賬面值確認有關資產。倘公允價值於售後租回交易時少於資產的賬面值，則無需作出調整；除非價值出現減值，則在此情況下賬面值減至可收回金額。

經營租賃付款乃按有關租賃的租期以直線法確認為開支。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。於報告期間結束時，以外幣計值的貨幣項目均按當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、建造或生產合資格資產(即需要一段頗長時間始能達致其擬定用途或出售的資產)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或出售時為止。特定借貸於撥作符合條件資產之支出前用作短暫投資所賺取之投資收入，會自撥作資本之借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本均於其產生的期間內於損益內確認。

4. 重大會計政策(續)

政府補助

除非能合理確定本集團將符合有關附帶條件及將會收取有關補助金，否則政府補助金不予確認。

政府補助乃於本集團將擬用作補助相關成本之補助確認為開支之期間內有系統地於損益確認。於須折舊資產有關之政府補助於財務狀況表確認為遞延收入，並於有關資產之可使用年期轉撥至損益。其他政府補助於須將補助與與擬補助之成本配對之期間內有系統地確認為收益。作為已承擔開支或虧損或作為未來相關成本而本集團提供即時財務援助之補助所收取之政府補助，於彼等可收取之期間內在損益確認。

退休福利成本

對界定供款退休福利計劃(包括中華人民共和國(「中國」)國家管理的退休福利計劃及強制性公積金計劃)之付款於僱員已提供使彼等享有供款之服務時作為一項開支予以扣除。

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全面收益表內記賬的利潤不同。本集團的即期稅項負債乃採用報告期間結束時已確立或實際確立的稅率計算。

4. 重大會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項乃按綜合財務報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確認。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。

於子公司的投資產生之應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟若本集團可控制暫時差額之撥回而暫時差額於可見將來應不會撥回之情況除外。與該等投資及權益相關之可扣稅暫時差額所產生之遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅利潤可以使用暫時差額之益處且預計於可見將來可以撥回時確認。

遞延稅項資產之賬面值於報告日期結束時作檢討，並於不再有足夠應課稅利潤變現全部或部分資產價值時作出相應調減。

遞延稅項資產及負債乃按預期於負債獲償還或資產獲變現期間適用之稅率(以報告期間結束時已生效或實質上已生效之稅率(及稅法)為基準)計算。遞延稅項負債及資產的計算，反映了本集團於報告日期所預期對收回或償還其資產及負債之賬面值的方式所產生的稅務結果。即期及遞延稅項於損益中獲確認，惟倘遞延稅項有關之事項在其他全面收益或直接於股本權益中獲確認的情況下，則即期及遞延稅項亦會於其他全面收益或直接於股本權益中各自地被確認。倘因業務合併之初步會計方法而產生即期或遞延稅項，有關稅務影響會計入業務合併之會計方法內。

4. 重大會計政策(續)

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

所收取服務的公允價值乃參考購股權於授出日期的公允價值，並於歸屬期內按直線法支銷，並相應增加股本權益(購股權儲備)。

於報告期間結束時，本集團對預期最終將會歸屬的購股權數目的估計進行修訂。對於歸屬期內的估計進行修訂所產生的影響(如有)乃於損益內確認，致令累計開支反映出經修訂估計，並對購股權儲備作出相應的調整。

購股權獲行使時，先前於購股權儲備中確認的數額將轉撥至股份溢價。當購股權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

於報告期間結束時，本集團會檢討其有形資產之賬面值，以確定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘有任何該等跡象，則估計有關資產之可收回款額，以確定減值虧損(如有)之程度。倘若不大可能估計個別資產的可收回金額，則本集團估計資產屬於的現金產生單位的可收回金額。如分配的合理及一致基準可識別，則公司資產亦被分配至個別現金產生單位，或於其他情況下彼等被分配至現金產生單位的最小組合，而該現金產生單位的合理及一致分配基準可識別。

4. 重大會計政策(續)

不包括商譽的有形資產減值(續)

可收回金額為公允價值減去銷售成本及使用價值兩者中之較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃以稅前貼現率貼現至現值，該貼現率能反映當前市場所評估之貨幣時間值及資產特定風險(就此而言，未來現金流量估計尚未作出調整)。

倘資產(或現金產生單位)之可收回金額估計將少於其賬面值，則資產(或現金產生單位)之賬面值會減少至其可收回金額。減值虧損會即時於損益內確認。

倘減值虧損其後撥回，則增加資產之賬面值至其可收回數額之修訂後估計金額，惟增加後之賬面值不能超過倘於過往年度並無確認該資產(或現金產生單位)之減值虧損而應確定之賬面值。減值虧損之撥回會即時於損益內確認。

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銷售所需的成本。

4. 重大會計政策(續)

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綜合財務狀況表確認。

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(透過損益按公允價值計量的金融資產或金融負債除外)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。因收購經損益賬按公允價值入賬之金融資產或金融負債而直接應佔之交易成本即時於損益賬確認。

金融資產

本集團的金融資產均分類歸入貸款及應收款項。

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)初步確認賬面淨值的利率。

利息收入乃按債務工具的實際利率基準確認。

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，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、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(見下文貸款及應收款項的減值虧損的會計政策)。

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

貸款及應收款項乃於報告期間結束時評估減值跡象。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：

- 發行人或對方出現重大財務困難；或
- 逾期支付或拖欠利息或本金；或
- 借款人可能將宣告破產或進行財務重組。

就若干類別的貸款及應收款項(如貿易應收款項及其他應收款項)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日至45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。

就貸款及應收款項而言，已確認之減值虧損金額為資產賬面值及貸款及應收款項原有實際利率貼現之預期未來現金流量現值之差額。

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。

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)

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。

金融負債及股權工具

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為負債或股權。

股權工具

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。由本集團發行之股權工具以扣減直接發行成本後所收之代價入賬。

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(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)貼現於首次確認之賬面淨值所使用之利率。

利息支出按實際利率基準確認。

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股權工具(續)

其他金融負債

其他金融負債(包括銀行及其他借款、貼現票據融資、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項)乃於其後採用實際利息法按攤銷成本計算。

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，隨後於報告期間結束時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對沖關係的性質。

終止確認

本集團僅會於資產現金流量的合約權力屆滿或其轉讓金融資產並轉移絕大部分資產擁有權風險及回報予另一實體時終止確認金融資產。倘本集團並無轉讓或保留擁有權之絕大部份風險及回報而繼續控制已轉讓資產，則本集團會以其持續參與程度為限繼續確認該資產並確認相關負債。倘本集團保留已轉讓金融資產擁有權之絕大部份風險及回報，則本集團繼續確認該金融資產，亦就所收取之所得款項確認已抵押借貸。

於全面終止確認金融資產時，該資產賬面值與已收及應收代價總額之差額於損益內確認。

當且僅當本集團之責任獲解除、撤銷或屆滿時，本集團方會終止確認金融負債。獲終止確認之金融負債之賬面值與已付及應付代價之差額於損益內確認。

5. 估計不確定因素的主要來源

本公司董事於應用本集團會計政策(詳情見附註4)時，需就資產及負債之賬面值(如未能明顯地從其他來源取得)作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據歷史經驗及認為相關之其他因素作出。實際結果可能有別於估計。

此等估計及相關假設會持續檢討。若會計假設的修訂僅影響作出修訂的期間，將會於該期間確認；若修訂影響當期及未來期間，則會於作出修訂及其後期間確認。

以下是於報告期間結束時有關未來的主要假設及估計不明朗因素的其他主要來源，有關假設及來源具有導致資產及負債的賬面值於下一財政年度內作出大幅調整的重大風險。

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，則有關差額將影響於有關估計已改變的年度的存貨及存貨準備的賬面值。於二零一一年十二月三十一日，存貨的賬面值約為人民幣625,107,000元(二零一零年：人民幣545,481,000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，應收款項可能須減值。識別呆壞賬須作出判斷及估計。倘預期有別於原有估計，則有關差額將影響於有關估計已改變的年度內的應收款項及呆賬開支的賬面值。於二零一一年十二月三十一日，貿易、票據及其他應收款項的賬面總值約為人民幣1,385,005,000元(二零一零年：人民幣1,612,732,000元)。呆賬應收款項撥備的變動詳情於附註20中披露。

5. 估計不確定因素的主要來源(續)

物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

本集團管理層會就其物業、廠房及設備釐定剩餘價值、可使用年期及有關折舊支出，披露詳情見附註15。該估計乃根據性質及功能相近的物業、廠房及設備實際剩餘價值及使用年期的過往經驗而作出。這可能會因技術發展及來自競爭對手的激烈競爭而有重大變化。倘剩餘價值或可使用年期較之前的估計為短，則管理層會提高折舊開支，或將已報廢的技術資產撇銷或撇減。

6. 收益

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。

7. 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)定期審視審閱之有關本集團組成部份之內部報告確定其經營分部，以對各分部進行資源分配及表現評估。

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。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	紙品					總計 人民幣千元
	輕塗				電力及蒸汽 人民幣千元	
	白面牛卡紙 人民幣千元	白面牛卡紙 人民幣千元	紙管原紙 人民幣千元	專用紙品 人民幣千元		
來自外部客戶的收益	1,221,544	1,511,551	600,111	273,625	114,358	3,721,189
分部間收益	—	—	—	—	483,453	483,453
分部收益	1,221,544	1,511,551	600,111	273,625	597,811	4,204,642
分部利潤	197,745	193,834	136,287	86,103	42,867	656,836

7. 分部資料(續)

(a) 經營分部(續)

分部收益及業績(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	紙品						總計 人民幣千元
	輕塗				銷售原材料 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	
	白面牛卡紙 人民幣千元	牛卡紙 人民幣千元	紙管原紙 人民幣千元	專用紙品 人民幣千元			
來自外部客戶的收益	891,472	623,808	540,087	238,008	60,666	102,499	2,456,540
分部間收益	—	—	—	—	—	302,249	302,249
分部收益	891,472	623,808	540,087	238,008	60,666	404,748	2,758,789
分部利潤	185,456	168,946	65,587	8,301	16,332	23,092	467,714

經營及可呈報分部的會計政策與附註4所述的本集團會計政策相同。分部利潤指紙品及原材料分部所賺取的毛利以及電力及蒸汽分部單獨賺取的除稅前利潤。本集團就分配資源予分部及評估分部績效而作出決策時，並無將營運開支及其他收入分配予紙品類別項下的各經營分部，亦無將衍生金融工具公允價值變動分配予個別經營分部。

7. 分部資料(續)

(a) 經營分部(續)

分部收益及業績(續)

分部利潤與綜合除稅前利潤的對賬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利潤		
分部利潤	656,836	467,714
分部間銷售的未變現利潤	(72,207)	(36,110)
	584,629	431,604
分銷及銷售開支	(204,263)	(122,143)
行政開支	(114,516)	(103,642)
其他收入、收益及虧損	76,099	91,777
融資成本	(226,943)	(85,714)
衍生金融工具公允價值變動	691	(9,114)
綜合除稅前利潤	115,697	202,768

由於並未向主要營運決策者提供分部資產及負債以及相關其他分部等離散財務資料，故並無呈列該等資料。

(b) 有關主要客戶的資料

於該等兩個年度，概無單一客戶佔本集團總銷售額的比例超過10%。

(c) 地區資料

本集團之業務、資產及大部分客戶僅位於中國。因此，並無呈列按地區劃分的來自外部客戶的收益及非流動資產的進一步分析。

8. 其他收入、收益及虧損

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
滙兌收益	16,172	11,547
政府補助(附註)	36,609	51,449
銀行存款利息收入	20,374	23,874
銷售廢料	3,263	2,570
運輸服務收入	62	1,006
已收酬金	3,967	2,243
出售物業、廠房及設備的虧損	(3,261)	(3,705)
租金收入	1,277	1,534
其他	3,966	5,352
	82,429	95,870

附註：根據財政部及國家稅務總局關於可再生資源的增值稅政策的通知(財稅2008第157號)(自二零零九年一月一日起生效)，本集團子公司昌東廢紙收購為銷售再生資產的合資格普通增值稅納稅人，並須於獲得截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年的退稅前先支付增值稅。根據有關規則，昌東廢紙收購作出的於二零零九年就再生資源銷售所繳納的增值稅的70%及於二零一零年就再生資源銷售所繳納的增值稅的50%將予退還。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，昌東廢紙收購有權獲得約人民幣40,535,000元的退稅。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，昌東廢紙收購自當地政府獲得無條件政府補助約為人民幣20,067,000元。

9. 融資成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
以下各項的利息開支：		
貼現票據融資	81,108	24,305
須於五年內悉數償還的銀行及其他借款	176,440	122,353
無須於五年內悉數償還的銀行借款	—	703
融資租賃	15,304	5,586
	272,852	152,947
減：在建工程資本化的利息	(14,711)	(51,932)
	258,141	101,015

截至二零一一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5.86%（二零一零年：4.96%）計算。

10. 除稅前利潤

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
稅前利潤已扣除(計入)下列各項：		
工資及薪金	107,027	91,403
退休福利計劃供款	10,975	10,187
以股權結算的股份付款	444	713
員工成本總額(包括董事酬金)	118,446	102,303
確認為開支之存貨成本	3,000,947	1,909,855
物業、廠房及設備折舊	169,417	90,464
撥回貿易應收款項撥備	(242)	(522)
存貨撥備	—	123
解除預付租賃款項	3,716	2,439
核數師薪酬	1,400	1,392

11. 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	與表現掛鉤 的獎金付款 人民幣千元 (附註i)	
二零一一年					
執行董事：					
王東興	50	199	—	1,050	1,299
施衛新	50	—	—	—	50
張增國	50	136	3	125	314
王益瓏	50	—	—	—	50
非執行董事：					
徐放	50	—	—	—	50
王俊峰	50	—	—	—	50
獨立非執行董事					
梁炳成	97	—	—	—	97
王澤風	50	—	—	—	50
徐燁	50	—	—	—	50
	497	335	3	1,175	2,010

11. 董事及僱員酬金(續)

	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 (附註i)	
二零一零年					
執行董事：					
王東興	50	142	—	1,190	1,382
施衛新	50	—	—	—	50
張增國	50	69	3	177	299
王益瓏	50	—	—	—	50
非執行董事：					
徐放	50	—	—	—	50
王俊峰	50	—	—	—	50
獨立非執行董事					
黃詠怡	123	—	—	—	123
梁炳成	8	—	—	—	8
王澤風	50	—	—	—	50
徐燁	50	—	—	—	50
	531	211	3	1,367	2,112

附註：與表現掛鈎的獎金付款乃以本集團經營業績、個人表現及現行市場條件釐定。

11. 董事及僱員酬金(續)

僱員

本集團於年內的五名最高薪酬人士包括一名董事(二零一零年：兩名董事)，彼等的酬金詳情載於上文。餘下四名(二零一零年：三名)於年內的酬金如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金及其他津貼	1,958	1,215
退休福利計劃供款	13	15
以股權結算的股份付款	444	713
	2,415	1,943

上述僱員的酬金乃介乎以下範圍：

	僱員人數	
	二零一一年	二零一零年
零至1,000,000港元	4	2
1,000,001港元至1,500,000港元	—	1

於年內，本集團並無向本公司董事或五名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。

12. 所得稅開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅	27,427	25,177
遞延稅項支出(抵免)(附註18)	(239)	3,269
	27,188	28,446

根據中華人民共和國的所得稅法(「新稅法」)及企業所得稅實施細則，由二零零八年一月一日起中國子公司的稅率為25%。

根據江蘇稅務局的批准，於二零零六年成為外商投資企業的昆山世紀陽光紙業有限公司(「昆山陽光」)自首個獲利年度起兩年可豁免繳付中國所得稅，並於隨後三年獲50%的所得稅減免。昆山陽光自二零零八年起開始其首個獲利年度，故於截至二零一一年十二月三十一日止年度的適用所得稅率為12.5%(二零一零年：12.5%)。

於二零一零年，山東世紀陽光紙業集團有限公司(「世紀陽光」)獲山東省科技局、財政局及國家稅務總局的批准，獲確認為先進技術企業。根據中國相關法例及法規，世紀陽光自二零一零年起三年的企業所得稅率為15%。

由於本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度並無產生任何應課稅利潤，故並無於此兩個年度就香港利得稅作出撥備。

12. 所得稅開支(續)

本年度的支出根據綜合全面收益表與除稅前利潤對賬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前利潤	115,697	202,768
按適用所得稅稅率25%計算的稅項(二零一零年：25%)	28,924	50,692
稅收優惠政策的影響(附註(a))	—	(3,153)
毋須課稅收入的稅項影響	(42)	(171)
不可扣稅開支的稅項影響	3,034	2,144
授予若干子公司的稅項寬減的影響	(5,463)	(23,231)
就中國子公司產生未分配利潤的預扣稅項相關的 遞延稅項(附註(b))	1,129	1,909
動用先前未確認的稅項虧損	(458)	(202)
未確認稅項虧損	64	458
年度稅項開支	27,188	28,446

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。截至二零一零年十二月三十一日，上述稅務信貸已悉數動用作所得稅減免。
- (b) 根據新稅法，由於預期就自二零零八年一月一日起所賺取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約為每年中國子公司所產生利潤淨額的20%，而遞延稅項乃以此基準作出撥備。

本年度遞延稅項的詳情載於附註18。

13. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內已宣派股息分派： 二零一零年末期股息 — 每股人民幣0.042元 (二零一零年：二零零九年末期股息 — 每股人民幣0.021元)	33,404	8,397

董事建議按本公司於二零一一年十二月三十一日之802,588,000股股份(二零一零年：802,588,000股股份)就截至二零一一年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股人民幣0.021元，合共約人民幣16,854,000元(二零一零年：就截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息每股人民幣0.042元)，惟須股東於應屆股東週年大會上批准。

14. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
盈利		
用作計算每股基本及攤薄盈利的盈利 (即本公司擁有人應佔年內利潤)	82,402	169,614

14. 每股盈利(續)

	二零一一年	二零一零年
股份數目		
用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數	802,588,000	802,100,329
普通股之潛在攤薄影響：		
購股權	173,912	78,133
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	802,761,912	802,178,462

用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數乃已就二零一零年十一月二十三日的紅股發行而作出調整。每股攤薄盈利的計算並無假設行使若干購股權，此乃由於行使價(就未歸屬股份付款的影響而經調整)高於股份於二零一一年及二零一零年的平均市價。

15. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房、 機械及設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於二零一零年一月一日	450,938	1,151,180	483,379	2,085,497
添置	11,122	54,199	1,457,922	1,523,243
轉撥	15,177	133,647	(148,824)	—
出售	—	(17,811)	—	(17,811)
於二零一零年十二月三十一日	477,237	1,321,215	1,792,477	3,590,929
添置	33,458	81,527	134,229	249,214
轉撥	234,590	1,483,357	(1,717,947)	—
出售	—	(25,788)	—	(25,788)
於二零一一年十二月三十一日	745,285	2,860,311	208,759	3,814,355
折舊				
於二零一零年一月一日	34,071	154,371	—	188,442
年度撥備	14,322	76,142	—	90,464
出售時撇銷	—	(6,940)	—	(6,940)
於二零一零年十二月三十一日	48,393	223,573	—	271,966
年度撥備	19,037	150,380	—	169,417
出售時撇銷	—	(14,055)	—	(14,055)
於二零一一年十二月三十一日	67,430	359,898	—	427,328
賬面值				
於二零一一年十二月三十一日	677,855	2,500,413	208,759	3,387,027
於二零一零年十二月三十一日	428,844	1,097,642	1,792,477	3,318,963

15. 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年率計提折舊：

樓宇	3.3–5%
廠房、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。

物業、廠房及設備之賬面淨值人民幣3,387,027,000元包括融資租賃下的資產人民幣305,783,500元(二零一零年十二月三十一日：人民幣235,000,000元)。

16. 預付租賃款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 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	169,787	171,302
流動資產	3,465	3,686
	173,252	174,988

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。

於報告期末，本集團正著手取得中國土地的土地使用權證，涉及金額約人民幣62,683,000元(二零一零年：人民幣63,972,000元)。本公司董事認為，本集團無須就取得中國土地的土地使用權證而投入巨額額外成本。

已質押之土地使用權的詳情載於附註38。

17. 商譽

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
成本 年初及年末	19,246	19,246
減值 年初及年末	554	554
賬面值 年末	18,692	18,692

就減值測試目的而言，於二零一一年十二月三十一日的商譽已分配至電力及蒸汽分部的一家子公司的個別現金產生單位(現金產生單位)。

上述現金產生單位的可收回金額基準及其主要相關假設概述如下：

此現金產生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16%(二零一零年：13%)。超過五年期的現金產生單位的現金流量乃採用穩定增長率6%(二零一零年：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的賬面總值超過其可收回總額。

18. 遞延稅項

以下為於本年度及過往年度確認的主要遞延稅項負債及資產及其變動：

	存貨未變現 利潤(虧損) 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	稅項虧損 人民幣千元	業務合併時 產生的 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 價值調整 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
於二零一零年一月一日	(230)	310	7,299	—	(5,782)	1,249	(1,159)	1,687
計入(扣自)損益	1,179	(265)	(2,374)	801	212	(913)	(1,909)	(3,269)
於二零一零年 十二月三十一日	949	45	4,925	801	(5,570)	336	(3,068)	(1,582)
計入(扣自)損益	1,362	(32)	(10)	(43)	220	(129)	(1,129)	239
於二零一一年 十二月三十一日	2,311	13	4,915	758	(5,350)	207	(4,197)	(1,343)

就財務申報而言的遞延稅項結餘分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
遞延稅項資產	8,540	7,598
遞延稅項負債	(9,883)	(9,180)
	(1,343)	(1,582)

18. 遞延稅項(續)

於本報告期末，本集團已未動用稅項虧損人民幣3,288,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣3,204,000元)，以用作抵消未來溢利。此稅項虧損之人民幣3,032,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣3,204,000元)已確認為遞延稅項資產。因難以預測未來盈利趨勢，此稅項所產生餘下人民幣256,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣1,832,000元)的遞延稅項資產並未予以確認。未確認稅項虧損包括虧損約人民幣256,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣1,832,000元)，並將於二零一六年到期。

19. 存貨

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原材料	377,888	393,071
製成品	247,219	152,410
	625,107	545,481

已質押之存貨詳情載於附註38。

20. 貿易應收款項

以下為貿易應收款項的分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收下列各方的貿易應收款項：		
— 第三方	359,038	184,231
— 關聯方(附註41(b))	3,288	6,236
	362,326	190,467

20. 貿易應收款項(續)

上文所載貿易應收款項結餘中，於二零一一年十二月三十一日約人民幣172,384,000元(二零一零年：人民幣126,000,000元)已抵押予銀行，為本集團獲授的銀行信貸作擔保(請參閱附註38)。

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日的信貸期，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其他客戶提供的相同銷售信貸條款進行。

以下為於報告期末按發票日期呈列的扣除呆賬撥備後的貿易應收款項的賬齡分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至30日	298,702	139,171
31至90日	44,988	39,612
91至365日	16,961	9,510
超過一年	1,675	2,174
	362,326	190,467

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於報告日期已逾期的賬面值約為人民幣32,799,000元(二零一零年：人民幣17,495,000元)的賬款，而本集團並無就減值虧損作出撥備，此乃由於本集團信納該等客戶於其後的償還能力及信用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。

20. 貿易應收款項(續)

逾期但未減值之貿易應收款項的賬齡如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
31至90日	14,163	5,811
91至365日	16,961	9,510
超過一年	1,675	2,174
	32,799	17,495

本公司董事認為，於各報告期末並無逾期且未減值之貿易應收款項結餘的信貨質素良好。

於年內貿易應收款項撥備的變動如下：

	人民幣千元
於二零一零年一月一日	842
年內撥回	(522)
於二零一零年十二月三十一日	320
年內撥回	(242)
於二零一一年十二月三十一日	78

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。

21. 應收票據

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收票據	783,666	1,236,783

於二零一一年十二月三十一日，計入上述應收票據的結餘約人民幣157,495,000元(二零一零年：零)已抵押予銀行，以為本集團獲授的銀行融資作擔保(見附註38)。

於年內，本集團已貼現予銀行具全面追索權的應收票據為人民幣226,442,000元(二零一零年：人民幣119,735,000元)。因此，本集團繼續確認該等應收票據的全部賬面值並確認已貼現所收取的現金為貼現票據融資(見附註30及38)。

已背書予第三方的具全面追索權之應收票據於二零一一年十二月三十一日約為人民幣139,072,000元(二零一零年：人民幣859,826,000元)，因此，相應的貿易應付款項人民幣139,072,000元(二零一零年：人民幣859,826,000元)已計入綜合財務狀況表。

於報告期末按發行日期呈列的應收票據之賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	475,402	409,054
91至180日	308,264	827,729
	783,666	1,236,783

22. 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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
預付供應商款項	145,624	98,215
其他應收款項	239,013	185,482
預付款項	—	139
	384,637	283,836

其他應收款項的分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
增值稅退款	—	16,603
可退回增值稅	213,869	159,117
按金	13,929	4,796
向僱員提供墊款	6,561	3,582
應收利息	510	168
其他	4,144	1,216
	239,013	185,482

23. 受限制銀行存款及銀行結餘及現金

受限制銀行存款指質押予銀行的本集團短期銀行存款，以為本集團獲授的若干票據融通及短期銀行借貸作擔保。

受限制銀行存款的市場年利率介乎0.5%至3.5%之間(二零一零年：介乎0.36%至2.75%之間)。已抵押銀行存款將於清償相關票據融通及銀行借貸後獲解除。

23. 受限制銀行存款及銀行結餘及現金(續)

銀行結餘於二零一一年十二月三十一日的市場年利率為0.5%(二零一零年：每年0.36%)。

於二零一一年十二月三十一日的銀行結餘及現金主要以人民幣計值，而人民幣並非於國際市場可自由兌換的貨幣。將該等資金匯出中國須符合中國政府實施的滙兌限制。

24. 貿易應付款項

以下為貿易應付款項的分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付第三方的貿易應付款項	551,362	1,110,936

貿易應付款項主要為貿易購買之未付款項及持續成本。

於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	352,358	432,730
91至365日	155,662	640,698
超過一年	43,342	37,508
	551,362	1,110,936

25. 應付票據

於報告期末按發行日期呈列的應付票據的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至90日	146,500	—
91至180日	60,000	—
	206,500	—

所有應付票據均屬交易性質，並自出具日期起計六個月內到期。

26. 其他應付款項

其他應付款項的分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付以下各方的其他應付款項：		
— 第三方	158,011	92,672
— 關聯方(附註41(b))	22,000	—
	180,011	92,672

26. 其他應付款項(續)

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他應付款項	74,315	20,041
客戶墊款	73,355	59,530
應付工資及福利	607	405
其他應付稅項	29,369	11,295
應付利息	2,365	1,401
	180,011	92,672

27. 融資租賃承擔

本集團已租賃若干機器，為期五年，於租賃期末將轉讓所有權。該等租賃已確認為融資租賃。

截至二零一一年十二月三十一日止年度期間，本集團已與獨立第三方以銷售及租回若干機器方式訂立售後租回交易，銷售所得款項為人民幣50,000,000元。根據租賃協議，租賃期為五年，而本集團可於租賃期結束後選擇以名義代價購買資產。該項交易被視為導致融資租賃的售後租回安排。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
為呈報目的分析為：		
流動負債	53,624	42,214
非流動負債	170,656	177,389
	224,280	219,603

27. 融資租賃承擔(續)

所有融資租賃承擔的相關利率乃為基於中國人民銀行公佈之借貸利率的浮動利率。

	最低租賃付款		最低租賃付款的現值	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
根據融資租賃應付的款項				
一年內	67,674	55,045	53,624	42,214
超過一年，但不超過兩年	67,674	55,045	57,488	44,997
超過兩年，但不超過五年	121,192	144,150	113,168	132,392
	256,540	254,240	224,280	219,603
減：未來融資費用	(32,260)	(34,637)	不適用	不適用
租賃承擔的現值	224,280	219,603	224,280	219,603
減：12個月內到期結算之款項 (於流動負債項下呈列)			(53,624)	(42,214)
12個月後到期結算之款項			170,656	177,389

本集團於融資租賃項下的承擔以出租人押記租賃資產作擔保。

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、就購買國產設備而獲得的增值稅退稅及就收購土地使用權而獲得的政府補助。

	上網配套費 人民幣千元	增值稅退稅 人民幣千元	有關 土地使用權 的政府補助 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	3,027	24,624	1,559	29,210
添置	1,400	—	1,000	2,400
撥作收入	(497)	(1,512)	(33)	(2,042)
於二零一零年十二月三十一日	3,930	23,112	2,526	29,568
添置	—	—	1,793	1,793
撥作收入	(381)	(1,512)	(102)	(1,995)
於二零一一年十二月三十一日	3,549	21,600	4,217	29,366

就財務報告而言所作出的遞延收入結餘分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期部分	1,995	2,073
非即期部分	27,371	27,495
	29,366	29,568

29. 衍生金融工具

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
負債		
外幣遠期合約(附註i)	231	458
利率掉期(附註ii)	1,149	1,784
	1,380	2,242

附註：

- (i) 本集團與多家中國商業銀行簽訂安排，據此，本集團自該等銀行借入一年期美元貸款，用於清償應付供應商的以美元計值的美元款項。同時，本集團(a)向該等銀行存入一年定期存款(人民幣等值金額相等於該美元貸款本息)，作為該等美元貸款的抵押，及(b)與該等銀行訂立遠期外匯合約，按事先釐定的遠期匯率，以人民幣名義購買美元(金額相等於該美元貸款本息)(「該等安排」)。

於二零一一年十二月三十一日，該等安排項下的美元貸款人民幣24,124,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣20,463,000元)及以人民幣計值的定期存款人民幣25,990,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣22,890,000元)均計入銀行借貸及受限制銀行存款內。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，定期存款的利息收益人民幣477,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣168,000元)及美元貸款的滙兌收益人民幣742,000元(二零一零年十二月三十一日：滙兌收益為人民幣335,000元)計入損益賬，而美元貸款的利息開支人民幣588,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣217,000元)則計入附註9所披露的融資成本。

於報告期末，外幣遠期合約的主要條款如下：

本金總額	到期日	遠期匯率
二零一一年 3,828,690.79美元	自二零一二年一月至二零一二年九月	按6.3050至6.5330的匯率購買美元/ 出售人民幣
二零一零年 3,089,858.42美元	自二零一一年七月至二零一一年十一月	按6.5521至6.7377的匯率購買美元/ 出售人民幣

於二零一一年十二月三十一日，預計本公司外幣遠期合約的公允價值將為金融負債人民幣231,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣458,000元)。外幣遠期合約公允價值乃按於報告期末同等金融機構所提供的與合約到期日相對應而報出的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收益為人民幣56,000元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：公允價值變動產生的收益為人民幣1,497,000元)已於年度損益賬內確認。

29. 衍生金融工具(續)

附註：(續)

於二零一一年十二月三十一日，美元貸款的定期年利率介乎3.06%至4.72%之間(二零一零年：介乎3.06%至3.48%之間)。

- (ii) 截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團訂立以下利率掉期合約，有關合約並不使用對沖會計法入賬。於報告期末的合約主要條款如下：

二零一一年及二零一零年

名義金額	到期日	掉期
13,500,000美元	二零一四年六月十五日	自倫敦銀行同業拆息至固定利率2.5%

有關合約按於各報告年末的公允價值計量。其公允價值乃按報告期末相關財務機構所提供的估值基礎釐定。利率掉期合約的公允價值乃按於報告年末與合約到期日相對應而報出的遠期匯率及所報利率孳生的回報率曲線進行計算。利率掉期合約的公允價值變動收益人民幣635,000元(二零一零年：虧損人民幣787,000元)已於年度損益賬內確認。

30. 貼現票據融資

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貼現票據融資	1,188,542	688,735
包括：		
來自第三方的應收貼現票據	226,442	119,735
來自本集團子公司的應收貼現票據	962,100	569,000
合計	1,188,542	688,735

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的已收現金金額。人民幣671,800,000元(二零一零年：人民幣296,900,000元)的銀行存款已由子公司就已發行之銀行票據抵押予銀行。

31. 銀行借貸

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
有抵押銀行借貸	2,572,392	2,277,991
無抵押銀行借貸	329,184	196,764
	2,901,576	2,474,755
須於下列期間償還之借貸：		
一年內	2,078,456	1,419,074
第二年	215,807	267,982
第三年至第五年(包括首尾兩年)	607,313	771,143
五年以上	—	16,556
	2,901,576	2,474,755
減：一年內到期結算及於流動負債項下呈列之款項	(2,078,456)	(1,419,074)
一年後到期之款項	823,120	1,055,681
借貸總額		
— 定息	712,612	1,115,149
— 浮息	2,188,964	1,359,606
	2,901,576	2,474,755
按幣種劃分的借貸分析：		
— 以人民幣計值	2,609,776	2,155,627
— 以美元計值	291,800	319,128
	2,901,576	2,474,755

於二零一一年十二月三十一日的定息借貸按介乎2%至10%之間的年利率計息(二零一零年：年利率介乎0.91%至8.02%之間)。

31. 銀行借貸(續)

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3.1%至3.5%計算(二零一零年：按倫敦銀行同業拆息再加3.1%至3.5%計算)。

就全部上述銀行借貸而言，截至二零一一年十二月三十一日止年度的實際加權平均年利率為6.25%(二零一零年：年利率為4.8%)。

有關本集團有抵押銀行借貸的資產質押的詳情載於附註38。

32. 其他借貸

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
向濰坊市投資有限公司(「濰坊投資」)借款	14,000	14,000

其他借款乃為無抵押且須於一年內償還，須按中國人民銀行公佈的現行借貸利率計息。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的實際加權平均年利率為6.56%(二零一零年：年利率為6.83%)。

33. 股本

	股份數目	股本 千港元
法定：		
普通股每股面值0.10港元		
於二零一零年十二月三十一日及		
二零一一年十二月三十一日	1,000,000,000	100,000

	附註	股份數目	股本	
			千港元	呈列於綜合 財務報表內 人民幣千元
已發行及繳足：				
於二零一零年一月一日		401,044,000	40,104	37,872
已發行紅股	(i)	401,044,000	40,104	34,436
行使購股權	(ii)	500,000	50	43
於二零一零年十二月三十一日及				
二零一一年十二月三十一日		802,588,000	80,258	72,351

附註：

- (i) 按股東於本公司在二零一零年十一月二十三日召開的股東特別大會上批准的每十股已發行普通股換十股紅股之基準，已就當時現有股東持有的普通股配發及發行401,044,000股紅股。
- (ii) 購股權於二零一零年十二月二十三日獲行使後，已按每股1.505港元之價格配發及發行500,000股新普通股。

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以及為籌備本公司股份在聯交所上市而整理本集團之架構的公司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擁有人豁免的債項、向本公司擁有人收購子公司的折讓及向本公司擁有人收購子公司之額外權益的借方儲備而獲得的本公司擁有人出資。

除向擁有人收購子公司及收購本公司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。

資產重估儲備

資產重估儲備乃因有關本集團就收購昌樂盛世熱電有限責任公司（「盛世熱電」）而於過往持有的權益作公允價值調整而產生。

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，把除稅後利潤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上批准。

兩種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的25%。

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，本公司已採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），該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後授出的購股權。

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)股份於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。

於二零一零年四月八日，本公司向一名僱員授出購股權，根據其於二零零七年十一月十九日採納之購股權計劃，該等購股權可按每股3.01港元（紅股發行後1.505港元）的行使價認購本公司1,600,000股股份。

35. 以股份為基礎的支付交易(續)

購股權計劃(續)

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 (紅股發行前)	可行使購股權 的最大數目 (紅股發行後)	購股權年期
二零一零年 四月八日	二零一零年四月八日至 二零一零年六月三十日	二零一零年七月一日至 二零一一年十二月三十一日	400,000	800,000	1.73年
二零一零年 四月八日	二零一零年四月八日至 二零一一年六月三十日	二零一一年七月一日至 二零一二年十二月三十一日	400,000	800,000	2.73年
二零一零年 四月八日	二零一零年四月八日至 二零一二年六月三十日	二零一二年七月一日至 二零一三年十二月三十一日	400,000	800,000	3.73年
二零一零年 四月八日	二零一零年四月八日至 二零一三年六月三十日	二零一三年七月一日至 二零一四年十二月三十一日	400,000	800,000	4.73年

35. 以股份為基礎的支付交易(續)

購股權計劃(續)

以下為年內根據購股權計劃尚未行使的購股權：

	行使價 每股港元	購股權數目
於二零一零年一月一日	—	—
年內授出	3.010	1,600,000
發行紅股後經調整	1.505	1,600,000
年內行使	1.505	(500,000)
於二零一零年十二月三十一日	1.505	2,700,000
年內到期		(300,000)
於二零一一年十二月三十一日	1.505	2,400,000
於二零一一年十二月三十一日可行使	1.505	800,000

就於截至二零一零年十二月三十一日止年度期間獲行使的購股權而言，於該行使日期的股份價格為2.33港元。

購股權計劃旨在認可及獎勵參與者對本集團增長及發展所作之貢獻。

使用柏力克—舒爾斯期權定價模式釐定之購股權於授出日期之公允價值約為1,724,000港元(相當於約人民幣1,511,000元)。

35. 以股份為基礎的支付交易(續)

購股權計劃(續)

購股權之公允價值乃按柏力克—舒爾斯模式作出估計。用於計算購股權之公允價值的變數及假設乃根據董事的最佳估計。購股權之價值隨若干主觀假設之變數而改變。該模式的輸入參數如下：

於二零一零年四月八日	
售出日期之股價	3.00港元
行使價	3.01港元
預期年期	0.75年至3.75年
預期波幅	59.456%、69.93%及67.87%
股息收益率	0.88%
無風險利率	0.722%–1.997%

預期波幅乃按本公司股價於過往年度的歷史波幅而釐定。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團確認與本公司所授出購股權有關之開支為人民幣444,000元(二零一零年：人民幣713,000元)。

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27、30、31及32所披露的融資租賃承擔、貼現票據融資、銀行借貸及其他借貸)及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本及儲備)。

36. 資金風險管理(續)

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來平衡其整體資本結構。

37. 金融工具

(a) 金融工具的類別

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
金融資產		
貸款及應收款項	2,340,956	2,075,376
金融負債		
按攤銷成本入賬的負債	5,095,427	4,617,317
融資租賃承擔	224,280	219,603
衍生金融工具	1,380	2,242

(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管理及計量風險的方式概無變動。

37. 金融工具(續)

(b) 市場風險(續)

(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。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層監察外匯匯率風險並將於需要時考慮對沖重大外幣風險。

於報告期末，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計值的銀行借款)列示如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資產		
美元		
銀行結餘及現金	27,258	18,613
貿易應收款項	3,077	509
港元		
銀行結餘及現金	5,367	1,189
其他應收款項	—	183
歐元		
銀行結餘及現金	2,378	2,907
貿易應收款項	124	—

37. 金融工具(續)

(b) 市場風險(續)

(i) 外幣風險管理(續)

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
負債		
美元		
貿易應付款項	88,611	122,686
銀行借款	267,676	298,665
其他應付款項	65	—
港元		
其他應付款項	—	548
歐元		
貿易應付款項	272	—

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並不重大。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。

37. 金融工具(續)

(b) 市場風險(續)

(i) 外幣風險管理(續)

敏感度分析(續)

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利率掉期合同、若干外幣貸款及相關外匯遠期合約，並於報告期末以外匯匯率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。

	美元影響		港元影響		歐元影響	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	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
	(a)	(a)	(b)	(b)	(c)	(c)
年度利潤增加(減少)	16,301	20,112	(268)	(41)	(112)	(145)

- a. 此主要因以美元列值應收款項、銀行結餘、應付款項及銀行借款於報告期末尚未清償的風險所致。
- b. 此主要因報告期末以港元列值的銀行結餘及現金、其他應付款項及其他應收款項所面臨的風險所致。
- c. 此主要因不受已對沖現金流規限的以歐元列值貿易應收款項、銀行結餘及現金以及貿易應付款項於報告期末尚未清償的風險所致。

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及貼現票據融資(有關該等貼現票據融資及借款詳情見附註30及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(有關該等借款詳情見附註31及32)、融資租賃承擔(見附註27)、受限制銀行存款及銀行結餘及現金(見附註23)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報告期末非衍生工具所承受的利率風險而釐定。就浮動利率銀行借款、其他借款及融資租賃承擔、受限制銀行存款及銀行結餘及現金而言，該等分析乃假設於報告期末尚未清償負債的金額於全年尚未清償而編製。所用的14基點(二零一零年：14基點)的增加或減少指管理層對利率可能合理變動的評估。

於報告期末，倘利率增加(減少)14基點(二零一零年：14基點)而所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的利潤將減少(增加)約人民幣1,741,000元(二零一零年：人民幣1,309,000元)。

37. 金融工具(續)

(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、銀行結餘及受限制銀行存款所致。於報告期末，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財務狀況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式，確保能採取跟進行動以討回逾期債務。此外，本集團於報告期末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。

本集團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。

由於對手方均為中國及香港的獲授權銀行，故此流動資金的信貸風險有限。

(d) 流動資金風險管理

管理層負責管理流動資金風險，其已建立適當的流動資金風險管理框架，以符合本集團的短期、中期及長期資金及流動資金的管理要求。本集團透過維持充足儲備、銀行融資及儲備借款融資，同時持續監察預測及實際現金流量以及不時配合金融資產及負債的到期情況來管理流動資金風險。

37. 金融工具(續)

(d) 流動資金風險管理(續)

於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有流動負債淨額約人民幣1,088,655,000元。在短期資金需求方面，管理層已對本集團自報告期末起未來十二個月的現金流量預測進行了詳細審慎的檢討。根據有關預測以及可用銀行融資及於期內屆滿後重續現有銀行融資，管理層認為，本集團現有充足資金以滿足本集團未來十二個月的營運資金及資本開支需求。

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。於二零一一年十二月三十一日，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1,191,283,000元(二零一零年：人民幣1,154,678,000元)。目前及直至本報告日期，管理層正與若干銀行協商以取得中期借款，以提高本集團的流動資金管理能力。

下表詳細載列本集團按協定還款期的非衍生金融負債的餘下合約到期日。該表格乃根據本集團於可能被要求償還金融負債之最早日期的未貼現現金流量編製。該表包括利息及本金的現金流。

此外，下表載列本集團就衍生金融工具的流動資金分析。該等表格乃按以淨額付款基礎的衍生工具未貼現合約現金(流入)及流出淨額而編製。倘若應付款項並非固定，則所披露金額乃參考以報告期末的孳息曲線所列示的預測利率釐定。由於管理層認為合約到期日對瞭解衍生工具現金流量的時間性屬必要，故本集團的衍生金融工具的流動資金分析乃按合約到期日而編製。

37. 金融工具(續)

(d) 流動資金風險管理(續)

	加權 平均利率 %	應要求 人民幣千元	六個月 或以下 人民幣千元	六至 十二個月 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值總額 人民幣千元
於二零一一年十二月三十一日									
非衍生金融負債									
定息銀行借款	6.05	—	473,645	238,308	1,188	20,297	—	733,438	712,612
浮息銀行借款	6.47	—	737,929	755,875	259,778	650,547	—	2,404,129	2,188,964
其他借款	6.56	—	459	14,459	—	—	—	14,918	14,000
應付票據	—	—	206,500	—	—	—	—	206,500	206,500
貿易應付款項	—	352,359	199,003	—	—	—	—	551,362	551,362
其他應付款項	—	77,287	—	—	—	—	—	77,287	77,287
建築工程的應付款項	—	156,160	—	—	—	—	—	156	160
貼現票據融資	—	—	1,188,542	—	—	—	—	1,188,542	1,188,542
融資租賃承擔	7.02	—	33,837	33,837	67,674	121,192	—	256,540	224,280
		585,806	2,839,915	1,042,479	328,640	792,036	—	5,588,876	5,319,707
衍生工具—結算淨額									
利率掉期	—	—	—	—	—	1,149	—	1,149	1,149
外匯遠期合約	—	—	231	—	—	—	—	231	231
		—	231	—	—	1,149	—	1,380	1,380
於二零一零年十二月三十一日									
非衍生金融負債									
定息銀行借款	4.67	—	537,071	581,037	20,244	—	—	1,138,352	1,115,149
浮息銀行借款	5.37	—	110,413	280,778	298,089	877,374	16,908	1,583,562	1,359,606
其他借款	6.83	—	478	14,478	—	—	—	14,956	14,000
貿易應付款項	—	465,417	645,519	—	—	—	—	1,110,936	1,110,936
其他應付款項	—	21,847	—	—	—	—	—	21,847	21,847
建築工程的應付款項	—	307,044	—	—	—	—	—	307,044	307,044
貼現票據融資	—	—	688,735	—	—	—	—	688,735	688,735
融資租賃承擔	6.40	—	27,522	27,523	55,045	144,150	—	254,240	219,603
		794,308	2,009,738	903,816	373,378	1,021,524	16,908	5,119,672	4,836,920
衍生工具—結算淨額									
利率掉期	—	—	—	—	—	1,784	—	1,784	1,784
外匯遠期合約	—	—	218	240	—	—	—	458	458
		—	218	240	—	1,784	—	2,242	2,242

附註：有關浮息銀行借款及其他借款的合約付款乃按照於報告期末尚未行使的市場利率計算。

37. 金融工具(續)

(d) 流動資金風險管理(續)

該等計入上述非衍生金融負債的浮息利率工具的金額於浮息利率之變更與報告期末所釐定的利率估計有所不同時可予更改。

計入上述者的賬面值約為人民幣26,442,000元(二零一零年：人民幣119,735,000元)之貼現票據融資將與到期後與相應應收票據相抵銷。

(e) 公允價值

本集團金融資產及金融負債的公允價值乃根據一般公認定價模式按攤銷成本以貼現現金流量分析釐定。

衍生工具的公允價值乃按非期權衍生工具的有效期適用的孳息曲線的折算現金流量分析及期權衍生工具的期權定價模型計算。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日持有的外匯遠期合約及利率掉期合同乃使用引申自有關資產或負債於交投活躍市場所報價格以外的輸入值(惟可直接地(價格)或間接地(自價格引伸)可被觀察)的公允價值第二層級計量。

本公司董事認為，綜合財務報表中按已攤銷成本入賬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

於報告期末，本集團質押若干資產以為銀行授予本集團的融通作抵押。於報告期末，本集團已質押資產賬面值總值如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
樓宇	165,277	220,015
廠房、機械及設備	633,138	665,696
預付租賃付款	119,438	120,361
存貨	178,055	101,827
貿易應收款項	172,384	126,000
應收票據	383,937	119,735
受限制銀行存款	935,471	412,687
	2,587,700	1,766,321

39. 資本承擔

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 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	200,960	369,662

40. 經營租賃

本集團作為承租人

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內根據經營租賃就租賃物業已支付的最低租賃付款	426	493

於報告期末，本集團於到期不可撤銷經營租賃項下的未來最低租賃付款承擔如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	115	233
第二年至第五年(包括首尾兩年)	218	—
	333	233

本集團作為出租人

年內獲得的物業租金收入為人民幣1,277,000元(二零一零年：人民幣1,534,000元)。本集團所持有的所有物業於未來五年均已有承租人。

於報告期末，本集團已就以下未來最低租賃付款與承租人簽訂合約：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	1,505	586
第二年至第五年(包括首尾兩年)	1,406	926
	2,911	1,512

41. 關聯方交易

(a) 年內，本集團與其關聯方訂立以下重大交易：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
向一家子公司的非控股股東銷售貨物	102,497	93,825

(b) 與關聯方的結餘

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收一間子公司非控股股東的貿易應收款項	3,288	6,236
其他應付款項		
— 一間子公司的一名非控股股東	2,000	—
— 本公司董事所控制的一間公司	20,000	—

應付本公司董事所控制的一間公司的款項人民幣20,000,000元已於二零一二年三月以現金結清。

41. 關聯方交易(續)

(c) 主要管理人員的酬金

於年內，董事及其他主要管理人員的酬金如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
短期僱員福利	5,270	4,220
退休福利供款計劃	19	20
以股權結算的股份付款	444	713
	5,733	4,953

42. 退休福利計劃供款

根據香港相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作出供款。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的成員。本公司的中國子公司須按照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。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於年內基本薪金的18%至20%計算。

43. 子公司詳情

於報告期末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	已發行及繳足 股本/實繳資本	本公司持有之應佔權益		主要業務
				二零一一年	二零一零年	
直接持有						
中國陽光紙業集團 有限公司	私人有限公司	英屬維爾京群島	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
香港豪邁貿易有限公司	私人有限公司	香港	1,000港元	100.00%	100.00%	買賣
世紀陽光紙業美國公司	私人有限公司	美利堅合眾國	—	100.00%	100.00%	買賣
山東世紀陽光紙業集團 有限公司	中外合資企業	中國	111,732,800美元	99.90%	99.90%	製造紙品
昌樂新邁紙業有限公司	私人有限公司	中國	人民幣 500,000,000元	100.00%	100.00%	製造紙品

43. 子公司詳情(續)

公司名稱	業務架構形式	註冊成立/ 成立地點	已發行及繳足 股本/實繳資本	本公司持有之應佔權益		主要業務
				二零一一年	二零一零年	
間接持有(續)						
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	100.00%	100.00%	製造紙品
昆山世紀陽光紙業 有限公司	中外合資企業	中國	2,495,000美元	100.00%	100.00%	製造紙品
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 46,500,000元	95.54%	91.00%	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%	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 23,320,000元	100.00%	100.00%	提供運輸服務
昌樂盛世熱電有限 責任公司	私人有限公司	中國	人民幣 219,250,000元	80.00%	80.00%	生產及供應電力 及蒸汽
昆山陽光華邁包裝製品 有限公司	私人有限公司	中國	人民幣 15,363,000元	100.00%	100.00%	製造紙品

附註：年末，概無任何子公司已發行任何債券。

44. 期後事項

於二零一一年十二月八日，本公司以約人民幣203百萬元之價格於公開拍賣中競標成功，投得一間中國中外合資企業阿爾諾維根斯晨鳴特種紙有限公司(「阿爾諾維根斯晨鳴」)包括土地使用權、樓宇及生產設施等在內的資產(「資產」)。截至二零一一年十二月三十一日，本公司已合共支付人民幣50百萬元，作為競標成功的一部分代價(列為非流動資產)。

於該等綜合財務報表刊發日期，本公司正與若干獨立第三方就於中國成立一間合資企業以經營有關資產的可能性進行商討，然而有關該計劃的詳情尚未確定。

45. 有關本公司財務狀況表的資料

有關本公司於報表期末財務狀況表的資料包括：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	3	4
於子公司之權益	462,824	283,467
應收子公司款項	607,897	787,267
	1,070,724	1,070,738
流動資產		
預付款及其他應收款項	198	152
應收子公司款項	2,981	36,936
銀行結餘及現金	5,378	2,726
	8,557	39,813
流動負債		
其他應付款項	—	548
應付子公司款項	4,252	4,252
	4,252	4,800
流動資產淨額	4,305	35,013
總資產減流動負債	1,075,029	1,105,751
資本及儲備		
股本	72,351	72,351
儲備	1,002,678	1,033,400
總權益	1,075,029	1,105,751

財務概要

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 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
業績					
收入	3,721,189	2,456,540	1,697,678	1,764,552	1,411,681
除稅前利潤	115,697	202,768	58,289	64,717	145,562
稅項	(27,188)	(28,446)	(10,826)	1,471	(8,292)
少數股東權益	(6,107)	(4,708)	(5,316)	(1,832)	(4,269)
股東應佔利潤	82,402	169,614	42,147	64,356	133,001
資產					
非流動資產	3,634,046	3,516,555	2,016,307	1,619,887	999,696
流動資產	3,344,158	2,898,617	1,851,289	1,243,680	1,392,854
總資產	6,978,204	6,415,172	3,867,596	2,863,567	2,392,550
負債					
非流動負債	1,031,030	1,269,745	645,909	193,742	157,929
流動負債	4,432,813	3,700,682	1,951,650	1,434,356	1,096,466
總負債	5,463,843	4,970,427	2,597,559	1,628,098	1,254,395
股本及儲備					
股本總額	1,514,361	1,444,745	1,270,037	1,235,469	1,138,155
少數股東權益	(73,155)	(53,987)	(41,876)	(31,205)	(37,535)
本公司擁有人應佔權益	1,441,206	1,390,758	1,228,161	1,204,264	1,100,620

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。