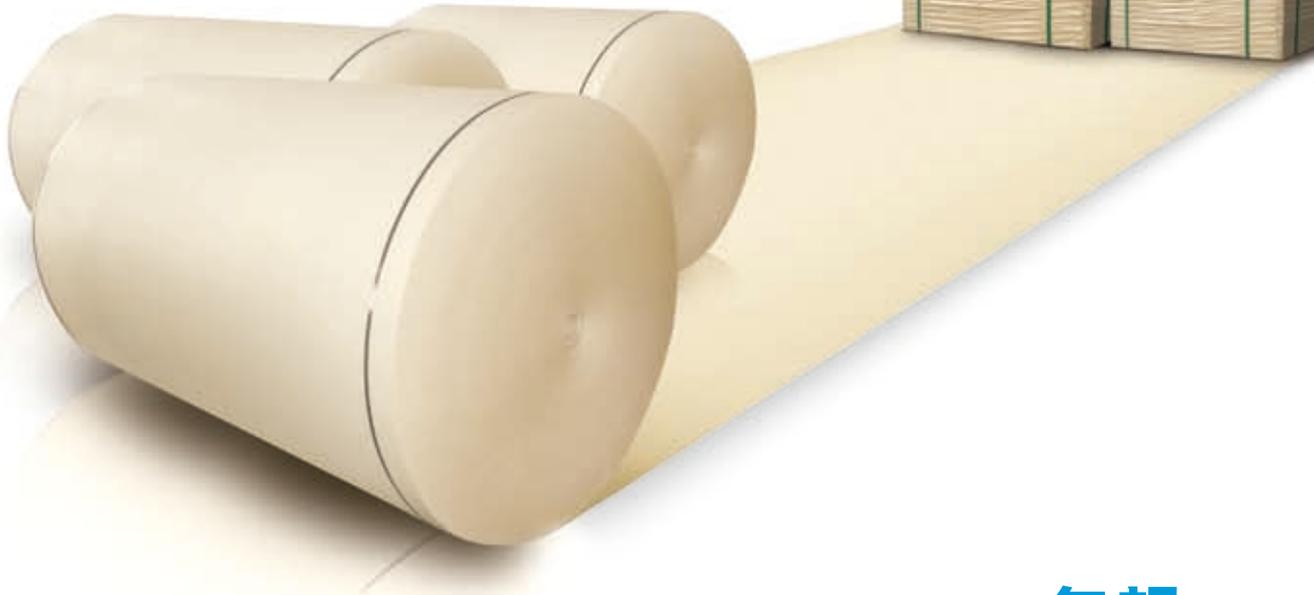




China Sunshine Paper Holdings Company Limited
中國陽光紙業控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：2002



年報
2009

* 僅供識別

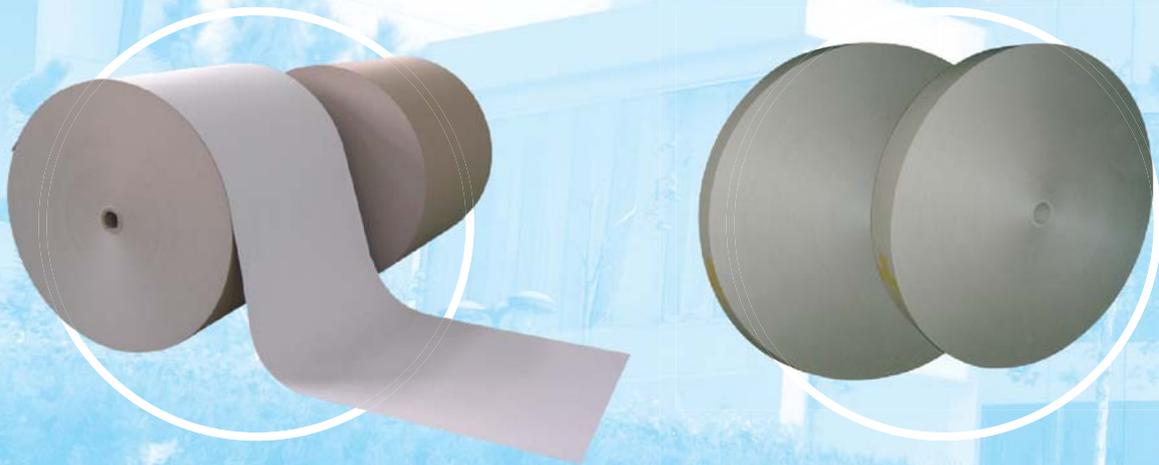


白面牛卡紙系列

白面牛卡紙用作提供瓦楞芯紙的外部面層，此板紙加上呈波浪紋的瓦楞芯紙，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。

主要產品

主要產品



輕塗白面牛卡紙系列

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產品的塗布層為薄。因此，輕塗白面牛卡紙被認為環保。

紙管原紙系列

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。

中國陽光紙業控股有限公司

2009 年報



目 錄

2	公司資料	47	獨立核數師報告
4	主席報告	49	綜合全面收益表
8	管理層討論及分析	50	綜合財務狀況表
18	企業管治報告	52	綜合權益變動表
24	審核委員會報告	53	綜合現金流量表
26	董事、高級管理層及員工	55	綜合財務報表附註
32	董事會報告	122	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

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

公司秘書

吳卓謙先生 CPA

授權代表

王東興先生

吳卓謙先生 CPA

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

銅鑼灣

軒尼詩道489號

銅鑼灣廣場一期

22樓2202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

公司資料

香港股份過戶登記分處

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

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

網址

www.sunshinepaper.com.cn



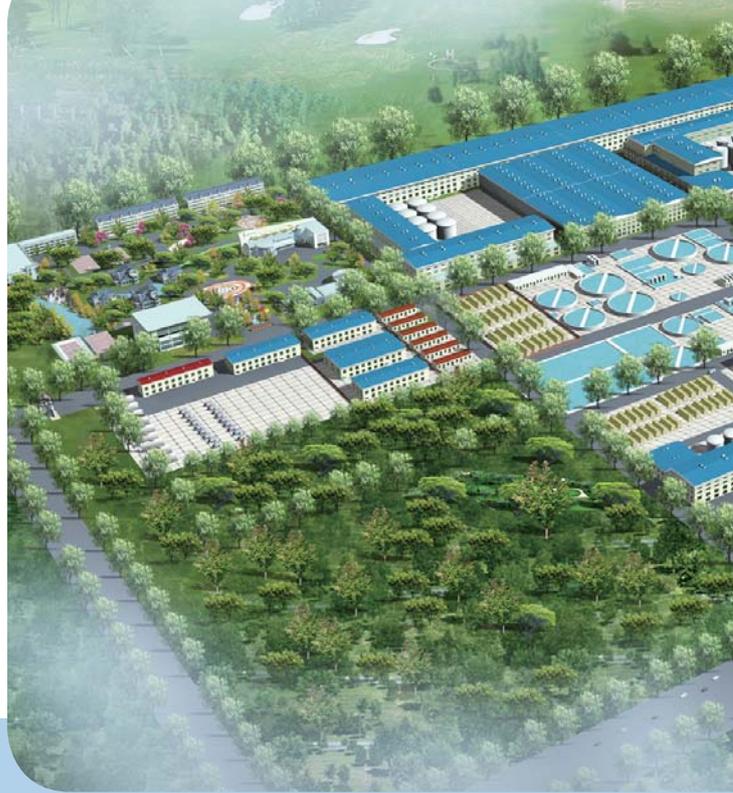
主席報告

致各位股東：

我們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二零零九年十二月三十一日止財政年度的年報。

營運

由於二零零八年第四季爆發全球金融海嘯，全球經濟在二零零九年上半年仍然錄得負增長。本集團在二零零九年上半年一方面飽受沉重的定價壓力，尤其是高值存貨。然而，由於全球中央政府推出一系列刺激措施，自二零零九年年中期起，世界各地的信貸狀況及消費者氣氛已得到逐步改善。與此同時，中國政府亦推出了多項刺激經濟措施，致令中國成為在全球金融海嘯的陰霾下，首個復甦的國家。鑑於推動內需和刺激消費額的其他本地政策得宜，內地消費行業，尤其是我們的客戶主要從事的飲食業，已跟隨中國復甦的步伐而較其他行業取得更佳表現。因此，在中國經濟良好的帶動下，本集團的經營業績自二零零九年下半年起已逐漸改善。本集團的生產設施已全面投入運作，銷售訂單已回升至金融海嘯前的水平，而利潤率亦正在增長。



生產設施

本集團現有六條有效的生產線，設計年產能約650,000噸。第七條生產線鄰近本集團在山東省的生產基地，白面牛卡紙和輕塗白面牛卡紙的設計年產能達500,000噸，現正進行施工。電廠、污水處理廠及倉庫等廠房樓宇及配套設施的興建均即將竣工，而生產設備的安裝將於二零一零年六月進行。我們有信心第七條生產線將於二零一零年第四季投產，且本集團的全年總產能將達約1,150,000噸。

產品	設計年度產能 (噸)
白面牛卡紙	110,000
輕塗白面牛卡紙／白面牛卡紙*	250,000
紙管原紙	260,000
專用紙品	30,000
現有生產線的小計	650,000
就輕塗白面牛卡紙／白面牛卡紙的第七條生產線*#	500,000
總計	1,150,000

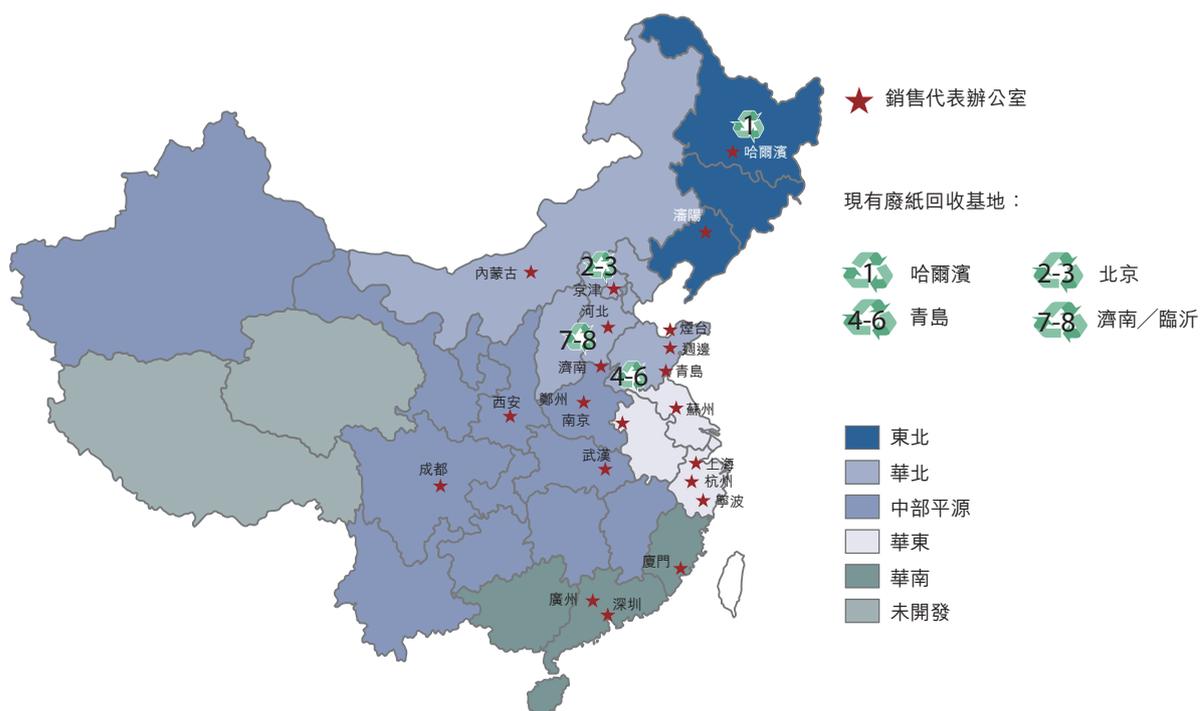
* 可交替生產輕塗白面牛卡紙／白面牛卡紙的生產線

將於二零一零年第四季投產的生產線

廢紙收集站及銷售代表辦公室

於本報告日期，本集團於中國設有8個廢紙收集站及21個銷售代表辦公室。廢紙收集站均具備策略性地點，以方便向本集團位於山東省的生產基地運送原材料。我們將繼續整合現有廢紙收集站，並擴充新的廢紙收集站至各二線城市。銷售代表辦公室可促進本集團在全國的銷售及市場推廣活動。我們將繼續善用與客戶的直接及緊密關係，以及透過不同的銷售代表辦公室與客戶的直接用戶所建立的關係。

下列地圖顯示本集團於本報告日期的廢紙回收基地及銷售代表辦公室的地點：





展望

全球經濟，尤其是中國，已見初步復甦跡象，預期會為紙業帶來更多商機。憑藉目標為本地對包裝紙品的需求的第七條生產線，本集團已準備就緒，將會抓緊機遇，以爭取更高的市場份額。第七條生產線亦將進一步加強生產效率，致令利潤率的進步空間大大提升。

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

二零一零年三月二十九日



管理層討論及分析







管理層 討論及分析

收益

截至二零零九年十二月三十一日止年度(「二零零九財政年度」)，本集團的收益為人民幣1,697.7百萬元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度(「二零零八財政年度」)的人民幣1,764.6百萬元輕微下跌約3.8%。紙品銷售額為本集團的最大收益分部，約佔95.1%，而餘下4.9%則為向一子公司少數股東銷售電力及蒸汽。

由於紙品銷售量上升約31.0%，未能抵銷二零零九年上半年的紙品平均售價大幅下調，二零零九財政年度的紙品銷售額自二零零八財政年度的人民幣1,696.8百萬元下降至人民幣1,614.8百萬元。儘管紙品的平均售價大幅下調，本集團於二零零九財政年度的毛利率與二零零八財政年度的13.0%相比，仍能錄得14.4%的改善。

於二零零九財政年度及二零零八財政年度，中國市場仍為本集團的主要市場。本集團的國內紙品銷售額分別佔紙品銷售總額約99.6%及94.7%。

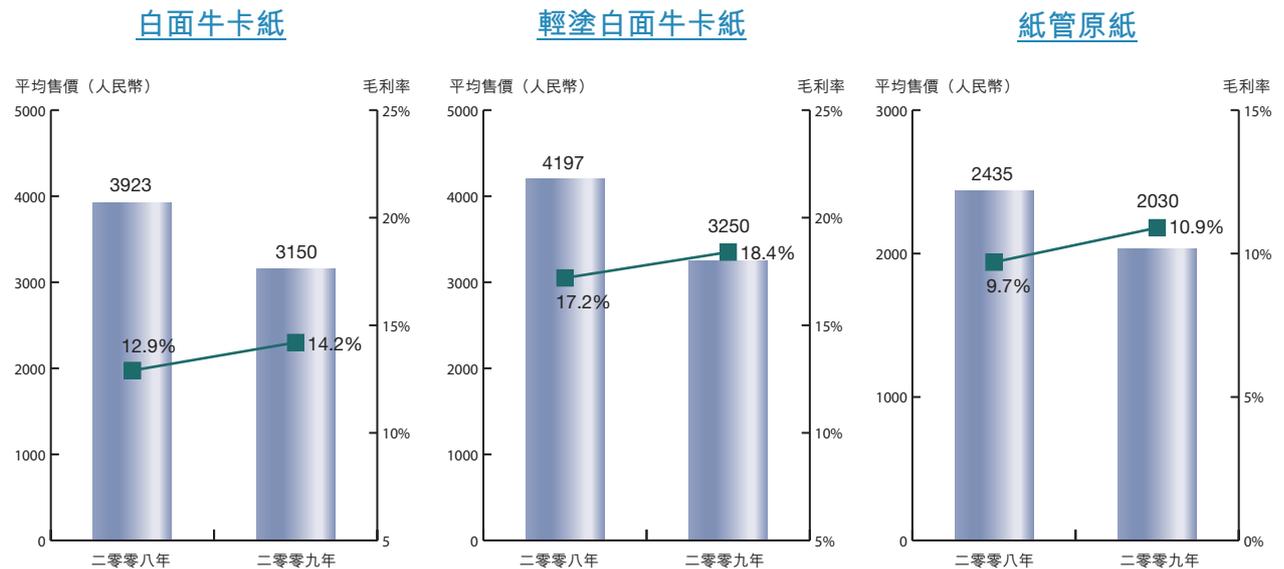


下表載列兩個業務分部的銷售額及毛利率：

	二零零九財政年度			二零零八財政年度		
	人民幣千元	%	毛利率(%)	人民幣千元	%	毛利率(%)
紙品						
白面牛卡紙	785,518	46.3	14.2	903,466	51.2	12.9
輕塗白面牛卡紙	360,633	21.2	18.4	401,026	22.8	17.2
紙管原紙	357,726	21.1	10.9	227,911	12.9	9.7
專用紙品	110,916	6.5	5.8	164,404	9.3	5.4
	1,614,793	95.1	14.4	1,696,807	96.2	13.0
電力及蒸汽銷售	82,885	4.9	15.1	67,745	3.8	2.0
	1,697,678	100.0	13.9	1,764,552	100.0	12.6

管理層討論及分析

下表載列白面牛卡紙、輕塗白面牛卡紙及紙管原紙的平均售價及毛利率：



銷售成本

國內廢紙、海外廢紙及木漿均為本集團製造紙品所用的主要原材料。海外廢紙主要來自美利堅合眾國，而木漿則主要來自南美及加拿大國家。本集團繼續整合其廢紙收集站，務求以較低成本獲取穩定的國內廢紙來源。本集團現時的紙收集站供應約30%本集團國內廢紙。

原材料成本乃銷售成本的最大部分，佔二零零九財政年度銷售成本約72.5%（二零零八財政年度：78.9%）。由於原材料的購買成本較低，加上生產時的原材料耗損減至最少，二零零九財政年度的原材料成本自二零零八財政年度的人民幣1,217.2百萬元減少約13.0%至人民幣1,058.7百萬元。

間接成本主要包括折舊、能源成本、消費品及維護成本。間接成本自二零零八年財政年度的人民幣290.6百萬元增加約25.9%至二零零九年財政年度的人民幣365.7百萬元，主要歸因於二零零九財政年度本集團的生產量有所增加。

管理層討論及分析

下表載列本集團於二零零九財政年度及二零零八財政年度的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零九年		二零零八年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料成本				
國內廢紙	442,800	30.3	483,528	31.3
海外廢紙	215,120	14.7	275,756	17.9
木漿	202,297	13.9	209,290	13.6
化學品及其他	198,520	13.6	248,675	16.1
	1,058,737	72.5	1,217,249	78.9
勞工成本	36,903	2.5	34,790	2.3
間接成本	365,690	25.0	290,572	18.8
	1,461,330	100.0	1,542,611	100.0

毛利及毛利率

儘管收益錄得輕微下跌3.8%，毛利自二零零八年財政年度的人民幣221.9百萬元增加人民幣14.4百萬元至二零零九年財政年度的人民幣236.3百萬元，此乃由於二零零九財政年度的毛利率自二零零八年財政年度的12.6%增加至13.9%。紙品、電力及蒸汽兩個業務分部於二零零九財政年度的毛利率分別為14.4%及15.1%，二零零八財政年度則分別為13.0%及2.0%。

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11.2百萬元及有關銷售國內廢紙的增值稅退稅的政府補貼人民幣46.7百萬元。

分銷及銷售開支主要包括運輸成本，以及就銷售代理辦公室進行各項銷售推廣及售後服務的員工成本。主要在二零零九財政年度銷量增加約31.0%所帶動下，銷售及分銷開支自二零零八年財政年度的人民幣74.9百萬元上升約39.4%至二零零九財政年度的人民幣104.5百萬元。

管理層討論及分析



行政開支於二零零九財政年度為人民幣75.2百萬元，二零零八財政年度則為人民幣76.9百萬元。

於二零零九年財政年度及二零零八財政年度的融資成本分別為人民幣58.6百萬元及人民幣48.2百萬元。融資成本增加主要是由於二零零九年財政年度的平均銀行借貸有所增加，以為第七條生產線的施工提供資金。

所得稅開支

二零零九財政年度的所得稅開支為人民幣10.8百萬元，而本集團的有效稅率則為18.6%。相反，二零零八年財政年度的所得稅抵免為人民幣1.5百萬元，主要由於二零零八財政年度錄得人民幣6.4百萬元遞延稅抵免所致。除一家主要業務活動為生產電力及蒸氣的子公司外，本集團其他錄得利潤的子公司於二零一零年繼續享有優惠稅務減免待遇。

本公司擁有人應佔年度利潤及全面收益總額

鑒於上文所討論的因素，本公司股權持有人於二零零九財政年度的應佔純利相對二零零八財政年度的人民幣64.4百萬元下降34.6%至人民幣42.1百萬元。



流動資金及財務資源

營運資金

本集團一般以其內部營運所產生的現金流及其主要往來銀行所提供的信貸融通撥付其營運。於二零零九年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金為人民幣357.5百萬元、受限制銀行存款為人民幣363.9百萬元、以及其他流動資產人民幣1,129.9百萬元，其中主要包括存貨人民幣400.1百萬元、貿易應收款項人民幣137.9百萬元及應收票據人民幣533.1百萬元。

於二零零九年十二月三十一日，存貨及存貨週轉期分別自二零零八年十二月三十一日的人民幣226.2百萬元及54日增加至人民幣400.1百萬元及100日。有關顯著上升由(i)二零零九財政年度第六條生產線全面投產，及(ii)策略性地儲存起低價原材料所帶動。

於二零零九年十二月三十一日，貿易應收款項及貿易應收款項期限分別由二零零八年十二月三十一日的人民幣171.4百萬元及35日減至人民幣137.9百萬元及30日，主要是由於本集團嚴格執行其信貸政策所致。

本集團於二零零九年十二月三十一日錄得流動負債淨額人民幣100.4百萬元，主要歸因於雖然本集團已調整短期及長期銀行借款的組合以優化債務結構，本集團仍然依賴某些短期銀行借款，以撥付購買及

管理層討論及分析

提升生產設施所需的資本開支。縱使本集團於二零零九年十二月三十一日有流動負債淨額，與二零零八年十二月三十一日的人民幣190.7百萬元相比，結餘仍下跌近47.4%。

現金流及借款

於二零零九年財政年度，本集團於營運資金變動前錄得經營業務現金流入人民幣175.1百萬元，惟經營活動的現金流出為人民幣104.7百萬元。經營活動的現金流出主要是由於因策略性地儲存起低價原材料令存貨增加至人民幣169.9百萬元，以及應收票據增加至人民幣120.9百萬元。

本集團的資產負債淨比率(按照總借款(不計銀行結餘及現金淨額、以及受限制銀行存款)除總股權計算)為83.4%，較二零零八年十二月三十一日大幅度高出48.2%。有關上升乃主要由於為撥付興建第七條生產線增加銀行借款所致。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金、受限制銀行存款及未動用的銀行貸款分別為人民幣357.5百萬元、人民幣364.0百萬元及約人民幣1,288.3百萬元。本集團擁有充足的財務資源以應付其資本開支及營運資金的需要。

資本開支

於二零零九財政年度，本集團的固定資產增加人民幣474.6百萬元，主要用於第七條生產線及其相關生產廠房及設施的興建。

資本承擔及或然負債

有關就購買物業、廠房及設備而已簽約惟未於綜合財務報表撥備的資本開支的資本承擔於二零零九年十二月三十一日為人民幣895.1百萬元。

於二零零九年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零零九年十二月三十一日，本集團已抵押總賬面值為人民幣1,419.4百萬元資本。

管理層討論及分析

員工及薪酬政策

於二零零九年十二月三十一日，本集團擁有約2,600名全職僱員。二零零九財政年度的員工成本約為人民幣62.5百萬元，較二零零八財政年度下跌10.4%。有關跌幅主要反映就購股權支付的以股份為基礎的付款有所下跌。

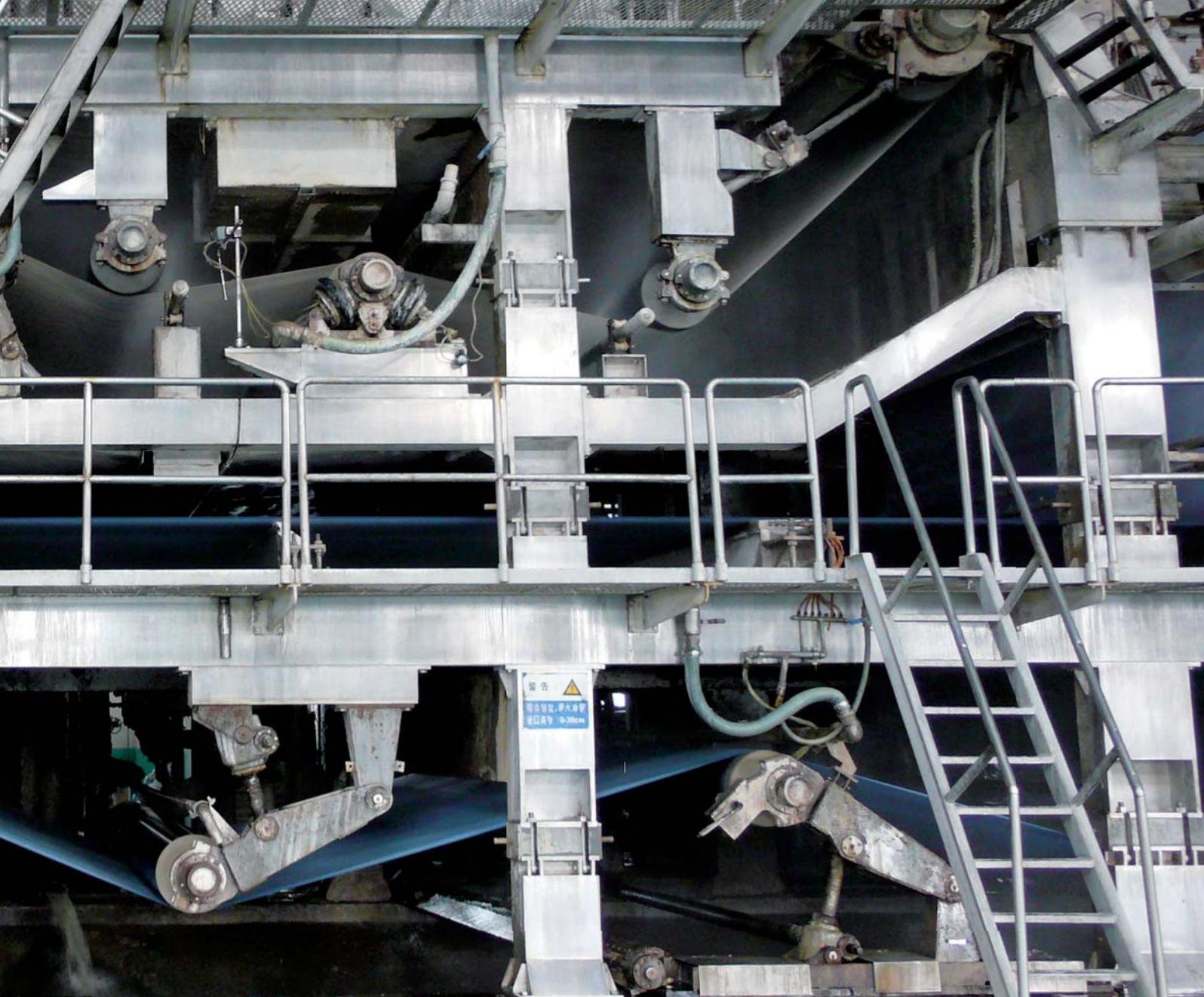
本集團的薪金政策旨在吸引、挽留和鼓勵有才幹的人員。其原則是設定以績效為準則並反映市場標準的薪酬水平。僱員個人的薪酬方案一般根據個別人員的工作性質和職位並參考市場標準而釐定。僱員亦會收取若干福利利益。本集團的薪金政策將會按照市場慣例變動及本集團業務發展的階段等多個因素作出調整，從而達致本集團的營運目標。

本公司首次公開發售的所得款項用途

於二零零九年十二月三十一日，本公司首次公開發售的全部所得款項已撥作以下用途：

	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	435,000	86.3	58	100.0
擴展廢紙收集點	44,800	8.0	44,800	8.9	—	—
研發成本	19,600	3.5	19,600	3.9	—	—
配置ERP系統	4,800	0.8	4,800	0.9	—	—
	562,200	100.0	504,200	100.0	58	100.0

未動用的所得款項主要存於持牌銀行作中國及香港的短期存款。



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。於截至二零零九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，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。經本公司向全體董事作出特別查詢後確認，所有董事於截至二零零九年十二月三十一日止年度內均已遵守標準守則。

企業管治報告

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。

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。徐放先生、王澤風先生及黃詠怡女士將於本公司即將舉行之股東週年大會上退任，並合資格膺選連任。

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。董事會於截至二零零九年十二月三十一日止年度內召開六次會議，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。審核委員會於截至二零零九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。薪酬委員會於截至二零零九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

於截至二零零九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。

企業管治報告

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。於截至二零零九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二零零九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至48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

審核委員會於截至二零零九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：

- 審閱截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表；
- 審閱截至二零零九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、二零零九年聲明函件及審核聘書；
- 討論及通過二零零九年外聘審核費用；
- 檢討本公司內部監控系統；及
- 審閱本年報第44至45頁所載的「持續關連交易」。

審核委員會報告

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。

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二零一零年十二月三十一日止年度的外聘核數師。

截至二零零九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。於截至二零零九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、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	47	主席兼總經理
施衛新先生	53	副主席
張增國先生	44	副總經理
王益瓏先生	47	
非執行董事		
王俊峰先生	36	
徐放先生	32	
獨立非執行董事		
王澤風先生	49	
黃詠怡女士	44	
徐燁先生	37	
執行董事		

王東興先生，47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。彼於一九九五年至一九九六

董事、高級管理層及員工

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，53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的名銜。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，44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。

董事、高級管理層及員工

王益瓏先生，47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，36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金融碩士學位。彼目前擔任聯想投資有限公司之執行董事職務，負責投資管理。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，32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，49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。

董事、高級管理層及員工

黃詠怡女士，44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。彼為勝利油氣管道控股有限公司(股份代號：1080)之獨立非執行董事。

徐燁先生，37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。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在 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，34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。

董事、高級管理層及員工

賈海濤先生，37歲，本集團總經理助理兼投資證券部部長。賈先生於二零零一年加入本集團。賈先生在中國積逾18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，主修會計及財務專業。

劉文政先生，38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。劉先生於二零一零年二月加入本集團。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。彼亦曾擔任山東晨鳴紙業集團齊河板紙有限公司的財務部長、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，53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，55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，39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。

董事、高級管理層及員工

張曉惠女士，48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，35歲，本集團財務總監及本公司聯席公司秘書。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、英國特許公認會計師公會及香港特許秘書公會會員。

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，29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。焦女士已辭任本公司聯席秘書，自二零一零年三月三十一日起生效。

董事會報告

董事會欣然提呈本集團於截至二零零九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

本集團於截至二零零九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

董事建議就截至二零零九年十二月三十一日止年度宣派每股普通股人民幣2.1分(相當於2.4港仙)的末期股息(截至二零零八年十二月三十一日止年度為人民幣3.2分)，惟須獲股東在本公司於二零一零年五月二十七日舉行的應屆股東週年大會上批准。倘獲批准，預期建議的末期股息將於二零一零年六月十五日或之前派付。

儲備

本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度儲備的變動詳情載列於第52頁的綜合財務報表。

捐款

於截至二零零九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(二零零八年：人民幣100,000元)用作慈善用途。

物業、廠房及設備

於截至二零零九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14及15。

董事會報告

股本

於截至二零零九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31。

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122頁。

子公司

本公司子公司的詳情載列於綜合財務報表附註41。

借貸

本集團借貸的詳情載列於綜合財務報表附註29及30。

購買、出售或贖回證券

於截至二零零九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

於截至二零零九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

非執行董事

徐放先生

王俊峰先生(於二零零九年五月二十六日獲委任)

王能光先生(於二零零九年五月二十六日辭任)

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，徐放先生、王澤風先生及黃詠怡女士將於下屆本公司股東週年大會上退任，並將合資格膺選連任。

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

各執行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

董事會報告

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。

各董事於截至二零零九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10。

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

於二零零九年十二月三十一日，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⁾	172,643,526	43.05%
施衛新先生	公司權益 ⁽¹⁾	172,643,526	43.05%
張增國先生	公司權益 ⁽¹⁾	172,643,526	43.05%
王益瓏先生	公司權益 ⁽¹⁾	172,643,526	43.05%

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。

董事會報告

(b) 於相關股份中的好倉

截至二零零九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			行使期
		於二零零九年 一月一日	於年度行使	於年度沒收 及屆滿	
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)
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)

附註：

- (i) 由二零零九年一月一日至二零零九年十二月三十一日
- (ii) 由二零一零年一月一日至二零一零年十二月三十一日
- (iii) 由二零一一年一月一日至二零一一年十二月三十一日
- (iv) 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，截至二零零九年十二月三十一日止年度並無其他購股權授出、註銷或沒收。

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，於二零零九年十二月三十一日，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%
Deutsche Bank AG	好倉	益實權益	21,796,300	5.43%
	好倉	股份之證券利益	991,500	0.24%

附註：

- 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。
- 由於中國陽光由一組20名個別人士(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、李仲勳先生、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。

董事會報告

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，於二零零九年十二月三十一日，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。

購股權計劃及首次公開發售前購股權計劃

(a) 購股權計劃

根據本公司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。

(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本公司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) 行使期及有效期限有別於購股權計劃項下之條款，有關詳情見下表「根據首次公開發售前購股權計劃向其他合資格參與者授出的購股權的變動」；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。

根據首次公開發售前購股權計劃向其他合資格參與者授出的購股權的變動

授出日期	購股權數目				行使期
	於二零零九年 一月一日	於年度行使	於年度沒收 及屆滿	於二零零九年 十二月 三十一日	
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)

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

董事會報告

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

於二零零九年十二月三十一日，本集團的全職僱員總人數約為2,600名。截至二零零九年十二月三十一日止年度的員工成本約為人民幣62,500,000元，與去年相比減少10.4%。該減幅主要反映購股權的股份為基礎的付款減少。

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。

關連交易

綜合財務報表附註39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。

本集團於二零零七年曆年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。

於截至二零零九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54,600,000元，低於年度上限人民幣85,100,000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。

於截至二零零九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24,900,000元，低於年度上限人民幣48,900,000元。

董事會報告

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。

核數師已確認持續關連交易：

- (1) 已經董事會批准；
- (2) 符合本公司之定價政策；
- (3) 已按照監管交易之相關協議而訂立；及
- (4) 並未超過本公司日期為二零零七年十一月二十九日之招股章程(「招股章程」)所披露之年度上限金額。

由於上述協議項下的蒸汽及電力供應將會繼續，故本集團於二零零九年十月二十七日與盛泰藥業訂立新蒸汽及電力供應協議，自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，款項大致與上述蒸汽及電力供應協議相同。

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。

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

截至二零零九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，二零一零年三月二十九日

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49至121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二零零九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。

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 貴集團於二零零九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

二零一零年三月二十九日

綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
收益	5	1,697,678	1,764,552
銷售成本		(1,461,330)	(1,542,611)
毛利		236,348	221,941
其他收入、收益及虧損	7	67,337	46,795
分銷及銷售開支		(104,460)	(74,939)
行政開支		(75,245)	(76,933)
衍生金融工具公允價值變動		(7,134)	(3,997)
融資成本	8	(58,557)	(48,150)
稅前利潤	9	58,289	64,717
所得稅(開支)抵免	11	(10,826)	1,471
年度利潤及全面收益總額		47,463	66,188
以下各項應佔年度利潤及全面收益總額：			
本公司擁有人		42,147	64,356
少數股東權益		5,316	1,832
		47,463	66,188
每股盈利	13		
— 基本(人民幣)		0.11	0.16

綜合財務狀況表

二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	1,897,055	1,502,266
預付租賃款項	15	90,650	90,257
商譽	16	18,692	18,692
遞延稅項資產	17	9,910	8,672
		2,016,307	1,619,887
流動資產			
預付租賃款項	15	1,969	1,936
存貨	18	400,075	226,156
應收貸款	19	—	40,811
貿易應收款項	20	137,919	171,442
應收票據	21	533,115	412,252
預付款項及其他應收款項	22	56,745	32,770
衍生金融工具	27	—	2,434
受限制銀行存款	23	363,961	233,190
銀行結餘及現金	23	357,505	122,689
		1,851,289	1,243,680
流動負債			
貿易應付款項	24	356,650	375,217
應付票據	24	10,000	—
其他應付款項	25	81,689	64,855
建築工程、機器及設備的應付款項		192,789	155,107
應付所得稅		7,045	3,145
遞延收入 — 即期部分	26	1,925	1,365
衍生金融工具	27	4,998	6,431
貼現票據融資	28	126,606	43,804
銀行借款 — 於一年內到期	29	1,152,506	784,432
其他借款 — 於一年內到期	30	17,442	—
		1,951,650	1,434,356
流動負債淨額		(100,361)	(190,676)
資產總額減流動負債		1,915,946	1,429,211

綜合財務狀況表

二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	31	37,872	37,872
儲備	32	1,190,289	1,166,392
本公司擁有人應佔權益		1,228,161	1,204,264
少數股東權益		41,876	31,205
權益總額		1,270,037	1,235,469
非流動負債			
銀行借款 — 於一年後到期	29	610,401	149,067
其他借款	30	—	17,442
遞延收入 — 非即期部分	26	27,285	19,504
遞延稅項負債	17	8,223	7,729
		645,909	193,742
權益及非流動負債總額		1,915,946	1,429,211

第49頁至第121頁的綜合財務報表已於二零一零年三月二十九日獲董事會批准，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

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔											少數股東權益	總計
	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		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零八年一月一日	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
年度利潤及全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	64,356	64,356	1,832	66,188
收購一家子公司額外權益 (附註i)	—	—	—	—	(178)	—	—	—	—	—	(178)	(7,537)	(7,715)
行使超額配股權發行股份	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)	—	—	—
子公司少數股東出資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	415	415
已付子公司少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,040)	(1,040)
確認以股權結算的 股份款項	—	—	—	—	—	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
年度利潤及全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	42,147	42,147	5,316	47,463
收購一家子公司額外權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,245)	(1,245)
確認以股權結算的 股份款項	—	—	—	—	—	(5,523)	—	—	—	—	(5,523)	—	(5,523)
購股權屆滿後轉撥	—	—	—	—	—	(6,596)	—	—	—	6,596	—	—	—
轉撥	—	—	—	—	—	—	—	3,429	—	(3,429)	—	—	—
已付一家子公司 少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(10)	(10)
已付本公司擁有人股息	—	—	(12,727)	—	—	—	—	—	—	—	(12,727)	—	(12,727)
子公司少數股東出資 (附註ii)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6,598	6,598
視為出售一家子公司權益 (附註ii)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12	12
於二零零九年 十二月三十一日	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

附註：

- (i) 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」）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。
- (ii) 於二零零九年二月二十六日，本公司子公司昌樂昌東廢紙收購有限責任公司（「昌東廢紙收購」）與若干獨立第三方訂立協議，據此該等新投資者同意以現金向昌東廢紙收購的資本出資人民幣6,500,000元。交易完成後，本集團於昌東廢紙的權益由100%減至86%，而視為出售虧損人民幣12,000元已獲確認。

綜合現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
經營業務		
稅前利潤	58,289	64,717
調整：		
利息收入	(12,027)	(22,622)
融資成本	58,557	48,150
物業、廠房及設備折舊	75,601	50,694
已確認商譽減值虧損	—	554
解除預付租賃款項	1,911	1,865
出售物業、廠房及設備的虧損	567	520
收購一家子公司額外權益的折讓	(699)	(2,109)
存貨撥備	682	4,737
解除遞延收入	(1,925)	(1,365)
就以股權結算的股份付款而於損益賬中確認的開支(撥回)	(5,523)	10,518
衍生金融工具的公允價值變動虧損	7,134	3,997
視為出售一家子公司權益	12	—
營運資本變動前經營現金流量	182,579	159,656
存貨增加	(174,601)	(53,645)
貿易應收款項減少(增加)	33,523	(61,674)
應收票據增加	(120,863)	(29,854)
預付款項及其他應收款項增加	(23,975)	(782)
貿易應付款項減少	(15,762)	(11,409)
應付票據增加	10,000	—
其他應付款項增加(減少)	13,787	(9,894)
遞延收入增加	1,006	1,743
經營業務所得現金	(94,306)	(5,859)
已付所得稅	(7,670)	(7,282)
經營業務所用淨現金	(101,976)	(13,141)

綜合現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(422,939)	(620,436)
土地使用權的預付租賃款項	(2,337)	(3,924)
出售物業、廠房及設備的所得款項	853	610
收購一家子公司的額外權益	(546)	(5,606)
視為出售一家子公司部分權益	6,500	—
已收政府補助	9,260	19,555
已收利息	6,899	21,811
受限制銀行存款增加	(130,771)	(192,465)
應收貸款墊款	—	(150,000)
償還應收貸款	40,811	110,000
投資活動所用淨現金	(492,270)	(820,455)
融資活動		
發行股份所得款項	—	41,918
發行新股應佔交易成本付款	—	(1,471)
購回股份付款	—	(11,499)
子公司少數股東出資	98	415
新增借款	1,691,371	1,001,395
已償還借款	(874,798)	(684,841)
貼現票據融資增加	82,802	19,607
已付一家子公司少數股東股息	(10)	—
已付利息	(57,674)	(56,897)
已付股息	(12,727)	(996)
一名股東(還款)所獲墊款	—	(217)
融資活動所得淨現金	829,062	307,414
現金及現金等價物增加(減少)淨額	234,816	(526,182)
年初現金及現金等價物	122,689	648,871
年末現金及現金等價物(即銀行結餘及現金)	357,505	122,689

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

1. 一般資料及編製綜合財務報表的基準

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。

本集團於二零零九年十二月三十一日擁有流動負債淨額人民幣100,361,000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. 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詮釋委員會(「國際財務報告詮釋委員會」)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。

國際會計準則第1號 (二零零七年經修訂)	財務報表的呈列
國際會計準則第23號(經修訂)	借貸成本
國際會計準則第32號及第1號(修訂本)	可沽金融工具和清盤所產生的義務
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
國際財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷
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
國際財務報告準則第8號	營運分部
國際財務報告詮釋委員會 一 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
國際財務報告詮釋委員會一 詮釋第13號	客戶忠誠計劃
國際財務報告詮釋委員會一 詮釋第15號	房地產建造協議
國際財務報告詮釋委員會一 詮釋第16號	國外經營淨投資套期
國際財務報告詮釋委員會一 詮釋第18號	來自客戶的資產轉讓
國際財務報告準則(修訂本)	於二零零八年頒佈的對國際財務報告準則的修訂 (於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效的 對國際財務報告準則第5號的修訂除外)
國際財務報告準則(修訂本)	於二零零九年頒佈與對國際會計準則第39號第80段的 修訂有關的國際財務報告準則之修訂

除下文所述者外，採納新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團當期及過往會計期間綜合財務報表並無重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

2. 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)

僅影響呈列及披露之新訂及經修訂國際財務報告準則

國際會計準則第1號(二零零七年經修訂)財務報表的呈列

國際會計準則第1號(二零零七年經修訂)提出更改多個專用名詞(包括修訂財務報表的標題)及多項財務報表的格式及內容的變動。

國際財務報告準則第8號 經營分部

國際財務報告準則第8號是導致本集團之不呈報分部須重新劃分及計量分部損益基準變動的披露準則。

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則第5號之修訂為二零零八年頒佈之香港財務報告準則之改進部分 ¹
國際財務報告準則(修訂本)	二零零九年國際財務報告準則之改進 ²
國際會計準則第24號(經修訂)	有關連人士披露 ⁶
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ¹
國際會計準則第32號(修訂本)	供股分類 ⁴
國際會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 ¹
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者之額外豁免 ³
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納國際財務報告準則第7號之披露對比較數字之有限度豁免 ⁵
國際財務報告準則第2號(修訂本)	集團之現金結算股份付款交易 ³
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁷
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第14號(修訂本)	最低資金要求之預付款 ⁶
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第17號	向所有者分派非現金資產 ¹
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債 ⁵

2. 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)

僅影響呈列及披露之新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

- ¹ 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效
- ² 於二零零九年七月一日或之後或二零一零年一月一日或之後(倘適用)開始的年度期間生效的修訂
- ³ 於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁴ 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁵ 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁶ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁷ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

採納香港財務報告準則第3號(經修訂)可影響收購日期為二零一零年一月一日或之後的本集團業務合併會計處理。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本集團會計處理方法。

本公司董事預期應用其他新訂或經修訂準則、修訂或詮釋將不會對綜合財務報表構成重大影響。

3. 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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

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全面收益表內，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。

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。

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。

3. 重大會計政策(續)

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，先前於子公司的權益應佔資產淨值的公允價值及先前於子公司的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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

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。

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」。

3. 重大會計政策(續)

收益確認(續)

來自金融資產的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初步確認的賬面淨值的利率。

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)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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

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。

本集團作為承租人

經營租賃款項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損益內確認。

3. 重大會計政策(續)

政府補助

政府補助乃於本集團將擬用作補貼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。與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擬補貼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需額未來相關成本而本集團提供即時財務援助之補貼所收取之政府補助，於彼等可收取之期間內在損益確認。

退休福利成本

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。

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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

稅項(續)

與子公司及聯營公司的投資，以及合資企業的權益相關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。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在股本權益中獲確認的情況下，則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。

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，並對相應增加股本權益(購股權儲備)。

3. 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)

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，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。

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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 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)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)。

3. 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。

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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 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

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。

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、貼現票據融資、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。

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股權(續)

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套期關係的性質。

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及已確認為其他全面收益的累計收益或虧損的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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

4. 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。於二零零九年十二月三十一日，存貨的賬面值約為人民幣400,075,000元(二零零八年：人民幣226,156,000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。於二零零九年十二月三十一日，貿易、票據、貸款及其他應收款項的賬面總值約為人民幣702,436,000元(二零零八年：人民幣635,761,000元)。呆賬應收款項準備的變動詳情於附註20中披露。

5. 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。

6. 分部資料

(a) 經營分部

本集團已採納國際財務報告準則第8號「營運分類」，自二零零九年一月一日起生效。國際財務報告準則第8號乃要求營運分部必須以主要營運決策者定期審視本集團成份有關之內部報告為基準予以識別，以對各分部進行資源分配及表現評估的披露準則。相反，其原有準則(國際會計準則第14號「分類報告」)要求實體以風險與回報法，按營業性質及地區界定兩組分類資料。過往，本集團乃按業務分部作為主要的呈報方式。採納國際會計準則第8號後，本集團可呈報分部的識別已改為由本集團執行董事(即主要營運決策者)定期審閱的內部報告。應用國際財務報告準則第8號導致須重新指定本集團的可呈報分部，與根據國際會計準則第14號所釐定的主要報告分部有所不同。採納國際財務報告準則第8號亦已改變分部利潤的計量基準。過往根據國際會計準則第14號，紙品(包括白面牛卡紙、輕塗白面牛卡紙、紙管原紙及專用紙品)整體獲定義為本集團兩個經營分部之一，而紙品的分部業績指由紙品分部所賺取的毛利減相關銷售開支及行政開支所釐定的經營利潤。根據國際財務報告準則8號，主要營運決策者按各種紙品(即白面牛卡紙、輕塗白面牛卡紙、紙管原紙及專用紙品)的資料作出決策，此構成資源分配的重大部分。因此，額外經營分部已根據國際財務報告準則8號予以識別。各紙品分部各自的分部利潤指該等紙品分部各自的毛利。為符合本年度的要求，比較資料經已重列。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

(a) 經營分部(續)

分部收益及業績

以下為本集團按可呈報分部劃分的收益及業績分析。

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	紙品					總計 人民幣千元
	輕塗		紙管原紙 人民幣千元	專用紙品 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	
	白面牛卡紙 人民幣千元	白面牛卡紙 人民幣千元				
來自外部客戶的收益	785,518	360,633	357,726	110,916	82,885	1,697,678
分部間收益	—	—	—	—	238,796	238,796
分部收益	785,518	360,633	357,726	110,916	321,681	1,936,474
分部利潤	110,208	69,602	38,456	7,789	34,676	260,731

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	紙品					總計 人民幣千元
	輕塗		紙管原紙 人民幣千元	專用紙品 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	
	白面牛卡紙 人民幣千元	白面牛卡紙 人民幣千元				
來自外部客戶的收益	903,466	401,026	227,911	164,404	67,745	1,764,552
分部間收益	—	—	—	—	195,848	195,848
分部收益	903,466	401,026	227,911	164,404	263,593	1,960,400
分部利潤	116,547	68,976	22,107	8,878	8,451	224,959

6. 分部資料(續)

(a) 經營分部(續)

分部收益及業績(續)

可呈報部的會計政策與附註3所述的本集團會計政策相同。分部利潤是指紙品分部所賺取的毛利以及電力及蒸汽分部單獨賺取的稅前利潤。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分部，亦無將衍生金融工具公允價值變動分配予個別呈報分部。

可呈報分部利潤與綜合除稅前利潤的對賬如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
利潤		
分部利潤	260,731	224,959
分部間的未變現利潤	(42,126)	(15,985)
	218,605	208,974
分銷及銷售開支	(104,460)	(74,939)
行政開支	(66,503)	(70,569)
其他收入	66,196	46,147
融資成本	(48,415)	(40,899)
衍生金融工具公允價值變動	(7,134)	(3,997)
除稅前綜合利潤	58,289	64,717

由於主要營運決策者並非定期提供分部資產及負債以及相關其他分部資料，並無呈列該等資料。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

(b) 有關主要客戶的資料

於該等年度，概無單一客戶佔本集團總銷售超過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。

7. 其他收入、收益及虧損

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
滙兌收益	212	15,619
收購一家子公司額外權益的折讓	699	2,109
政府補貼(附註)	50,814	1,840
利息收入	11,216	13,878
來自應收貸款的利息收入	811	8,744
物業銷售	704	767
運輸服務收入	652	241
酬金	1,676	2,698
其他	553	899
	67,337	46,795

附註：根據財務部及國家稅務總局頒佈的[Cai Shui [2008] 第157號]，於二零零九年一月一日起，本公司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，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%可予退還(該子公司去年並無獲得此退稅優惠)。於截至二零零九年十二月三十一日止年度，昌東廢紙收購獲得合共人民幣46,688,000元的退稅。

8. 融資成本

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
以下各項的利息開支：		
貼現票據融資	5,675	2,774
須於五年內悉數償還的銀行及其他借款	66,389	62,636
無須於五年內悉數償還的銀行借款	487	740
	72,551	66,150
減：在建工程資本化的利息	(13,994)	(18,000)
	58,557	48,150

截至二零零九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5.84%(二零零八年：8.38%)計算。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

9. 稅前利潤

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
稅前利潤已扣除(計入)下列各項：		
工資及薪金	62,588	54,836
退休福利計劃供款	5,423	4,413
以股權結算的股份付款	(5,523)	10,518
員工成本總額(包括董事酬金)	62,488	69,767
確認為開支的存貨成本	1,394,077	1,483,710
物業、廠房及設備折舊	75,601	50,694
存貨撥備	682	4,737
解除預付租賃款項	1,911	1,865
核數師酬金	1,459	1,588
出售物業、廠房及設備虧損	567	520

10. 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	以股權結算 的股份付款 人民幣千元 (附註)	
二零零九年						
執行董事：						
王東興	200	78	—	—	(767)	(489)
施衛新	50	—	—	—	(767)	(717)
張增國	100	45	5	—	—	150
王益瓏	30	—	—	—	—	30
非執行董事：						
徐放	50	—	—	—	—	50
王俊峰	50	—	—	—	—	50
獨立非執行董事：						
黃詠怡	88	—	—	—	—	88
王澤風	50	—	—	—	—	50
徐燁	50	—	—	—	—	50
	668	123	5	—	(1,534)	(738)

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

10. 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	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

10. 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一位(二零零八年：兩位)董事，彼等的酬金詳情載於上文。餘下四位(二零零八年：三位)於年內的酬金如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
薪金及其他津貼	1,150	357
退休福利計劃供款	16	—
以股權結算的股份付款(附註)	(1,227)	4,090
	(61)	4,447

上述僱員的酬金乃介乎以下範圍：

	僱員人數	
	二零零九年	二零零八年
零至1,000,000港元	4	—
1,000,001港元至1,500,000港元	—	3

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。

附註：截至二零零九年十二月三十一日止年度，由於未能達到購股權計劃的特別歸屬條件，故授予董事及僱員的購股權已收回，且先前於損益中確認的相關開支已相應撥回。詳情載於附註33(a)。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

11. 所得稅開支(抵免)

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
即期稅項		
中國	11,570	4,951
遞延稅項(附註17)	(744)	(6,422)
	10,826	(1,471)

根據中華人民共和國的所得稅法(「新稅法」)及企業所得稅的實施規則，由二零零八年一月起中國子公司的稅率為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。本公司中國子公司山東世紀陽光紙業集團有限公司(「世紀陽光」)及昆山世紀陽光紙業有限公司(「昆山陽光」)於截至二零零九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(二零零八年：12.5%)徵稅。

11. 所得稅開支(抵免)(續)

本年度的支出根據綜合全面收益表與稅前利潤對賬如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
稅前利潤	58,289	64,717
按適用所得稅稅率25%計算的稅項(二零零八年：25%)	14,572	16,179
稅收優惠政策的影響(附註(a))	(6,142)	(13,162)
毋須課稅收入的稅項影響	(147)	(872)
不可扣稅開支的稅項影響	8,169	2,304
授予若干子公司的稅項寬減的影響	(6,131)	(13,198)
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))	385	774
暫時差額的不同稅率	120	6,504
年度稅項開支(抵免)	10,826	(1,471)

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6,142,000元於截至二零零九年十二月三十一日止年度已獲動用(二零零八年：人民幣13,162,000元)。
- (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約每年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17。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

12. 股息

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
本年度宣派股息：		
二零零八年末期股息 — 每股人民幣3.2分 (二零零八年：零)	12,727	—

就截至二零零九年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣2.1分(二零零八年：自本公司股份溢價賬中分派的截至二零零八年十二月三十一日止年度末期股息每股人民幣3.2分)乃按於二零零九年十二月三十一日的401,044,000股股份而定，並已由董事提呈，且須股東於應屆股東週年大會上批准。

12. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
用作計算每股基本盈利的盈利(即本公司擁有人 應佔年內利潤)	42,147	64,356

	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	401,044,000	405,998,000

由於購股權的行使價已高於該等年度的平均市場，故每股攤薄盈利的計算並無假設行使購股權。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

14. 物業、廠房及設備

	廠房、機械			總計 人民幣千元
	樓宇 人民幣千元	及設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	
成本				
於二零零八年一月一日	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
添置	5,511	20,156	448,948	474,615
轉撥	23,362	274,501	(297,863)	—
出售	—	(6,341)	—	(6,341)
於二零零九年十二月三十一日	450,938	1,151,180	483,379	2,085,497
折舊				
於二零零八年一月一日	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
年度撥備	14,655	60,946	—	75,601
出售時撇銷	—	(2,116)	—	(2,116)
於二零零九年十二月三十一日	34,071	154,371	—	188,442
賬面值				
於二零零九年十二月三十一日	416,867	996,809	483,379	1,897,055
於二零零八年十二月三十一日	402,649	767,323	332,294	1,502,266

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

14. 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36。

15. 預付租賃款項

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 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	90,650	90,257
流動資產	1,969	1,936
	92,619	92,193

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36。

16. 商譽

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
成本		
年初及年終	19,246	19,246
減值		
年初	554	—
年內已確認的減值虧損	—	554
年終	554	554
賬面值		
年終	18,692	18,692

就減值測試目的而言，於二零零九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基本假設概述如下：

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%(二零零八年：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5%(二零零八年：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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

17. 遞延稅項

以下為本年度及過往年度確認的主要遞延稅項負及資產及變動：

	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	經營前費用 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
於二零零八年一月一日	163	147	230	188	(6,207)	—	—	(5,479)
計入(扣自)損益	5	1,184	4,983	(188)	213	999	(774)	6,422
於二零零八年 十二月三十一日	168	1,331	5,213	—	(5,994)	999	(774)	943
計入(扣自)損益	(398)	(1,021)	2,086	—	212	250	(385)	744
於二零零九年 十二月三十一日	(230)	310	7,299	—	(5,782)	1,249	(1,159)	1,687

就財務申報而言的遞延稅項結餘分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
遞延稅項資產	9,910	8,672
遞延稅項負債	(8,223)	(7,729)
	1,687	943

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

18. 存貨

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
原材料	277,587	152,613
製成品	122,488	73,543
	400,075	226,156

已質押的存貨詳情載於附註36。

19. 應收貸款

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 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抵押信託貸款。該款項於截至二零零九年十二月三十一日止年度已悉數收回。

20. 貿易應收款項

以下為貿易應收款項的分析：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應收下列各方的貿易應收款項：		
— 第三方	135,477	168,295
— 關連方(附註39(b))	2,442	3,147
	137,919	171,442

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

20. 貿易應收款項(續)

上文所載貿易應收款項結餘中，於二零零九年十二月三十一日約有人民幣119,000,000元(二零零八年：人民幣97,700,000元)抵押給銀行以確保本集團獲得銀行信貸(見附註36)。

本集團一般容許授予以往曾有交易往來的貿易客戶平均30至60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。

以下為於報告期間結束時按交付日期呈列的扣除壞賬準備的貿易應收款項的賬齡分析：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
0至30日	97,721	125,576
31至90日	29,024	34,532
91至365日	9,097	10,948
超過一年	2,077	386
	137,919	171,442

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39,014,000元(二零零八年：人民幣39,097,000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。

20. 貿易應收款項(續)

逾期但未減值的貿易應收款項賬齡：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
31至90日	27,840	27,763
91至365日	9,097	10,948
超過一年	2,077	386
	39,014	39,097

本公司董事認為，於各報告期間結束時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
於二零零八年一月一日	885
年內註銷	—
於二零零八年十二月三十一日	885
年內註銷	(43)
於二零零九年十二月三十一日	842

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

截至二零零九年十二月三十一日止年度

21. 應收票據

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應收票據	533,115	412,252

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126,606,000元(二零零八年：人民幣43,804,000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28及36)。

已背書於第三方的具全部追索權的應收票據於二零零九年十二月三十一日約人民幣251,524,000元(二零零八年：人民幣254,978,000元)，因此，已載於綜合財務狀況表的相應應付貿易款項為人民幣251,524,000元(二零零八年：人民幣254,978,000元)。

於報告期間結束時按發行日期呈列的應收票據的賬齡分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
0至90日	235,493	222,573
91至180日	297,622	189,679
	533,115	412,252

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：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
預付款項	918	784
其他應收款項	31,402	11,256
預付供應商款項	24,425	20,730
	56,745	32,770

其他應收款項的分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
增值稅退稅	22,876	—
按金	3,750	459
向僱員作出墊款	1,921	3,981
應收利息	1,032	4,659
其他	1,823	2,157
	31,402	11,256

23. 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2.25%之間(二零零八年：每年0.36%至4.14%之間)。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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

23. 受限制銀行存款及銀行結餘及現金(續)

銀行結餘於二零零九年十二月三十一日的市場利率為每年0.36%(二零零八年：每年0.36%)。

於二零零九年十二月三十一日的銀行結餘及現金以人民幣計值，而人民幣並非於國際市場可自由兌換的貨幣。人民幣匯率由中國政府控制，且將該等資金滙出中國須符合中國政府實施的滙兌限制。

24. 貿易應付款項及應付票據

以下為貿易應付款項的分析：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應付第三方的貿易應付款項	356,650	375,217

貿易應付款項主要為貿易購買未付款項及持續成本。

於報告期間結束時按重大收款日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
0至90日	195,452	194,538
91至365日	153,284	173,380
超過一年	7,914	7,299
	356,650	375,217

所有應付票據均屬交易性質，並將於六個月內到期。

25. 其他應付款項

其他應付款項的分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
其他應付款項	7,597	2,396
客戶墊款	60,711	28,788
應計工資及福利	1,987	2,204
其他應付稅項	8,347	22,214
應付利息	3,047	9,253
	81,689	64,855

26. 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貼。

	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 的政府補貼 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零八年一月一日	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
添置	1,006	7,667	1,593	10,266
撥作收入	(379)	(1,512)	(34)	(1,925)
於二零零九年十二月三十一日	3,027	24,624	1,559	29,210

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

26. 遞延收入(續)

就財務報告而言所作出的遞延收入結餘分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
即期部分	1,925	1,365
非即期部分	27,285	19,504
	29,210	20,869

27. 衍生金融工具

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
資產		
外幣遠期合約(附註i)	—	2,434
負債		
外幣遠期合約(附註i)	1,950	6,431
利率調期(附註ii)	3,048	—
	4,998	6,431

27. 衍生金融工具(續)

附註：

- (i) 於年內，本集團與多家中國商業銀行簽訂安排，據此，本集團自該等銀行的一年期美元貸款(二零零八年：一年期美元／歐元貸款)，用於清償應付供應商的以美元(二零零八年：美元／歐元)計值的美元款項(二零零八年：應付美元／歐元款項)。同時，本集團向該等銀行存入一年定期存款，作為該等美元貸款(二零零八年：美元／歐元)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(二零零八年：美元／歐元)(相等於美元／歐元貸款的金額另加該等貸款的利息)(「該等安排」)。

誠如附註29及23所分別披露，於二零零九年十二月三十一日，該等安排項下的美元貸款人民幣136,539,000元(二零零八年：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139,750,000元(二零零八年：160,691,000元)均計入銀行借貸及受限制銀行存款內。

就截至二零零九年十二月三十一日止年度訂立的該等安排而言，定期存款的有關利息收入人民幣1,032,000元(二零零八年：人民幣4,659,000元)、美元貸款的滙兌虧損人民幣50,000元(二零零八年：美元貸款滙兌收益人民幣2,204,000元及歐元貸款滙兌收益人民幣10,837,000元)計入損益賬，而美元貸款的利息開支人民幣707,000元(二零零八年：就美元貸款為人民幣3,236,000元，就歐元貸款為人民幣4,444,000元)計入附註8所披露的融資成本。

就截至二零零八年十二月三十一日止年度所訂立並於本年度償付的該等安排而言，定期存款的有關利息收入人民幣469,000元、美元貸款的滙兌虧損人民幣2,000元、歐元貸款滙兌虧損人民幣204,000元計入損益賬，而美元貸款的利息開支人民幣827,000元、就歐元貸款的利息開支為人民幣3,323,000元則計入附註8所披露的融資成本。

於報告期間結束時，外幣遠期合約的主要條款如下：

本金總額	到期日	遠期匯率
二零零九年		
19,440,880.30美元	自二零一零年五月至二零一零年十二月	按6.7824至6.8856的匯率購買美元／出售人民幣
二零零八年		
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

於二零零九年十二月三十一日，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1,950,000元(二零零八年：個別金融資產人民幣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報告期間結束時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4,086,000元(二零零八年：人民幣3,997,000元)已於年度損益賬內確認。

於二零零九年十二月三十一日，美元貸款的定期年利率介乎0.91%至1.98%之間(二零零八年：介乎4.72%至12.04%)。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

27. 衍生金融工具(續)

附註：(續)

- (ii) 截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團訂立兩份利率調期合約。有關合約並不計入為使用對沖會計方法。於二零零九年十二月三十一日的合約主要條款如下：

名義金額	到期日	調期
25,000,000美元	二零一四年六月十六日	自倫敦銀行同業拆息至下限0.00%及上限為3.5%
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%

上述合約按於二零零九年十二月三十一日的公允價值計量。該等公允價值乃按報告期間結束時有關財務機構所提供的估值釐定。利率調期合約的公允價值乃以使用報告期間結束時合約所報的利率配對到期日引申出的遠期匯率報價計量。利率調期合約的公允價值變動虧損人民幣3,084,000元已於年度損益賬內確認。

28. 貼現票據融資

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
貼現票據融資	126,606	43,804

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

截至二零零九年十二月三十一日止年度

29. 銀行借貸

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
有抵押銀行借貸	1,247,197	618,099
無抵押銀行借貸	515,710	315,400
	1,762,907	933,499
須於下列期間償還之借貸：		
一年內	1,152,506	784,432
第二年	170,485	27,304
第三年至第五年(包括首尾兩年)	239,993	111,511
五年以上	199,923	10,252
	1,762,907	933,499
減：一年內到期結算之款項及於流動負債項下呈列	(1,152,506)	(784,432)
一年後到期之款項	610,401	149,067
借貸總額		
— 定息	929,350	594,080
— 浮息	833,557	339,419
	1,762,907	933,499
按幣種劃分的借貸分析：		
— 以人民幣計值	1,318,150	617,649
— 以美元計值	444,757	224,110
— 以歐元計值	—	91,740
	1,762,907	933,499

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

29. 銀行借貸(續)

於二零零九年十二月三十一日的定息借貸按年利率0.91%至12.04%計息(二零零八年：年利率4.72%至12.17%)。

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(二零零八年：按倫敦銀行同業拆息再加1.00%至3.1%計算)。

就全部上述銀行借貸而言，截至二零零九年十二月三十一日止年度的實際加權平均年利率為5.58%(二零零八年：年利率8.00%)。

有關本集團有抵押銀行借貸的資產質押的詳情載於附註36。

30. 銀行借貸

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
向濰坊市投資有限公司(「濰坊投資」)借款	17,442	17,442

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。

截至二零零九年十二月三十一日止年度的實際加權平均年利率為6.83%(二零零八年：年利率6.83%)。

31. 股本

	股份數目	股本 千港元
普通股每股面值0.10港元		
法定：		
於二零零八年一月一日、二零零八年及 二零零九年十二月三十一日	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 千港元
發行並已全額繳足：				
二零零八年一月一日		400,000,000	40,000	37,783
行使超額配股權	(a)	7,500,000	750	699
購回及註銷股份	(b)	(6,456,000)	(646)	(610)
於二零零八年及 二零零九年十二月三十一日		401,044,000	40,104	37,872

附註：

- (a) 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

截至二零零九年十二月三十一日止年度

31. 股本(續)

附註：(續)

- (b) 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 的普通股的數目	每股股份 最高價 港元	每股股份 最低價 港元	已付總代價 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

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，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。

32. 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就子公司其他收購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。

32. 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。

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%。

33. 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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

33. 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

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。購股權的歸屬受本集團的經營及財務目標的成果以及購股權計劃的承授人於中期及年度期間的評估結果兩者所限。此外，承授人必須保持為本集團服務，直至落實歸屬條件。

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

33. 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)

截至二零零九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 二零零九年 十二月三十一日 尚未行使
		於 二零零九年 一月一日 尚未行使	於截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度已發行	於截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度收回	於截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度屆滿	
董事	5.40	3,200,000	—	(2,400,000)	(800,000)	—
高級管理層	5.40	5,760,000	—	(4,320,000)	(1,440,000)	—
其他僱員	5.40	2,560,000	—	(1,920,000)	(640,000)	—
		11,520,000	—	(8,640,000)	(2,880,000)	—
於年末可予行使						—

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

33. 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 二零零八年 十二月三十一日 尚未行使	於截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度已行使	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。

33. 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。

本公司薪酬委員會及董事持續監察本集團的經營及財務目標及承授人的年度評估。於本年度，由於未能達到購股權計劃的特別歸屬條件，故8,640,000份購股權已收回，且先前於損益中確認的相關開支人民幣5,523,000元已相應撥回。

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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

33. 以股份為基礎的支付交易(續)

(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。

34. 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29所披露的銀行借款及附註30所披露的其他借款)及本公司擁有人應佔權益(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。

35. 金融工具

(a) 金融工具的類別

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
金融資產		
貸款及應收款項	1,401,026	991,640
衍生金融工具	—	2,434
金融負債		
按攤銷成本入賬的負債	2,479,025	1,538,922
衍生金融工具	4,998	6,431

(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

截至二零零九年十二月三十一日止年度

35. 金融工具(續)

(b) 市場風險(續)

(i) 外幣風險管理(續)

於報告期間結束時，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27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：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
資產		
美元		
銀行結餘及現金	6,489	3,241
貿易應收款項	2,738	518
港元		
銀行結餘及現金	609	6,983
歐元		
銀行結餘及現金	2,851	4,119
貿易應收款項	814	1

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
負債		
美元		
貿易應付款項	483,045	7,022
客戶墊款	—	1,353
銀行借款	308,218	168,200
歐元		
貿易應付款項	123	666

35. 金融工具(續)

(b) 市場風險(續)

(i) 外幣風險管理(續)

誠如附註27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、歐元兌人民幣滙率波動的風險。

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滙滙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調期合同、若干外幣貸款及相關外滙遠期合約，並於年終以外滙滙率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滙率下降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

截至二零零九年十二月三十一日止年度

35. 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	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
	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)	39,102	8,641	(30)	(349)	(177)	(173)

(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應收款項、銀行結餘及貿易應付款項於年底尚未清償的風險所致。

(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分別請見附註28及29)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。

35. 金融工具(續)

(b) 市場風險(續)

(ii) 利率風險管理(續)

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29及30)、受限制銀行存款及銀行結餘及現金(見附註23)相關。本集團已訂立若干利率調期，以減低浮息借款所面臨的部分風險。

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間結束時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，該等分析乃假設於報告期間結束時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(二零零八年：50基點)的增加或減少指管理層對利率可能合理變動的評估。

於報告期間結束時，倘利率增加(減少)50基點(二零零八年：50基點)而所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度的利潤將減少(增加)約人民幣648,000元(二零零八年：人民幣5,000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。於報告期間結束時，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。

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

35. 金融工具(續)

(c) 信貸風險(續)

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，本集團於於報告期間結束時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

本集團於二零零九年十二月三十一日擁有流動負債淨額約人民幣100,361,000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。於二零零九年十二月三十一日，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1,288,272,000元(二零零八年：人民幣791,272,000元)。

下表詳細載列本集團按協定還款期的非衍生金融工具的餘下合同到期日。該表格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。

35. 金融工具(續)

(d) 流動資金風險管理(續)

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，以及該等須以總額付款的衍生工具的未貼現(流入)及流出總額而編製。倘若應付款項並非固定，則所披露金額乃參考以報告期間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了解衍生工具現金流量的時間性，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。

	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	賬面值
								現金流 總額 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零零九年 十二月三十一日									
非衍生金融負債									
定息銀行借款	4.73	—	580,614	351,296	1,188	20,261	—	953,359	929,350
浮息銀行借款	3.96	—	103,590	173,538	213,663	392,493	53,020	936,304	833,557
其他借款	5.40	—	471	17,677	—	—	—	18,148	17,442
貿易應付款項		161,198	195,452	—	—	—	—	356,650	356,650
應付票據		—	10,000	—	—	—	—	10,000	10,000
其他應付款項		12,631	—	—	—	—	—	12,631	12,631
建築工程的 應付款項		86,696	75,735	16,815	11,998	1,545	—	192,789	192,789
貼現票據融資		—	126,606	—	—	—	—	126,606	126,606
		260,525	1,092,468	559,326	226,849	414,299	53,020	2,606,487	2,479,025
衍生工具									
— 付款淨額									
利率調期		—	—	—	—	3,048	—	3,048	3,048
外匯遠期合約		—	332	1,618	—	—	—	1,950	1,950
		—	332	1,618	—	3,048	—	4,998	4,998

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

35. 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 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	—	13,853	—	—	—	—	—	13,853	13,853
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
		237,194	815,981	347,064	59,308	122,958	10,569	1,593,074	1,538,922
衍生工具									
— 付款淨額									
外匯遠期合約		—	6,431	—	—	—	—	6,431	6,431

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間結束時尚未行使的市場利率計算。

該等計入上述非衍生金融工具的浮息利率工具的金額於浮息利率與報告期間結束時所釐定的有關利率估計有所不同時可予更改。

(e) 公允價值

本集團金融資產及金融負債(不包括附註27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。

35. 金融工具(續)

(e) 公允價值(續)

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。

於二零零九年十二月三十一日持有的外匯遠期合約及利率調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記錄的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

36. 資產質押

於報告期間結束時，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。於報告期間結束時，本集團已質押資產賬面值總值如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
樓宇	151,256	182,540
廠房、機械及設備	480,959	443,111
預付租賃付款	75,472	37,089
存貨	102,191	30,649
貿易應收款項	119,000	97,700
應收票據	126,606	43,804
受限制銀行存款	363,961	232,190
	1,419,445	1,067,083

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

37. 資本承擔

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 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	895,102	671,969

38. 經營租賃

本集團作為承租人

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 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	283	391

於報告期間結束時，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：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
一年內	77	210

39. 關連方交易

(a) 年內，本集團與其關連方訂立以下重大交易：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
來自一間子公司少數股東的貨品銷售	79,523	65,097

(b) 與關連方的結餘

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應收一間子公司少數股東的貿易應收款項	2,442	3,147

(c) 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：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
短期僱員福利	2,746	2,338
退休福利供款計劃	30	26
以股權結算的股份付款	—	10,518
	2,776	12,882

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

40. 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。

41. 子公司詳情

於報告期間結束時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	本公司持有之應佔權益		主要業務
				二零零九年	二零零八年	
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

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

41. 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 全額繳足股本/ 實繳資本	本公司持有之應佔權益		主要業務
				二零零九年	二零零八年	
香港豪邁貿易 有限公司(附註i)	私人有限公司	香港	1,000港元	100.00%	—	買賣
山東世紀陽光紙業 集團有限公司 (附註ii)	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%	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	99.00%	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	86.00%	100.00%	買賣廢紙

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

41. 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 全額繳足股本/ 實繳資本	本公司持有之應佔權益		主要業務
				二零零九年	二零零八年	
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%	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%	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%	100.00%	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

附註：

- (i) 於截至二零零九年十二月三十一日止年度新註冊成立
- (ii) 前稱為昌樂世紀陽光紙業有限公司

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日止五個年度的綜合業績、資產與負債的概要：

	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	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
業績					
收益	1,697,678	1,764,552	1,411,681	613,367	447,277
除稅前利潤	58,289	64,717	145,562	56,092	42,559
稅項	(10,826)	1,471	(8,292)	(5,932)	(914)
少數股東權益	(5,316)	(1,832)	4,269	(220)	806
股東應佔利潤	42,147	64,356	133,001	49,940	42,451
資產					
非流動資產	2,016,307	1,619,887	999,696	505,186	248,625
流動資產	1,851,289	1,243,680	1,392,854	436,924	312,601
總資產	3,867,596	2,863,567	2,392,550	942,110	561,226
負債					
非流動負債	645,909	193,742	157,929	—	(56,900)
流動負債	1,951,650	1,434,356	1,096,466	(761,839)	(378,957)
總負債	2,597,559	1,628,098	1,254,395	(761,839)	(435,857)
股本及儲備					
股本總額	1,270,037	1,235,469	1,138,155	180,271	125,369
少數股東權益	(41,876)	(31,205)	(37,535)	(8,638)	(12,109)
本公司股權持有人應佔 資本及儲備	1,228,161	1,204,264	1,100,620	171,633	113,260

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。