



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)

**截至二零零八年十二月三十一日止年度
業績公佈**

財務摘要

- 營業額上升25.0%至人民幣17.646億元
- 公司股權持有人應佔利潤下降51.6%至人民幣6,440萬元
- 建議派付末期股息每股人民幣3.2分

年度業績

中國陽光紙業控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其子公司(「本集團」)截至二零零八年十二月三十一日止財政年度經審核綜合業績如下：

綜合損益表

截至十二月三十一日止財政年度

| | 附註 | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 (重列) |
|--------------|----|---------------------------|------------------------|
| 收益 | 4 | 1,764,552 | 1,411,681 |
| 銷售成本 | | <u>(1,542,611)</u> | <u>(1,133,197)</u> |
| 毛利 | | 221,941 | 278,484 |
| 其他收入 | | 54,521 | 10,401 |
| 分佔聯營公司的業績 | | — | 2,025 |
| 銷售及分銷開支 | | (74,939) | (66,720) |
| 行政開支 | | (76,933) | (41,073) |
| 衍生金融工具公允價值變動 | | (3,997) | — |
| 其他開支 | | (7,726) | (4,207) |
| 融資成本 | | <u>(48,150)</u> | <u>(33,348)</u> |
| 稅前利潤 | 5 | 64,717 | 145,562 |
| 所得稅抵免／(開支) | 6 | <u>1,471</u> | <u>(8,292)</u> |
| 年度利潤 | | <u>66,188</u> | <u>137,270</u> |
| 以下各項應佔： | | | |
| 公司股權持有人 | | 64,356 | 133,001 |
| 少數股東權益 | | <u>1,832</u> | <u>4,269</u> |
| | | <u>66,188</u> | <u>137,270</u> |
| 每股盈利 | 7 | | |
| — 基本(人民幣) | | <u>0.16</u> | <u>0.69</u> |
| — 攤薄(人民幣) | | <u>不適用</u> | <u>0.69</u> |

綜合資產負債表

於十二月三十一日

| | 附註 | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 |
|-----------------|----|------------------|------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 1,502,266 | 891,085 |
| 預付租賃款項 | | 90,257 | 88,278 |
| 商譽 | | 18,692 | 19,246 |
| 遞延稅項資產 | | 8,672 | 1,087 |
| | | <u>1,619,887</u> | <u>999,696</u> |
| 流動資產 | | | |
| 預付租賃款項 | | 1,936 | 1,856 |
| 存貨 | | 226,156 | 177,248 |
| 應收貸款 | 9 | 40,811 | — |
| 貿易應收款項 | 10 | 171,442 | 109,768 |
| 應收票據 | | 412,252 | 382,398 |
| 預付款項及其他應收款項 | | 32,770 | 31,988 |
| 衍生金融工具 | | 2,434 | — |
| 受限制銀行存款 | | 233,190 | 40,725 |
| 銀行結餘及現金 | | 122,689 | 648,871 |
| | | <u>1,243,680</u> | <u>1,392,854</u> |
| 流動負債 | | | |
| 貿易應付款項 | 11 | 375,217 | 387,997 |
| 其他應付款項 | | 64,811 | 65,452 |
| 建築工程、機器及設備的應付款項 | | 155,107 | 129,167 |
| 應付一名關連方款項 | | — | 217 |
| 應付所得稅 | | 3,145 | 5,476 |
| 應付股息 | | 44 | — |
| 遞延收入—即期部分 | | 1,365 | 104 |
| 衍生金融工具 | | 6,431 | — |
| 貼現票據融資 | 12 | 43,804 | 24,197 |
| 銀行借款—於一年內到期 | | 784,432 | 483,856 |
| | | <u>1,434,356</u> | <u>1,096,466</u> |
| 流動資產(負債)淨額 | | <u>(190,676)</u> | <u>296,388</u> |
| 資產總額減流動負債 | | <u>1,429,211</u> | <u>1,296,084</u> |

| | 附註 | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 |
|---------------|----|------------------|------------------|
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 13 | 37,872 | 37,783 |
| 儲備 | | <u>1,166,392</u> | <u>1,062,837</u> |
| 公司股權持有人應佔權益 | | <u>1,204,264</u> | <u>1,100,620</u> |
| 少數股東權益 | | <u>31,205</u> | <u>37,535</u> |
| 權益總額 | | <u>1,235,469</u> | <u>1,138,155</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 銀行借款 — 於一年後到期 | | 149,067 | 132,969 |
| 其他借款 | | 17,442 | 17,562 |
| 遞延收入 — 非即期部分 | | 19,504 | 832 |
| 遞延稅項負債 | | <u>7,729</u> | <u>6,566</u> |
| | | <u>193,742</u> | <u>157,929</u> |
| 權益及非流動負債總額 | | <u>1,429,211</u> | <u>1,296,084</u> |

附註

1. 一般資料

中國陽光紙業控股有限公司*於二零零七年八月二十二日根據公司法在開曼群島註冊成立為一家獲豁免的有限責任公司，其股份已於二零零七年十二月十二日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司的註冊辦事處及主要營業地點於年報「公司資料」一節披露。

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

本公司及其子公司（統稱「本集團」）的主要經營活動為製造及銷售紙品。

2. 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」)頒佈的修訂及詮釋(「新訂國際財務報告準則」)，該等修訂及詮釋已生效。

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

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

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

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

- ¹ 於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效，國際財務報告準則第5號修訂本(於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)除外
- ² 於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效
- ³ 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁴ 於二零零九年六月三十日或之後截止的年度期間生效
- ⁵ 於二零零八年七月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁶ 於二零零八年十月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁷ 轉讓於二零零九年七月一日或之後生效

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開始的本集團年度報告期間之日或之後的業務合併會計處理。國際會計準則第27號(經修訂)將影響本集團於子公司權益變動的會計處理方法。本公司董事預期應用其他新訂或經修訂準則、修訂或詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

3. 編製綜合財務報表的基準

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會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報告準則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。

4. 業務及地區分部

業務分部

現時本集團從事生產及銷售紙品，以及生產銷售電力及蒸汽。該等分部乃本集團呈報其主要分部資料的基礎。

對本集團來自外部客戶的收益及業務分部的貢獻的分析，載列如下：

截至二零零八年十二月三十一日止年度

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

截至二零零七年十二月三十一日止年度

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

對本集團按業務分部劃分的資產及負債總額的分析如下：

於二零零八年十二月三十一日

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

於二零零七年十二月三十一日

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

地區分部

本集團之業務僅位於中華人民共和國(「中國」)，並於中國及海外進行銷售。

下表載列按本集團客戶的地理位置劃分(不論貨物來源)的本集團收益分析。由於個別海外國家的資產、收益及業績均分別少於分部資產、收益及業績的10%，以及對海外國家之總外部銷售低於總綜合收益之75%，故並無呈列更深入的地區分部資料。

| | 按地區市場分析之收益 | |
|----|--------------------------------|-------------------------|
| | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 |
| 中國 | 1,670,217 | 1,217,108 |
| 海外 | <u>94,335</u> | <u>194,573</u> |
| | <u><u>1,764,552</u></u> | <u><u>1,411,681</u></u> |

本集團分部資產及添置物業、廠房及設備僅位於中國。

5. 稅前利潤

二零零八年
人民幣千元

二零零七年
人民幣千元

稅前利潤已扣除(計入)下列各項：

| | | |
|----------------|---------------|---------------|
| 工資及薪金 | 54,836 | 31,059 |
| 退休福利計劃供款 | 4,413 | 1,728 |
| 以股權結算的股份形式付款 | <u>10,518</u> | <u>1,601</u> |
| 員工成本總額(包括董事酬金) | <u>69,767</u> | <u>34,388</u> |
| 撥備(回撥)存貨準備 | 4,737 | (863) |
| 解除預付租賃款項 | 1,865 | 1,237 |
| 核數師薪酬 | 1,588 | 3,061 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 50,694 | 35,886 |
| 出售物業、廠房及設備虧損 | <u>520</u> | <u>83</u> |

6. 所得稅抵免(開支)

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

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

於二零零八年二月，財政部與國家稅務總局頒佈若干重要稅項通知，有關通知釐清新稅法的實施，並將對外商投資企業(「外資企業」)構成影響。於新稅法生效後，過往以稅項減免及豁免形式(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。本集團中國子公司昌樂世紀陽光紙業有限公司* (「昌樂陽光」)及昆山世紀陽光紙業有限公司* (「昆山陽光」)於截至二零零八年十二月三十一日止年度根據相關稅務通知按12.5%稅率(二零零七年：零)徵稅。

7. 每股盈利

本公司股權持有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

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

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

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

8. 股息

董事會建議就截至二零零八年十二月三十一日止年度宣派每股普通股人民幣3.2分(二零零七年：零)的末期股息，股息總額達人民幣12,800,000元(二零零七年：零)，末期股息的派發須待於二零零九年五月二十六日舉行的應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上獲批准。本公司於適當時將刊發股東週年大會之正式通告。

9. 應收貸款

二零零八年
人民幣千元

二零零七年
人民幣千元

應收貸款 **40,811** —

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

10. 貿易應收款項

以下為結算日期應收貿易款項的賬齡分析：

二零零八年
人民幣千元

二零零七年
人民幣千元

| | | |
|---------|-----------------------|-----------------------|
| 0-30天 | 125,576 | 87,215 |
| 31-90天 | 34,532 | 18,977 |
| 91-365天 | 10,948 | 3,389 |
| 超過一年 | 386 | 187 |
| | <u>171,442</u> | <u>109,768</u> |

於接納任何新客戶前，本集團會評估潛在客戶的信用質素，並界定客戶的信貸額度。

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

11. 貿易應付款項

以下為結算日期貿易應付款項的賬齡分析：

二零零八年
人民幣千元

二零零七年
人民幣千元

| | | |
|---------|-----------------------|-----------------------|
| 0-90天 | 194,538 | 217,154 |
| 91-365天 | 173,380 | 166,795 |
| 超過一年 | 7,299 | 4,048 |
| | <u>375,217</u> | <u>387,997</u> |

12. 貼現票據融資

| | 二零零八年 人民幣千元 | 二零零七年 人民幣千元 |
|--------|----------------|----------------|
| 貼現票據融資 | <u>43,804</u> | <u>24,197</u> |

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。

13. 股本

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

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

附註：

- (a) 本公司於二零零七年八月二十二日註冊成立，將法定股本380,000港元拆分為3,800,000股每股面值為0.10港元的普通股。註冊成立時，1股股份獲配發，按面值發行並繳足。
- (b) 根據集團重組（「集團重組」），本公司透過向 China Sunrise Paper Holding Limited（「China Sunrise」）配發及發行本公司1,956,389股新股（按面值全額繳足入賬），於二零零七年十月十五日收購中國陽光紙業集團有限公司的全部已發行股本，以精簡本集團架構，籌備本公司股份於聯交所上市。
- (c) 本公司於二零零七年十月二十九日，向 Seabright SOF (I) Paper Limited、LC Fund III, L.P. 及 Foreright Management Limited 發行共計1,043,610股股份，方式是將該日借給 China Sunrise 總額約為人民幣102,700,000元的借款撥充資本。
- (d) 於二零零七年十一月十九日，股東通過決議批准招股章程中附錄七「本公司股東於二零零七年十一月十九日通過的書面決議」所載事項，根據如下：
- (i) 本公司法定股本由380,000港元增至100,000,000港元拆分為1,000,000,000股每股面值0.10港元的普通股。
- (ii) 本公司於二零零七年十二月十二日，透過配售及公開發售以6.00港元發行100,000,000股每股面值0.10港元的普通股（「新股發行」）。同日，本公司股份於聯交所主板上市。
- (iii) 在本公司的股份溢價賬因新股發行而進賬的規限下，本公司董事獲授權將本公司股份溢價賬貸方結餘25,729,000港元（相當於人民幣24,299,000元）撥充資本，方式為將有關款項按257,291,700股普通股的面值悉數繳足，以按於二零零七年十一月十九日營業時間結束時名列本公司股東名冊上的股東各自當時於本公司的現有持股量的比例配發及發行予彼等，並授權董事配發及發行上述有關股份及進行資本化發行。
- (e) 本公司於二零零七年十二月十二日，向德意志證券亞洲有限公司發行共計39,708,300股股份，方式是將該日借給 China Sunrise 總額約為人民幣166,307,000元的借款撥充資本。
- (f) 本公司於二零零八年一月三日，根據本公司的招股章程，於部分行使超額配股權後，以每股價格6.00港元，發行及配發7,500,000股每股面值0.10港元的普通股，總代價約45,000,000港元（相當於約人民幣41,918,000元）。
- (g) 於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，本公司以總代價13,124,055港元（相當於約人民幣11,543,000元）購回本公司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，而購回股份的總代價乃自本公司的保留利潤中撥付。

| 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 |
| | <u>6,456,000</u> | | | <u>13,124,055</u> |

14. 資本承擔

二零零八年 二零零七年
人民幣千元 人民幣千元

| | | |
|--|----------------|---------------|
| 已簽約但並未於綜合財務報表 中撥備的有關購置物業、廠房及設備的資本開支 | <u>671,969</u> | <u>89,944</u> |
|--|----------------|---------------|

業務回顧及展望

業務回顧

二零零八年乃按上半年與下半年的不同情況進行有效分析。於二零零八年上半年，本公司在其收入及利潤方面錄得可觀的增長。於二零零八年下半年，美國的次貸危機及雷曼兄弟的破產導致全球經濟急劇下滑，加上二零零八年第四季度原材料價格的大幅波動，本集團的利潤率壓力倍增。儘管經濟環境頗為艱難，本集團在收入方面仍錄得25.0%的增長，增至人民幣1,764,600,000元(與二零零七年的人民幣1,411,700,000元相比)。然而，本集團產品之售價急劇下跌及原材料價格於二零零八年第四季度的巨大波動侵蝕了大部分的利潤率。加上尚未行使之購股權支付的以股份為基礎的付款及與上市有關的專業費用等若干非主要開支增長為利潤率帶來更大壓力。因此，二零零八年，股權持有人應佔利潤為人民幣64,400,000元，與二零零七年相比，減少了51.6%。

展望

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

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

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

管理層討論及分析

銷售

紙品銷售仍是本集團的核心業務，佔銷售總額的96.2%。其餘3.8%為來自電力及蒸汽的銷售。儘管當前經濟環境艱難，值得注意的是，截至二零零八年十二月三十一日止財政年度（「二零零八財政年度」），本集團的紙品銷售收入比截至二零零七年十二月三十一日止財政年度（「二零零七財政年度」）的人民幣1,381,600,000元增加約22.8%。於二零零八財政年度，輕塗白面牛卡紙的銷售額增加近七倍達人民幣401,000,000元。增加主要歸因於中國快速增長的消費市場。此外，儘管輕塗白面牛卡紙的售價高於白面牛卡紙，但由於輕塗白面牛卡紙提供優質的紙質，令光度更亮澤，油墨呈現更佳的效果，若干客戶訂購輕塗白面牛卡紙替代白面牛卡紙。由於本集團的生產線均能靈活生產白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙，因此客戶將白面牛卡紙的訂單轉變到輕塗白面牛卡紙並不會對本集團產生任何不利影響。

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

下表載列按產品類別劃分的本集團銷售額及毛利率：

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

於二零零八財政年度及二零零七財政年度，中國市場仍為本集團的主要市場。本土紙品銷售額分別佔本集團紙品銷售總額的94.7%及86.2%。

銷售成本

原材料

國內廢紙、海外廢紙及木漿為本集團製造產品所用的主要原材料，而根據年度審核，該等廢紙及木漿佔銷售成本的重大部分。於二零零八財政年度及二零零七財政年度，原材料成本分別為人民幣1,217,200,000元及人民幣885,600,000元，分別佔本集團銷售成本的78.9%及78.2%。

勞動力成本及間接成本

勞動力成本增加人民幣8,300,000元或增幅30.8%至二零零八財政年度的人民幣34,800,000元。該等增加主要由產能增加所致。由於紙品行業並非勞動力密集行業，因此，實施中國新勞動法所導致的額外員工成本並未對本集團造成任何重大影響。有關生產及製造的間接成本包括折舊、公用服務開支、其他工廠間接費用及相關開支。於二零零八財政年度及二零零七財政年度，間接成本分別為人民幣290,600,000元及人民幣221,100,000元，分別佔本集團銷售成本18.8%及19.5%。

毛利及毛利率

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

其他收入

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

稅前利潤

分銷開支主要包括運輸成本（鐵路、陸路及海路）、本集團銷售及營銷員工的差旅及相關開支、員工薪金以及相關開支、廣告、銷售辦公室租金及公用服務，以及折舊。本集團採取措施加強成本控制令分銷成本有所下降，於二零零八財政年度分銷開支佔收入的百分比為4.2%（與二零零七財政年度4.7%比較）。

行政開支主要包括行政人員的薪金及其相關開支、折舊、與上市有關的專業費用、存貨撥備及就已授出購股權支付的以股份為基礎的付款。二零零八財政年度的行政開支為人民幣76,900,000元或佔收入百分比的4.4%，而二零零七財政年度的行政開支為人民幣41,100,000元或佔收入百分比的2.9%。行政開支的大幅增長主要是由以下各項增加所推動(i)就尚未行使之購股權支付的以股份為基礎的付款約增加人民幣8,900,000元，(ii)與上市有關的專業費用約增加人民幣3,000,000元，(iii)折舊及攤銷增加約人民幣3,800,000元及(iv)本集團的第六條生產線開始運營所產生之員工成本增加約人民幣7,800,000元。

其他費用是指貨幣項目換算所引致的滙兌虧損。

融資成本

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

所得稅開支

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

本公司股權持有人應佔純利

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

流動資金及資本來源

於二零零八年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣190,700,000元（與二零零七年十二月三十一日流動資產淨額人民幣296,400,000元比較）。出現流動負債淨額的現象乃由於本集團主要依賴短期銀行借款，該等借款主要由中國的商業銀行提供，從而向資本開支提供資金（每年須重續）。鑒於動蕩的全球金融市場，本集團已採取多項措施以加強流動資金狀況，包括將短期貸款調整為長期貸款及將企業中期貸款轉為長期貸款。

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

本集團透過內部所得現金流量及主要銀行提供的信貸融通為其營運提供資金。於二零零八年十二月三十一日，本集團的借款總額為人民幣950,900,000元（於二零零七年十二月三十一日：人民幣634,400,000元）。該等銀行貸款由擔保公司擔保及以本集團資產作抵押。二零零八財政年度，本集團借款淨額與權益的比率（借款總額減去現金及銀行結餘、以及限制用途的銀行存款，除以權益總額）約為48.2%（二零零七財政年度為：現金淨額狀況）。二零零七年十二月從首次公開發售取得的所得款項約為人民幣521,200,000元導致本集團於二零零七年十二月三十一日錄得現金淨額狀況。

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

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

資本開支

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

資本承擔及或然負債

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

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

員工及薪酬政策

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

本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，藉此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

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

尚未動用的所得款項主要作為短期存款存置於中國及香港的持牌銀行。

買賣或贖回證券

於截至二零零八年十二月三十一日止財政年度內，本公司已從聯交所購回本公司6,456,000股每股面值為0.10港元的普通股，總代價為13,100,000港元(相當於約人民幣11,500,000元)，隨後所有該等股份均註銷。

| 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 |
| | <u>6,456,000</u> | | | <u>13,124,055</u> |

已註銷股份的面值已計入股本贖回儲備，總代價乃從保留利潤中撥付。

股份贖回乃根據於二零零八年五月八日所舉行之上一次股東週年大會股東獲得之授權經董事會而生效，旨在提高本集團的股東價值。

除本文所披露外，於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，本公司或其子公司概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

企業管治常規

截至二零零八年十二月三十一日止年度內，本公司均遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載的企業管治常規守則(「企業管治守則」)的條文。偏離企業管治守則條文第A2.1條除外。企業管治守則條文第A2.1條規定主席及行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。目前，本公司並無行政總裁的職位，王東興先生為本公司的董事會主席及執行董事，同時亦為本集團主要經營子公司昌樂世紀陽光紙業有限公司的總經理。除該等職位外，鑒於王先生於紙業擁有豐富經驗，董事會認為由其負責本集團的整體管理符合本集團及股東的整體利益。董事會認為由王東興先生同一人出任主席職位，並發揮行政總裁的職能對本公司現階段而言為適當，並相信該等安排將不會對本公司的經營與管理效率產生任何重大不利影響。

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10所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事其本身進行證券交易的操守守則。本公司經向所有董事作出具體查詢後，全體董事皆確認截至二零零八年十二月三十一日止年度內均遵守標準守則所載之規定標準。

審核委員會

審核委員會的主要職責是審閱及監察本公司的財務申報程序及內部監控系統，並向董事會提供建議及意見。本公司審核委員會(包括黃詠怡女士(主席)、王澤風先生及徐燁先生)已審閱本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度綜合財務報表、所採納的會計原則及慣例，並已與管理層及對外核數師討論核數、內部監控及財務報告等事宜。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於二零零九年五月十九日(星期二)至二零零九年五月二十五日(星期一)(包括首尾兩日在內)暫停辦理股東登記，期內概不會辦理任何股份過戶手續。為獲得建議派發的股息及符合資格出席股東週年大會並於會上投票，股東須確保所有股份過戶文件連同有關股票須在二零零九年五月十八日(星期一)下午四時三十分前交回本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716商舖)。於二零零九年五月十八日營業時間結束時已登記於本公司股東名冊之內的股東將合資格出席股東週年大會並於會上投票。

刊登業績

本業績公佈已於本公司網站(www.sunshinepaper.com.cn)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)內刊登。本公司截至二零零八年十二月三十一日止的年報(當中載有上市規則附錄16所規定的所有資料)將於稍後時間寄發予本公司股東及於上述聯交所的網站內刊登。

致謝

董事會謹藉此機會對本公司的全體股東、本集團的客戶、供應商、往來銀行、中介機構及員工的持續支持致以衷心謝意。

承董事會命
王東興
主席

香港，二零零九年四月七日

於本公佈日期，董事包括：

執行董事： 王東興先生、施衛新先生、張增國先生及王益瓏先生
非執行董事： 徐放先生及王能光先生
獨立非執行董事： 黃詠怡女士、王澤風先生及徐燁先生

* 僅供識別