



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

2010 年報



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。



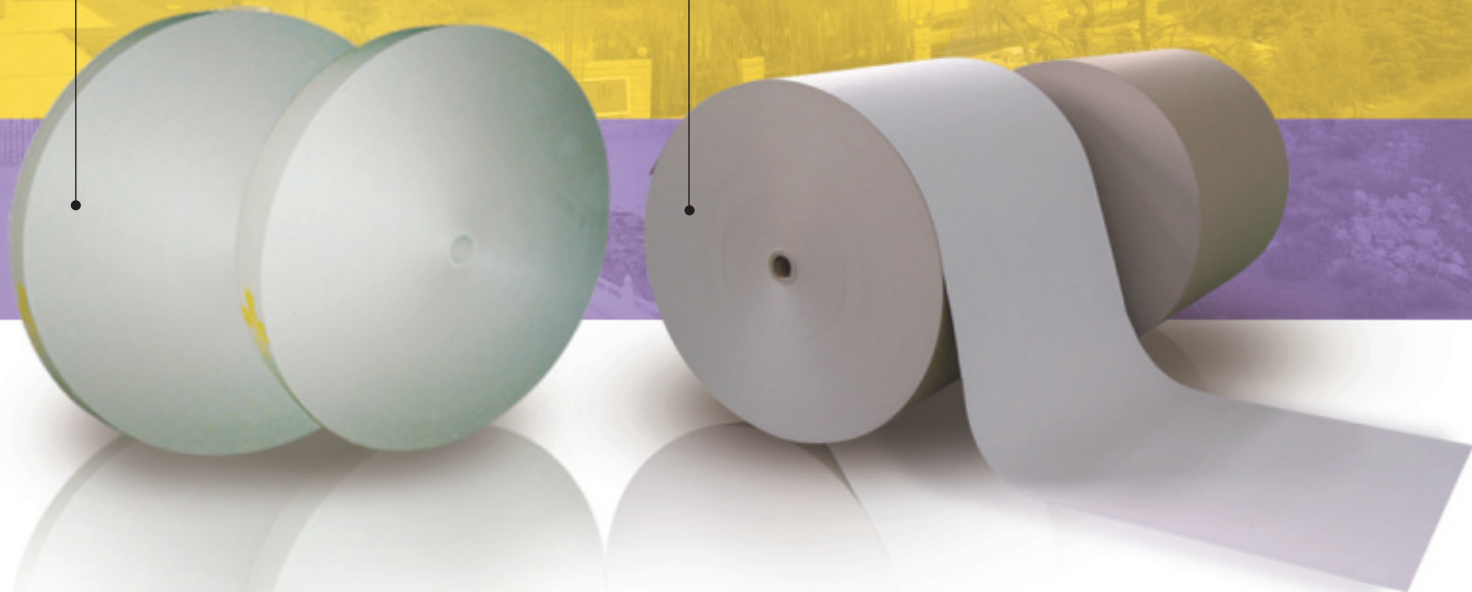
主要產品

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。



目 錄

中國陽光紙業控股有限公司
2010 年報

感受陽光

2 • 公司資料

20 • 企業管治報告

36 • 董事會報告

54 • 綜合財務狀況表

59 • 綜合財務報表附註

4 • 主席報告

24 • 審核委員會報告

51 • 獨立核數師報告

56 • 綜合權益變動表

130 • 財務概要

10 • 管理層討論及分析

28 • 董事、高級管理層及員工

53 • 綜合全面收益表

57 • 綜合現金流量表

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

(於二零一零年十一月二十五日獲委任)

黃詠怡女士

(於二零一零年十一月二十五日辭任)

王澤風先生

徐燁先生

審核委員會

梁炳成先生(主席)

(於二零一零年十一月二十五日獲委任)

黃詠怡女士(主席)

(於二零一零年十一月二十五日辭任)

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

(於二零一零年十一月二十五日獲委任)

黃詠怡女士

(於二零一零年十一月二十五日辭任)

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

股份代號

2002

網站

www.sunshinepaper.com.cn

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

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二零一零年十二月三十一日止財政年度的年報。



營運

二零一零年對本集團而言機遇處處並充滿挑戰。在產量方面，作為中國(就本報告而言，不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣)最大的白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙製造商之一，本集團繼續受惠於客戶對消費產品包裝紙的需求增加。另一方面，原材料成本上升、通脹嚴重及嚴格的环境條例仍然是本集團所面對的挑戰。

於二零一零年，本集團繼續專注於核心紙品，尤其是白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙。本公司董事(「董事」)認為，由於白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙的目標客戶是中國的飲食公司，內地消費激增對本集團極為有利。本集團的產品品質亦使其於市場的知名度不斷提升。憑藉於包裝紙製造行業的有利位置及優越的客戶基礎，本集團於二零一零年的營業額錄得歷史新高。

於二零一零年廢紙及木漿的價格有上升趨勢，與其他商品的升勢相近，並削減本集團部分利潤。為對抗成本壓力，本集團利用我們於原材料採購的經驗，並嚴格落實成本控制措施。透過本集團的紙品售價上升及憑藉規模經濟的成本優勢，本集團紙品毛利率錄得4.8個百分點的增長，由二零零九年的13.8%升至二零一零年的18.6%。

生產設施及廢紙收集站

本集團於二零一零年的實際產能約為640,000噸，使用率佔二零一零年四條營運生產線總設計產能650,000噸的98.5%。本集團的設計年產能近期已增加至約1.15百萬噸，包括經過四個月試產後於二零一一年三月開始投產的新生產線(「第五條生產線」)於輕塗白面牛卡紙的額外產能500,000噸。

生產線	地點	產品	設計年產能(噸)
第一條生產線	濰坊	白面牛卡紙	110,000
第二條生產線	濰坊	白面牛卡紙及 輕塗白面牛卡紙 ⁽¹⁾	220,000
第三條生產線	濰坊及昆山	專用紙品	60,000
第四條生產線	濰坊	紙管原紙	260,000
第五條生產線 ⁽²⁾	濰坊	白面牛卡紙及 輕塗白面牛卡紙 ⁽¹⁾	500,000
合計			1,150,000

附註：

⁽¹⁾ 可交替生產白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙。

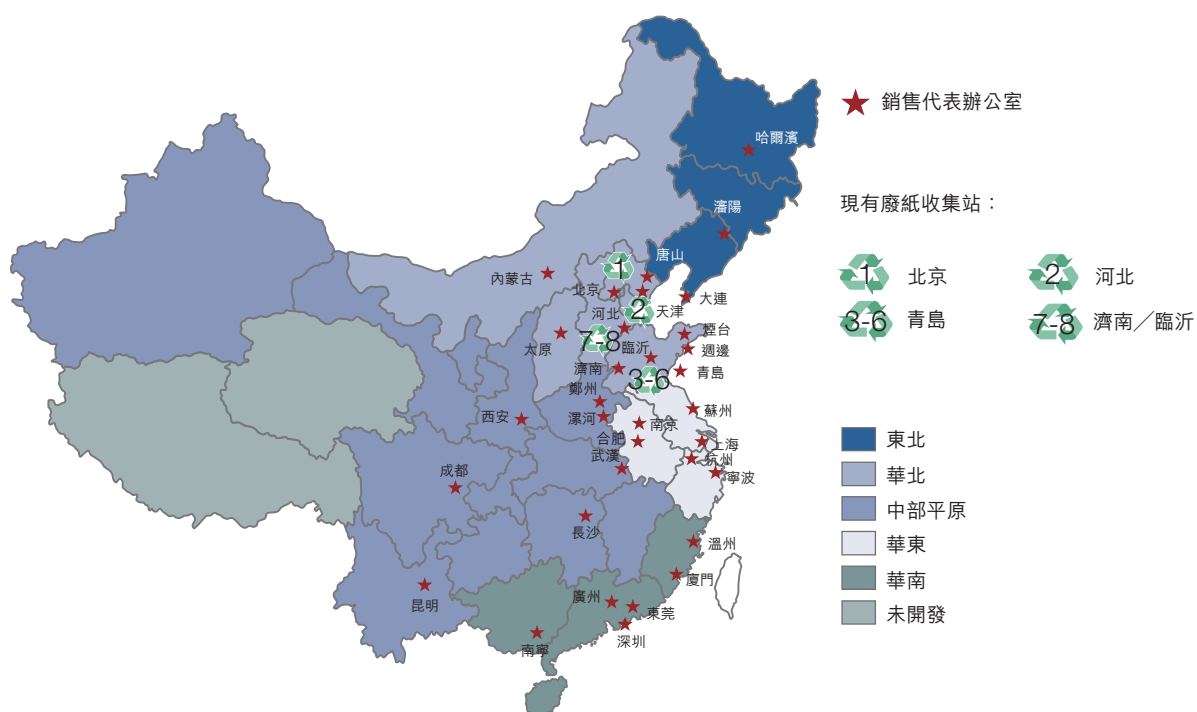
⁽²⁾ 第五條生產線於二零一一年三月開始商業經營。

主席報告

本集團所消耗的廢紙約三分之二購自中國(「國內廢紙」)，其餘三分之一主要購自美國(「海外廢紙」)。目前，本集團於華北及東北一帶設有8個廢紙收集站。本集團所消耗的國內廢紙約40%乃直接購自本集團的國內廢紙收集站。展望未來，預期直接購自本集團廢紙收集站的國內廢紙比例將穩定增加。

廢紙收集站均具備策略性地點，方便向本集團位於山東省的生產基地運送原材料。本集團將繼續整合現有廢紙收集站，並擴充新的廢紙收集站至中國各二線城市。

下圖列示於本報告日期，本集團的廢紙收集站及銷售代表辦公室的地區位置：



企業資源規劃系統加強生產效能

本集團的生產效能自二零零八年採取企業資源規劃系統後得到持續改善。經過在生產過程中採取企業資源規劃接近三年，本集團目前在保持存貨的最佳水平、將廢物減至最少及於生產過程中減少阻礙方面擁有較高的生產效率以增加產量。

展望

二零一一年為中國「十二五規劃」的第一年，勢必將為包裝紙業帶來種種機遇和挑戰。一方面，十二五規劃的重點由投資轉移至消費及加快城市化進程上，從而為進一步擴大包裝紙業的國內消費帶來機遇。另一方面，十二五規劃繼續推動十一五規劃中加強環境保護的目標，相反，預計將導致向包裝紙業頒佈更為嚴格的環境條例。

設計產能為500,000噸的第五條生產線已於二零一一年三月開始商業投產。於二零一零年連同設計產能達650,000噸的現有四條生產線(使用率為98.5%)，預期二零一一年的實際產能將較二零一零年大幅提升。本集團相信，產能提升不僅會擴大本集團於包裝紙業的市場份額，亦會進一步受惠於採購及生產的規模經濟。

預期業界於二零一一年的財務表現會出現很大差異。本集團有信心透過中國的內地消費持續上升，以及本集團於生產的規模經濟方面的競爭優勢，我們能夠於未來數年保持穩定增長。

最後，本人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

二零一一年三月二十八日



The cover features a vibrant blue sky with soft white clouds. On the right side, there are several white lily-like flowers with yellow centers. The background is decorated with several sets of parallel lines in green, blue, and purple, arranged in a starburst pattern. A solid green horizontal bar is at the top.

BRIGHTNESS

明 媚

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

截至二零一零年十二月三十一日止年度(「二零一零年財政年度」)，本集團總收益錄得歷史新高，為人民幣2,456.5百萬元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度(「二零零九年財政年度」)的人民幣1,697.7百萬元上升約44.7%。

本集團的核心業務仍為紙品生產及銷售。紙品銷售由二零零九年財政年度的人民幣1,614.8百萬元升至二零一零年財政年度的人民幣2,293.4百萬元，佔本集團二零一零年財政年度總收益的93.4%。總收益上升乃受紙品的平均售價(「平均售價」)及銷量增加所帶動。本集團總收益餘下6.6%乃原材料、電力及蒸汽的銷售。

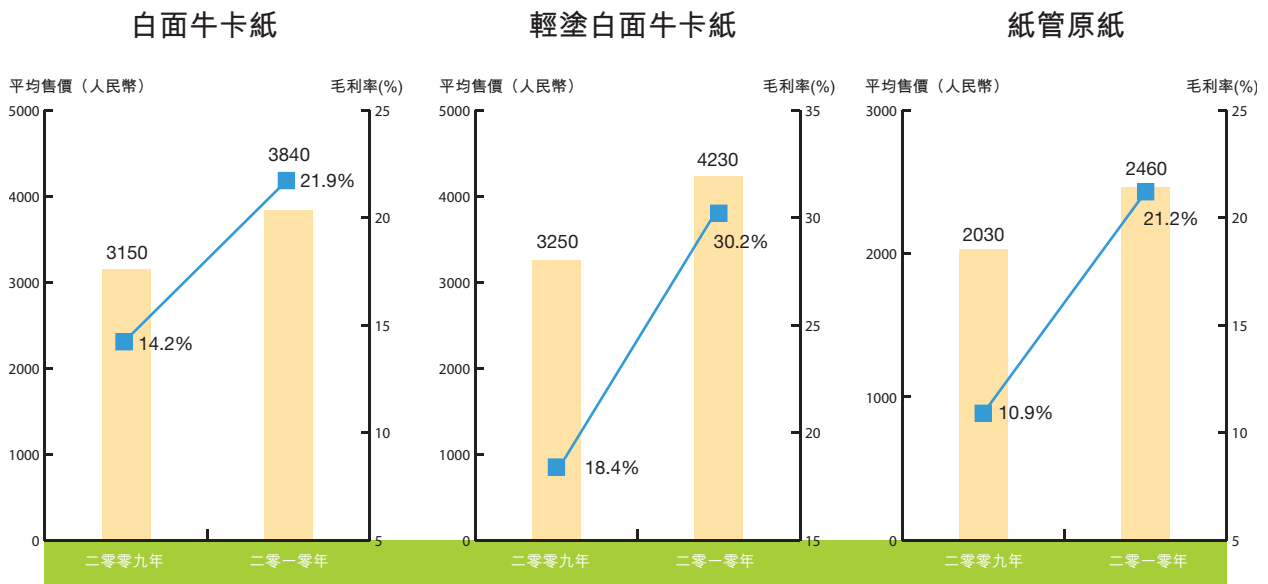
下表載列不同業務分部的銷售及毛利率明細：

	二零一零年財政年度			二零零九年財政年度		
	人民幣千元	毛利率(%)	%	人民幣千元	毛利率(%)	%
白面牛卡紙	891,472	19.0	36.3	785,518	14.2	46.3
輕塗白面牛卡紙	623,808	26.0	25.4	360,633	18.4	21.2
紙管原紙	540,087	12.6	22.0	357,726	10.9	21.1
專用紙品	238,008	11.3	9.7	110,916	5.8	6.5
紙品銷售小計	2,293,375	18.6	93.4	1,614,793	13.8	95.1
銷售原材料	60,666	26.9	2.5	—	—	—
銷售電力及蒸汽	102,499	12.6	4.1	82,885	15.1	4.9
本集團收入總計	2,456,540	18.5	100.0	1,697,678	13.9	100.0

在現有及新客戶對本集團紙品的強勁需求及高度評價的帶動下，本集團核心紙品(例如白面牛卡紙、輕塗白面牛卡紙及紙管原紙)的平均售價於二零一零年財政年度錄得強勁增長。尤其是，市況暢旺的產品輕塗白面牛卡紙為本集團帶來回報豐厚，其平均售價於二零一零年財政年度創歷史新高，達每噸人民幣4,230元。

管理層討論及分析

下表載列本集團核心紙品的平均售價：



附註：本集團認為專用紙品的平均售價並不重要，由於其紙品種類繁多，平均售價大幅波動。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零零九年財政年度人民幣1,461.3百萬元增加36.9%至二零一零年財政年度人民幣2,001.1百萬元，與本集團於二零一零年財政年度的總收益增長相符。

就紙品分部而言，銷售成本由二零零九年財政年度人民幣1,391.0百萬元增加人民幣476.2百萬元或34.2%至二零一零年財政年度的人民幣1,867.2百萬元。佔銷售成本最大部分的原材料成本由二零零九年財政年度的人民幣1,020.5百萬元增加43.2%至二零一零年財政年度的人民幣1,461.1百萬元。原材料成本增加反映於二零一零年下半年的產量增加，以及內地廢紙及海外廢紙的採購價回升。間接成本主要包括貶值、能源成本、消費品及維護成本。間接成本由二零零九年財政年度人民幣338.6百萬元增加9.5%至二零一零年財政年度的人民幣370.9百萬元，主要由於二零一零年財政年度的產量增加所致。勞工成本由二零零九年人民幣31.9百萬元增加10.4%至二零一零年財政年度的人民幣35.2百萬元，因為員工數目及每名員工的平均薪金有所增加。

下表載列本集團於二零一零年財政年度及二零零九年財政年度的銷售成本明細：

	二零一零年財政年度		二零零九年財政年度	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
紙品分部銷售				
原材料成本				
國內廢紙	645,070	34.5	430,800	31.0
海外廢紙	334,465	17.9	205,920	14.8
木漿	280,308	15.0	193,897	13.9
化學品及其他	201,187	10.8	189,842	13.7
	1,461,030	78.2	1,020,459	73.4
間接成本	370,889	19.9	338,599	24.3
勞工成本	35,243	1.9	31,903	2.3
	1,867,162	100.0	1,390,961	100.0
原材料分部銷售	44,334	100.0	—	—
電力及蒸汽分部銷售	89,593	100.0	70,369	100.0
銷售成本總計	2,001,089	100.0	1,461,330	100.0

毛利及毛利率

由於上述因素，毛利由二零零九年財政年度的人民幣236.3百萬元增加人民幣219.2百萬元或92.8%至二零一零年財政年度的人民幣455.5百萬元。本集團於二零一零年財政年度的整體毛利率為18.5%，而二零零九年財政年度則為13.9%。

就紙品分部而言，由於紙品平均售價的增加高出其平均成本的增加，紙品毛利率由二零零九年財政年度13.8%升至二零一零年財政年度的18.6%。鑒於我們的主要客戶所經營的內地消費業有強勁需求，加上本集團的成本控制措施，本集團兩個主要紙品(白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙)於二零一零年財政年度的毛利率分別為19.0%及26.0%，而於二零零九年財政年度則分別為14.2%及18.4%。

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23.9百萬元(二零零九年財政年度：人民幣11.2百萬元)、主要與因銷售國內廢紙而獲增值稅退稅有關的政府補助人民幣51.4百萬元(二零零九年財政年度：人民幣50.8百萬元)及滙兌收益人民幣11.5百萬元(二零零九年財政年度：人民幣0.2百萬元)。

分銷及銷售開支主要包括運輸成本及與進行若干銷售推廣及售後服務的銷售代表辦事處有關的員工成本。主要受銷量於二零一零年財政年度上升所帶動，該等開支由二零零九年財政年度的人民幣104.5百萬元增至二零一零年財政年度的人民幣122.1百萬元。作為所佔總收益的百分比，分銷及銷售開支由二零零九年財政年度6.2%跌至二零一零年財政年度的5.0%。

行政開支於二零一零年財政年度為人民幣116.3百萬元，而二零零九年財政年度則為人民幣75.2百萬元。行政開支的增長反映為支持第五條生產線於二零一零年第四季試產的額外員工成本。行政開支佔總收益的比例僅由二零零九年財政年度的4.4%升至二零一零年財政年度的4.7%。

融資成本於二零一零年財政年度及二零零九年財政年度分別為人民幣101.0百萬元及人民幣58.6百萬元。融資成本增加主要由於二零一零年財政年度為撥付興建第五條生產線及增加營運資金的現金水平而籌集額外銀行借款所致。

所得稅開支

所得稅開支由二零零九年財政年度人民幣10.8百萬元增加至二零一零年財政年度的人民幣28.4百萬元。所得稅開支有所增加主要因主要經營子公司已完全動用其所得稅減免優惠，且其於二零一零年財政年度下半年的所得稅率較高所致。然而，此家子公司已獲確認為高科技企業，及其適用所得稅率自二零一一年財政年度起為15%。儘管所得稅開支有所增長，本集團的實際稅率由二零零九年財政年度的18.6%減至二零一零年財政年度的14.0%。

利潤及全面總收入

由於上述因素，於二零一零年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174.3百萬元及人民幣169.6百萬元，即分別增加約2.67倍及3.02倍，而於二零零九年財政年度則分別為人民幣47.5百萬元及人民幣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。於二零一零年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金(包括受限制銀行存款)為人民幣638.4百萬元，較二零零九年十二月三十一日的人民幣721.5百萬元下跌人民幣83.1百萬元。

存貨由二零零九年十二月三十一日人民幣400.1百萬元增加人民幣145.4百萬元至二零一零年十二月三十一日的人民幣545.5百萬元。有關增加乃主要由於本集團於二零一一年首季為第五條生產線的商業經營策略性地儲起原材料所致。儘管存貨數量有所增加，於二零一零年財政年度的存貨週轉日數為99天，與二零零九年財政年度的100天可資比較。

貿易應收款項及貿易應收款項週轉天數於二零一零年十二月三十一日分別為人民幣190.5百萬元及28天，而於二零零九年十二月三十一日則分別為人民幣137.9百萬元及30天。

管理層討論及分析

本集團於二零一零年十二月三十一日錄得流動負債淨額人民幣802.1百萬元，主要由於本集團依賴某些短期銀行借款，以撥付購買及提升生產設施所需的資本開支。流動比率於二零一零年及二零零九年十二月三十一日分別為0.78倍及0.95倍。預期第五條生產線於二零一一年展開商業營運後將帶來樂觀經營現金流入。本集團鼓勵動用其營運現金流入償還銀行借款以改善其財務狀況。與此同時，本集團將繼續調整短期及長期借款的比例以優化債務結構。

現金流及借款

於二零一零年財政年度，本集團於營運資金變動前錄得經營業務現金流入人民幣383.9百萬元(二零零九年財政年度：人民幣182.6百萬元)及經營的現金流入人民幣0.6百萬元(二零零九年財政年度：現金流出人民幣94.3百萬元)，表示營運資金管理得到改善及錄得正面經營業績。

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、以及受限制銀行存款)除以總股權計算)由二零零九年十二月三十一日的83.4%增至於二零一零年十二月三十一日的128.1%。有關上升乃主要由於為撥付興建第五條生產線增加銀行借款所致。儘管於二零一零年十二月三十一日的資產負債淨比率較高，與二零一零年六月三十日的132.3%相比，資產負債淨比率已有所改善。

於二零一零年十二月三十一日，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為人民幣225.7百萬元、人民幣412.7百萬元及約人民幣1,154.7百萬元。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

於二零一零財政年度，本集團的固定資產增加人民幣1,505.4百萬元，主要用於興建第五條生產線及其相關生產廠房及設施。

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二零一零年十二月三十一日為人民幣381.5百萬元。

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團已抵押總賬面值為人民幣1,855.4百萬元的資產。

員工及薪酬政策

於二零一零年十二月三十一日，本集團擁有約3,100名全職僱員。二零一零財政年度的員工成本約為人民幣102.3百萬元，較二零零九財政年度增加人民幣39.8百萬元。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。





ETHUSIASM

熱 情

Corporate Governance
Report

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。本公司董事相信，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本公司股東(「股東」)的權益相當重要。於截至二零一零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」)及本集團主要營運子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，本公司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，所有董事於截至二零一零年十二月三十一日止年度內均已遵守標準守則。

董事會

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

- 制定長期業務策略；
- 批准年度預算案；
- 檢討營運和財務表現；
- 討論及批准收購機遇、投資和重大資本開支；
- 批准委任董事及聯席公司秘書；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膺選連任。此外，由於梁炳成先生於二零一零年十一月二十五日獲委任，以填補因黃詠怡女士辭任而產生的董事會空缺，根據本公司的章程細則，梁炳成先生須於本公司應屆股東週年大會退任，並於該股東週年大會上合資格膺選連任。王東興先生、施衛新先生、張增國先生及梁炳成先生將於本公司即應屆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條規定提交截至二零一零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。董事會於截至二零一零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：

	截至二零一零年 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%
黃詠怡女士 ⁽ⁱ⁾	4/4	100%
梁炳成先生 ⁽ⁱⁱ⁾	—	—

附註：

- (i) 黃詠怡女士於二零一零年十一月二十五日辭任。
- (ii) 梁炳成先生於二零一零年十一月二十五日獲委任為獨立非執行董事。自其於二零一零年十一月二十五日獲委任起至二零一零年十二月三十一日期間，概無舉行董事會會議。

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。審核委員會的成員為本公司全體獨立非執行董事，即黃詠怡女士(直至彼於二零一零年十一月二十五日辭任)及梁炳成先生(自彼於二零一零年十一月二十五日獲委任起)、王澤風先生及徐燁先生。黃詠怡女士(直至彼於二零一零年十一月二十五日辭任)及梁炳成先生(自彼於二零一零年十一月二十五日獲委任起)乃有關期間的審核委員會主席。審核委員會於截至二零一零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(包括黃詠怡女士(主席)、王澤風先生及徐燁先生)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（直至彼於二零一零年十一月二十五日辭任）及梁炳成先生（自彼於二零一零年十一月二十五日獲委任起）。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。薪酬委員會於截至二零一零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（包括王澤風先生（主席）、王東興先生及黃詠怡女士）均出席有關會議。

核數師酬金

於截至二零一零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1.5百萬元及人民幣零元。

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。於截至二零一零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，而於截至二零一零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二零一零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51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，直至彼於二零一零年十一月二十五日辭任)梁炳成先生(主席，自彼於二零一零年十一月二十五日獲委任起)、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

審核委員會於截至二零一零年十二月三十一日止年度內召開兩次會議，而有關期間所有成員(黃詠怡女士(主席)、王澤風先生及徐燁先生)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：

- 審閱截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表；
- 審閱截至二零一零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、二零一零年聲明函件及審核聘書；
- 討論及通過二零一零年外聘審核費用；
- 檢討本公司內部監控系統；及
- 審閱本年報第48至49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二零一一年十二月三十一日止年度的外聘核數師。

截至二零一零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1.5百萬元。於截至二零一零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。





HARMONY

和 煦

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	48	董事會主席兼本集團總經理及 薪酬委員會成員
施衛新先生	54	董事會副主席
張增國先生	45	本集團副總經理
王益瓏先生	48	
非執行董事		
王俊峰先生	37	
徐放先生	33	
獨立非執行董事		
黃詠怡女士(於二零一零年十一月二十五日辭任)	45	審核委員會主席及薪酬委員會成員
梁炳成先生(於二零一零年十一月二十五日獲委任)	52	審核委員會主席及薪酬委員會成員
王澤風先生	50	薪酬委員會主席及審核委員會成員
徐燁先生	38	審核委員會成員

執行董事

王東興先生，48歲，執行董事、董事會主席及本集團總經理。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，54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」。

董事、高級管理層及員工

張增國先生，45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，48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，37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。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，33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，52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。彼於二零一零年五月至二零一零年十二月為明輝國際控股有限公司（股份代號：3828）之非執行董事，且彼自二零一零年十二月起一直為其執行董事。

王澤風先生，50歲，獨立非執行董事。王先生於二零零七年加盟本集團。王先生亦為本公司薪酬委員會主席及本公司審核委員會成員。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，38歲，獨立非執行董事。徐先生於二零零七年加盟本集團。徐先生亦為本公司審核委員會成員。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。

董事、高級管理層及員工

高級管理層

慈曉雷先生，35歲，本集團副總經理，負責管理本公司新項目。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。

賈海濤先生，38歲，董事會秘書兼本集團投資證券部部長。賈先生於二零零一年加盟本集團。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，主修財務管理及財務專業。

劉文政先生，39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，54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，56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，40歲，本集團副總經理，負責國內銷售。王先生於二零零一年加盟本集團。王先生曾擔任本集團的經理及助理經理，其後於二零零三年擢升為本集團副總經理。

張曉惠女士，49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，36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。





WARMTH

温 暖

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二零一零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

本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合業績載列於第53頁的綜合財務報表。

股息

董事會建議就截至二零一零年十二月三十一日止年度宣派每股普通股5.0港仙的末期股息(截至二零零九年十二月三十一日止年度為2.4港仙)，惟須獲股東在本公司於二零一一年五月二十六日舉行的應屆股東週年大會上批准。倘獲批准，建議末期股息將於二零一一年六月十五日或之前向股東派付。

儲備

本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度的儲備變動詳情載列於第56頁的綜合財務報表。

捐款

於截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，本集團合共捐款人民幣0.3百萬元(二零零九年：人民幣0.1百萬元)用作慈善用途。

物業、廠房及設備

於截至二零一零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。

股本

本公司於截至二零一零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130頁。

子公司

本公司子公司的詳情載列於綜合財務報表附註42。

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

於截至二零一零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

於截至二零一零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(於二零一零年十一月二十五日獲委任)

黃詠怡女士(於二零一零年十一月二十五日辭任)

王澤風先生

徐燁先生

根據本公司章程細則，王東興先生、施衛新先生、張增國先生及梁炳成先生將於應屆本公司股東週年大會上退任。王東興先生、施衛新先生、張增國先生及梁炳成先生將符合資格膺選連任。

本公司收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定提交截至二零一零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已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已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。

各董事於截至二零一零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

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

於二零一零年十二月三十一日，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、李仲燾先生、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，於二零一零年十二月三十一日，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	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%
聯想控股有限公司 職工持股會 ⁽⁸⁾	好倉	受控法團權益	73,547,674	9.16%
中國科學院國有資產經營 有限責任公司 ^(6·9)	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 ⁽¹⁰⁾	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 ⁽¹¹⁾	好倉	受控法團權益	71,341,244	8.89%
中國光大控股 有限公司 ⁽¹²⁾	好倉	受控法團權益	71,341,244	8.89%
Seagate Global Advisors, LLC ⁽¹²⁾	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. 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，故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控股有限公司所持有的73,547,674股股份中擁有權益。
9. 中國科學院國有資產經營有限責任公司為一家國有企業。
10. 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。
11. 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。
12. 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。

購股權計劃及首次公開發售前購股權計劃

(a) 購股權計劃

根據股東於二零零七年十一月十九日通過的書面決議案，本公司採納一項購股權計劃（「購股權計劃」）。購股權計劃的目的是使本集團能向合資格人士（「合資格人士」定義如下段）就其將來對本集團的貢獻及／或就其過去的貢獻作出激勵或獎勵，以吸引及挽留或與該類重要及／或其貢獻或將對本集團的表現、增長或成功有利的合資格人士保持持續合作關係。

就購股權計劃而言，合資格人士包括(a)任何本集團成員公司建議的執行董事、經理，或其他擔當行政、管理、監督或類似職位的其他僱員（「僱員」）、任何全職或兼職僱員、或被調往本集團任何成員公司擔當全職或兼職工作的人士（「行政人員」）；(b)本集團任何成員公司中的董事或獲提名董事（包括獨立非執行董事）；(c)本集團任何成員公司中的直接或間接股東；(d)本集團任何成員公司的貨品或服務供應商；(e)本集團任何成員公司的客戶、顧問、商業或合營夥伴、獲特許經營商、承包商、代理或代表；(f)為本集團任何成員公司提供設計、研究、發展或其他支援或任何建議、諮詢、專業或其他服務的個人或實體；及(g)任何上述人士的聯繫人（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				行使期
		於二零一零年 一月一日	於年度授出	於年度行使	於二零一零年 十二月 三十一日	
於二零一零年 四月八日	員工	—	800,000	(500,000)	300,000	(i)
於二零一零年 四月八日	員工	—	800,000	—	800,000	(ii)
於二零一零年 四月八日	員工	—	800,000	—	800,000	(iii)
於二零一零年 四月八日	員工	—	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7.03(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	於紅利股發行完成前 將予發行之股份每股 原有行使價 港元	於紅利股發行完成前 將予發行之股份每股 原有股份數目	於紅利股發行完成後 將予發行之股份經調 整每股行使價 港元	於紅利股發行完成後 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

(b) 首次公開發售前購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃獲股東於二零零七年十一月十九日通過書面決議案批准並由本公司採納。根據首次公開發售前購股權計劃的條款，可認購14,400,000股股份的購股權已於二零零七年十一月十九日授出，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%。除於二零零七年十一月十九日授出的購股權外，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。

於二零一零年十二月三十一日，概無根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權。

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

於二零一零年十二月三十一日，本集團的全職僱員總人數約為3,100名。截至二零一零年十二月三十一日止年度的員工成本約為人民幣102.3百萬元，與去年相比增加人民幣39.8百萬元。

本集團的酬金政策旨在吸引、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，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40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。

於截至二零一零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63.2百萬元，低於截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度上限人民幣122.2百萬元。

- (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。

於截至二零一零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30.6百萬元，低於截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度上限人民幣60.6百萬元。

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。

董事會報告

足夠的公眾持股量

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

核數師

截至二零一零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

二零一一年三月二十八日

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53頁至第129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，包括於二零一零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》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。

核數師的責任

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，並僅向全體股東作出報告，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劃與進行審核，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。

獨立核數師報告

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，但並非為對公司的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 貴集團於二零一零年十二月三十一日的財務狀況，及 貴集團截至該日止年度的財務表現和現金流量，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

二零一一年三月二十八日

綜合全面收益表

截止二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收益	5	2,456,540	1,697,678
銷售成本		(2,001,089)	(1,461,330)
毛利		455,451	236,348
其他收入、收益及虧損	7	95,870	67,337
分銷及銷售開支		(122,143)	(104,460)
行政開支		(116,281)	(75,245)
衍生金融工具公允價值變動		(9,114)	(7,134)
融資成本	8	(101,015)	(58,557)
除稅前利潤	9	202,768	58,289
所得稅開支	11	(28,446)	(10,826)
年度利潤及全面收益總額		174,322	47,463
以下各項應佔年度利潤及全面收益總額：			
本公司擁有人		169,614	42,147
少數股東權益		4,708	5,316
		174,322	47,463
每股盈利	13	人民幣	人民幣 經重列
— 基本		0.21	0.05
— 攤薄		0.21	0.05

綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	3,318,963	1,897,055
預付租賃款項	15	171,302	90,650
商譽	16	18,692	18,692
遞延稅項資產	17	7,598	9,910
		3,516,555	2,016,307
流動資產			
預付租賃款項	15	3,686	1,969
存貨	18	545,481	400,075
貿易應收款項	19	190,467	137,919
應收票據	20	1,236,783	533,115
預付款項及其他應收款項	21	283,836	56,745
受限制銀行存款	22	412,687	363,961
銀行結餘及現金	22	225,677	357,505
		2,898,617	1,851,289
流動負債			
貿易應付款項	23	1,110,936	356,650
應付票據		—	10,000
其他應付款項	24	92,672	81,689
建築工程、機器及設備的應付款項		307,044	192,789
應付所得稅		21,692	7,045
融資租賃下的負債 — 即期部分	25	42,214	—
遞延收入 — 即期部分	26	2,073	1,925
衍生金融工具	27	2,242	4,998
貼現票據融資	28	688,735	126,606
銀行借款 — 於一年內到期	29	1,419,074	1,152,506
其他借款	30	14,000	17,442
		3,700,682	1,951,650
流動負債		(802,065)	(100,361)
資產總額減流動負債		2,714,490	1,915,946

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	31	72,351	37,872
儲備	32	1,318,407	1,190,289
本公司擁有人應佔權益		1,390,758	1,228,161
少數股東權益		53,987	41,876
權益總額		1,444,745	1,270,037
非流動負債			
融資租賃下的負債 — 非即期部分	25	177,389	—
銀行借款 — 於一年後到期	29	1,055,681	610,401
遞延收入 — 非即期部分	26	27,495	27,285
遞延稅項負債	17	9,180	8,223
		1,269,745	645,909
權益及非流動負債總額		2,714,490	1,915,946

第53至129頁的綜合財務報表於二零一一年三月二十八日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：

董事
王東興

董事
施衛新

綜合權益變動表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔														
	資本			合併儲備	資本儲備	購取權儲備	資產			法定公積金儲備	任意公積金儲備	保留盈利	小計	非控股權益	總計
	股本	贖回儲備	股份溢價				重估儲備	公積金儲備	公積金儲備						
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 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零零九年一月一日	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		
收購一家子公司的額外權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,245)	(1,245)		
確認以股權結算的															
股份形式付款	—	—	—	—	—	(5,523)	—	—	—	—	(5,523)	—	(5,523)		
購取權屆滿時轉撥	—	—	—	—	—	(6,596)	—	—	—	6,596	—	—	—		
轉撥	—	—	—	—	—	—	—	3,429	—	(3,429)	—	—	—		
已付非控股權益的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(10)	(10)		
已付本公司擁有人股息	—	—	(12,727)	—	—	—	—	—	—	—	(12,727)	—	(12,727)		
非控股股東權益出資(附註i)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6,598	6,598		
視為出售一家子公司權益(附註i)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	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		
年度利潤及全面收益總額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	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ii)	—	—	—	—	23	—	—	—	—	—	23	(2,577)	(2,554)		
確認以股權結算的															
股份形式付款	—	—	—	—	—	713	—	—	—	—	713	—	713		
紅股發行	34,436	—	(34,436)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
行使購取權	43	—	601	—	—	—	—	—	—	—	644	—	644		
因行使購取權轉撥	—	—	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)		
於二零二零年十二月三十一日	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		

附註：

- (i) 截至二零零九年十二月三十一日止年度之非控股權益出資主要與向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」)注資有關。於二零零九年二月二十六日，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注資人民幣6,500,000元。於交易完成後，本集團於昌東廢紙收購擁有的權益由100%降至86%，並確認視為出售之虧損約人民幣12,000元。
- (ii) 於二零一零年，本公司以總代價人民幣2,500,000元向其非控股股東收購昌東廢紙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%。

綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
經營業務		
除稅前利潤	202,768	58,289
調整：		
利息收入	(23,874)	(12,027)
融資成本	101,015	58,557
物業、廠房及設備折舊	90,464	75,601
解除預付租賃款項	2,439	1,911
出售物業、廠房及設備的虧損	3,705	567
收購一家子公司額外權益的折讓	—	(699)
存貨撥備	123	682
壞賬撥備減少	(522)	—
解除遞延收入	(2,042)	(1,925)
就以股權結算的股份形式付款於損益賬中確認(撥回)的開支	713	(5,523)
衍生金融工具公允價值變動(收益)虧損	(710)	7,134
利息掉期合約虧損	9,824	—
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	383,903	182,579
存貨增加	(145,529)	(174,601)
貿易應收款項(增加)減少	(52,026)	33,523
應收票據增加	(703,668)	(120,863)
預付款項及其他應收款項增加	(227,091)	(23,975)
貿易應付款項增加(減少)	755,925	(15,762)
應付票據(減少)增加	(10,000)	10,000
其他應付款項(減少)增加	(2,293)	13,787
遞延收入增加	1,400	1,006
經營業務所得現金	621	(94,306)
已繳所得稅	(10,530)	(7,670)
經營業務所用淨現金	(9,909)	(101,976)

綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(1,122,056)	(422,939)
土地使用權的預付租賃款項	(84,808)	(2,337)
出售物業、廠房及設備所得款項	5,527	853
收購一家子公司的額外權益	—	(546)
視為出售一家子公司部分權益	—	6,500
已收政府補助	1,000	9,260
已收利息	21,341	6,899
受限制銀行存款增加	(48,726)	(130,771)
應收貸款之償還	—	40,811
投資活動所用淨現金	(1,227,722)	(492,270)
融資活動		
因行使購股權發行股份	644	—
收購一家子公司額外權益	(2,554)	—
子公司非控股股東出資	10,000	98
新籌借貸	2,131,683	1,691,371
償還借貸	(1,422,987)	(874,798)
貼現票據融資增加	562,129	82,802
已付一家子公司少數股東股息	(20)	(10)
已付利息	(143,712)	(57,674)
已付股息	(8,397)	(12,727)
分期償還融資租賃之款項	(20,983)	—
融資活動所得淨現金	1,105,803	829,062
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(131,828)	234,816
年初現金及現金等價物	357,505	122,689
年末現金及現金等價物(即銀行結餘及現金)	225,677	357,505

綜合財務報表附註

截至二零一零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。

本集團於二零一零年十二月三十一日擁有流動負債淨額人民幣802,065,000元。董事認為，經計及現時本集團可用的銀行貸款融資（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
國際財務報告準則第3號 (於二零零八年經修訂)	業務合併
國際會計準則第27號 (於二零零八年經修訂)	綜合及獨立財務報表
國際會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目
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
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 國際財務報告準則之改進部分
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

除下文所述者外，於年內所採納的新訂及經修訂國際財務報告準則對本綜合財務報表所呈報金額及／或本綜合財務報表所載披露事項並無重大影響。

香港會計準則第27號(於二零零八年經修訂)綜合及獨立財務報表

應用國際會計準則第27號(於二零零八年經修訂)已導致本集團就本公司子公司的所有權權益變動的會計政策發生改變。

具體而言，經修訂準則已對本集團就本公司於其子公司所有權權益變動(並不導致喪失控制權)的會計政策產生影響。過往年度，由於國際財務報告準則並無具體規定，就於現有子公司權益之增加，其會計處理方式與收購子公司相同，即確認商譽或議價購買收益(倘適合)；就於現有子公司的權益減少(並不涉及喪失控制權)而言，已收取代價與對非控股權益所作調整之間的差額則於損益中確認。根據國際會計準則第27號(於二零零八年經修訂)，所有該等增加或減少均於股權中處理，對商譽或損益不會造成影響。

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)

香港會計準則第27號(於二零零八年經修訂)綜合及獨立財務報表(續)

倘因一項交易、事件或其他情況導致喪失子公司之控制權時，該經修訂準則規定本集團須終止按賬面值確認所有資產、負債及非控股權益，並須確認已收取代價的公允價值。於前子公司之任何保留權益於控制權喪失之日按公允價值確認。所導致的差額則於損益中確認為盈虧。

該等變動已根據相關過渡條文自二零一零年一月一日起應用。

應用經修訂準則已對本公司於年內收購昌東廢紙收購的額外權益之會計處理產生影響。政策變動已產生已付代價人民幣2,500,000元與直接於股權確認的已出售非控股權益人民幣2,417,000元之間的差額人民幣83,000元，而並非產生商譽。因此，會計政策變動已導致年內商譽減少人民幣83,000元。此外，於本年度支付的現金代價人民幣2,500,000元已計入融資活動產生之現金流量。

就於截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表而言，以下為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)	二零一零年國際財務報告準則之改進 ¹
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採用者無需按照國際財務報告準則第7號披露比較資料的有限豁免 ²
國際財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重惡性通貨膨脹及取消首次採用者的固定滯渡日 ³
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露一轉讓財務資產 ³
國際財務報告準則第9號	財務工具 ⁴
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ⁵
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32號(修訂本)	供股分類 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19號	以股本工具抵銷金融負債 ²

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)

香港會計準則第27號(於二零零八年經修訂)綜合及獨立財務報表(續)

- 1 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日或之後(倘適用)開始的年度期間生效
- 2 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效
- 3 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效
- 4 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 5 於二零一二年一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 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

國際財務報告準則第9號金融工具(於二零零九年十一月頒佈)引入金融資產分類及計量的新規定。
國際財務報告準則第9號金融工具(於二零一零年十月修訂)就金融負債及終止確認新增多項規定。

- 根據國際財務報告準則第9號，所有在國際會計準則第39號金融工具：確認及計量的範圍內確認的金融資產其後以攤銷成本或公允價值計量。具體而言，以業務模式持有且目的是收取約定現金流並具有僅用以支付本金及未償還本金的利息之債務投資，一般於其後會計期末以攤銷成本計量。所有其他債務投資及股權投資於其後會計期末均按其公允價值計量。
- 就財務負債而言，有關指定按公允價值計入損益的財務負債有重大變動。具體而言，根據國際財務報告準則第9號，有關指定按公允價值計入損益的財務負債，歸屬於該負債的信貸風險變動的財務負債公允價值變動乃於其他全面收益呈列，惟呈列於其他全面收益的負債信貸風險變動影響對損益構成或擴大會計錯配，則另當別論。歸屬於金融負債信貸風險的公允價值變動其後不會重新分類至損益。以往，根據國際會計準則第39號，指定按公允價值計入損益的財務負債公允價值變動金額全數在損益呈列。

國際財務報告準則第9號於二零一三年一月一日或其後開始的年度期間生效，可予提前應用。

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)

香港會計準則第27號(於二零零八年經修訂)綜合及獨立財務報表(續)

董事預期，本集團截至二零一三年十二月三十一日止財政年度的綜合財務報表將會採納國際財務報告準則第9號且應用新準則可能對有關本集團金融資產的呈報金額造成重大影響，並正就有關財務影響進行評估。

本公司董事預計，應用其他新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

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(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，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。

3. 重大會計政策(續)

綜合基準(續)

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。於二零一零年一月一日之前，非控股權益應佔虧損如超出於子公司權益中的非控股權益，除該非控股權益須承擔具約束力責任及有能力支付額外投資以彌補虧損外，否則該虧損應由本集團的權益分配。

本公司於現有子公司之所有權變動

於二零一零年一月一日或之後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。本公司擁有人應佔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值之任何差額，直接於權益中確認，並歸屬於本公司擁有人。

3. 重大會計政策(續)

本公司於現有子公司之所有權變動(續)

於二零一零年一月一日或之後本公司於現有子公司之所有權變動(續)

倘本集團失去對一間子公司之控制權，則於出售時之損益乃以下列兩項之差額計算：(i)所收取代價之公允價值及任何保留權益公允價值之總和，及(ii)子公司先前之資產(包括商譽)及負債及任何非控股權益之賬面值。倘子公司之若干資產按重估金額或公允價值計量，而相關累計損益已於其他全面收益確認並於權益累計，則早前於其他全面收益確認及於權益累計之金額將會以猶如本公司已直接出售相關資產之方式入賬(即於失去控制權當日重新分類至損益或直接轉撥至保留溢利)。於失去控制權當日仍保留於前子公司之任何投資公允價值，則根據香港會計準則第39號，將被視為就其後入賬而言初步確認之公允價值，確認及計量或(如適用)於聯營公司或共同控制實體之投資之初步確認成本。

於二零一零年一月一日本公司於現有子公司之所有權變動

於現有子公司之權益增加以收購子公司之同一方式處理，而商譽或代價收購收益則予以確認(如適用)；至於並無導致失去控制權之現有子公司權益之減少，則代價與非控股權益調整間之差額於損益確認。

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。

3. 重大會計政策(續)

商譽(續)

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。

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」。

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。

3. 重大會計政策(續)

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。

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。

3. 重大會計政策(續)

租賃(續)

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。租約付款按比例於財務費用及租約承擔減少之間作出分配，從而就計算該等負債應付餘額得出固定息率。財務費用於損益賬扣除。

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

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。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。

3. 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。

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於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。

3. 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，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。

3. 重大會計政策(續)

存貨

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

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時，金融資產及金融負債於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。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。

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

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)。

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。

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)

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

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

金融負債及股權

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

股權工具乃扣除所有負債後證明於本集團資產內擁有剩餘權益之任何合約。

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。

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股權(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、應收票據、其他應付款項、應付股息及融資租賃承擔)乃於其後採用實際利息法按攤銷成本計算。

股權工具

本公司所發行的股權工具於扣除直接發行成本後按已收所得款項入賬。

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

衍生金融工具

衍生工具於訂立衍生工具合約日期初步以公允價值確認，隨後於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。

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

解除確認

當應收取資產現金流量的權利屆滿，或金融資產被轉讓而本集團已轉讓該項金融資產擁有權的絕大部分風險及回報時，有關金融資產會解除確認。於解除確認整個金融資產時，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。

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。於二零一零年十二月三十一日，存貨的賬面值約為人民幣545,481,000元(二零零九年：人民幣400,075,000元)。

4. 估計不確定因素的重要來源(續)

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。於二零一零年十二月三十一日，貿易、票據及其他應收款項的賬面總值約為人民幣1,612,732,000元(二零零九年：人民幣702,436,000元)。呆賬應收款項撥備的變動詳情於附註19中披露。

5. 收益

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

6. 分部資料

(a) 經營分部

國際財務報告準則第8號要求營運分部必須以本公司高層管理人員(即主要營運決策者)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。

6. 分部資料(續)

(a) 經營分部(續)

分部收益及業績

以下為本集團於年內按經營分部劃分的收入及業績分析。

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
	輕塗白面				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

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
	輕塗白面				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	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

6. 分部資料(續)

(a) 經營分部(續)

分部收益及業績(續)

可呈報分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：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
利潤		
分部利潤	467,714	260,731
分部間銷售的未變現利潤	(36,110)	(42,126)
	431,604	218,605
分銷及銷售開支	(122,143)	(104,460)
行政開支	(103,642)	(66,503)
其他收入、收益及虧損	91,777	66,196
融資成本	(85,714)	(48,415)
衍生金融工具公允價值變動	(9,114)	(7,134)
綜合除稅前綜合利潤	202,768	58,289

由於並未定期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資料，故並無呈列該等資料。

6. 分部資料(續)

(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。

7. 其他收入、收益及虧損

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
滙兌收益	11,547	212
收購一家子公司額外權益的折讓	—	699
政府補貼(附註i)	51,449	50,814
銀行存款利息收入	23,874	11,216
來自應收貸款的利息收入	—	811
銷售原材料	2,570	704
運輸服務收入	1,006	652
發行酬金	2,243	1,676
出售物業、廠房及設備的(虧損)收益	(3,705)	567
租金收入	1,534	827
其他(附註ii)	5,352	(841)
	95,870	67,337

7. 其他收入、收益及虧損(續)

附註：(i) 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)，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，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，昌東廢紙收購獲得約人民幣40,535,000元(二零零九年：人民幣46,688,000元)的退稅。

(ii) 人民幣3,650,000元計入年度其他收入的款項指就一名前僱員於其任職期間行為不檢而補償的若干款項。本集團所蒙受的損失已於年內全數獲補償及由本集團收取。

8. 融資成本

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
以下各項的利息開支：		
貼現票據融資	24,305	5,675
須於五年內悉數償還的銀行及其他借款	122,353	66,389
無須於五年內悉數償還的銀行借款	703	487
融資租賃	5,586	—
	152,947	72,551
減：在建工程資本化的利息	(51,932)	(13,994)
	101,015	58,557

截至二零一零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4.96%(二零零九年：5.84%)計算。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

9. 除稅前利潤

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
稅前利潤已扣除(計入)下列各項：		
工資及薪金	91,403	62,588
退休福利計劃供款	10,187	5,423
以股權結算的股份形式付款	713	(5,523)
員工成本總額(包括董事酬金)	102,303	62,488
確認為開支之存貨成本	1,909,855	1,394,077
物業、廠房及設備折舊	90,464	75,601
撥回貿易應收款項撥備	(522)	—
存貨撥備	123	682
解除預付租賃款項	2,439	1,911
核數師薪酬	1,392	1,459

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	與表現掛鈎 的獎金付款 人民幣千元 (附註i)	以股權結算的 股份形式付款 人民幣千元	
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

10. 董事及僱員酬金(續)

董事(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)	以股權結算的 股份形式付款 人民幣千元 (附註ii)	
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)

附註：與表現掛鈎的獎金付款由本集團的經營業績、個人表現及現行市場條件釐定。

10. 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兩名(二零零九年：一名)董事，彼等的酬金詳情載於上文。餘下三名(二零零九年：四名)於年內的酬金如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
薪金及其他津貼	1,215	1,150
退休福利計劃供款	15	16
以股權結算的股份付款(附註)	713	(1,227)
	1,943	(61)

上述僱員的酬金乃介乎以下範圍：

	僱員人數	
	二零一零年	二零零九年
零至1,000,000港元	2	4
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。

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失效，且先於於損益中確認的相關開支已相應撥回。詳情載於附註33(a)。

11. 所得稅開支

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅	25,177	11,570
遞延稅項支出(抵免)(附註17)	3,269	(744)
	28,446	10,826

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，由二零零八年一月一日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」)於截至二零一零年十二月三十一日止年度根據相關稅務通知按12.5%的稅率(二零零九年：12.5%)徵稅。

於二零一零年，世紀陽光獲山東省科技局、財政局及國家稅務總局確認為先進技術企業。根據有關中國法例及法規，世紀陽光自二零一一年起三年的企業所得稅率為15%。

由於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度並無任何應課稅溢利，該兩個年度並無就香港利得稅作出撥備。

11. 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：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
除稅前利潤	202,768	58,289
按適用所得稅稅率25%計算的稅項(二零零九年：25%)	50,692	14,572
稅收優惠政策的影響(附註(a))	(3,153)	(6,142)
毋須課稅收入的稅項影響	(171)	(147)
不可扣稅開支的稅項影響	2,145	8,169
授予若干子公司的稅項寬減的影響	(23,406)	(6,131)
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))	1,908	385
暫時差額的未變現利潤	633	120
未確認稅項虧損	(202)	—
年度稅項開支	28,446	10,826

附註：

- (a) 於二零零八年，本公司已取得來自批准購買於中國製造的機器的稅務信貸約人民幣22,446,000元，倘隨後的應課稅年度各年的中國企業所得稅有所增加，有關金額可用作扣減中國企業所得稅負債，而截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度已分別動用人民幣13,151,000元、人民幣6,142,000元及人民幣3,153,000元。儘管有關政策已於二零零八年一月一日實施新中國稅法後終止，已批准稅務信貸仍然有效，以作所得稅減免之用。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17。

12. 股息

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年內宣派股息：		
二零零九年末期股息—每股人民幣2.1分		
(二零零九年：二零零八年末期股息—每股人民幣3.2分)	8,397	12,727

董事建議按於二零一零年十二月三十一日之802,588,000股股份(二零零九年：401,044,000股股份)就截至二零一零年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股5.0港仙(二零零九年：就截至二零零九年十二月三十一日止年度末期股息每股人民幣2.1分)，且須股東於應屆股東週年大會上批准。

13. 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：

盈利

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 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)	169,614	42,147

13. 每股盈利(續)

股份數目

	二零一零年	二零零九年 (經重列)
用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數	802,100,329	802,088,000
普通股之潛在攤薄影響：		
購股權	78,133	—
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	802,178,462	802,088,000

用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數已就二零一零年十一月二十三日的紅股發行而作出調整。

由於購股權的行使價高於截至二零零九年十二月三十一日止年度的平均市價，故每股攤薄盈利的計算並無假設購股權獲行使。

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

14. 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				
於二零零九年一月一日	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
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
折舊				
於二零零九年一月一日	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
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
賬面值				
於二零一零年十二月三十一日	428,844	1,097,642	1,792,477	3,318,963
於二零零九年十二月三十一日	416,867	996,809	483,379	1,897,055

14. 物業、廠房及設備(續)

於二零一零年十二月三十一日，融資租賃項下持有的物業、廠房及設備的賬面值為人民幣235,000,000元(二零零九年：零)。

於報告期末，賬面值為人民幣9,928,000元(二零零九年：人民幣4,730,000元)的倉庫乃外租，以賺取租金。

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36。

15. 預付租賃款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 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	171,302	90,650
流動資產	3,686	1,969
	174,988	92,619

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，本集團正著手取得於中國的土地的土地使用權證，涉及金額約人民幣54,627,000元(二零零九年：零)。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外成本。

已質押土地使用權的詳情載於附註36。

16. 商譽

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 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，於二零一零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%(二零零九年：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%(二零零九年：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。

17. 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)	呆賬及 存貨準備	遞延收入	稅項虧損	業務合併時 產生的物業、 廠房及設備			中國子公司 未分配利潤	總計
					公允價值調整	衍生金融工具 公允價值調整	公允價值調整		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零零九年一月一日	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	
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)	

就財務申報而言的遞延稅項結餘分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
遞延稅項資產	7,598	9,910
遞延稅項負債	(9,180)	(8,223)
	(1,582)	1,687

18. 存貨

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
原材料	393,071	277,587
製成品	152,410	122,488
	545,481	400,075

已質押之存貨詳情載於附註36。

19. 貿易應收款項

以下為貿易應收款項的分析：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應收下列各方的貿易應收款項：		
— 第三方	184,231	135,477
— 關聯方(附註40(b))	6,236	2,442
	190,467	137,919

上文所載貿易應收款項結餘中，於二零一零年十二月三十一日約有人民幣126,000,000元(二零零九年：人民幣119,000,000元)抵押給銀行以確保本集團獲得銀行信貸(請參閱附註36)。

本集團一般容許授予以往曾有交易往來的貿易客戶30日至60日的信貸期，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。

19. 貿易應收款項(續)

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：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
0至30日	139,171	97,721
31至90日	39,612	29,024
91至365日	9,510	9,097
超過一年	2,174	2,077
	190,467	137,919

於接納任何新客戶前，本集團已評估潛在客戶的信用質素，並界定客戶的信貨額度。

本集團貿易應收款項結餘包括賬面值約為人民幣17,495,000元(二零零九年：人民幣39,014,000元)的賬款，於報告日期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，該等結餘不會減值。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

逾期但未減值之貿易應收款項的賬齡：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
31至90日	5,811	27,840
91至365日	9,510	9,097
超過一年	2,174	2,077
	17,495	39,014

19. 貿易應收款項(續)

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

於年內貿易應收款項撥備的變動如下：

	人民幣千元
於二零零九年一月一日	885
年內註銷	(43)
於二零零九年十二月三十一日	842
年內撥回	(522)
於二零一零年十二月三十一日	320

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，鑑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信貸風險。

20. 應收票據

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應收票據	1,236,783	533,115

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119,735,000元(二零零九年：人民幣126,606,000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貼現票據融資(見附註28及36)。

20. 應收票據(續)

已背書予第三方的具全面追索權的應收票據於二零一零年十二月三十一日約為人民幣859,826,000元(二零零九年：人民幣251,524,000元)，因此，已載入綜合財務狀況表的相應貿易應收款項為人民幣859,826,000元(二零零九年：人民幣251,524,000元)。

於報告期末按發行日期呈列的應收票據之賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
0至90日	409,054	235,493
91至180日	827,729	297,622
	1,236,783	533,115

21. 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：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
預付供應商款項	98,215	24,425
其他應收款項	185,482	31,402
預付款項	139	918
	283,836	56,745

21. 預付款項及其他應收款項(續)

其他應收款項的分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
增值稅退還	16,603	22,876
可退回增值稅	159,117	—
按金	4,796	3,750
向僱員提供墊款	3,582	1,921
應收利息	168	1,032
其他	1,216	1,823
	185,482	31,402

22. 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短期存款。

受限制銀行存款的市場年利率介乎0.36%至2.75%之間(二零零九年：介乎0.36%至2.25%之間)。已抵押銀行存款將於清償相關票據融通額及銀行借貸後告解除。

銀行結餘於二零一零年十二月三十一日的市場年利率為0.36%(二零零九年：每年0.36%)。

於二零一零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。將該等資金滙出中國須符合中國政府實施的滙兌限制。

23. 貿易應付款項及應付票據

以下為貿易應付款項的分析：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應付第三方的貿易應付款項	1,110,936	356,650

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：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
0至90日	432,730	195,452
91至365日	640,698	153,284
超過一年	37,508	7,914
	1,110,936	356,650

所有應付票據均屬交易性質，並自二零零九年十二月三十一日起計六個月內到期。

24. 其他應付款項

其他應付款項的分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
其他應付款項	20,041	7,597
客戶墊款	59,530	60,711
應付工資及福利	405	1,987
其他應付稅項	11,295	8,347
應付利息	1,401	3,047
	92,672	81,689

25. 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。

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
為呈報目的分析為：		
流動負債	42,214	—
非流動負債	177,389	—
	219,603	—

25. 融資租賃承擔(續)

所有融資租賃承擔的相關利率乃根據中國人民銀行公佈的借貸利率浮動。

	最低租賃付款		最低租賃付款的現值	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 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
根據融資租賃應付的款項				
一年內	55,045	—	42,214	—
超過一年，但不超過兩年	55,045	—	44,997	—
超過兩年，但不超過五年	144,150	—	132,392	—
	254,240	—	219,603	—
減：未來融資費用	(34,637)	—	不適用	不適用
租賃付款的現值	219,603	—	219,603	—
減：12個月內到期結算之款項 (於流動負債項下呈列)			(42,214)	—
12個月後到期結算之款項			177,389	—

本集團於融資租賃項下的負債以出租人押記租賃資產作擔保。

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
於二零零九年一月一日	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
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

就財務報告而言所作出的遞延收入結餘分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
即期部分	2,073	1,925
非即期部分	27,495	27,285
	29,568	29,210

27. 衍生金融工具

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
負債		
外幣遠期合約(附註i)	458	1,950
利率掉期(附註ii)	1,784	3,048
	2,242	4,998

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(人民幣等值金額相等於該美元貸款本息)(「該等安排」)。

於二零一零年十二月三十一日，該等安排項下的美元貸款人民幣20,463,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣136,539,000元)及以人民幣計值的定期存款人民幣22,890,000元(二零零九年十二月三十一日：139,750,000元)均計入銀行借貸及受限制銀行存款內。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，定期存款的有關利息收益人民幣168,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣1,032,000元)及美元貸款的滙兌收益人民幣335,000元(二零零九年十二月三十一日：滙兌虧損為人民幣50,000元)計入損益賬，而美元貸款的利息開支人民幣217,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣707,000元)則計入附註8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
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

於二零一零年十二月三十一日，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458,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣1,950,000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1,497,000元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：公允價值變動產生的虧損為人民幣4,086,000元)已於年度損益賬內確認。

於二零一零年十二月三十一日，美元貸款的定期年利率介乎3.06%至3.48%之間(二零零九年：介乎0.91%至1.98%之間)。

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%

二零零九年

名義金額	到期日	掉期
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%

截至二零一零年十二月三十一日止年度，已提前終正面值為25,000,000美元的利率掉期合約，且約人民幣9,824,000元確認為虧損。

餘下合約按於二零一零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末有關財務機構所提供的估值基礎釐定。利率掉期合約公允價值乃按於報告期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虧損人民幣787,000元已於年度損益賬內確認。

28. 貼現票據融資

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貼現票據融資	688,735	126,606
包括：		
來自第三方的應收貼現票據	119,735	126,606
來自本公司子公司的應收貼現票據	569,000	—
合計	688,735	126,606

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。

年內，本公司若干子公司向供應商及其他本集團子公司發行的銀行票據已向銀行貼現以作融資。人民幣296,900,000元(二零零九年：零)的銀行存款已由子公司就已發行之銀行票據抵押予銀行。

29. 銀行借貸

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
有抵押銀行借貸	2,277,991	1,247,197
無抵押銀行借貸	196,764	515,710
	2,474,755	1,762,907
須於下列期間償還之借貸：		
一年內	1,419,074	1,152,506
第二年	267,982	170,485
第三年至第五年(包括首尾兩年)	771,143	239,993
五年以上	16,556	199,923
	2,474,755	1,762,907
減：一年內到期結算及於流動負債項下呈列之款項	(1,419,074)	(1,152,506)
一年後到期之款項	1,055,681	610,401
借貸總額		
一定息	1,115,149	929,350
一浮息	1,359,606	833,557
	2,474,755	1,762,907
按幣種劃分的借貸分析：		
一以人民幣計值	2,155,627	1,318,150
一以美元計值	319,128	444,757
	2,474,755	1,762,907

於二零一零年十二月三十一日的定息借貸按介乎0.91%至8.02%之間的年利率計息(二零零九年：年利率介乎0.91%至12.04%之間)。

29. 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(二零零九年：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，截至二零一零年十二月三十一日止年度的實際加權平均年利率為4.80%(二零零九年：年利率為5.58%)。

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. 其他借貸

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
向濰坊市投資有限公司(「濰坊投資」)借款	14,000	17,442

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。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的實際加權平均年利率為6.83%(二零零九年：年利率為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：		
於二零零九年一月一日、二零零九年十二月三十一日及 二零一零年十二月三十一日	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：				
二零零九年一月一日、 二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日		401,044,000	40,104	37,872
已發行紅股(附註)	(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		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。

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其他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

昌樂盛世熱電有限責任公司（「盛世熱電」）已於二零零七年自本集團聯營公司轉為本公司子公司。有關資產重估儲備結餘指本集團因於二零零七年增購盛世熱電權益就過往所持有於該公司的權益而產生的公允價值調整。

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。

(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	於截至	於截至	於截至	於二零零九年
		一月一日	二零零九年	二零零九年	二零零九年	十二月三十一日
	尚未行使	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	
		止年度已行使	止年度失效	止年度屆滿	尚未行使	
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						—

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
加權平均股價	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%
預期股息收益率	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。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。

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港元的行使價認購本公司1,600,000股股份。

以下為購股權計劃之詳情：

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	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	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	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	4.73年

33. 以股份為基礎的支付交易(續)

(b) 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	—	—
於年內授出的購股權	3.010	1,600,000
發行紅股後進行的調整	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
於年底可予行使		300,000

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)。

33. 以股份為基礎的支付交易(續)

(b) 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	
授出日期之股價	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份於過去數年的歷史波幅釐定。

截至二零一零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713,000元。

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所披露的其他銀行借款)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

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
金融資產		
貸款及應收款項	2,075,376	1,401,026
金融負債		
按攤銷成本入賬的負債	4,836,920	2,479,025
衍生金融工具	2,242	4,998

(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。

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：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
資產		
美元		
銀行結餘及現金	18,613	6,489
貿易應收款項	509	2,738
港元		
銀行結餘及現金	1,189	609
其他應收款項	183	—
歐元		
銀行結餘及現金	2,907	2,851
貿易應收款項	—	814

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
負債		
美元		
貿易應付款項	122,686	483,045
銀行借款	298,665	308,218
歐元		
貿易應付款項	—	123
港元		
其他應付款項	548	—

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、歐元兌人民幣匯率波動的風險。

下表詳細載列本集團就人民幣兌有關外幣上升及下降5%的敏感度。5%為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	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年	二零零九年
	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)	20,112	39,102	(41)	(30)	(145)	(177)

35. 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)

- 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應付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應收款項、銀行結餘及貿易應付款項於報告期末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。

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)、融資租賃承擔(見附註25)、受限制銀行存款及銀行結餘及現金(見附註22)相關。本集團已訂立若干利率掉期，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。

35. 金融工具(續)

(b) 市場風險(續)

(ii) 利率風險管理(續)

敏感度分析(續)

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、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(二零零九年：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(二零零九年：50基點)而所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度的利潤將減少(增加)約人民幣4,674,000元(二零零九年：人民幣648,000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。

35. 金融工具(續)

(c) 信貸風險(續)

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

本集團於二零二零年十二月三十一日擁有流動負債淨額約人民幣802,065,000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。於二零二零年十二月三十一日，本集團可供使用的未動用短期銀行貸款及貿易融資融通額約為人民幣1,154,678,000元(二零一九年：人民幣1,288,272,000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瞭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 現金流總額 人民幣千元	賬面值總額 人民幣千元
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	5.40	—	378	14,378	—	—	—	14,756	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	2,009,638	903,716	373,378	1,021,524	16,908	5,119,472	4,836,920
衍生工具 — 付款淨額									
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
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		192,789	—	—	—	—	—	192,789	192,789
貼現票據融資		—	126,606	—	—	—	—	126,606	126,606
		366,618	1,016,733	542,511	214,851	412,754	53,020	2,606,487	2,479,025
衍生工具 — 付款淨額									
利率掉期		—	—	—	—	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

35. 金融工具(續)

(d) 流動資金風險管理(續)

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。

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與報告期末所釐定的有關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119,735,000元(二零零九年：人民幣126,606,000元)之已貼現票據融資將與到期後的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。

於二零一零年及二零零九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伸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

於報告期末時，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。於報告期末，本集團已質押資產賬面值總值如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
樓宇	428,844	151,256
廠房、機械及設備	665,696	480,959
預付租賃付款	120,361	75,472
存貨	101,827	102,191
貿易應收款項	126,000	119,000
受限制銀行存款	412,687	363,961
	1,855,415	1,292,839

除以上所述者外，於報告期末，應收票據結餘人民幣119,735,000元(二零零九年：人民幣126,606,000元)已貼現予銀行，金額為人民幣235,000,000元(二零零九年：零)之物業、廠房及設備已由融資租賃安排擔保。

37. 資本承擔

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 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	369,662	895,102

38. 經營租賃

本集團作為承租人

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年內根據經營租賃就租賃 已支付的最低租賃付款物業	493	283

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：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
一年內	233	77

本集團作為出租人

年內獲得的物業租金收入為人民幣1,534,000元(二零零九年：人民幣827,000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：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
一年內	586	571
二至五年(包括首尾兩年)	926	—
	1,512	571

39. 主要非現金交易

於本年度，本集團購置約人民幣235,000,000元的物業、廠房及設備，有關交易乃透過融資租賃安排結算。

40. 關連方交易

(a) 年內，本集團與其關連方訂立以下重大交易：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
向一家子公司的少數股東銷售貨物	93,825	79,523

40. 關連方交易(續)

(b) 與關連方的結餘

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應收一間子公司少數股東的貿易應收款項	6,236	2,442

(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：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
短期僱員福利	4,220	2,746
退休福利供款計劃	20	30
以股權結算的股份付款	713	—
	4,953	2,776

41. 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。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。

42. 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
				二零一零年	二零零九年	
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

42. 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
				二零二零年	二零零九年	
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(附註i)	私人有限公司	美利堅合眾國	—	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%	製造紙產品
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	100.00%	99.00%	製造紙產品
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%	製造紙產品
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

42. 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
				二零一零年	二零零九年	
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 139,250,000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 (附註i)	私人有限公司	中國	人民幣 15,363,000元	100.00%	—	製造紙產品

附註：

- (i) 於截至二零一零年十二月三十一日止年度新成立。
- (ii) 年末，概無任何子公司已發行任何債券。

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	二零零六年 人民幣千元
業績					
收入	2,456,540	1,697,678	1,764,552	1,411,681	613,367
除稅前利潤	202,768	58,289	64,717	145,562	56,092
稅項	(28,446)	(10,826)	1,471	(8,292)	(5,932)
少數股東權益	(4,708)	(5,316)	(1,832)	(4,269)	(220)
股東應佔利潤	169,614	42,147	64,356	133,001	49,940
資產					
非流動資產	3,516,555	2,016,307	1,619,887	999,696	505,186
流動資產	2,898,617	1,851,289	1,243,680	1,392,854	436,924
總資產	6,415,172	3,867,596	2,863,567	2,392,550	942,110
負債					
非流動負債	1,269,745	645,909	193,742	157,929	—
流動負債	3,700,682	1,951,650	1,434,356	1,096,466	761,839
總負債	4,970,427	2,597,559	1,628,098	1,254,395	761,839
股本及儲備					
股本總額	1,444,745	1,270,037	1,235,469	1,138,155	180,271
少數股東權益	(53,987)	(41,876)	(31,205)	(37,535)	(8,638)
本公司股權持有人應佔 資本及儲備	1,390,758	1,228,161	1,204,264	1,100,620	171,633

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年度的業績及本集團於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。