



德勤·關黃陳方會計師行  
香港金鐘道88號  
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu  
35/F One Pacific Place  
88 Queensway  
Hong Kong

二零零八年六月四日

董事

山東晨鳴紙業集團股份有限公司

國泰君安融資有限公司

敬啟者：

我們以下之報告，載有關於山東晨鳴紙業集團股份有限公司（「貴公司」）及其子公司（以下統稱「貴集團」）二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止三個年度（「有關期間」）之財務資料（「財務資料」），以供收錄於貴公司就其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市而於二零零八年六月四日刊發之招股章程（「招股章程」）。

貴公司乃於一九九三年五月五日在中華人民共和國（「中國」）成立之股份有限責任公司，並於二零零七年九月十七日按照香港公司條例（「公司條例」）第XI部於香港註冊為海外公司。

於各結算日及本報告發出之日，貴公司之子公司如下：

公司名稱	註冊成立/ 註冊地點 及日期	已發行 及繳足/ 註冊資本	貴公司所佔股權										主營業務	
			截至十二月三十一日					報告日						
			二零零五年		二零零六年		二零零七年		直接持有		間接持有			間接持有
山東晨鳴熱電股份有限公司	中國 一九九四年 六月二十八日	人民幣99,553,061元	51.00%	—	51.00%	—	—	51.00%	—	—	86.71%	—	—	投資控股
武漢晨鳴漢陽紙業股份有限公司	中國 一九九七年 十二月十日	人民幣211,367,000元	50.93%	—	50.93%	—	—	50.93%	—	—	50.93%	—	—	造紙
襄樊晨鳴銅版紙有限公司	中國 一九九八年 十二月二十二日	人民幣32,258,000元	20.00%	31.00%	20.00%	31.00%	31.00%	20.00%	31.00%	20.00%	20.00%	31.00%	31.00%	至二零零五年為造紙業務自二零零六年起停產
海拉爾晨鳴紙業有限公司	中國 一九九九年 十月二十五日	人民幣16,000,000元	75.00%	—	75.00%	—	—	75.00%	—	—	75.00%	—	—	造紙
山東晨鳴紙業集團齊河版紙有限公司	中國 二零零零年 三月二十七日	人民幣376,200,000元	99.95%	—	99.95%	—	—	100.00%	—	—	100.00%	—	—	造紙
赤壁晨鳴紙業有限公司	中國 二零零零年 七月二十日	人民幣177,419,400元	20.00%	31.00%	20.00%	31.00%	31.00%	20.00%	31.00%	20.00%	20.00%	31.00%	31.00%	造紙
延邊晨鳴紙業有限公司	中國 二零零一年 十月二十三日	人民幣81,633,000元	76.73%	—	76.73%	—	—	76.73%	—	—	76.73%	—	—	製造紙漿及化學品
壽光市晨鳴天園林業有限公司	中國 二零零二年 五月十三日	人民幣10,586,700元	68.00%	—	68.00%	—	—	68.00%	—	—	68.00%	—	—	培植樹木
江西晨鳴紙業有限公司	中國 二零零二年 十一月四日	170,000,000美元	47.15%	—	47.15%	—	—	51.00%	—	—	51.00%	—	—	造紙
郵城晨鳴版材有限公司	中國 二零零五年 六月六日	人民幣15,000,000元	99.93%	0.07%	99.93%	0.07%	0.07%	100.00%	—	—	100.00%	—	—	製造裝飾材料

公司名稱	註冊成立/ 註冊地點 及日期	已發行 及繳足/ 註冊資本	貴公司所佔股權										主營業務	
			截至十二月三十一日					報告日						
			二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零七年		報告日			
直接持有	間接持有	直接持有	間接持有	直接持有	間接持有	直接持有	間接持有	直接持有	間接持有	直接持有	間接持有			
山東御景大酒店有限公司	中國 二零零五年 六月六日	13,905,700美元	70.00%	—	70.00%	—	—	70.00%	—	—	70.00%	—	—	酒店
吉林晨鳴紙業有限責任公司	中國 二零零五年 九月一日	人民幣400,000,000元	70.00%	—	100.00%	—	—	100.00%	—	—	100.00%	—	—	造紙
瀋江晨鳴漿紙有限公司	中國 二零零六年 一月二十三日	人民幣20,000,000元	—	—	99.00%	1.00%	—	100.00%	—	—	100.00%	—	—	制造紙漿
晨鳴(香港)有限公司	香港 二零零六年 十一月十三日	100,000,000美元	—	—	100.00%	—	—	100.00%	—	—	100.00%	—	—	紙品貿易
壽光晨鳴現代物流有限公司	中國 二零零七年 三月十四日	人民幣10,000,000元	—	—	—	—	—	100.00%	—	—	100.00%	—	—	物流
富裕晨鳴紙業有限責任公司	中國 二零零七年 十月十八日	人民幣20,000,000元	—	—	—	—	—	100.00%	—	—	100.00%	—	—	造紙
壽光晨鳴美術紙有限公司	中國 二零零七年 五月二十五日	人民幣20,000,000元	—	—	—	—	—	75.00%	—	—	75.00%	—	—	尚未營業
山東晨鳴新力熱電有限公司	中國 二零零零年 一月十二日	11,800,000美元	—	51.00%	—	51.00%	—	—	51.00%	—	—	51.00%	—	發電
武漢晨鳴乾能熱電有限責任公司	中國 二零零一年 四月二日	人民幣88,235,000元	—	51.00%	—	51.00%	—	—	51.00%	—	—	51.00%	—	發電
壽光市晨鳴水泥有限公司	中國 二零零二年 三月二十日	人民幣7,000,000元	—	90.00%	—	90.00%	—	—	100.00%	—	—	100.00%	—	制造水泥
山東晨鳴板材有限責任公司	中國 二零零二年 四月十八日	人民幣30,000,000元	—	51.00%	—	100.00%	—	—	100.00%	—	—	100.00%	—	制造裝飾材料
武漢晨建新型牆體材料有限公司	中國 二零零二年 十一月二十二日	人民幣10,000,000元	—	51.00%	—	51.00%	—	—	51.00%	—	—	51.00%	—	制造建材

公司名稱	註冊成立/ 註冊地點 及日期	已發行 及繳足/ 註冊資本	貴公司所佔股權										主營業務
			截至十二月三十一日					報告日					
			二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零七年		報告日		
直接持有	間接持有	直接持有	間接持有	直接持有	間接持有	直接持有	間接持有	直接持有	間接持有	直接持有	間接持有		
齊河晨鳴廢舊物質收購有限公司	中國 二零零四年 一月六日	人民幣500,000元	—	98.00%	—	98.00%	—	98.00%	—	98.00%	—	98.00%	廢紙箱收集、處理 及銷售
荷澤晨鳴板材有限責任公司	中國 二零零四年 二月二日	人民幣30,000,000元	—	67.00%	—	67.00%	—	67.00%	—	67.00%	—	67.00%	製造裝飾材料
齊河晨鳴板材有限公司	中國 二零零四年 三月十一日	人民幣40,820,000元	—	100.00%	—	100.00%	—	100.00%	—	100.00%	—	100.00%	製造裝飾材料
濰光晨鳴地板有限責任公司	中國 二零零四年 五月十九日	人民幣500,000元	—	90.00%	—	90.00%	—	100.00%	—	100.00%	—	100.00%	製造地板
吉林晨鳴廢舊物回收有限公司	中國 二零零五年 九月二十二日	人民幣1,000,000元	—	99.00%	—	99.00%	—	99.00%	—	99.00%	—	99.00%	收集廢紙及紙產品
濰江晨鳴林業發展有限公司	中國 二零零五年 十二月七日	人民幣1,000,000元	90.00%	—	100.00%	—	100.00%	—	100.00%	—	—	100.00%	培植樹木
陽江晨鳴林業發展有限公司	中國 二零零五年 十二月八日	人民幣1,000,000元	90.00%	—	100.00%	—	100.00%	—	100.00%	—	—	100.00%	培植樹木
吉林市晨鳴機械制造有限公司	中國 二零零七年 四月二十七日	人民幣600,000元	—	—	—	—	—	100.00%	—	100.00%	—	100.00%	製造紙設備
南昌晨鳴林業發展有限公司	中國 二零零七年 六月二十九日	人民幣1,000,000元	—	—	—	—	—	100.00%	—	100.00%	—	100.00%	尚未投產
黃尚晨鳴林業發展有限責任公司	中國 二零零八年 一月二十三日	人民幣10,000,000元	—	—	—	—	—	—	—	100.00%	—	100.00%	培植樹木

公司名稱	註冊成立/ 註冊地點 及日期	已發行 及繳足/ 註冊資本	貴公司所佔股權								主營業務
			截至十二月三十一日				報告日				
			二零零五年		二零零六年		二零零七年		報告日		
			直接持有	間接持有	直接持有	間接持有	直接持有	間接持有	直接持有	間接持有	
上海晨鳴造紙機械有限公司 (附註2)	中國 二零零三年 一月二日	人民幣70,000,000元	61.00%	—	—	—	—	—	—	—	製造紙張設備
北京天寶嘉麟科技開發有限公司 (附註1及2)	中國 二零零二年 七月一日	人民幣50,000,000元	45.00%	—	—	—	—	—	—	—	投資控股
三河天寶嘉麟房地產開發 有限公司(附註2)	中國 二零零二年 九月十七日	人民幣50,000,000元	—	80.00%	—	—	—	—	—	—	物業發展
壽光市新源煤炭有限公司 (附註2)	中國 二零零一年 一月十日	人民幣1,000,000元	—	100.00%	—	—	—	—	—	—	無經營

## 附註:

- 貴公司於二零零五年及二零零六年十二月三十一日持有此實體少於50%之註冊資本，然而，由於貴公司有能控制該實體之財務及營運政策，從而自其經營活動中取得收益，此實體亦算作貴公司之子公司。
- 此子公司於二零零六年已售出。

於各結算日及本報告發出之日，貴集團之聯營企業如下：

公司名稱	成立/ 營業地點	貴集團持股百分比			報告日	主營業務
		截至十二月三十一日				
		二零零五年	二零零六年	二零零七年		
壽光麗奔制紙有限公司	中國	26.40%	26.40%	26.40%	26.40%	造紙
青州市晨鳴變性澱粉有限責任公司	中國	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	生產變性澱粉
阿爾諾維根斯晨鳴特種紙有限公司	中國	—	30.00%	30.00%	30.00%	造紙

以下子公司之法定財務報表乃根據有關之會計準則編制，並經我們或當地註冊會計師審計：

公司名稱	財政年度	審計師名稱
山東晨鳴熱電股份有限公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度 截至二零零七年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司
武漢晨鳴漢陽紙業股份有限公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度 截至二零零七年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 德勤華永會計師事務所有限公司 德勤華永會計師事務所有限公司
襄樊晨鳴銅版紙有限責任公司(附註1)	截至二零零五年十二月三十一日止年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度 截至二零零七年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 不適用 不適用
海拉爾晨鳴紙業有限責任公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度 截至二零零七年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 山東正德會計師事務所有限公司 呼倫貝爾普玉聯合會計師事務所有限公司
山東晨鳴紙業集團齊河板紙有限責任公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度 截至二零零七年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 德勤華永會計師事務所有限公司 德勤華永會計師事務所有限公司
赤壁晨鳴紙業有限公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度 截至二零零七年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 德勤華永會計師事務所有限公司 德勤華永會計師事務所有限公司

公司名稱	財政年度	審計師名稱
延邊晨鳴紙業有限公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度 截至二零零七年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 山東正德會計師事務所有限公司 山東正德會計師事務所有限公司
壽光市晨鳴天園林業有限公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度 截至二零零七年十二月三十一日止年度	壽光聖城會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司
江西晨鳴紙業有限責任公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度 截至二零零七年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 德勤華永會計師事務所有限公司 德勤華永會計師事務所有限公司
鄧城晨鳴板材有限公司	二零零五年六月六日(成立日)至 二零零五年十二月三十一日 截至二零零六年十二月三十一日止年度 截至二零零七年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司 壽光新華會計師事務所有限公司
山東御景大酒店有限公司	二零零五年六月六日(成立日)至 二零零五年十二月三十一日 截至二零零六年十二月三十一日止年度 截至二零零七年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司
吉林晨鳴紙業有限責任公司	二零零五年九月一日(成立日)至 二零零五年十二月三十一日 截至二零零六年十二月三十一日止年度 截至二零零七年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 德勤華永會計師事務所有限公司 德勤華永會計師事務所有限公司
湛江晨鳴漿紙有限公司	二零零六年一月二十三日(成立日)至 二零零六年十二月三十一日 截至二零零七年十二月三十一日止年度	壽光聖城會計師事務所有限公司
晨鳴(香港)有限公司	二零零六年十一月十三日(成立日)至 二零零七年十二月三十一日	德永會計師事務所
山東晨鳴新力熱電有限公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度 截至二零零七年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司 德勤華永會計師事務所有限公司

公司名稱	財政年度	審計師名稱
武漢晨鳴乾能熱電有限責任公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 武漢中天奇會計師事務所 有限公司 武漢中天奇會計師事務所 有限公司
	截至二零零六年十二月三十一日止年度	
	截至二零零七年十二月三十一日止年度	
壽光市晨鳴水泥有限公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司
	截至二零零六年十二月三十一日止年度	
	截至二零零七年十二月三十一日止年度	
山東晨鳴板材有限責任公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司 壽光魯東會計師事務所有限公司
	截至二零零六年十二月三十一日止年度	
	截至二零零七年十二月三十一日止年度	
武漢晨建新型牆體材料有限公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 武漢中天奇會計師事務所 有限公司 武漢中天奇會計師事務所 有限公司
	截至二零零六年十二月三十一日止年度	
	截至二零零七年十二月三十一日止年度	
齊河晨鳴廢舊物資收購有限公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度	德州大正會計師事務所有限公司 德州大正會計師事務所有限公司 德州大正會計師事務所有限公司
	截至二零零六年十二月三十一日止年度	
	截至二零零七年十二月三十一日止年度	
荷澤晨鳴板材有限責任公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司 壽光魯東會計師事務所有限公司
	截至二零零六年十二月三十一日止年度	
	截至二零零七年十二月三十一日止年度	
齊河晨鳴板材有限公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司 壽光魯東會計師事務所
	截至二零零六年十二月三十一日止年度	
	截至二零零七年十二月三十一日止年度	
壽光晨鳴地板有限責任公司	截至二零零五年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司 壽光魯東會計師事務所有限公司
	截至二零零六年十二月三十一日止年度	
	截至二零零七年十二月三十一日止年度	
吉林晨鳴廢舊物回收有限公司	二零零五年九月二十二日(成立日)至 截至二零零五年十二月三十一日	吉林華泰會計師事務所有限公司 吉林華泰會計師事務所有限公司 吉林華泰會計師事務所有限公司
	截至二零零六年十二月三十一日止年度	
	截至二零零七年十二月三十一日止年度	

公司名稱	財政年度	審計師名稱
湛江晨鳴林業發展有限公司	截至二零零六年十二月三十一日止年度 截至二零零七年十二月三十一日止年度	壽光聖城會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司
陽江晨鳴林業發展有限公司	截至二零零六年十二月三十一日止年度 截至二零零七年十二月三十一日止年度	壽光聖城會計師事務所有限公司 壽光聖城會計師事務所有限公司
上海晨鳴造紙機械有限公司 (附註2)	截至二零零五年十二月三十一日止年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 不適用
北京天寶嘉麟科技開發有限公司 (附註2及3)	截至二零零五年十二月三十一日止年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度	德勤華永會計師事務所有限公司 不適用
壽光市新源煤炭有限公司 (附註4)	截至二零零五年十二月三十一日止年度 截至二零零六年十二月三十一日止年度	不適用 不適用
壽光晨鳴現代物流有限公司	由二零零七年三月十四日(成立日)至 二零零七年十二月三十一日	壽光聖城會計師事務所有限公司
富裕晨鳴紙業有限責任公司	由二零零七年十月十八日(成立日)至 二零零七年十二月三十一日	正信會計師事務所有限公司
壽光晨鳴美術紙有限公司	由二零零七年五月二十五日(成立日)至 二零零七年十二月三十一日	壽光聖城會計師事務所有限公司
吉林市晨鳴機械造紙有限公司	由二零零七年四月二十七日(成立日)至 二零零七年十二月三十一日	吉林華泰會計師事務所有限公司
南昌晨鳴林業發展有限公司	由二零零七年六月二十九日(成立日)至 二零零七年十二月三十一日	江西萬佳會計師事務所有限公司

附註1：由於此子公司自二零零六年起並無運作，因此並無就截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度發出法定財務報告。

附註2：此子公司於截至二零零六年十二月三十一日間售出。

附註3：該截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止之法定財務報告代表由北京天寶嘉麟科技開發有限公司及三河天寶嘉麟房地產開發有限公司組成之集團綜合財務報告。

附註4：由於此子公司於二零零五年不再經營，並於二零零六年十二月三十一日年度出售，故此並無為二零零五年十二月三十一日年度發出任何法定財務報告。

貴集團已根據國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則(「IFRS」)編制其於二零零五年及二零零六年十二月三十一日各年度之綜合財務報表，而其二零零七年十二月三十一日年度綜合財務報告則按中華人民共和國財政部發出的企業會計準則(「中國會計準則」)編制。貴集團於相關期間之綜合財務報表(「綜合財務報告」)已經由德勤華永會計師事務所有限公司

進行審計。為此報告的目的，貴公司董事已按照截至二零零七年十二月三十一日各年度之國際財務報告準則編制貴公司之財務報表，且由吾等根據國際審計準則進行獨立審計並按照香港會計師公會頒佈之審計指引第3.340條之「招股書及申報會計師」為貴公司之財務報表及貴集團之綜合財務報表（「基本財務報表」）進行額外審計程序。

於作出吾等認為適當之調整後，貴集團刊載於本報告之財務資料乃建基於基本財務報表編制以載於本招股章程之中。

制作基本財務報表乃批准發行股份之公司董事責任。貴公司之董事對本招股章程所載之內容負責，當中包括本報告。吾等對按照基本財務報表制作的財務資料提供獨立意見向閣下彙報意見。

吾等認為，就本報告而言，財務資料真實及公平反映貴集團及貴公司截至二零零五、二零零六年及二零零七年十二月三十一日之財務狀況，以及貴集團於有關期間之業績及現金流量狀況。

## A. 綜合損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零五年	二零零六年	二零零七年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>持續經營業務</b>				
收入	6	9,625,781	11,714,018	14,878,875
銷售成本		(7,662,484)	(9,461,699)	(11,845,624)
毛利		1,963,297	2,252,319	3,033,251
其他收入	8	248,559	315,195	462,316
出售子公司收益		—	35,947	—
佔聯營公司業績		649	(540)	(9,462)
分銷費用		(534,674)	(677,808)	(783,289)
行政費用		(468,640)	(557,372)	(654,114)
可換股債券轉股價變動虧損	32	—	(229,399)	—
衍生金融工具變動之收益		—	—	5,955
來自生物資產公平值之變動減去預計 銷售成本之盈利		—	—	24,415
財務成本	9	(311,296)	(512,666)	(555,693)
稅前利潤	10	897,895	625,676	1,523,379
所得稅開支	12	(175,828)	(100,742)	(270,795)
年內持續經營業務利潤		722,067	524,934	1,252,584
<b>終止經營業務</b>				
年內終止經營業務(虧損)利潤	13	(7,766)	36,341	—
年內利潤		714,301	561,275	1,252,584
歸屬於：				
公司股東權益		640,775	400,557	994,013
少數股東權益		73,526	160,718	258,571
		714,301	561,275	1,252,584
股息	14	89,773	163,882	204,760
來自持續及終止經營業務之每股盈利				
來自持續經營及終止經營業務：	15			
基本		人民幣0.47元	人民幣0.29元	人民幣0.62元
攤薄		人民幣0.44元	不適用	人民幣0.60元
來自持續經營業務：				
基本		人民幣0.48元	人民幣0.27元	人民幣0.62元
攤薄		人民幣0.44元	不適用	人民幣0.60元

## B. 綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日		
		二零零五年	二零零六年	二零零七年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>本集團</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	16	11,221,142	13,627,676	14,147,218
預付租金 — 非流動部份	17	641,778	691,127	791,740
投資物業	18	—	—	29,903
於聯營公司之權益	20	20,707	79,891	69,890
可供出售之投資	21	6,052	5,910	26,400
商譽	23	—	20,284	20,284
生物資產	24	—	19,514	92,160
遞延稅項資產	25	—	38,129	103,362
		<u>11,889,679</u>	<u>14,482,531</u>	<u>15,280,957</u>
<b>流動資產</b>				
存貨	26	2,127,036	1,841,184	1,744,493
應收賬款及其他應收款	27	2,843,794	3,299,012	4,106,882
預付租金 — 流動部份	17	19,048	6,962	34,817
預繳之所得稅		22,942	11,524	—
衍生金融工具	33	—	—	5,955
受限制銀行存款	28	109,206	41,949	126,795
銀行存款與現金	28	897,152	784,320	613,826
		<u>6,019,178</u>	<u>5,984,951</u>	<u>6,632,768</u>
持有待售資產	13	334,581	—	—
		<u>6,353,759</u>	<u>5,984,951</u>	<u>6,632,768</u>
<b>流動負債</b>				
應付賬款及其他應付款	35	2,032,793	2,217,351	2,485,607
一年內到期之借款	31	5,082,337	1,547,755	4,261,746
短期融資債券	36	—	2,026,019	506,213
撥備	37	17,987	17,987	17,987
應付所得稅		71,643	68,268	95,829
應付股息		419	700	36
遞延收益 — 流動部份	34	25,577	31,917	32,682
		<u>7,230,756</u>	<u>5,909,997</u>	<u>7,400,100</u>
直接與持有待售資產有關之負債	13	272,517	—	—
		<u>7,503,273</u>	<u>5,909,997</u>	<u>7,400,100</u>
淨流動(負債)資產		<u>(1,149,514)</u>	<u>74,954</u>	<u>(767,332)</u>
總資產減流動負債		<u>10,740,165</u>	<u>14,557,485</u>	<u>14,513,625</u>
<b>非流動負債</b>				
一年後到期之借款	31	1,757,764	5,028,029	4,056,195
可換股債券	32	1,764,187	1,769,030	—
遞延收益 — 非流動部份	34	336,570	304,477	271,030
遞延稅項負債	25	6,663	—	6,104
		<u>3,865,184</u>	<u>7,101,536</u>	<u>4,333,329</u>
資產淨值		<u>6,874,981</u>	<u>7,455,949</u>	<u>10,180,296</u>
<b>資本與儲備</b>				
股本	29	1,353,540	1,365,670	1,706,346
儲備	30	3,858,385	4,386,715	6,664,805
公司股東應佔權益		<u>5,211,925</u>	<u>5,752,385</u>	<u>8,371,151</u>
少數股東權益		<u>1,663,056</u>	<u>1,703,564</u>	<u>1,809,145</u>
總權益		<u>6,874,981</u>	<u>7,455,949</u>	<u>10,180,296</u>

	附註	於十二月三十一日		
		二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
<b>本公司</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房和設備	16	5,019,830	6,884,000	6,825,867
預付租金 — 非流動部份	17	171,709	263,491	358,467
投資物業	18	—	—	29,903
於子公司之投資	19	1,545,404	1,930,337	2,098,363
於聯營公司之權益	20	20,090	80,090	79,550
可供出售之投資	21	6,052	5,910	26,400
予子公司貸款 — 非流動部分	22	—	1,934,000	625,000
遞延稅項資產	25	14,687	38,387	72,516
		<u>6,777,772</u>	<u>11,136,215</u>	<u>10,116,066</u>
<b>流動資產</b>				
存貨	26	859,437	767,689	721,355
予子公司貸款 — 流動部份	22	—	—	1,864,000
應收賬款及其他應收款	27	3,799,362	3,476,405	3,564,264
預付租金 — 流動部份	17	2,729	3,983	7,835
預繳之所得稅		22,942	11,524	—
受限制銀行存款	28	48,800	—	112,991
銀行存款與現金	28	533,519	431,939	235,958
		<u>5,266,789</u>	<u>4,691,540</u>	<u>6,506,403</u>
<b>流動負債</b>				
應付賬款及其他應付款	35	1,438,279	1,932,148	1,962,900
一年內到期之借款	31	3,360,461	1,085,284	3,936,565
短期融資債券	36	—	2,026,019	—
撥備	37	17,987	17,987	17,987
應付所得稅		—	—	63,493
應付股利		419	700	36
遞延收益 — 流動部份	34	15,883	15,883	16,883
		<u>4,833,029</u>	<u>5,078,021</u>	<u>5,997,864</u>
淨流動資產(負債)		<u>433,760</u>	<u>(386,481)</u>	<u>508,539</u>
總資產減流動負債		<u>7,211,532</u>	<u>10,749,734</u>	<u>10,624,605</u>
<b>非流動負債</b>				
一年後到期之借款	31	573,373	3,713,780	2,899,618
可換股債券	32	1,764,187	1,769,030	—
遞延收益 — 非流動部份	34	87,357	72,474	54,591
		<u>2,424,917</u>	<u>5,555,284</u>	<u>2,954,209</u>
資產淨值		<u>4,786,615</u>	<u>5,194,450</u>	<u>7,670,396</u>
<b>資本與儲備</b>				
股本	29	1,353,540	1,365,670	1,706,346
儲備	30	3,433,075	3,828,780	5,964,050
總權益		<u>4,786,615</u>	<u>5,194,450</u>	<u>7,670,396</u>

## C. 綜合權益變動表

## 貴集團

	歸屬於公司股東										
	股本	資本公積	可換股債券		法定 盈餘公積	法定 公益金	任意 盈餘公積	滙兌儲備	留存收益	少數 股東權益	合計
			股本儲備	盈餘公積							
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零零五年一月一日	897,728	1,547,309	208,511	252,589	232,486	117	—	1,479,859	4,618,599	1,694,660	6,313,259
年度利潤及已確認收入及 開支總額	—	—	—	—	—	—	—	640,775	640,775	73,526	714,301
可換股債券轉換時所發行之 股本	6,947	40,151	(4,774)	—	—	—	—	—	42,324	—	42,324
以資本公積轉增之股本 (附註29(b))	269,319	(269,319)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
派發紅股(附註29(c))	179,546	—	—	—	—	—	—	(179,546)	—	—	—
宣派股息	—	—	—	—	—	—	—	(89,773)	(89,773)	—	(89,773)
轉入儲備	—	25,577	—	47,921	47,921	—	—	(121,419)	—	—	—
少數股東出資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	30,710	30,710
子公司向少數股東分派股利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(84,481)	(84,481)
由於對子公司權益增加導致 少數股東權益減少	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(51,359)	(51,359)
於二零零五年 十二月三十一日	1,353,540	1,343,718	203,737	300,510	280,407	117	—	1,729,896	5,211,925	1,663,056	6,874,981
境外業務之滙兌差額及直接 確認於權益之淨開支	—	—	—	—	—	—	(2)	—	(2)	—	(2)
年度利潤	—	—	—	—	—	—	—	400,557	400,557	160,718	561,275
年度已確認收入及開支總額	—	—	—	—	—	—	(2)	400,557	400,555	160,718	561,273
可換股債券於轉換時發行之 股本	12,130	70,592	(8,334)	—	—	—	—	—	74,388	—	74,388
可換股債券轉換價變動而 產生之虧損	—	—	229,399	—	—	—	—	—	229,399	—	229,399
宣派股息	—	—	—	—	—	—	—	(163,882)	(163,882)	—	(163,882)
轉入儲備	—	31,917	—	61,658	—	—	—	(93,575)	—	—	—
儲備間轉換(附註30(a))	—	—	—	280,407	(280,407)	—	—	—	—	—	—
少數股東出資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25,500	25,500
子公司向少數股東派發股利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(84,229)	(84,229)
出售子公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(7,923)	(7,923)
由於對子公司權益增加導致少 數股東權益減少	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(53,558)	(53,558)
於二零零六年 十二月三十一日	1,365,670	1,446,227	424,802	642,575	—	117	(2)	1,872,996	5,752,385	1,703,564	7,455,949

## C. 綜合權益變動表(續)

	歸屬於公司股東											
	股本	資本公積	可換股債券		法定 盈餘公積	法定 公益金	任意		留存收益	小計	少數 股東權益	合計
			股本儲備	盈餘公積			盈餘公積	滙兌儲備				
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零零六年												
十二月三十一日	1,365,670	1,446,227	424,802	642,575	—	117	(2)	1,872,996	5,752,385	1,703,564	7,455,949	
境外業務之滙兌差額及直接 確認於權益之淨收入	—	—	—	—	—	—	306	—	306	—	306	
年度利潤	—	—	—	—	—	—	—	994,013	994,013	258,571	1,252,584	
年度已確認收入及開支總額	—	—	—	—	—	—	306	994,013	994,319	258,571	1,252,890	
可換股債券於轉換時發行之												
股本	340,676	1,913,207	(424,676)	—	—	—	—	—	1,829,207	—	1,829,207	
宣派股息	—	—	—	—	—	—	—	(204,760)	(204,760)	—	(204,760)	
回售可換股債券	—	126	(126)	—	—	—	—	—	—	—	—	
轉入儲備	—	32,682	—	81,051	—	—	—	(113,733)	—	—	—	
少數股東出資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	37,554	37,554	
子公司向少數股東派發股利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(139,553)	(139,553)	
由於對子公司權益增加導致 少數股東權益減少	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(50,991)	(50,991)	
於二零零七年												
十二月三十一日	1,706,346	3,392,242	—	723,626	—	117	304	2,548,516	8,371,151	1,809,145	10,180,296	

## C. 綜合權益變動表(續)

## 貴公司

	股本	資本公積	可換股債券 股本儲備	法定 盈餘公積	法定 公益金	任意 盈餘公積	留存收益	合計
	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
於二零零五年一月一日	897,728	1,834,603	208,511	241,918	230,965	117	948,643	4,362,485
年度利潤及已確認收入及開支總額	—	—	—	—	—	—	471,579	471,579
可換股債券於轉換時發行之股本	6,947	40,151	(4,774)	—	—	—	—	42,324
以資本公積轉增之股本(附註29(b))	269,319	(269,319)	—	—	—	—	—	—
派發紅股(附註29(c))	179,546	—	—	—	—	—	(179,546)	—
宣派股息	—	—	—	—	—	—	(89,773)	(89,773)
轉入儲備	—	15,883	—	47,921	47,921	—	(111,725)	—
於二零零五年十二月三十一日	1,353,540	1,621,318	203,737	289,839	278,886	117	1,039,178	4,786,615
年度利潤及已確認收入及開支總額	—	—	—	—	—	—	267,930	267,930
可換股債券於轉換時發行之股本	12,130	70,592	(8,334)	—	—	—	—	74,388
可換股債券換股價變動之虧損	—	—	229,399	—	—	—	—	229,399
宣派股息	—	—	—	—	—	—	(163,882)	(163,882)
轉入儲備	—	15,883	—	61,658	—	—	(77,541)	—
儲備間轉換(附註30(a))	—	—	—	278,886	(278,886)	—	—	—
於二零零六年十二月三十一日	1,365,670	1,707,793	424,802	630,383	—	117	1,065,685	5,194,450
年度利潤及已確認收入及開支總額	—	—	—	—	—	—	851,499	851,499
可換股債券於轉換時發行之股本	340,676	1,913,207	(424,676)	—	—	—	—	1,829,207
宣派股息	—	—	—	—	—	—	(204,760)	(204,760)
回售可換股債券	—	126	(126)	—	—	—	—	—
轉入儲備	—	16,883	—	81,051	—	—	(97,934)	—
於二零零七年十二月三十一日	1,706,346	3,638,009	—	711,434	—	117	1,614,490	7,670,396

## D. 綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零五年	二零零六年	二零零七年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動				
稅前利潤		886,634	617,696	1,523,379
就以下各項調整：				
佔聯營企業業績		(649)	540	9,462
出售子公司收益		—	(35,947)	—
利息收入		(20,824)	(33,512)	(11,146)
財務成本		314,585	517,323	555,693
物業、廠房和設備折舊		756,920	902,807	923,309
預付租金支出攤銷		17,327	14,915	34,592
政府補助		(25,577)	(31,917)	(32,682)
出售物業、廠房和設備虧損		26,186	4,282	9,749
物業、廠房和設備減值		—	8,074	—
呆壞賬撥備		53,690	22,720	99,868
存貨撥備		935	4,298	882
可供出售投資減值		—	142	910
聯營公司權益減值		—	—	540
可供出售投資收益		—	(555)	—
衍生金融工具公平價值之變動		—	—	(5,955)
可換股債券換股價變動之虧損		—	229,399	—
來自生物資產公平價值之變動減去		—	—	(24,415)
預計銷售成本之盈利		—	—	(24,415)
淨外匯虧損(收益)		823	(7,430)	5,111
收購子公司額外權益之折讓		(30,359)	(4,816)	(24,041)
投資物業折舊		—	—	1,693
營運資金變動前				
經營現金流量		1,979,691	2,208,019	3,066,949
存貨增加		(610,584)	(121,983)	(286,775)
生物資產增加		—	(19,514)	(48,231)
應收賬款及其他應收款增加		(905,459)	(506,748)	(847,362)
應付賬款及其他應付款增加(減少)		443,708	22,531	(44,760)
經營活動所產生之現金		907,356	1,582,305	1,839,821
已付所得稅		(252,140)	(135,737)	(276,783)
已收利息		20,824	33,512	11,146
經營活動所得淨現金		676,040	1,480,080	1,574,184
投資活動				
購置物業、廠房和設備及土地使用權		(2,482,181)	(2,760,402)	(935,939)
投資物業所產生之額外成本		—	—	(994)
向少數股東收購子公司之額外權益		(26,000)	(73,842)	(87,326)
於聯營企業之投資		—	(60,000)	—
購置可供出售投資		—	—	(21,400)
受限制銀行存款(增加)減少		(101,402)	67,257	(84,846)
出售物業、廠房和設備收益		6,786	14,654	15,746
出售子公司收益	41	—	136,880	—
已收政府補助		208	6,164	—
已收可供出售投資收益		—	555	—
用於投資活動之淨現金		(2,602,589)	(2,668,734)	(1,114,759)
融資活動				
新增借貸		6,879,936	9,631,689	8,076,267
已償還借貸		(5,201,247)	(9,871,495)	(6,334,110)
發行短期融資債券		—	2,000,000	500,000
發行短期融資債券所涉及之開支		—	(8,000)	(3,035)
償還短期融資債券		—	—	(2,000,000)
回售可轉換債券		—	—	(578)
已付利息		(292,788)	(470,376)	(556,281)
已付股息		(90,129)	(163,601)	(205,424)
子公司向其少數股東支付股息		(84,481)	(84,229)	(139,553)
子公司少數股東出資		30,710	25,500	37,554
融資活動所得(所用)淨現金		1,242,001	1,059,488	(625,160)
現金及現金等價物淨增加(減少)		(684,548)	(129,166)	(165,735)
年初現金及現金等價物		1,586,340	897,152	784,320
匯率變動對現金及現金等價物之影響		(4,640)	16,334	(4,759)
年末現金及現金等價物， 為銀行結餘與現金		897,152	784,320	613,826

## E. 財務資料附註

### 1. 基本情況

山東晨鳴紙業集團股份有限公司（「貴公司」）乃於一九九三年五月在中華人民共和國（「中國」）註冊成立之股份有限責任公司。貴公司之B股及A股分別在一九九七年及二零零零年在深圳證券交易所上市。註冊地址：中國山東省壽光市聖城街595號。

貴公司之最終控股股東（壽光市國有資產管理局）及母公司壽光晨鳴控股有限公司，同是在中國註冊成立。

貴公司及其子公司（「貴集團」）之主營業務是生產及銷售紙產品、建築材料、化工產品及提供電力及蒸氣。

### 2. 財務資料之編制基礎

貴公司及其子公司按照中國股份有限責任公司適用之企業會計準則及企業會計制度記錄及編制法定財務報表。

本財務資料乃按照國際財務報告準則（「IFRS」）編制。集團實體編制法定財務報表所採用之會計政策及基礎，在若干方面不同於IFRS。為符合IFRS，經營業績及資產淨值予以重列，由此所產生之差異，在財務資料中加以調整，但在貴公司及其子公司之會計記錄中並不體現。

財務資料以人民幣為單位，人民幣乃貴集團之功能性貨幣。

### 3. 國際財務報告準則之應用

有關期限內之財務資料統一採用所有於二零零七年一月一日或之前生效及與貴集團相關之已公佈之國際財務報告準則編制。

於本報告發出之日，國際會計準則委員會公佈了以下之新準則、修訂及釋義。下述公佈的新準則、修訂及釋義於二零零七年一月一日尚未開始執行。

IFRSs (修訂)	IFRSs 的改進 <sup>1</sup>
IAS 1 (經修訂)	財務報告編制 <sup>2</sup>
IAS 23 (經修訂)	借貸成本 <sup>2</sup>
IAS 27 (經修訂)	綜合及獨立財務報告 <sup>3</sup>
IAS 32 & 1 (修訂)	可回售金融工具及清算產生的義務 <sup>2</sup>
IFRS 1 & IAS 27 (修訂)	投資於子公司、聯控實體或聯營公司的成本 <sup>1</sup>
IFRS 2 (修訂)	可行權條件和期權取消 <sup>2</sup>
IFRS 3 (經修訂)	業務組合 <sup>3</sup>
IFRS 8	營業分部 <sup>2</sup>
IFRIC 11	IFRS 2：集團及庫存股份交易 <sup>4</sup>
IFRIC 12	服務特許權安排 <sup>5</sup>
IFRIC 13	客戶忠誠計劃 <sup>6</sup>
IFRIC 14	IAS 19 — 設定受益資產的上限、最後資金要求及其相互影響 <sup>5</sup>

1 除對 IFRS 5 的修訂適用於二零零九年七月一日以後之財政年度外，其餘均適用於二零零九年一月一日或以後之財政年度。

2 適用於二零零九年一月一日或以後之財政年度

3 適用於二零零九年七月一日或以後之財政年度

4 適用於二零零七年三月一日或以後之財政年度

5 適用於二零零八年一月一日或以後之財政年度

6 適用於二零零八年七月一日以後之財政年度

貴集團在編制有關期間之財務資料時並無提前採用該等新增之準則、修訂及釋義。採納國際財務報告準則第3號(經修訂)對於企業合併(其生效日期是在始於二零零九年七月一日或之後的首個年報期開始之時或之後)之會計可能構成影響。國際會計準則第27號(經修訂)對於將被視為股權交易的更改在子公司之母公司擁有權益(並無導致失去控制權)會計處理會構成影響。董事預期應用該等準則、修訂及釋義不會對貴集團之財務狀況造成嚴重不良影響。

#### 4. 主要會計政策

財務資料乃以歷史成本為基礎並根據下列 IFRS 會計準則編制(除了若干金融工具及生物資產以公平價值計量)。此外，財務資料包括符合香港聯交所有限公司之證券上市監管規則及香港公司條例所規定之適當披露。

##### 綜合基礎

財務資料包括貴公司及受其控制之公司(其子公司)之財務資料。所謂控制，是指貴公司有權管理及決定一家公司之財務及經營政策，並由此可從其業務中獲益。

有關期間被收購或出售之子公司，其納入財務資料表之業績視情況由收購生效之日起計或計至出售生效之日。

在必要時，子公司之財務報表會加以調整，以使其會計政策與 貴集團其他成員公司所採用之會計政策保持一致。

集團內各公司之間之交易、結餘、收支均於編制綜合報表時予以抵銷。

列入綜合範圍之子公司，其資產淨值中由少數股東所享有之權益，與 貴集團所佔之權益加以分別體現。少數股東對資產淨值之權益包括自有業務合併當日原有之權益和合併當日起少數股東所佔股本變動之部份。凡有適用於少數股東但超出少數股東於子公司股本權益之虧損，均以 貴集團之權益分攤，除非少數股東在約束下有責任且有能力額外出資彌補虧損。

### 收購子公司之額外權益

收購子公司額外權益所產生之折讓指屬於子公司額外權益部份之資產淨值之公平值超逾收購成本，於重新估值後隨即於損益表中確認。

收購子公司額外權益所產生之商譽指收購成本超逾屬於子公司額外權益部份之資產淨值之賬面值，在獨立資產負債表上以成本減去任何累計減值虧損入賬。

有關商譽乃初步按成本值確認為資產，其後則按成本減任何累計減值虧損列賬。就減值測試而言，商譽分派到預期從收購之協同效應中獲利之收購所產生的各個賺取現金單位或賺取現金組別。獲分派商譽之賺取現金單位按年或當有跡象顯示單位可能出現減值時測試減值。於某個財政年度因收購產生之商譽，其所屬之賺取現金單位會於該財政年度完結前測試減值。當賺取現金單位之可收回金額少於單位之賬面值，則首先將減值虧損分派，扣減首先分派到該單位的任何商譽的賬面值，而其後則按單位內各資產之賬面值按比例分配至單位之其他資產。商譽之減值虧損均直接於綜合損益表確認。就商譽確認之減值虧損於其後期間不予撥回。

出售相關現金產生單位時，釐定出售盈虧時亦計及應佔之商譽金額。

### 於子公司之投資

於子公司之投資按成本減去任何減值虧損於本公司之資產負債表中入賬。

## 於聯營公司之投資

聯營公司是指 貴集團可施加重大影響之實體，它既非子公司，亦非共同控制實體。所謂重大影響，是指參與但並非控制或共同控制被投資公司財務及經營決策之權力。

聯營公司之業績、資產及負債，均以權益法納入財務資料，但當本項投資被歸類為持有待售時，則應按照IFRS 5持有待售之非流動資產與終止業務入賬。根據權益法，於聯營企業之投資乃於綜合資產負債表中按成本值並就收購後 貴集團所佔聯營企業資產淨值之變動予以調整，並減去任何已識別之減值虧損。當 貴集團所佔聯營公司之虧損等於或大於其於聯營公司之權益(包括實質上構成 貴集團於聯營企業一部份淨投資之任何長期權益)時， 貴集團不會繼續確認更多之虧損。更多之損失及負債只會在 貴集團發生法定或推定之義務或代聯營企業付款時才予以確認。

收購成本超逾本集團於收購日期確認應佔該聯營公司的可識別資產、負債及或然負債中之公平淨值之任何金額，均會確認為商譽。商譽會計入投資之賬面值中，並作為投資一部份一起做評估減值。

本集團於可識別資產、負債及或然負債的公平淨值的權益超逾收購成本的任何金額，均會於重新評估後確認為損益。

當集團某一實體與 貴集團之聯營企業進行交易，有關損益以 貴集團於聯營企業之權益為限予以抵銷。

聯營公司投資包括 貴公司之資產負債表中之成本減去任何減值虧損。

## 持有待售之非流動資產

非流動資產及出售組合如通過出售而非持續使用以確認收回其賬面值，便會歸類為持有待售。此項條件只會在資產(或出售組合)在現時情況下隨時可作出售並且極有可能售出時才算符合。

歸類為持有待售非流動資產(及出售組合)乃按資產(及出售組合)先前之賬面值或公平價值(以較低者為準)減去出售成本後入賬。

## 確認收入

收入按已收或應收債權之公平值計值，乃於日常業務過程中已售出提供產品及服務而應收之款額，當中已扣除折扣及與銷售有關之稅金。

產品銷售收入於產品交付及所有權轉移時確認。

電力銷售收入於電力產出並輸送到當地電力公司之電網時確認。

蒸汽銷售根據合約條款所約定之輸出量及產量和費率入賬。

利息收入按時間基礎參照未償還本金和適用實際利率累計，所謂適用實際利率就是將金融資產預期未來在有效期內之現金收入折現為資產之賬面淨值之利率。

投資之股息收益於股東收款權確立時確認。

## 租賃

租賃於租賃條款實質地將所有權之一切風險及回報轉移承租人時歸類為融資租賃。其他一切租賃歸類為經營租賃。

### 貴集團／貴公司作為出租人

經營租賃所得出租收益以直線基準按相關租期確認。磋商及安排經營租約時所產生初步直接成本附加於租賃資產之賬面值，並按直線法於租期內確認為開支。

### 貴集團／貴公司作為承租人

經營租約項下應付之租金按直線法在租期內計入損益。給予租賃方簽訂經營租約之已收和應收之利益亦按直線法在租期內分配。

## 租賃土地及樓宇

租賃土地及樓宇之土地及樓宇部份應視乎租賃類別獨立入賬，所有權預期不會於租約期完結時轉讓予承租人之租賃土地乃分類為經營租賃。若租賃付款不能可靠地劃分為土地及樓宇部份，整項租賃乃分類為融資租賃，並以物業、廠房及設備入賬。倘若租賃付款能夠可靠地分配，租賃權益則按營運租賃入賬。

## 外幣

個別實體編制財務報表時，以外幣（即並非實體之功能貨幣）進行之交易乃按交易當

日之滙率折算。於每一結算日，以外幣計價之貨幣項目按結算日滙率換算。按歷史成本以外幣計價之非貨幣項目並不換算。

結算或換算貨幣項目所產生之滙兌差額計入出現當期之損益。

就列報財務資料而言，貴集團外國業務的資產和負債乃按結算日之滙率換算為貴集團之呈列貨幣(即人民幣)，而收支則按年／期內之平均滙率換算，但假如滙率在期內頗為波動，則以交易當日之滙率換算。外幣折算差額確認在權益部份之一個單獨項目—折算儲備，將於處置外幣交易時確認為損益。

### 借貸成本

因購買、自建或生產之合格資產，而該等資產需要一段長時期準備工作才可按目的使用或出售，其直接涉及之借貸成本，計入上述資產的成本當中，直至上述資產實質上達到計劃之使用目的或出售為止。從專項借款的暫時性投資中賺取之以待用合格資產支出之投資收益，於合適資本之借貸成本中扣除。

其他借貸成本均於產生後確認為當期之淨損益。

### 政府補助

政府補助配對其相關成本確認為期內收入。政府對可折舊資產之補助，乃當作遞延收益處理，並按資產之預計使用期計入收入。其他政府補助，包括增值稅返還及擴展資助，乃於貴集團有權收取時確認為收益。

### 退休福利成本

向國家管理之退休福利機構之付款乃於職工取得酬金後供款時計入支出。

### 稅項

所得稅支出是指當期應付之稅款及遞延稅款。

該年應付之稅款乃按該年應課稅利潤計算。應課稅利潤有別於損益表所列報之利潤，因為其不包括其他年度應課稅或可扣減之收支項目，亦不包括從不應課稅或可扣減之項目。貴集團當期之納稅責任乃以結算日前已實施或實質上已實施之稅率計算。

遞延稅款是指就財務資料中資產和負債之賬面值與計算應課稅利潤所使用之相應稅基之間之差額而預期應付或預繳之稅款，以負債法入賬。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時性差額確認，而遞延稅項資產乃於可能有應課稅利潤可供可扣減的暫時性差額利用時確認。假如暫時性差額乃因商譽或起初確認不影響應課稅利潤或會計利潤之交易中其他資產和負債(除業務綜合之情況外)而產生，則此等資產和負債不會被確認。

遞延稅項負債乃就於子公司及聯營企業之投資所產生之應課稅暫時性差額予以確認，除非 貴集團能控制暫時性差額之抵銷或者暫時性差額在可見之將來不會被抵銷。

遞延稅項資產之賬面值在每年底予以檢查，於不再可能有足夠之應課稅利潤可供收回全部或部份資產之情況時減值。

遞延稅款乃按預期適用於償付負債或變現資產之期內的稅率計算。遞延稅款乃於損益表扣除或計入，除非其與直接在權益扣除或計入之項目有關，在此情況下，遞延稅款亦於權益中處理。

遞延稅項資產及負債，同時與同一稅務局所徵收之所得稅有關，則 貴集團有意將當期遞延稅項資產及負債相抵銷列示。

### 研發開支

研發活動之支出乃於發生後確認為當期之支出。

源自由內部產生之無形資產之發展開支僅於清晰界定之項目所產生之發展成本預計會透過未來商業活動收回時確認。所產生之資產乃以直線法按其估計可用年期攤銷，並以成本扣除其後累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。

內部產生之無形資產之初步確認金額為該等無形資產首次符合確認標準當日起產生之開支總額。倘並無內部產生之無形資產可予確認，則開發開支將於產生期間於損益表內扣除。

於初步確認後，內部產生之無形資產以成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備，包括持有作為生產貨品及服務或供應之建築，或作為行政用途之建築以成本減去其後累計折舊及累計減值虧損入賬。

其他物業、廠房及設備(惟在建工程除外)乃按成本值減去累計折舊及任何已確認減值虧損後入賬。

折舊乃是在物業、廠房及設備(惟在建工程除外)之估計可使用期內，扣除估計殘值後，以直線法平均攤銷。

在建工程包括用以生產或自用之在建物業、廠房及設備。在建工程按成本減去已確認減值虧損入賬。在建工程於完工並準備作擬定用途時分類於物業、廠房及設備之適當類別之中。此等資產之折舊無異於其他物業資產之基準，於該等資產可作擬定用途時開始折舊。

物業、廠房及設備項目於出售或倘預計日後經濟利益不會因持續使用該資產而產生時終止確認。終止確認資產產生之任何收益或虧損乃按資產之出售所得款項淨額與該項目之賬面值兩者之差額計算，並在項目終止確認年度計入損益表。

### 投資物業

投資物業指持有作賺取租金及／或資本升值之物業。投資物業於初步確認時按成本入賬，包括任何直接相關開支。於初步確認以後，投資物業以成本減去其後累計折舊及任何累計減值虧損入賬。折舊從投資物業成本中以直線折舊法撇除。

一項投資物業會於出售時、該物業將永久不被使用時及估計其出售不會帶來任何未來經濟收益時被終止確認。任何來自被終止確認資產之虧損或收益(按其淨出售收益與資產賬面值之差額計算)將算入該項目被終止確認年度之損益表中。

### 有形資產之減值

於各個結算日，貴集團審查資產賬面價值，以決定有關資產是否有任何減值虧損之跡象。如存在資產減值跡象，則預估資產之可收回額，以決定有否減值虧損(如有)。當不可能估計單項資產之可收回額時，則貴集團按資產所屬之資金現金產出單位預估其可收回額。

可收回額乃指淨銷售額或使用價值，以較大者為準。評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用稅前貼現率折算為現值，該稅前貼現率反映當時市場對貨幣時間值與資產特定風險之評估。

假如資產(或現金產生單位)之可收回額估計低於其本身之賬面值，則將資產(現金產生單位)之賬面值減至其可收回額，並且隨即將減值虧損確認。

當減值虧損其後轉回時，資產(現金產生單位)的賬面值增至修改後之可收回額，但增加後之賬面值不應超過過往年度未確認資產(現金產生單位)減值前之賬面值。減值虧損之轉回隨即確認為收益。

### 存貨

存貨乃按成本值與可變現淨值孰低入賬。成本值包括直接投入材料與(如適用)直接勞務之費用以及為使存貨處於現時地點及狀況而涉及之間接成本。成本值以加權平均方法計算。可變現淨值乃指估計銷售價減去完成前各項估計費用以及營銷、銷售及分銷所涉及之費用。

### 生物資產

生產資產(代表未成材之林木)初步及其後於各結算日按其公平值減去預計收割時銷售成本(銷售成本)計算。所有公平值之變動均於發生時期之損益表中入賬。

生物資產之公平值以估計林木量減去運輸成本及林木可使用時之保養成本按預期交付市場價之折讓價值入賬。所用之折讓率為業務單位之資本適用稅前加權平均成本。

運輸成本包括所有與收穫農產品送往市場作銷售相關之成本，包括收割、裝卸、運輸及已分攤固定成本。

於種植期間，租賃土地之預付租金攤銷費用被作為生物資產成本之一部份作資本化。生物資產通常於準備作擬定用途時之適當時期被砍伐。當樹木被砍伐時，將從生物資產(非流動資產)中剔除，並於存貨(流動資產)中入賬。

### 金融工具

金融資產及金融負債乃於集團之實體成為工具約定條款一方後在結算日予以確認。金融資產及金融負債最初按公平價值計值。直接與購買或發行金融資產和金融負債(除卻公平價值變動計入損益的金融資產和金融負債)有關交易費用乃在金融資產及金融負債最初確認公平價值中加入或扣除，視情況適用而定。至於公平價值變動計入損益之金融資產及金融負債，直接購買此類資產和負債有關之交易費用乃隨即確認於損益。

### 金融資產之實際利率法

實際利率法乃計算金融資產之攤銷成本及按有關期間攤分利息收入之方法。實際利

率乃將估計日後現金收入(包括所有支付或收取構成整體實際利率之費用及利率差價、交易成本及其他所有溢價或折價)按金融資產之預期使用年期,或較短期間(倘適用)實際折現之利率。

債務工具收入以實際利率基準確認。

#### 按公平價值計入損益表之金融資產

按公平價值計入損益表之金融資產分兩類,包括持作買賣之金融資產及於初步確認時指定按公平價值計入損益表之金融資產。金融資產(持作買賣之金融資產除外)可於初始確認後指定按公平價值計入損益表,惟:

- 所指定必須用以消除或大幅減少可能出現不一致之計量或確認歧異;或
- 根據本集團之既定風險管理或投資策略及有關內部提供基準之分組,管理其金融資產(金融資產構成一組財務資產或財務負債或兩者),且其表現按公平價值評估;或
- 其構成包含一個或更多內含衍生工具之合約之一部份,且國際會計準則第39條准許全部合併之合約(資產或負債)按公平價值計入損益表列值。

於初步確認後之各結算日,按公平價值計入損益表之金融資產乃按公平價值計量,公平價值之變動於產生期內直接於損益表內確認。

#### 借貸及應收款項

借貸及應收款項乃附帶固定或可確定付款之非衍生性金融資產,並不會於活躍市場上報價。於資產負債表日期及經初步確認後,借貸及應收款項(包括應收賬款及其他應收賬,限制銀行存款、銀行結餘、現金及予子公司貸款)按有效利率法計算之攤銷成本(扣除任何已確認之減值虧損)入賬。

#### 可供出售金融資產

可供出售金融資產為非衍生項目,其須指定或未歸類為按公平價值計入損益之金融資產及貸款及應收款項或持有至到期投資。

就可供出售股本投資而言,如果可供出售股本投資在活躍市場並無報價,而其公平價值又不能可靠地計量,且其掛鈎衍生產品必須以此類並無報價之股本工具結算交收,則此類股本投資在首次確認後,於每一結算日按成本值減去任何查明減值虧損計值。

#### 金融資產減值

金融資產(於損益表以公平價值列賬者除外)乃於每個結算日評定是否出現減值跡象。

金融資產乃於有客觀證據(因一項或多項於初步確認金融資產後發生之事件產生)顯示金融資產之估計未來現金流遭受影響時作出減值。

就可供出售股權投資而言，客觀減值證據乃指該投資之公平值大幅或長期下降至低於其成本。

就其他金融資產而言，客觀減值證據包括：

- 發行人或交易方出現重大財政困難；或
- 未能或無力支付利息或本金款項；或
- 借貸人極有可能宣佈破產或進行財務重組。

就以攤銷成本列賬之金融資產而言，倘有客觀證明資產已減值，則減值虧損按資產的賬面值與估計未來現金流現值(以初次實際利率折現)之間的差額計算，減值虧損則於損益中確認。

就以成本列賬之金融資產而言，減值虧損乃以資產賬面值與預期未來現金流按類似金融資產之現行市場利率貼現之現值間之差額計量。有關減值虧損不會於其後期間轉回。

就所有金融資產而言，金融資產賬面值會扣減直接減值虧損，惟應收賬款及其他應收款除外，其賬面值會透過撥備作出扣減。撥備之賬面值變動乃於損益內確認。倘應收賬款被視為不可收回，則會與撥備賬撇銷。於其後收回過往撇銷之金額將計入損益表內。

就以攤銷成本列賬之金融資產而言，倘於其後期間減值虧損之數額減少，而此項減少可客觀地與確認減值虧損後發生之某一事件聯繫，則先前確認的減值虧損於損益賬中予以撥回，惟於撥回減值當日之資產賬面值不得超逾假設未確認減值時原應有之已攤銷成本。

可供出售股權投資之減值虧損將不會於其後於損益表中撥回。任何發生於減值虧損後之公平值上升將直接於股權中確認。就可供出售債務投資而言，倘若投資公平值之增加可客觀地與確認減值虧損後發生之某一事件聯繫，減值虧損將於其後撥回。

#### 金融負債與股本工具

對於 貴集團所發行之金融負債與股本工具之分類，乃根據所訂立合約安排之實質以及對金融負債與股本工具之界定來決定。股本工具是一種合約，它證明 貴集團

資產減去所有負債後之剩餘權益。以下是特定金融負債與股本工具所採用之會計政策。

#### 金融負債之實際利率法

實際利率法乃計算金融資產之攤銷成本及按有關期間攤分利息收入之方法。實際利率乃將估計日後現金收入(包括所有支付或收取構成整體實際利率之費用及利率差價、交易成本及其他所有溢價或折價)按金融資產之預期使用年期，或較短期間(倘合適)實際折現之利率。

利息開支以實際利率基準確認。

#### 可換股債券

貴集團所發行之可換股債券包含債務、轉換權及提前回售權成份，債務及轉換權在首次確認時單獨分類。轉換權之結算方式是以固定數額之現金或另一金融資產交換貴公司本身固定數目之股本工具，歸類為股本工具。提前回售權中與主要負債部份密切相關之部份，乃包含於負債部份公平值之中，並不會於初步確認時獨立呈列。

首次確認時，負債成份公平價值乃以相類似之非換股債券市場息率決定。發行可換股債券所得之總收益，與負債成份公平價值之間差額(亦即持有人將債券轉換為股本之選擇權)，乃計入股本(可換股債券股本儲備)。

其後，可換股債券之負債成份乃以實際利率方法按攤銷費用入賬。股本成份(亦即將負債成份轉換為貴公司普通股之選擇權)會保留在可換股債券股本儲備，直至內在選擇權行使為止(行使後，可換股債券股本儲備餘額會轉入資本公積賬)。如果選擇權在到期日仍不行使，則可換股債券股本儲備餘額會轉入資本公積。期權兌換或到期時，將不會於損益中確認任何盈虧。

當可換股債券之換股價有所變更，而導致該債券提早轉換為貴公司普通股時，於條款修改當日，持有人收取可換股債券代價之原公平值與修改後公平值之差異將於收入報表中確認為虧損。

與發行可換股債券有關之交易費用乃按所得收益之分配比例分配到負債成份、股本成份及其他內在衍生成份。有關股本成份之交易費用乃直接在股本中扣除。有關負債成份之交易費用則計入負債部份賬面值，並於可換股債券有效期內以實際利率方法攤銷。

### 嵌入式衍生工具

非衍生主合約之嵌入衍生金融工具成份，如其風險或其他特點並非與主合約密切相關而主合約並非按公平價值計值（因而並無將公平價值變動計入損益的需要），則當作衍生工具分開處理。

### 衍生金融工具

衍生工具首次按於衍生工具合約訂立日之公平值確認，其後於各結算日以其公平值重新計量。所得收益或虧損即時於損益表確認。

### 其他金融負債

其他金融負債包括銀行及其他借貸、短期融資債券以及貿易及其他應收賬款，其他金融負債乃以實際利率方法按攤銷費用計算。

### 股本工具

貴公司所發行之股本工具乃按所得收益減去直接發行成本後入賬。

### 財務擔保合約

財務擔保合約為因指定債務人未能按債務工具的原有或經修改條款如期付款時，發行人需支付指定金額予持有人以補償其所遭受損失的合約。由本公司所發行且非定為於損益表按公平價值反映之財務擔保合約，初步以其公平價值減可直接歸屬於發行財務擔保合約之交易成本予以確認。於初步確認後，本公司以下列較高者計量財務擔保合約：(i)根據國際會計準則第37條「撥備、或然負債及或然資產」釐定之金額；及(ii)初步確認之金額減（如適用）根據國際會計準則第18條「收益」而確認之累計攤銷。

### 終止確認

當從資產收取現金之權利過期時，或該金融資產被轉讓而貴集團及貴公司逐步轉讓金融資產的風險及回報之業權時，金融資產將被終止確認。於資產終止確認時，資產之賬面值與已收或應收代價總額及直接被確認為權益之累計收入或虧損之差額會被確認於損益之中。倘本集團保留所轉讓金融資產所有權的絕大部份風險及回報，則本集團會繼續確認該項金融資產，亦會確認所收取款項為抵押借貸。當相

關合約中的具體責任已被履行、取消或逾期，金融負債會被終止確認。終止確認之金融負債賬面值與已付或應付代價差額會被確認為盈利或虧損。

### 撥備

當貴集團因過往事件而牽涉任何可能須履行之責任時，則會予以計提撥備，撥備的多少為董事估計結算當日為履行責任而最多應承擔之支出，如果影響重大，數額要折算為現值。

## 5. 重大會計判斷與關鍵會計估計因素之不確定性

### 集團運用會計政策之重大判斷

管理層在運用貴集團會計政策時(見附註4)運用以下之判斷，對財務資料所確認之數額有極大影響。

### 在建工程轉為物業、工廠及設備擬定用途之時間

在判斷在建工程，尤其是大型造紙廠及機械工程轉為合格資產既定用途之時間性時，貴集團應判斷是否實質上完成了一切所需之活動，使合格資產處於隨時可投入既定用途之狀況，而相關之直接支出是否已計入合格資產之成本值當中。有關決定要求管理層運用判斷及經驗。

### 關鍵會計估計不確定性影響因素

貴集團對未來作出估算及假設，於下個財務年度可能會導致資產之賬面值受到重大調整之估算及假設詳見下文。

### 物業、廠房及設備之折舊

截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止，集團之物業、廠房及設備分別約為人民幣11,221,142,000元、人民幣13,627,676,000元及人民幣14,147,218,000元。截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止，公司之物業、廠房及設備分別約為人民幣5,019,830,000元、人民幣6,884,000,000元及人民幣6,825,867,000元。物業、廠房及設備乃於可使用期內以直線法折舊，事先還考慮到估計剩餘價值。貴集團每年評估物業、廠房及設備之剩餘價值及可使用期，而如果不同於原先估計，有關之差異會影響估算更改當年之折舊。

### 物業、廠房及設備之減值

貴集團按照會計政策每年評估物業、廠房和設備是否有減值現象。物業、廠房及設

備之可收回額乃按照使用價值或公平值(按較高者)減去銷售成本計算。此等計算要求運用判斷來估算。如果日後實際先進流量少於預算,則可能會出現重大減值。

### 商譽減值

判斷商譽是否減值要求對獲分配商譽之現金產出單位估算其使用價值。使用價值之計算要求貴集團估算預期現金產生單位未來可產生之現金流量以及計算現值之貼現率。如果日後實際現金流量少於預算,則可能會出現重大減值。截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日,商譽之賬面值約為人民幣20,284,000元(2005: Nil),評估的詳情見附註23。

### 呆壞賬之撥備

貴集團按照評估應收賬款及其他應收款可收回額之結果,對應收款項計提撥備。當有事件發生或情況有變,顯示餘額未必可收回時,對應收賬款及其他應收款計提備抵。計提呆壞賬要求運用判斷作出估計。如果預期不同於原先估計,有關差異會影響估計更改當年應收賬款及其他應收款賬面值和呆賬支出。於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日,本集團應收賬款、應收票據及其他應收賬之賬面值分別約為人民幣2,539,353,000元,人民幣2,799,913,000元及人民幣3,532,867,000元。截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日,公司之應收賬款、應收票據及其他應收款之賬面值分別約為人民幣3,679,021,000元、人民幣3,237,628,000元及人民幣3,284,373,000元。有關應收賬款撥備變動之詳情於附註27(a)中披露。

## 6. 收入

貴集團於有關期間從持續及終止經營業務所得收入分析如下:

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
持續經營業務			
紙制品銷售收入 .....	8,958,426	10,762,640	13,837,756
建材銷售收入 .....	544,518	816,299	869,910
化學用品銷售收入 .....	72,875	75,099	92,004
電力及蒸氣銷售收入 .....	49,756	59,784	68,996
其他收入 .....	206	196	10,209
	<u>9,625,781</u>	<u>11,714,018</u>	<u>14,878,875</u>
終止經營業務(附註13)			
造紙機械銷售收入 .....	73,331	80,547	—
	<u>9,699,112</u>	<u>11,794,565</u>	<u>14,878,875</u>

## 7. 業務與地區分部

## 業務分部

為便於管理，貴集團現時在組織上分為以下營業部門：紙制品、建築材料、化學用品、電力、蒸汽、造紙機械銷售(以下列示為「非持續經營」見附註13)及其他業務。紙制品生產及銷售收入佔貴集團有關期間業務收入、業績及資產超過90%，因此，不作個別業務分析，而綜合業務資料則呈列如下：

## 業績

	持續經營業務			終止經營業務			合計		
	截至十二月三十一日止			截至十二月三十一日止			截至十二月三十一日止		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
業務分部業績	978,557	1,043,196	1,637,062	(7,972)	(3,323)	—	970,585	1,039,873	1,637,062
未分配企業開支	(16,628)	(14,262)	(33,284)	—	—	—	(16,628)	(14,262)	(33,284)
未分配企業收入	246,613	303,400	454,386	—	—	—	246,613	303,400	454,386
出售子公司收益	—	35,947	—	—	44,321	—	—	80,268	—
應佔聯營公司業績	649	(540)	(9,462)	—	—	—	649	(540)	(9,462)
可換股債券換股價變動虧損	—	(229,399)	—	—	—	—	—	(229,399)	—
衍生金融工具公平值變動收益	—	—	5,955	—	—	—	—	—	5,955
來自生物資產公平值之變動減去									
預計銷售點成本之盈利	—	—	24,415	—	—	—	—	—	24,415
財務成本	(311,296)	(512,666)	(555,693)	(3,289)	(4,657)	—	(314,585)	(517,323)	(555,693)
稅前利潤(虧損)	897,895	625,676	1,523,379	(11,261)	36,341	—	886,634	662,017	1,523,379
所得稅開支	(175,828)	(100,742)	(270,795)	3,495	—	—	(172,333)	(100,742)	(270,795)
年度利潤(虧損)	722,067	524,934	1,252,584	(7,766)	36,341	—	714,301	561,275	1,252,584

## 資產負債表

	截至十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>			
業務分部資產	16,870,956	19,261,469	20,615,064
未分配企業資產	1,372,482	1,206,013	1,298,661
綜合總資產	18,243,438	20,467,482	21,913,725
<b>負債</b>			
業務分部負債	2,302,196	2,106,939	2,278,749
未分配企業負債	9,066,261	10,904,594	9,454,680
綜合總負債	11,368,457	13,011,533	11,733,429

## 其他資料

	持續經營業務			終止經營業務			合計		
	截至十二月三十一日止			截至十二月三十一日止			截至十二月三十一日止		
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
資本開支	1,926,675	3,338,315	1,498,948	—	—	—	1,962,675	3,338,315	1,498,948
物業、廠房及設備折舊	750,232	897,348	923,309	6,688	5,459	—	756,920	902,807	923,309
物業、廠房及設備減值虧損	—	8,074	—	—	—	—	—	8,074	—
呆壞帳撥備	53,383	22,618	99,868	307	102	—	53,690	22,720	99,868
出售物業、廠房及設備之虧損 (收益) 撇賬	26,346	4,376	9,749	(160)	(94)	—	26,186	4,282	9,749
存貨撥備	935	4,298	882	—	—	—	935	4,298	882

## 地區分部

貴集團只在中國經營業務，銷售收入來自中國及海外之客戶。

下表根據客戶所在位置按地區市場分析 貴集團收入。

	持續經營業務			終止經營業務			合計		
	截至十二月三十一日止			截至十二月三十一日止			截至十二月三十一日止		
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
中國	8,570,744	9,791,632	12,573,625	73,331	80,547	—	8,644,075	9,872,179	12,573,625
美國	248,418	336,196	250,063	—	—	—	248,418	336,196	250,063
香港	203,195	285,743	303,261	—	—	—	203,195	285,743	303,261
南太平洋	51,656	230,692	292,530	—	—	—	51,656	230,692	292,530
日本	106,038	328,180	334,189	—	—	—	106,038	328,180	334,189
其他	445,730	741,575	1,125,207	—	—	—	445,730	741,575	1,125,207
	9,625,781	11,714,018	14,878,875	73,331	80,547	—	9,699,112	11,794,565	14,878,875



附註：

- (a) 貴公司及其子公司獲當地市政府補助以鼓勵 貴集團促進發展業務。根據有關政府之資助文件，資助為一般無條件對 貴集團經營業務之補貼。
- (b) 根據國家稅務總局及地方政府所發出之通知， 貴集團由於在生產中使用若干指定原料，有權獲得多項增值稅退稅。
- (c) 根據一名獨立第三方延邊恒豐投資有限公司(作為賣方)與本公司(作為買方)於二零零五年十二月十六日簽訂之轉讓協議，本公司同意以人民幣21,000,000元現金作為代價(以賣方所欠之其他應收款項抵償)購買延邊晨鳴紙業有限公司(延邊晨鳴)25.73%之股權，即佔其51%之股權。該交易已於二零零五年十二月二十七日完成時取得延邊市政府之批准。收購子公司額外權益約為人民幣30,359,000元之折讓金額於重新評估後已隨即被確認於損益之中。

根據一名獨立第三方上海重型機器有限公司(作為賣方)與本公司(作為買方)於二零零六年四月二十九日簽訂之轉讓協議，本公司同意以人民幣28,220,000元現金作為代價購買上海晨鳴造紙機械有限公司(「上海晨鳴」)39%之股權，即佔其61%之股權。該交易已於二零零六年八月十一日完成並取得上海市政府部門之批准。收購子公司額外權益約為人民幣4,816,000元之折讓金額於重新評估後隨即被確認於損益之中。

根據本公司(作為賣方)與一名獨立第三方美卓造紙機械有限公司(作為買方)於二零零六年七月十一日簽訂之擁有權轉讓協議，如附註13及41(a)所載，本公司以約人民幣122,955,000元為代價出售上海晨鳴之所有股權。

根據一名獨立第三方江西紙業股份有限公司(作為賣方)與本公司(作為買方)於二零零六年十月八日簽訂之轉讓協議，本公司同意以人民幣26,000,000元現金作為代價購買江西晨鳴紙業有限責任公司(江西晨鳴)3.846%之股權，本集團於此次收購前已控制此公司，收購後即佔其47.154%之股權。該交易已於二零零七年三月五日完成並取得江西省政府部門之批准。收購子公司額外權益約為人民幣22,839,000元之折讓金額於重新評估後隨即被確認於損益之中。

根據一名獨立第三方武興強及本公司董事侯煥才(作為賣方)與本公司(作為買方)於二零零七年五月一日簽訂之轉讓協議，本公司同意以人民幣200,000元作為總代價向上述兩名賣方購買子公司山東晨鳴紙業集團齊河板紙有限責任公司0.053%之股權，即佔其99.947%之股權。收購子公司額外權益約為人民幣257,000元之折讓金額於重新評估後已隨即被確認於損益之中。

根據一名獨立第三方劉春山(作為賣方)與本公司之子公司山東晨鳴板材有限責任公司(山東晨鳴板材)(作為買方)於二零零七年五月九日簽訂之轉讓協議,山東晨鳴板材同意以人民幣50,000元作為代價向收購壽光晨鳴地板有限公司10%之股權,即佔其90%之股權。收購子公司額外權益約為人民幣498,000元之折讓金額於重新評估後隨即被確認於損益之中。

根據十名獨立第三方(作為賣方)與本公司之子公司山東晨鳴熱電股份有限公司(作為買方)於二零零七年五月十日簽訂之轉讓協議,晨鳴熱電股份有限公司同意以人民幣700,000元作為代價購買壽光晨鳴水泥有限公司10%之股權,收購後即佔其90%之股權。收購權益約為人民幣447,000元之折讓金額於重新評估後隨即被確認於損益之中。



# 10. 稅前利潤

稅前利潤已扣除(計入)以下各項：

	持續經營業務		終止經營的業務		合計		
	截至十二月三十一日止年度	截至十二月三十一日止年度	截至十二月三十一日止年度	截至十二月三十一日止年度	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	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	人民幣千元
工資及薪金	274,646	377,912	19,119	5,090	293,765	383,002	427,848
員工福利	33,332	27,750	3,366	713	36,698	28,463	41,466
退休福利計劃供款	30,695	55,142	2,940	1,256	33,635	56,398	55,345
根據表現所釐定的獎金	20,374	34,506	—	252	20,374	34,758	20,236
總員工成本	359,047	495,310	25,425	7,311	384,472	502,621	544,895
(包括董事薪酬)	—	—	—	—	—	—	(2,484)
投資物業租金總收入	—	—	—	—	—	—	—
扣除：年內產生租金	—	—	—	—	—	—	—
收入之投資物業之	—	—	—	—	—	—	—
直接營運開支	—	—	—	—	—	—	446
投資物業租金淨收入	—	—	—	—	—	—	(2,038)
呆壞賬撥備	53,383	22,618	307	102	53,690	22,720	99,868
存貨撥備	935	4,298	—	—	935	4,298	882
核數師酬金	2,364	3,563	9	—	2,373	3,563	4,200
確認為支出之存貨成本	7,621,067	9,483,086	57,368	68,225	7,678,435	9,501,311	11,785,623
預付租金攤銷	17,327	14,915	—	—	17,327	14,915	34,592
物業、廠房及設備折舊	750,232	897,348	6,688	5,459	756,920	902,807	923,309
投資物業折舊	—	—	—	—	—	—	1,693
物業、廠房及設備減值	—	—	—	—	—	—	—
虧損	—	8,074	—	—	—	8,074	—
聯營公司權益減值	—	—	—	—	—	—	540
可供出售投資減值	—	142	—	—	—	142	910
出售物業、廠房及設備之	—	—	—	—	—	—	—
虧損(收益)	26,346	4,376	(160)	(94)	26,186	4,282	9,749
物業、廠房及設備經營租約之	—	—	—	—	—	—	—
最少支付租金	36,351	17,926	52	—	36,403	17,926	34,817
物業、廠房及設備之	—	—	—	—	—	—	—
保養及維修支出	72,274	106,107	551	—	72,825	106,107	245,530
研發支出	13,033	6,179	—	—	13,033	6,179	6,226
聯營公司稅款攤分	780	—	—	—	780	—	—
可供出售投資之	—	—	—	—	—	—	—
投資收入	—	(555)	—	—	—	(555)	—

## 11. 董事與僱員薪酬

## 董事

貴集團於有關期間向 貴公司董事支付之薪酬，詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
獨立非執行董事			
— 董事費 .....	200	200	250
非執行董事			
— 董事費 .....	—	—	150
執行董事			
— 董事費 .....	—	—	—
— 退休福利計劃供款 .....	108	128	128
— 根據表現所釐定的獎金(附註) .....	11,955	—	—
— 其他酬金 .....	10,375	7,372	8,011
	<u>22,638</u>	<u>7,700</u>	<u>8,539</u>
	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
獨立非執行董事			
刁雲濤 .....	40	40	50
王志華 .....	40	40	50
周承娟 .....	40	40	50
劉英傑(於二零零七年 四月二十九日被委任) .....	—	—	50
王玉玫(於二零零七年 四月二十九日被委任) .....	—	—	50
趙景華(於二零零七年 四月二十九日離任) .....	40	40	—
劉雪燕(於二零零七年 四月二十九日離任) .....	40	40	—
	<u>200</u>	<u>200</u>	<u>250</u>
非執行董事			
甘智和(於二零零七年 四月二十九日被委任) .....	—	—	50
趙偉(於二零零七年 四月二十九日被委任) .....	—	—	50
曹春昱(於二零零七年 四月二十九日被委任) .....	—	—	50
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>150</u>

附註： 根據表現所釐定的獎金乃按有關期間董事表現及集團整體表現釐定。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
執行董事			
陳洪國 .....	7,942	1,553	2,017
尹同遠 .....	4,857	1,507	1,517
李峰(二零零六年 五月十一日被委任) .....	—	864	1,017
邢方同 .....	1,578	870	917
吳炳禹 .....	1,237	403	817
侯煥才 .....	1,670	820	917
周少華 .....	1,060	594	722
顧文和(於二零零七年 四月二十九日離任) .....	916	313	—
劉城鎮(於二零零七年 四月二十九日離任) .....	342	133	61
郭秀城(於二零零七年 四月二十九日離任) .....	2,616	443	154
胡長青(於二零零六年 五月十一日離任) .....	140	—	—
董建文(於二零零五年 十月二十五日離任) .....	80	—	—
	22,438	7,500	8,139
	22,438	7,500	8,139

於相關期間，貴公司獨立非執行董事並未獲支付任何其他薪金。

## 僱員

貴集團於有關期間之前五名最高薪酬僱員是貴公司之董事。

於有關期間，貴集團並無向貴公司董事及前五名最高薪酬個人支付任何吸引他們加入貴集團之酬金，又或在他們加入貴集團後支付酬金以作激勵，亦無因失去職位而支付他們補償金。有關期間並無董事放棄任何酬金。



貴集團於年度之中國企業所得稅主要包括 貴公司及其子公司之所得稅，均按有關期間適用於有關公司之稅率計算。

由於有關期間內未曾產生任何可評稅利潤或產生任何稅務虧損，因此未就香港所得稅作撥備。

根據中國有關法律法規，法定企業所得稅33%稅率適用於 貴集團，但以下公司享有如下披露之不同優惠稅率。

由於 貴公司乃於中國山東省沿海經濟開放區成立之外商投資企業，因此 貴公司適用24%所得稅率。

根據國家稅務總局批准以及中國外經貿部頒佈之有關西部大開發之稅務優惠規定，由二零零一年至二零一零年， 貴公司子公司海拉爾晨鳴紙業有限責任公司及延邊晨鳴紙業有限公司適用之所得稅率為15%。

根據二零零二年年國家稅務總局之批准以及國務院及國家稅務總局頒佈之規定，於有關期間，適用於外資企業及 貴公司子公司山東晨鳴新力熱電有限公司適用之所得稅率為15%。

根據武漢稅務局批准， 貴公司子公司武漢晨鳴漢陽紙業股份有限公司於二零零五年四月轉為外資企業，由首個獲利年度起，豁免繳納中國所得稅兩年，其後三年減免50%所得稅。二零零五年為該子公司之第一個獲利年度，因此二零零五年及二零零六年豁免所得稅。而二零零七年子公司豁免50%之所得稅後適用所得稅稅率為7.5%。

根據國家稅務總局之批准及中國財政部對使用粉煤灰作為主要生產材料企業之稅務優惠相關規定， 貴公司之一家子公司武漢晨建新型牆體材料有限公司（「武漢晨建」）由首個經營年度起，可獲豁免五年中國企業所得稅。武漢晨建自二零零四年開始經營。故此，根據中國所得稅規則，其二零零五年、二零零六年及二零零七年所得稅可獲豁免。

根據國家稅務局之批准及對從物流業之企業之稅務優惠相關規定， 貴公司之一家子公司壽光晨鳴現代物流有限公司（「壽光晨鳴」）之首個經營年度可獲豁免中國所得稅，第二年所得稅率減半。二零零七年為壽光晨鳴之首個經營年度，故此，根據中國所得稅規則，其二零零七年所得稅可獲豁免。

貴公司之子公司赤壁晨鳴紙業有限公司(「赤壁晨鳴」)於二零零七年六月轉為外資企業。根據適用於外資企業之企業所得稅法例，赤壁晨鳴可以自首個盈利年度起，豁免支付兩年中國企業所得稅，並於其後三年稅率減半。二零零七年為該子公司之首個盈利年度，因此，二零零七年之中國所得稅由二零零七年七月起至二零零七年十二月獲得豁免。

江西晨鳴為成立於中國之外資企業。根據適用於外資企業之所得稅法，江西晨鳴由首個獲利年度起獲豁免繳納中國所得稅兩年，其後三年減免50%所得稅。由於二零零五年年度並無應評稅利潤，而二零零六年之應評稅利潤被以往之稅務虧損全數抵銷，因此江西晨鳴並未為中國所得稅於二零零五年及二零零六年年度作出任何撥備。根據中國所得稅規則，二零零七年為江西晨鳴之首個盈利年度，因此，二零零七年江西晨鳴獲豁免繳納所得稅。

山東御景大酒店有限公司於二零零六年仍在籌建階段，於有關期間並無徵收中國企業所得稅。

於二零零七年三月十六日，中國人大按中華人民共和國主席令第六十三號頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)，將於二零零八年一月一日生效。新稅法將會以單一所得稅率25%向國內及外資企業徵收。現存中國外資及外企稅法，以及中國企業所得稅臨時規定(統稱為「現存稅法」)將會同時被廢除。

於二零零七年十二月二十六日，中國國務院發出新稅法優惠政策過渡期實施之國務院通告，將會作出多項不同過渡安排。現時享有24%優惠稅率之企業，於二零零八年一月一日將會即時按新稅率25%徵收；因為西部大開發稅務優惠而現時享有15%優惠稅率之企業，根據新稅法，15%之稅率將會繼續適用；對於現時享有15%優惠稅率之外資企業，其適用稅率會由二零零八年18%、二零零九年20%、二零一零年22%、二零一一年24%及二零一二年25%於五年過渡期間分階段逐漸轉為25%；而該等享有定期減免稅優惠之企業，將繼續保留其餘稅務優惠，直至用完為止。

貴公司及其在中國之子公司於有關期間按現行稅法之適用稅率計算當期稅款及遞延稅款。

當變賣資產或償清負債時，遞延稅款結餘已於二零零七年調整，以反映相應期間之稅率。

根據綜合損益表之有關期間利潤扣減調整賬款如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
稅前利潤 .....	886,634	662,017	1,523,379
稅率為適用所得稅率24%(附註1) .....	212,792	158,884	365,611
有效稅務優惠影響(附註2) .....	(57,306)	(94,704)	(49,707)
對未課稅收入之稅務影響(附註3) .....	(7,421)	(11,331)	(9,599)
對不能扣減開支之稅務影響(附註4) .....	49,471	85,026	12,338
對未確認稅務虧損之稅務影響 .....	15,686	15,056	14,450
授予若干子公司之稅務豁免之影響 .....	(54,035)	(54,818)	(62,186)
若干子公司之不同稅率之影響 .....	6,766	13,858	(231)
使用較早前未確認之稅務虧損之稅務影響 .....	(143)	(17,093)	(1,905)
上年度之補稅 .....	6,523	5,864	2,024
年度所得稅開支 .....	172,333	100,742	270,795

- 附註：
- (1) 由於 貴公司為集團主要收入來源，故適用所得稅率採用 貴公司之適用稅率。
  - (2) 根據國稅局所頒佈之規定， 貴集團因購買國內生產設備而於截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日各年度獲得來自地方稅務部門分別約人民幣57,306,000、人民幣94,704,000及人民幣49,707,000之所得稅減免獎勵。
  - (3) 非應評稅收入指非應評稅政府補助。
  - (4) 不可扣減開支主要指超出相應稅務規則中可扣減限額之開支。

有關遞延稅項變動於有關期間之詳情，請參閱附註25。

### 13. 終止經營業務

於二零零五年十二月三十一日， 貴集團宣佈出售其於上海晨鳴造紙機械有限公司之所有權益。上海晨鳴從事造紙機銷售業務。於二零零六年內，董事會與第三方訂立協議出售該子公司，出售事宜於二零零六年八月三十一日交割，作價人民幣122,955,000元，從中獲得約人民幣44,321,000元之收益。出售的資產及負債詳見附註41(a)。

綜合損益表所列之終止業務之業績如下。

終止業務於有關期間之(利潤)虧損：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
收入			
— 集團內	5,766	—	—
— 其他	73,331	80,547	—
銷售成本	79,097	80,547	—
其他收益	(63,226)	(68,225)	—
分銷費用	794	169	—
行政費用	(1,934)	(367)	—
財務成本	(22,703)	(15,447)	—
稅前虧損	(3,289)	(4,657)	—
所得稅抵免	(11,261)	(7,980)	—
年內虧損	3,495	—	—
出售子公司之收益	(7,766)	(7,980)	—
來自終止經營業務之利潤(虧損)	—	44,321	—
歸屬於：			
公司股東權益	(7,766)	36,341	—
少數股東權益	(3,029)	—	—
來自終止經營業務之現金流：			
經營活動之淨現金流入(流出)	(7,766)	36,341	—
投資活動之淨現金流出	(4,737)	—	—
融資活動之淨現金(流出)流入	(3,029)	—	—
淨現金(流出)	(7,766)	36,341	—
經營活動之淨現金流入(流出)	51,296	(1,480)	—
投資活動之淨現金流出	(34,342)	(47,109)	—
融資活動之淨現金(流出)流入	(42,233)	48,028	—
淨現金(流出)	(25,279)	(561)	—

於二零零五年十二月三十一日持有待售之出售組合主要類別之資產及負債之情況如下：

	二零零五年 十二月 三十一日 人民幣千元
銀行存款及現金	3,815
應收賬款及其他應收款(附註a)	25,305
存貨	47,743
物業, 廠房及設備	237,563
預付租金	20,155
持有待售資產總值	334,581
應付賬款及其他應付款(附註b)	(171,314)
借貸(附註c)	(101,203)
與列為持有待售資產有關之負債總額	(272,517)

附註：

(a) 應收賬款及其他應收款：

	二零零五年 十二月 三十一日
	人民幣千元
應收賬款	5,789
減：呆壞賬撥備	(296)
	<u>5,493</u>
應收票據	4,624
其他應收款	1,910
減：呆壞賬撥備	(154)
	<u>1,756</u>
預付供應商	13,432
合計	<u><u>25,305</u></u>

貴集團給予其客戶平均90天信用還款期，其應收賬款賬齡分析如下：

	二零零五年 十二月 三十一日
	人民幣千元
0-180日	4,402
181-365日	987
1-2年	104
合計	<u><u>5,493</u></u>

逾期而未減值之應收賬款賬款如下：

	二零零五年 十二月 三十一日
	人民幣千元
0-180日	2,894
181-365日	987
1-2年	104
合計	<u><u>3,985</u></u>

貴集團認為該等結餘無須減值。因此 貴集團並無為該等逾期應收賬款作出任何撥備。 貴公司董事認為於結算日時由於等債務人之還款記錄良好，因此該等應收賬款結餘之信用度良好，並無逾期或減值。於結算日時， 貴集團概無其他擔保。

應收賬款之呆壞賬撥備變動：

	二零零五年 十二月 三十一日
	人民幣千元
年初結餘	54
年度撥備	242
年終結餘	<u><u>296</u></u>

## 其他應收款之呆壞賬撥備變動

	二零零五年 十二月 三十一日
	人民幣千元
年初結餘 .....	89
年度撥備 .....	65
年終結餘 .....	<u>154</u>

應收票據於預先決定日期清還，對方主要為具有高信用銀行，因此，公司董事應為該等結餘無須減值。

預付供應商指已付予供應商以購買原材料之現金，並於貨物送達時用以抵銷日後之購買。

## (b) 應付賬款及其他應付款

	二零零五年 十二月 三十一日
	人民幣千元
應付賬款 .....	64,535
其他應付款 .....	45,691
預收賬款 .....	61,088
合計 .....	<u>171,314</u>

應付賬款主要包括未清償採購賬款及持續成本。採購賬款平均信用期為90日。應付賬款賬齡分析如下：

	二零零五年 十二月 三十一日
	人民幣千元
少於一年 .....	62,201
一至兩年 .....	2,323
兩至三年 .....	11
合計 .....	<u>64,535</u>

## (c) 借貸

借貸指須於五年內償還之無抵押銀行貸款，須支付利息之固定利率為每年5.265%。借貸還款情況如下：

	二零零五年 十二月 三十一日
	人民幣千元
一年內 .....	35,000
第二年內 .....	37,000
第三至第五年(包括首尾兩年) .....	29,203
合計 .....	<u>101,203</u>

## 14. 股息

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
上年內最後派發之股息 .....	89,773	163,882	204,760

截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止各年度，貴公司就二零零四年、二零零五年及二零零六年所宣派之最後股息分別為每股人民幣0.10元、每股人民幣0.12元及每股人民幣0.12元。

二零零七年年公司董事會建議派發的最後股息為每股人民幣0.16元，此建議股息將於下一次年度股東大會上提請股東大會通過。

## 15. 每股盈利

## 來自持續及終止經營業務

以下是計算有關期間 貴公司股東應佔每股基本及攤薄盈利所依據之數據：

## 盈利

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
用於計算每股基本盈利之盈利 (公司股東應佔年內利潤) .....	640,775	400,557	994,013
潛在攤薄股份之影響：			
可換股債券之利息(已扣除稅項) .....	83,800	97,278	35,451
可換股債券轉股價改變所產生之虧損 .....	—	229,399	—
用於計算每股攤薄盈利之盈利 .....	724,575	727,234	1,029,464

## 股份數目

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	千股	千股	千股
用於計算每股基本盈利之加權平均股數 .....	1,356,118	1,364,330	1,611,779
潛在攤薄股份之影響：			
可換股債券(註2) .....	300,916	285,752	94,668
用於計算每股攤薄盈利之加權平均股數 .....	1,657,034	1,650,082	1,706,447

## 來自持續經營業務

計算 貴公司股東應佔每股基本及攤薄盈利所依據之數據：

## 盈利

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
公司股東應佔年內利潤 .....	640,775	400,557	994,013
終止經營的業務年內(利潤)虧損 .....	4,737	(36,341)	—
持續經營業務就計算每股基本盈利之盈利 .....	645,512	364,216	994,013
潛在攤薄股份之影響：			
可換股債券利息(已扣除稅項) .....	83,800	97,278	35,451
可換股債券轉股價改變所產生之虧損 .....	—	229,399	—
就計算每股攤薄盈利之盈利 .....	729,312	690,893	1,029,464

## 股份數目

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	千股	千股	千股
用於計算每股基本盈利之加權平均股數 .....	1,356,118	1,364,330	1,611,779
潛在攤薄股份之影響：			
可換股債券(附註2) .....	300,916	285,752	94,668
用於計算每股攤薄盈利之加權平均股數 .....	1,657,034	1,650,082	1,706,447

## 附註：

- 由於其行使可換股債券轉換權會導致來自持續經營業務的每股盈利上升，故計算截至二零零六年十二月三十一日止期間每股攤薄盈利時並無假設本公司轉換或回售的可換股債券。
- 於相關期間在計算潛在攤薄股份之影響已考慮可換股債券換股價變動影響。

## 16. 物業、廠房及設備

	樓宇	廠房及 機器	傢俬、配備 及設備	機動車	在建工程	總計
	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
<b>集團</b>						
<b>成本值</b>						
於二零零五年一月一日	1,451,014	5,631,844	275,570	114,773	4,566,583	12,039,784
增加	85,414	195,244	41,766	13,819	1,626,432	1,962,675
轉入或轉出	737,401	4,243,708	17,012	3,705	(5,001,826)	—
出售／撇賬	(12,349)	(70,426)	(20,649)	(12,585)	—	(116,009)
重新分類為持有出售	(144,267)	(85,476)	—	—	(16,767)	(246,510)
於二零零五年十二月三十一日	2,117,213	9,914,894	313,699	119,712	1,174,422	13,639,940
增加	92,262	82,096	28,658	16,560	3,118,739	3,338,315
轉入或轉出	54,884	206,067	—	—	(260,951)	—
出售子公司	—	(2,742)	—	—	—	(2,742)
出售／撇賬	(5,861)	(33,729)	(3,771)	(17,677)	—	(61,038)
於二零零六年十二月三十一日	2,258,498	10,166,586	338,586	118,595	4,032,210	16,914,475
增加	23,501	57,255	28,080	21,990	1,368,122	1,498,948
轉入或轉出	638,061	4,039,965	8,078	145	(4,686,249)	—
自投資物業中轉出	(37,298)	—	—	—	—	(37,298)
出售／撇賬	(10,823)	(22,495)	(2,121)	(19,481)	—	(54,920)
於二零零七年十二月三十一日	2,871,939	14,241,311	372,623	121,249	714,083	18,321,205
<b>折舊與減值</b>						
於二零零五年一月一日	229,858	1,396,437	99,398	28,169	—	1,753,862
年內撥備	80,087	620,647	46,466	9,720	—	756,920
出售／撇賬	(11,545)	(59,096)	(8,853)	(3,543)	—	(83,037)
重新分類為持作出售	(2,285)	(6,662)	—	—	—	(8,947)
於二零零五年十二月三十一日	296,115	1,951,326	137,011	34,346	—	2,418,798
年內撥備	87,875	756,074	40,039	18,819	—	902,807
年內減值	6,928	1,146	—	—	—	8,074
出售子公司時抵銷	—	(778)	—	—	—	(778)
出售／撇賬	(5,268)	(28,345)	(1,568)	(6,921)	—	(42,102)
於二零零六年十二月三十一日	385,650	2,679,423	175,482	46,244	—	3,286,799
年內撥備	86,998	790,112	32,902	13,297	—	923,309
撥入投資物業	(6,696)	—	—	—	—	(6,696)
出售／撇賬	(5,489)	(15,242)	(1,221)	(7,473)	—	(29,425)
於二零零七年十二月三十一日	460,463	3,454,293	207,163	52,068	—	4,173,987
<b>賬面值</b>						
於二零零五年十二月三十一日	1,821,098	7,963,568	176,688	85,366	1,174,422	11,221,142
於二零零六年十二月三十一日	1,872,848	7,487,163	163,104	72,351	4,032,210	13,627,676
於二零零七年十二月三十一日	2,411,476	10,787,018	165,460	69,181	714,083	14,147,218

	樓宇	廠房及 機器	傢俬、配備 及設備	機動車	在建工程	總計
	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
<b>公司</b>						
<b>成本值</b>						
於二零零五年一月一日	540,141	3,228,394	23,499	51,311	1,568,413	5,411,758
增加	2,155	18,182	4,659	8,562	1,073,484	1,107,042
轉入或轉出	142,471	1,724,584	—	—	(1,867,055)	—
出售/撇賬	(3,339)	(32,636)	(1,608)	(9,009)	—	(46,592)
於二零零五年十二月三十一日	681,428	4,938,524	26,550	50,864	774,842	6,472,208
增加	14,351	20,091	2,139	2,895	2,320,744	2,360,220
轉入或轉出	33,450	103,489	—	—	(136,939)	—
出售/撇賬	(4,536)	(14,912)	(2,003)	(15,336)	—	(36,787)
於二零零六年十二月三十一日	724,693	5,047,192	26,686	38,423	2,958,647	8,795,641
增加	3,895	22,654	13,469	1,174	530,835	572,027
轉入或轉出	340,480	2,924,690	2,563	109	(3,267,842)	—
轉入投資物業	(37,298)	—	—	—	—	(37,298)
出售/撇賬	(10,060)	(15,365)	(532)	(8,309)	—	(34,266)
於二零零七年十二月三十一日	1,021,710	7,979,171	42,186	31,397	221,640	9,296,104
<b>折舊</b>						
於二零零五年一月一日	81,044	916,769	9,438	14,525	—	1,021,776
年內撥備	39,762	394,669	3,244	7,373	—	445,048
出售	(1,742)	(8,630)	(1,168)	(2,906)	—	(14,446)
於二零零五年十二月三十一日	119,064	1,302,808	11,514	18,992	—	1,452,378
年內撥備	34,463	448,530	3,409	2,358	—	488,760
出售	(4,699)	(18,418)	(500)	(5,880)	—	(29,497)
於二零零六年十二月三十一日	148,828	1,732,920	14,423	15,470	—	1,911,641
年內撥備	55,591	519,701	3,971	3,754	—	583,017
轉入投資物業	(6,696)	—	—	—	—	(6,696)
出售	(4,249)	(8,885)	(181)	(4,410)	—	(17,725)
於二零零七年十二月三十一日	193,474	2,243,736	18,213	14,814	—	2,470,237
<b>賬面值</b>						
於二零零五年十二月三十一日	562,364	3,635,716	15,036	31,872	774,842	5,019,830
於二零零六年十二月三十一日	575,865	3,314,272	12,263	22,953	2,958,647	6,884,000
於二零零七年十二月三十一日	828,236	5,735,435	23,973	16,583	221,640	6,825,867

貴集團為取得信貸額度而向若干銀行及一家子公司之少數股東國際金融公司(「IFC」)抵押廠房、機器及樓宇，其賬面值於二零零五年十二月三十一日為人民幣2,008,748,000元，二零零六年十二月三十一日為人民幣2,972,134,000元，二零零七年十二月三十一日約為人民幣1,205,081,000元。截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止，貴公司概無任何廠房、機器及樓宇之抵押。

貴集團於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日擁有若干賬面值分別為人民幣848,433,000元，人民幣709,100,000元及人民幣253,657,000元於報告日期未獲得任何產權證明之樓宇。截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，貴公司分別擁有若干賬面值約人民幣207,328,000元、人民幣216,761,000元及人民幣5,988,000元之樓宇，於此報告日期尚未取得任何產權證明。貴公司董事應為貴集團無須為取得該等在中國之樓宇之產權證明而產生額外成本。

上述各項物業、廠房及設備，除在建工程外，經考慮各自之估計剩餘價值後，均於各自之估計可使用期內以直線法折舊：

樓宇 .....	20－40年
廠房、機器 .....	8－20年
傢俬、配備及設備 .....	5年
機動車 .....	5－8年

於二零零六年十二月三十一日年度間，董事核查若干位於集團造紙廠內之樓宇、廠房及機器。由於貴集團計劃關閉該造紙廠，相關樓宇、廠房及機器等資產之可收回金額按其公平值減去銷售成本釐定，預計將低於其賬面值，截至二零零六年十二月三十一日止之減值虧損約為人民幣6,928,000元及人民幣1,146,000元已被確認。

## 17. 預付租金

	於十二月三十一日		
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
<b>集團</b>			
預付租金，有關			
土地使用權 .....	648,826	692,089	811,560
生產設施 .....	12,000	6,000	14,997
	<u>660,826</u>	<u>698,089</u>	<u>826,557</u>
為報告目的作出如下分析：			
流動資產 .....	19,048	6,962	34,817
非流動資產 .....	641,778	691,127	791,740
	<u>660,826</u>	<u>698,089</u>	<u>826,557</u>
<b>公司</b>			
有關土地使用權之預付			
租金及為報告目的作出			
如下分析：			
流動資產 .....	2,729	3,983	7,835
非流動資產 .....	171,709	263,491	358,467
	<u>174,438</u>	<u>267,474</u>	<u>366,302</u>

於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，貴集團為取得信貸額度而質押之土地使用權之賬面值分別約為人民幣104,558,000元、人民幣294,821,000元及人民幣76,256,000元。截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止，貴公司概無任何土地使用權之抵押。

貴集團於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日分別擁有若干賬面值約為人民幣117,062,000元、人民幣110,344,000元及人民幣92,099,000元而於本報告日期尚未取得任何土地使用證明之土地使用權。本公司於二零零五年、二零零六年及二零零七年分別擁有賬面值約為人民幣100,507,000元、人民幣93,789,000元及人民幣92,099,000元之土地使用權於本報告日期時尚未取得其土地使用證。為未獲發證明

之土地使用權所支付之租金，由簽署租賃協議日期起計，分40至50年攤銷。貴公司董事應為貴集團無須為取得該等在中國之土地使用證明而產生額外成本。經參考其他類似用途之土地使用證之租期以後，公司董事認為上述攤銷基準合理。

貴集團所持有之土地使用權的租期介於40至50年之間，就生產設施的預付的款項系租用生產設施之租金。

## 18. 投資物業

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
集團及公司			
<b>成本</b>			
年初	—	—	—
自物業、廠房及設備			
中轉入或轉出	—	—	37,298
增加	—	—	994
年末	—	—	38,292
<b>折舊</b>			
年初	—	—	—
物業、廠房及設備轉入或轉出	—	—	6,696
年內撥備	—	—	1,693
年末	—	—	8,389
<b>賬面值</b>			
年末	—	—	29,903

於二零零七年十二月三十一日年度期間，若干賬面值為人民幣30,602,000元之物業已租予獨立第三方，該價值因此由物業、廠房及設備轉至投資物業。

貴集團投資物業於二零零七年十二月三十一日之公平值為人民幣35,732,000元。公平值乃根據由與貴集團無關聯之獨立估值師仲量聯行西門有限公司進行之估值報告釐定。符合皇家特許測量師學會頒佈的皇家特許測量師學會之估值準則(第六版)及香港測量師學會頒佈之香港測量師學會物業估值準則(第一版二零零五年)之估值報告乃參考近期市場中類似物業之價格而決定。仲量聯行西門有限公司乃估值師協會成員，地址為香港灣仔駱克道兆安中心22樓。

上述投資物業位於中國並以中長期租約持有並按20年期以直線基準折舊。

## 19. 於子公司之投資

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非上市公司投資成本，成本值	1,545,404	1,930,337	2,098,363

## 20. 於聯營公司之權益

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
集團			
投資成本 — 非上市公司 .....	20,090	80,090	80,090
所佔收購後權益及利潤(虧損)，			
已扣除所收股息 .....	617	(199)	(9,660)
減：減值 .....	—	—	(540)
	<u>20,707</u>	<u>79,891</u>	<u>69,890</u>
公司			
投資成本 — 非上市公司 .....	20,090	80,090	80,090
減：減值 .....	—	—	(540)
	<u>20,090</u>	<u>80,090</u>	<u>79,550</u>

在考慮到聯營公司之回收能力及投資之預計未來現金流後，由於聯營公司已發生持續經營虧損，貴集團於二零零七年已就聯營公司之投資成本作出全面減值。

貴集團聯營企業之財務資料簡述如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入 .....	87,887	118,045	96,027
年內利潤(虧損) .....	2,457	(2,244)	(30,952)
集團所佔年內利潤(虧損) .....	649	(540)	(9,462)
總資產 .....	111,680	443,370	532,091
總負債 .....	(37,424)	(175,951)	(290,548)
資產淨值 .....	<u>74,256</u>	<u>267,419</u>	<u>241,543</u>
集團所佔資產淨值 .....	<u>20,707</u>	<u>79,891</u>	<u>69,890</u>

## 21. 可供出售之投資

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貴集團及 貴公司			
非上市公司投資，按成本值 .....	7,252	7,252	28,652
減：減值 .....	(1,200)	(1,342)	(2,252)
結算日賬面值 .....	<u>6,052</u>	<u>5,910</u>	<u>26,400</u>

可供出售的投資計有在中國成立公司中之非上市股份之投資，均為貴集團所佔註冊資本少於20%之公司。該等投資乃於各結算日按成本值減去減值計量，原因在於以估計合理公平價值重列之誤差較大，貴公司董事認為該等投資之公平價值不能可靠地計量。

在考慮到若干接受投資公司之回收能力及投資之預計未來現金流後，由於若干所投資公司已發生持續經營虧損，貴集團於截至二零零六及二零零七年十二月三十一日年度已就若干所投資公司之投資成本分別作出人民幣142,000元及人民幣910,000元之全面減值。

## 22. 予子公司貸款

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
公司			
借予子公司之貸款 – 非流動部份 .....	—	1,934,000	625,000
– 流動部份 .....	—	—	1,864,000
	—	1,934,000	2,489,000

貴公司向子公司提供長期信貸，截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日兩個年度，其固定利率由每年5.265%至6.390%。該等貸款於二零零八年一月二十五日至二零一七年五月二十五日期間並無抵押及並未清償。

截至各結算日，概無任何逾期款項。由於對方為本公司之子公司，拖欠風險較低，公司董事認為該款額無需減值。

## 23. 商譽

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>集團</b>			
<b>成本</b>			
年初 .....	—	—	20,284
收購一家子公司額外 權益所產生 .....	—	20,284	—
年末 .....	—	20,284	20,284

截至二零零六年度十二月三十一日年度間，由於以約人民幣14,850,000元為對價收購吉林晨鳴紙業有限責任公司（「吉林晨鳴」）其餘30%之股權，產生約人民幣14,300,000元之商譽，並以約人民幣30,572,000元為對價購買山東晨鳴板材有限責任公司（「晨鳴板材」）其餘49%股權而產生約人民幣5,984,000元之商譽。因此，令其產生約人民幣20,284,000元的商譽。

於相關期內，貴集團之管理層評估上述兩項業務之商譽可回收價值，以決定是否出現按該等正在使用之現金產生單位之價值而計算之任何商譽減值。

現金產生單位之可回收價值乃按正在使用之價值計算及釐定，即使用管理層制定之未來五年財政預算中之現金流量預算、每年9.54%折讓率計算（折扣率乃反映金額於現行市場情況下之時間價值及現金產生單位之獨特風險）及每年10%至15%之穩定增長幅度。增長率乃按市場之預期行業增長而定而並沒有超出相關行業之平均長遠增長率。

## 24. 生物資產

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>集團</b>			
<b>賬面值</b>			
年初 .....	—	—	19,514
產生種植費用 .....	—	19,514	48,231
來自生物資產公平值變動			
減去預計銷售			
成本之盈利 .....	—	—	24,415
年末 .....	—	19,514	92,160

生物資產乃指種植林中自二零零六年底購買作自用木材之未長成樹木。

生物資產以其公平值減去預計銷售時成本入帳。公平值乃按富有多年評估類似資產經驗之仲量聯行西門進行之估值呈列。該符合國際評估準則之估值以預計木材數量之折讓價值減去運輸成本及預計直至木材可使用時之保養成本釐定。使用之折現率為 貴集團適用之稅前加權平均資本成本。因此，公平值變動收益減去生物資產預計銷售時成本之人民幣24,415,000元已被確認，並於二零零七年十二月三十一日之綜合損益表中入帳。

## 25. 遞延稅項

以下是有關期間確認之主要遞延稅項資產(負債)及其變動情況：

集團	呆壞賬及 存貨撥備	可換股 債券	不可扣減		生物資產	其他	合計
			薪金及 工資計提	稅務虧損			
	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
於二零零五年一月一日 .....	25,834	(62,820)	—	—	—	—	(36,986)
計入收入 .....	13,110	16,121	—	—	—	—	29,231
計入權益 .....	—	1,092	—	—	—	—	1,092
於二零零五年十二月三十一日 .....	38,944	(45,607)	—	—	—	—	(6,663)
計入收入 .....	9,083	18,595	10,512	1,367	—	3,481	43,038
計入權益 .....	—	1,754	—	—	—	—	1,754
於二零零六年十二月三十一日 .....	48,027	(25,258)	10,512	1,367	—	3,481	38,129
稅率變動對收入之影響 .....	2,001	(1,052)	438	57	—	145	1,589
計入收入(扣除) .....	26,033	12,254	7,329	344	(6,104)	3,628	43,484
計入權益 .....	—	14,056	—	—	—	—	14,056
於二零零七年十二月三十一日 .....	76,061	—	18,279	1,768	(6,104)	7,254	97,258



## 26. 存貨

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>集團</b>			
原材料	1,141,362	1,023,589	1,113,790
在產品	64,120	38,787	72,508
產成品			
— 紙品	761,394	758,166	489,379
— 建築材料	15,049	18,413	35,475
— 化學材料	7,917	2,229	33,341
供銷售在建物業	137,194	—	—
	<u>2,127,036</u>	<u>1,841,184</u>	<u>1,744,493</u>
<b>公司</b>			
原材料	446,930	470,094	417,275
在產品	28,260	3,194	8,446
紙產品成品	384,247	294,401	295,634
	<u>859,437</u>	<u>767,689</u>	<u>721,355</u>

## 27. 其他金融資產

## 應收賬款及其他應收款

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>集團</b>			
應收賬款(附註a)	1,419,171	1,720,291	1,660,021
應收票據(附註b)	897,370	939,705	1,676,684
其他應收款(附註c)	222,812	139,917	196,162
按金及預付	7,467	6,519	2,190
預付供應商(附註d)	296,974	492,580	571,825
	<u>2,843,794</u>	<u>3,299,012</u>	<u>4,106,882</u>
<b>公司</b>			
應收賬款			
— 子公司	55,857	47,744	178,881
— 第三方	1,227,395	1,459,717	1,287,228
	<u>1,283,252</u>	<u>1,507,461</u>	<u>1,466,109</u>
應收票據(附註b)			
其他應收款(附註c)	624,040	530,094	998,809
— 聯營公司	1,156	1,337	14,824
— 子公司	1,744,534	1,196,540	670,361
— 第三方	26,039	2,196	134,270
	<u>1,771,729</u>	<u>1,200,073</u>	<u>819,455</u>
按金及預付			
預付供應商(附註d)	4,033	2,217	1,332
	<u>116,308</u>	<u>236,560</u>	<u>278,559</u>
	<u>3,799,362</u>	<u>3,476,405</u>	<u>3,564,264</u>

## (a) 應收賬款

	於十二月三十一日止		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>集團</b>			
應收賬款 .....	1,550,330	1,876,270	1,879,327
減：呆壞賬撥備 .....	(131,159)	(155,979)	(219,306)
	<u>1,419,171</u>	<u>1,720,291</u>	<u>1,660,021</u>

貴集團給予有過往交易記錄之貿易客戶平均90日之授信期，並給予子公司少數股東平均180日之平均授信期，其餘客戶則須以現金交付。以下為各結算日呆壞帳撥備之應收賬款淨值之帳齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>集團</b>			
0-90日 .....	1,135,689	1,277,942	1,295,048
91-180日 .....	158,451	191,321	265,222
181-365日 .....	41,278	182,039	54,812
1-2年 .....	54,889	54,109	40,301
2-3年 .....	11,552	10,817	4,638
3年以上 .....	17,312	4,063	—
	<u>1,419,171</u>	<u>1,720,291</u>	<u>1,660,021</u>

接受新客戶之前，貴集團會以內部信用評估程序評估準客戶之信用價值並確定客戶之信用額度。

## 已逾期但無減值應收賬款之帳齡

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>公司</b>			
0-90日 .....	72,841	168,759	63,605
91-180日 .....	111,229	18,945	15,388
181-365日 .....	41,278	182,039	54,812
1-2年 .....	54,889	54,109	40,301
2-3年 .....	11,552	10,817	4,638
3年以上 .....	17,312	4,063	—
	<u>309,101</u>	<u>438,732</u>	<u>178,744</u>

截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，集團及公司應收賬款中某一債務人應收金額分別為人民幣20,516,000元、人民幣46,099,000元及人民幣119,458,000元已個別計提減值。由於是有財政困難之債務人，集團已向該債務人提取訴訟，而一座估計價值約人民幣15,844,000元之樓宇已抵押予公司。截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，公司考慮該債務人期後還款及抵押予本集團樓宇之公平值後，已分別計提人民幣1,026,000元、人民幣2,305,000元及人民幣88,518,000元之減值。

由於根據過往經驗，逾期三年以上之欠款一般無法收回，貴集團及貴公司已為若干應收賬款提供全面減值。除已確認減值虧損外，由於貴集團認為該等客戶符合以後還款之要求，而根據其信用度貴集團認為該等結餘無須減值，因此貴集團並無為該等逾期應收賬款作出任何撥備。貴公司之董事認為由於債務人款記錄良好，未過到期日之應收賬款無需計提減值。

除以上披露之集團所抵押之樓宇以外，於結日時貴集團概無其他擔保。

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貴公司</b>			
應收賬款	1,390,300	1,625,568	1,633,680
減：呆壞帳撥備	(107,048)	(118,107)	(167,571)
	<u>1,283,252</u>	<u>1,507,461</u>	<u>1,466,109</u>

貴集團給予有過往交易記錄之貿易客戶及其子公司平均90日之授信期，其餘客戶則須以現金交付。以下為各結算日呆壞帳撥備之應收賬款淨值之帳齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>公司</b>			
0-90日	1,098,151	1,125,634	1,171,734
91-180日	119,548	175,124	197,320
181-365日	13,131	174,682	76,042
1-2年	37,444	26,207	20,258
2-3年	3,487	3,290	755
3年以上	11,491	2,524	—
	<u>1,283,252</u>	<u>1,507,461</u>	<u>1,466,109</u>

已逾期但無減值應收賬款之帳齡

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>公司</b>			
0-90日	6,609	97,937	61,435
91-180日	108,049	168,759	12,127
181-365日	13,131	174,682	76,042
1-2年	37,444	26,207	20,258
2-3年	3,487	3,290	755
3年以上	11,491	2,524	—
	<u>180,211</u>	<u>473,399</u>	<u>170,617</u>

呆壞應收賬款債務撥備變動：

	截至十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>集團</b>			
年初結餘	113,016	131,159	155,979
年度撥備	28,528	28,135	145,118
回撥	(10,385)	(3,315)	(47,779)
勾銷	—	—	(34,012)
年末結餘	<u>131,159</u>	<u>155,979</u>	<u>219,306</u>
<b>公司</b>			
年初結餘	71,072	107,048	118,107
年度撥備	35,976	11,059	90,018
回撥	—	—	(9,534)
勾銷	—	—	(31,020)
年末結餘	<u>107,048</u>	<u>118,107</u>	<u>167,571</u>

(b) 應收票據

以下是結算日對應收票據之賬齡分析

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>集團</b>			
0—90日	462,606	613,155	1,243,096
91—180日	434,764	326,550	433,588
	<u>897,370</u>	<u>939,705</u>	<u>1,676,684</u>
<b>公司</b>			
0—90日	338,586	410,817	784,845
91—180日	285,454	119,277	213,964
	<u>624,040</u>	<u>530,094</u>	<u>998,809</u>

應收票據可於票據到期日前償還，出票銀行方主要為具有高信用評級之銀行，公司董事認為該等結餘無須減值。

截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止，貴集團分別已抵押賬面值約人民幣387,364,000元、人民幣373,742,000元及人民幣428,227,000元之應收票據，以作為給予貴集團貸款授信之抵押。截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止，貴公司分別已抵押賬面值約人民幣387,364,000元、人民幣356,812,000元及人民幣405,483,000元之應收票據，以作為給予貴公司貸款授信之抵押。

(c) 其他應收款

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>集團</b>			
其他應收款	281,891	196,794	255,568
減：呆壞帳撥備	(59,079)	(56,877)	(59,406)
	<u>222,812</u>	<u>139,917</u>	<u>196,162</u>

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
公司			
其他應收款			
— 子公司 .....	1,744,534	1,196,540	670,361
— 第三方 .....	169,832	97,581	165,235
	<u>1,914,366</u>	<u>1,294,121</u>	<u>835,596</u>
扣除：呆壞賬撥備 .....	(142,637)	(94,048)	(16,141)
	<u>1,771,729</u>	<u>1,200,073</u>	<u>819,455</u>

其他應收款為無抵押、免利息及按需要償還予付款項。

對子公司之其他應收款主要乃指預付子公司之款項。除截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止該等款項分別為人民幣630,307,000元、人民幣601,749,000元及人民幣203,032,000元之償還款項外(該等款項為無抵押，每年須要支付固定利率範圍由2.79%至8.12%之利息，並按需要償還)，其餘款項為無抵押、免利息及按需要償還預付款項。

集團及公司為若干在基於減值客觀證據之下被認為無法收回的其他應收款提供全數減值。除已入賬的減值虧損，由於集團及公司對相應最終付款情況或相同屬的付款能力感到滿意，而集團及公司亦認為無須為此餘額進行減值，故此並無為其餘其他應收款提供撥備。集團及公司並無持有其他應收款餘額之附屬擔保物。

其他應收款呆壞賬撥備變動：

	截至十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>集團</b>			
年初結餘 .....	23,839	59,079	56,877
年度撥備 .....	38,980	50,995	45,649
回撥 .....	(3,740)	(53,197)	(43,120)
年末結餘 .....	<u>59,079</u>	<u>56,877</u>	<u>59,406</u>
<b>公司</b>			
年初結餘 .....	70,213	142,637	94,048
年度撥備 .....	74,524	2,879	4,336
回撥 .....	(2,100)	(51,468)	(82,243)
年末結餘 .....	<u>142,637</u>	<u>94,048</u>	<u>16,141</u>

(d) 預付供應商

預付供應商指已付予供應商以購買原材料之現金，並於貨物送達時用以抵銷日後之購買。

## 28. 受限制銀行存款／銀行結餘及現金

受限制銀行存款指 貴集團及 貴公司向銀行抵押之銀行存款而獲取若干銀行授予之若干票據借貸信用額，並因此歸類為流動資產。截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，抵押存款之年固定利率為0.72%。抵押銀行存款將會於相關票據借貸信用額清償時解除抵押。

銀行結餘及現金包括 貴集團及 貴公司持有之銀行結餘及短期存款，其原到期日為三個月或以下，利率為市場利率，截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，利率範圍由每年0.72%至每年4.14%。

## 29. 股本

	股數 千股	股份類別					合計 人民幣千元
		國有股 人民幣千元	內資股 人民幣千元	限售A股 人民幣千元	A股 人民幣千元	B股 人民幣千元	
於二零零五年一月一日 .....	897,728	281,896	8,165	—	236,002	371,665	897,728
將資本公積轉增股本(註(b)) .....	269,319	84,569	2,450	—	70,801	111,499	269,319
將留存收益轉增股本(註(c)) .....	179,546	56,379	1,633	—	47,201	74,333	179,546
可換股債券轉後 發行股份(註(d)) .....	6,947	—	—	—	6,947	—	6,947
於二零零五年十二月三十一日 ..	1,353,540	422,844	12,248	—	360,951	557,497	1,353,540
可換股債券轉後 發行股份(註(d)) .....	12,130	—	—	—	12,130	—	12,130
股權分置(註(e)) .....	—	(422,844)	(12,248)	338,090	97,002	—	—
董事、監事及高級管理層持有之 A股轉換為限售A股(註(f)) .....	—	—	—	16,719	(16,719)	—	—
於二零零六年十二月三十一日 ..	1,365,670	—	—	354,809	453,364	557,497	1,365,670
可換股債券轉後 發行股份(註(d)) .....	340,676	—	—	—	340,676	—	340,676
由中國法人持有之限制 A股轉為A股(註(g)) .....	—	—	—	(9,517)	9,517	—	—
由董事、監事及高級管理層 持有之A股轉為限售A股(註(f)) ..	—	—	—	17	(17)	—	—
由董事、監事及高級管理層 持有之限售A股轉為A股(註(h)) ..	—	—	—	(3,732)	3,732	—	—
於二零零七年十二月三十一日 ..	1,706,346	—	—	341,577	807,272	557,497	1,706,346

國有股份不得公開買賣，而內資股則由中國法人持有，不得公開售予公眾。限售A股由於二零零六年三月二十九日股權分置改革中轉換自國有股份及內資股組成，該

等股份由公司董事、監事及高級管理層持有。股權分置中所產生的限售A股不得於禁售期內交易，禁售期範圍由二零零六年三月二十九日起48個月至12個月。董事、監事及高級管理層持有所持有的限售A股不得於收購日起計六個月內買賣，並且根據深交所相關要求規定，不得於出售日期起計六個月後購回。

普通股的A股只可在中國以人民幣買賣。

普通股的B股只可在中國以港元買賣。

所有股票在所有其他重要方面具有同等地位。

註：

- (a) 所有已發行股份均為法定、已發行及繳足股款之股份，每股面值為人民幣1元。國有股、內資股、限售A股、A股和B股均有同等的投票權。
- (b) 於二零零五年內，貴公司將約人民幣269,319,000元的資本公積轉增股本，按當時股東於二零零五年五月十九日每持有10股現存股份可得3股新股之比例增發269,318,674股股份。
- (c) 貴公司將留存收益約人民幣179,546,000元派送紅股，按當時股東於二零零五年五月十九日每持有10股現存股份可得2股新股之比例派送紅股，由此貴公司增發了179,545,782股新股。
- (d) 於有關期間，因可換股債券轉股而分別發行6,947,561股A股，12,130,235股A股及340,676,007股A股，該等可換股債券於截至二零零五年、二零零七年及二零零六年十二月三十一日止之總賬面值分別為人民幣45,783,900元、人民幣79,941,900元及人民幣1,873,718,000元。
- (e) 於貴公司的股權分置前，除非有關機構批准，否則國有股和內資股不可於禁售期前買賣（「不可轉讓股份持有人」）。於二零零六年三月二十九日，貴公司完成股權分置改革，所有A股股東每持有10股股份均可從不可轉讓股份持有人獲得2.6股股份。經股權分置後，不可轉讓股份變成限售A股，其交易受到相當之限制。限售A股股份持有人、最終控股公司及限售A股其他持有人已分別同意將不會於自二零零六年三月二十九日起48個月及12個月內轉讓其限售A股。
- (f) 於截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日年度期間，若干公司董事於各年分別自公眾購買16,719,000股A股及17,000股A股，由於實體之董事及主要管理層轉讓其持有之該實體股票受到深圳交易所之相關要求限制，該等股票因而重新由A股歸類為限售A股。
- (g) 若干中國法人持有A股之禁售期於截至二零零六年十二月三十一日止年度到期，因此有9,517,000股A股由限售A股重新歸類為A股。
- (h) 若干貴公司董事及主要管理層持有A股之禁售期於截至二零零七年十二月三十一日止年度到期，因此有3,732,000股A股由限售A股重新分類為A股。

### 30. 儲備

- (a) 貴集團之儲備(除留存收益外)包括資本公積、可換股債券股本儲備、法定盈餘公積、任意盈餘公積、法定公益金及滙兌儲備，均為股東權益之一部份。

#### 資本公積

資本公積包括資產淨值公平值和已發行股份面值(當貴公司由國有企業轉為股份有限公司時)、已發行股份溢價、少數股東注資所產生之資本盈餘、留存

收益轉入(根據IFRS在損益表確認之政府補助但根據中國法律規定不可分配)。資本公積僅可用於轉增股本。

### 可換股債券股本儲備

可換股債券股本儲備指已發行可換股債券股本部份結餘。

### 法定盈餘公積／任意盈餘公積

根據中國公司法、規定及 貴公司及其他中國集團實體之公司章程， 貴公司及其他中國集團實體必須從法定財務報表(根據「中國會計準則」編制)列報之稅後利潤提取10%法定盈餘公積。當法定盈餘公積之結餘達到 貴公司及其他中國集團實體註冊資本之50%時，可停止提取法定盈餘公積。提取法定盈餘公積後，任意公積盈餘可於股東大會中取得股東同意後提取。

兩個盈餘公積均可用於彌補去年之虧損或轉換為股本(如有)。然而，將 貴公司及其他集團實體之法定盈餘公積轉為股本時，公積中未轉增股本之結餘不可少於相關中國註冊資本之25%。

### 法定公益金

根據中國有關法律法規及 貴公司及其他中國集團實體之公司章程， 貴公司及其他中國集團實體之公司必須從法定財務報表(根據中國會計準則編制)列報之稅後利潤提取10%法定公益金。法定公益金只可用於職工集體之福利，福利設施保留為貴集團之財產。

法定公益金不可分配。當動用法定公益金時，應將相等於所購置資產費用之數額轉入任意盈餘公積。將資產出售時，原來轉出之數予以轉回。根據中國財政部於二零零六年發出的[2006]第67號的通知，維持法定公益金之要求經已取消，而法定公益金之結餘轉入法定盈餘公積。

#### (b) 釐定利潤分配之基準

根據貴公司章程，可分配給股東的利潤應在減去當年提取之法定公積金後依據中國會計準則或IFRS所確定之數額，以數額較小者為準。

## 31. 借款

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>集團</b>			
有抵押銀行借款	1,137,278	946,236	1,514,813
無抵押銀行借款	5,213,611	5,217,200	6,266,583
第三方擔保之無抵押銀行借款	5,000	—	—
其他借款			
— 有抵押的國際金融公司借款	484,212	312,348	272,705
— 其他無抵押借款	—	100,000	263,840
	<u>6,840,101</u>	<u>6,575,784</u>	<u>8,317,941</u>
借款償還如下：			
1年內	5,082,337	1,547,755	4,261,746
第2年內	301,773	528,511	1,617,931
第3年至第5年(首尾兩年包括在內)	609,221	2,791,004	1,864,543
5年後	846,770	1,708,514	573,721
	<u>6,840,101</u>	<u>6,575,784</u>	<u>8,317,941</u>
減：一年內到期償還並於流動負債列示之款額	<u>(5,082,337)</u>	<u>(1,547,755)</u>	<u>(4,261,746)</u>
一年後到期之借款額	<u>1,757,764</u>	<u>5,028,029</u>	<u>4,056,195</u>
總借款			
— 固定利率	4,926,269	1,904,830	2,641,696
— 浮動利率	1,913,832	4,670,954	5,676,245
	<u>6,840,101</u>	<u>6,575,784</u>	<u>8,317,941</u>
於十二月三十一日			
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>公司</b>			
有抵押銀行借款	387,364	356,812	405,483
無抵押銀行借款	3,546,470	4,342,252	6,166,860
其他無抵押借款	—	100,000	263,840
	<u>3,933,834</u>	<u>4,799,064</u>	<u>6,836,183</u>
借款償還如下：			
1年內	3,360,461	1,085,284	3,936,565
第2年內	166,200	500,210	1,506,552
第3年至第5年(首尾兩年包括在內)	407,173	2,478,545	914,448
5年後	—	735,025	478,618
	<u>3,933,834</u>	<u>4,799,064</u>	<u>6,836,183</u>
減：一年內到期償還並於流動負債顯示之款額	<u>(3,360,461)</u>	<u>(1,085,284)</u>	<u>(3,936,565)</u>
一年後到期之借款額	<u>573,373</u>	<u>3,713,780</u>	<u>2,899,618</u>
總借款			
— 固定利率	3,156,336	1,445,393	1,958,081
— 浮動利率	777,598	3,353,671	4,878,102
	<u>3,933,834</u>	<u>4,799,064</u>	<u>6,836,183</u>

固定利率借款的年利率於截至二零零五年、二零零六年和二零零七年十二月三十一日止三年之幅度分別為4.04%至6.05%、5.81%至6.32%及6.01%至7.20%。

浮動利率人民幣借款的計息利率為中國人民銀行所公佈之借貸利率，而浮動利率美元借款之利率為倫敦銀行同業拆借利息加0.9%至1.875%。

截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止三年之實際加權平均年利率分別為每年5.12%、6.19%及6.22%。

有抵押銀行借貸乃以 貴集團的銀行存款、應收票據、樓宇、廠房及機器作抵押。來自國際金融公司貸款乃以 貴集團的樓宇、廠房及機器作抵押，並按倫敦銀行同業拆息加1.65%至2%計息，而還款期由二零零五年六月十五日至二零一三年十二月十五日。其餘其他借貸主要來自若干金融機構而屬無抵押之貸款，有關期間之年息率為3.6%至5.58%。

### 32. 可換股債券

貴公司於二零零四年九月十五日發行20,000,000可換股債券，每張面值人民幣100元，持有人可於二零零五年三月十五日至二零零九年九月十五日期間酌情將債券轉換為 貴公司之股份，轉換 貴公司股份之價格初步為每股人民幣9.99元，轉股價在期內會加以調整，只要(a) 貴公司之股本結構因可換股債券發行後發送紅股、供股、發行新股或派發股息(不包括可換股債券轉換成股票之影響)而有變；(b) 貴公司的A股收盤價持續低於轉股價之90%連續達10個交易日而 貴公司有權向下調整轉股價達轉股價之15%(高於15%之調整須得股東大會批准)；或(c)可換股債券發行後兩年，經股東大會批准後， 貴公司可向下調整轉股價而調整後的轉股價不應低於 貴公司最新公佈之經審計財務報表所列之每股資產淨值。於二零零五年五月十九日，轉換 貴公司股份之價格因 貴公司向股東發送紅股而調整為每股人民幣6.59元。於二零零六年七月七日，轉換 貴公司股份之價格因二零零六年七月派發股息再調整為每股人民幣6.47元。而根據董事會於二零零六年九月十七日通過之決議，二零零六年九月二十日之轉股價再調整為每股人民幣5.50元。由於對可換股債券之換股價作出修訂，導致可換股債券被提早轉換為公司之普通股份，而產生一項人民幣229,399,000元之虧損，並確認於損益之中。該虧損代表可換股債券持有人根據經審閱條款轉換股票之代價公平值與原有條款之代價公平值之差異。

以每年欠款為基礎計算的利息會於二零零四年至二零零九年期間給付債券持有人，

利率預設為每年之固定利率，期內每年遞增，由1.5% 增至2.79%，其後可按中國人民銀行一年期人民幣存款利率調整增加而增加。

根據可換股債券的回售條款，於可換股債券發行後兩年，如果 貴公司的A股收盤價持續不低於轉股價之140%連續達25個交易日， 貴公司有權按每張人民幣100元債券支付人民幣105元(包括當期利息)回售部份或全部未償付之債券。如果在該連續25個交易日期間調整了轉股價，則有關計算依據轉股價變更前交易日之轉股價和收盤價以及依據轉股價變更之該個交易日之轉股價及收盤價。如果此項條件在某一年首先達到但 貴公司並無行使此項權利，則 貴公司不能在當年行使此項權利。

根據可換股債券之回售條款，於可換股債券發行後兩年，如果 貴公司之A股收盤價持續低於轉股價的80%連續達25個交易日，債券持有人有權按每張人民幣100元債券收取人民幣105元(包括當期之利息)向 貴公司回售部份或全部未償付之債券。如果在該連續25個交易日期間調整轉股價，則有關計算依據轉股價變更前交易日之轉股價和收盤價以及轉股價變更的該個交易日的轉股價和收盤價。如果此項條件在某一年首先達到但債券持有人並無行使此項權利，則債券持有人不能在當年行使此項權利。

如果債券未有轉股或回售，則債券持有人有權於是二零零九年九月十五日(債款到期日)前第五個交易日按每張人民幣100元債券收取人民幣106.5元(包括當期的利息)向 貴公司回售部份或全部未償付之債券。於到期日，債券將會按每張債券人民幣100元另加累計利息予以回售。

直至二零零七年五月十三日，面值約人民幣1,999,444,000可換股債券已轉換為359,753,000股 貴公司之新A股，而其他未清償可換股債券總面值約為人民幣556,000元，由 貴公司於二零零七年五月十四日以大約人民幣578,000元現金全部回售此部分可轉換債券。

從發行可換股債券所取得之所得款項淨值已分為負債部份及股本部份。由於以發行人回售權及債券持有人之回售權所代表之嵌入式衍生工具價值不重大，故並未對其分離。負債部份（包括嵌入式重購及回售權衍生功能）及股權工具部份（包括轉換為普通股之選擇權）之所得款項淨值分配如下：

	負債成份 人民幣千元	股本成份 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>集團及公司</b>			
可換股債券發行於 二零零四年九月十五日 .....	1,720,046	279,954	2,000,000
發行成本 .....	(34,392)	(5,598)	(39,990)
募集淨資金 .....	1,685,654	274,356	1,960,010
收取利息 .....	52,594	—	52,594
遞延稅項 .....	—	(65,845)	(65,845)
於二零零四年十二月三十一日 .....	1,738,248	208,511	1,946,759
轉為股本 .....	(41,232)	(4,774)	(46,006)
收取利息 .....	99,921	—	99,921
已付利息 .....	(32,750)	—	(32,750)
於二零零五年十二月三十一日 .....	1,764,187	203,737	1,967,924
轉為股本 .....	(72,634)	(8,334)	(80,968)
收取利息 .....	115,873	—	115,873
已付利息 .....	(38,396)	—	(38,396)
可換股債券換股價變動之損失 .....	—	229,399	229,399
於二零零六年十二月三十一日 .....	1,769,030	424,802	2,193,832
轉為股本 .....	(1,815,151)	(424,676)	(2,239,827)
收取利息 .....	46,653	—	46,653
回售 .....	(532)	(126)	(658)
截至二零零七年十二月三十一日 .....	—	—	—

業績記錄期年內利息支出乃按債券發行以來負債成份乘以實際年利率5.76%計算。

## 33. 衍生金融工具

集團	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
外匯遠期合同 .....	—	—	5,955

截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日，概無任何衍生金融工具。截至二零零七年十二月三十一日，貴集團所簽訂之外匯遠期合同之總名義金額如下：

名目金額	到期日	匯價	人民幣千元
		人民幣/美元	
出售3,000,000美元	二零零八年 三月二十日至二十五日	7.2304	21,691
出售3,000,000美元	二零零八年 四月二十四日	7.5344	22,603
出售4,000,000美元	二零零八年八月二十日 至二十五日	7.1062	28,425
出售4,000,000美元	二零零八年九月二十二日 至二十五日	7.0760	28,304
出售4,000,000美元	二零零八年十月二十日 至二十四日	7.0496	28,198
出售3,000,000美元	二零零八年一月二十四日	7.4296	22,289
出售2,000,000美元	二零零八年三月十七日	7.2775	14,555
出售2,000,000美元	二零零八年四月十五日	7.2446	14,489
出售2,000,000美元	二零零八年五月十五日	7.2106	14,421
出售3,000,000美元	二零零八年五月二十三日	7.1656	21,497
出售2,000,000美元	二零零八年七月十五日	7.1393	14,279
出售2,000,000美元	二零零八年八月十五日	7.1031	14,206
			244,957

截至二零零七年十二月三十一日，根據當日相等工具之由對方（為金融機構）提供之公平值，貴集團貨幣衍生工具之總公平值估計約為人民幣5,955,000元。由於貨幣衍生工具並非指定用以對沖現金流，其公平值變動已於二零零七年十二月三十一日年度綜合損益表中入賬。

## 34. 遞延收益

	十二月三十一日止年度		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>集團</b>			
年初	408,492	362,147	336,394
政府補助	208	6,164	—
轉入收入	(25,577)	(31,917)	(32,682)
重分類為持有待售	(20,976)	—	—
年末	362,147	336,394	303,712
分析作報告目的用途：			
流動部份	25,577	31,917	32,682
非流動部份	336,570	304,477	271,030
合計	362,147	336,394	303,712
<b>公司</b>			
年初	119,123	103,240	88,357
政府補助	—	1,000	—
轉入收入	(15,883)	(15,883)	(16,883)
年末	103,240	88,357	71,474
分析作報告目的用途：			
流動部份	15,883	15,883	16,883
非流動部份	87,357	72,474	54,591
合計	103,240	88,357	71,474

有關期間獲取之政府補助乃來自當地政府之有關 貴集團物業、廠房及設備建設之補貼。

補助乃於資產負債表列為遞延收益，另於資產的估計可使用期內以直線法平均攤消計入損益表。根據補助之條款，歸屬 貴集團之約人民幣25,577,000元、人民幣31,917,000元及人民幣32,682,000元，歸屬 貴公司之約人民幣15,883,000元、人民幣15,883,000元及人民幣16,883,000元分別於截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止各年度從留存收益轉入資本公積，原因是有關補助不可於清盤前分配。

## 35. 應付賬款及其他應付款

應付賬款及其他應付款分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
<b>集團</b>			
應付賬款(附註a)	1,486,123	1,511,968	1,656,707
應付票據(附註b)	117,589	47,202	130,056
其他應付款	262,012	435,824	463,081
預提費用	20,033	28,969	65,476
預收賬款	147,036	193,388	170,287
	<u>2,032,793</u>	<u>2,217,351</u>	<u>2,485,607</u>
<b>公司</b>			
應付賬款(附註a)			
— 聯營公司	2,615	176	2,361
— 子公司	414,626	812,905	562,461
— 第三方	632,033	571,952	767,730
	<u>1,049,274</u>	<u>1,385,033</u>	<u>1,332,552</u>
應付票據(附註b)	62,987	—	121,487
其他應付款			
— 子公司	—	159,776	138,876
— 第三方	74,612	231,774	255,841
	<u>74,612</u>	<u>391,550</u>	<u>394,717</u>
預提費用	4,156	8,192	22,017
預收賬款			
— 子公司	109,347	—	—
— 第三方	137,903	147,373	92,127
	<u>247,250</u>	<u>147,373</u>	<u>92,127</u>
	<u>1,438,279</u>	<u>1,932,148</u>	<u>1,962,900</u>

應付賬款及其他應付款主要包括未付貨款及後續費用，購貨之平均賒賬期為90日。

其他應付款之應付第三方款項主要乃指子公司預繳於貴公司之款項。除截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止該等款項分別為人民幣130,000,000元及人民幣80,000,000元之外(該等款項為無抵押，每年須要支付固定利率範圍由5.265%至6.561%之利息，並按需要償還)，其餘款項為無抵押、免利息及按需要償還預付款項。

其他應付款之應付第三方款項主要包括人員成本及其他應付款，該等款項為無抵押、免利息及須於由各算日起十二個月內償還。

## (a) 應付賬款

以下是對結算日應付賬款之賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>集團</b>			
0-90日	1,087,170	1,080,425	1,078,946
91-180日	126,699	165,589	235,542
181-365日	152,451	135,393	218,859
1-2年	96,996	107,369	88,004
2-3年	13,805	8,936	19,819
3年以上	9,002	14,256	15,537
	<u>1,486,123</u>	<u>1,511,968</u>	<u>1,656,707</u>
	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>公司</b>			
0-90日	939,155	1,272,527	979,800
91-180日	12,071	42,871	168,162
181-365日	78,799	35,891	158,338
1-2年	14,395	28,899	21,726
2-3年	2,108	1,470	1,290
3年以上	2,746	3,375	3,236
	<u>1,049,274</u>	<u>1,385,033</u>	<u>1,332,552</u>

## (b) 應付票據

以下是對結算日應付票據之賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>集團</b>			
0-90日	6,307	11,444	127,316
91-180日	111,282	35,758	2,740
	<u>117,589</u>	<u>47,202</u>	<u>130,056</u>
<b>公司</b>			
0-90日	—	—	121,487
91-180日	62,987	—	—
	<u>62,987</u>	<u>—</u>	<u>121,487</u>

## 36. 短期融資債券

- (a) 根據中國人民銀行於二零零六年發出[2006]第232號通知，貴公司於二零零六年七月二十四日發行賬面值人民幣10億元之一年期債券，另於二零零六年八月二十九日發行人民幣10億元之一年期債券。該等債券均無抵押，利息分別按年利率3.68%及3.82%計算，並會在發行日後一年清還。該等債券已於二零零七年內全數清還。

- (b) 根據中國人民銀行發出之通告[2007]第289號，江西晨鳴於二零零七年九月十一日發行面值人民幣500,000,000元之債券。該債券並無抵押，利率為每年4.03%，該債券將於發行日期後一年清還。

### 37. 撥備

#### 貴集團及 貴公司

撥備額是因一家承包商就二零零四年 貴集團一項建廠工程之付款爭議索賠而計提之撥備。 貴集團與 貴公司已就索賠及至本報告日期尚在進行中之索賠進行撥備。

### 38. 金融工具

#### 金融風險管理目標與方針

	截至十二月三十一日		
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
<b>貴集團</b>			
<b>金融資產</b>			
可供出售金融工具 .....	6,052	5,910	26,400
貸款及應收款 .....	3,561,399	3,626,182	4,273,488
以公平值入賬於損益賬之金融資產 .....	—	—	5,955
<b>金融負債</b>			
以折舊成本入賬之金融負債 .....	10,681,441	12,365,827	11,073,998
<b>貴公司</b>			
<b>金融資產</b>			
可供出售金融工具 .....	6,052	5,910	26,400
貸款及應收款 .....	4,261,340	5,603,567	6,122,322
<b>金融負債</b>			
以折舊成本入賬之金融負債 .....	6,884,894	10,370,696	8,684,939

貴集團及公司之主要金融工具包括可供出售投資、應收賬款及其他應收款、受限制銀行存款、予子公司貸款、銀行結餘及現金、應付賬款及其他應付賬、貸款、可換股債券、短期融資債券及衍生金融工具。此等金融工具詳見有關附註。下文講述有關此等金融工具之風險，為確保適當之措施能得以及時有效實施，管理層對此等風險加以管理及監察。

市場風險

## (i) 外匯風險

外匯風險乃指金融工具之價值將會因為滙率波動而有所改變。由於 貴公司及集團大部份實體之主要經濟環境在中國，所以 貴公司及其子公司之功能性貨幣是人民幣，然而， 貴集團及公司之若干借貸、銀行結餘、應收賬款及應付賬款均以外幣結算。

截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日年終， 貴集團之銷售分別有11%、16%及15%以公司功能性貨幣以外之其他貨幣結算，而集團其他實體則分別有約11%、12%及6%與本公司之銷售以公司功能性貨幣以外之其他貨幣結算。

截至二零零七年十二月三十一日止三個年度， 貴集團約有21%之採購以公司功能性貨幣以外之其他貨幣結算，而集團其他實體則分別有約12%、13%及8%與本公司之採購以公司功能性貨幣以外之其他貨幣結算。

除功能性貨幣外， 貴集團之主要結算貨幣為美元，而 貴集團及 貴公司於各結算日之美元結算金額如下：

	截至十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>集團</b>			
應收賬款及其他應收款	166,290	397,396	897,211
銀行結餘	44,702	121,330	130,540
應付賬款及其他應付款	(141,493)	(244,557)	(274,894)
借貸	(2,401,762)	(2,642,745)	(3,054,284)
<b>公司</b>			
應收賬款及其他應收款	175,014	252,257	211,880
銀行結餘	36,473	31,067	28,463
應付賬款及其他應付款	(76,773)	(145,314)	(80,949)
借貸	(1,751,287)	(2,045,880)	(2,504,747)

貴集團及 貴公司現時並無任何外匯對沖政策。然而，管理層監控外匯風險，並考慮是否須要為大量外匯風險作對沖。

下表說明 貴集團及公司於對美元兌人民幣滙率之合理可能變動之敏感度(假設其

他函數不變)。敏感度分析僅包括未清償外幣結算貨幣項目及於各結算日調整其匯兌之匯率變動。

	人民幣兌美元 升值(貶值)	稅後利潤 上升(下降) 人民幣千元
<b>集團</b>		
截至二零零五年十二月三十一日止 .....	5%	90,324
	(5%)	(90,324)
截至二零零六年十二月三十一日止 .....	5%	90,006
	(5%)	(90,006)
截至二零零七年十二月三十一日止 .....	5%	87,228
	(5%)	(87,228)
<b>公司</b>		
截至二零零五年十二月三十一日止 .....	5%	61,403
	(5%)	(61,403)
截至二零零六年十二月三十一日止 .....	5%	72,499
	(5%)	(72,499)
截至二零零七年十二月三十一日止 .....	5%	89,123
	(5%)	(89,123)

## (ii) 公平值利率風險

貴集團及公司公平值利率風險主要與銀行定息存款及借貸及短期融資債券有關。銀行定期存款，借貸及短期融資債券主要於一年內到期，因此其公平值利率風險較低。貴集團及貴公司現時並無任何利率對沖政策。然而，管理層監控利率風險，並考慮是否須要為大量利率風險作對沖。

## (iii) 現金流量利率風險

貴集團及貴公司之現金流利率風險主要與浮動利率銀行借貸及其他來自IFC之借貸，及可換股債券相關。關於可換股債券，由於利息受到任何其後中國人民銀行公佈利率上升影響，貴集團及貴公司於二零零五年及二零零六年十二月三十一日年度面對現金流利率風險。二零零七年，貴公司大部分債券轉換為股票後，貴集團及貴公司已於二零零七年五月回售所有其餘可轉換債券。

下表說明 貴集團及公司於浮動利率銀行借貸利率及其他來自IFC之借貸利率，之合理可能變動之敏感度(假設其他函數，特別是匯率，維持不變，並假設各結算日之未清償負債為全年未清償款項)。100%基準點(「基點」)是用於向主要管理人員報告內部現金流利率風險時之敏感率，並用於管理層對利率合理可能變動之評估。

	100基點上升 人民幣千元	100基點下降 人民幣千元
<b>集團</b>		
截至二零零五年十二月三十一日止		
年度利潤上升(下降) .....	(30,367)	30,367
截至二零零六年十二月三十一日止		
年度利潤上升(下降) .....	(51,749)	51,749
截至二零零七年十二月三十一日止		
年度利潤上升(下降) .....	(44,809)	44,809
	100基點上升 人民幣千元	100基點下降 人民幣千元
<b>公司</b>		
截至二零零五年十二月三十一日止		
年度利潤上升(下降) .....	(19,318)	19,318
截至二零零六年十二月三十一日止		
年度利潤上升(下降) .....	(38,933)	38,933
截至二零零七年十二月三十一日止		
年度利潤上升(下降) .....	(37,074)	37,074

#### (iv) 其他價格風險

集團及公司面對股權價格風險，截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，其股權證券投資賬面值分別為人民幣6,052,000元、人民幣5,910,000元及人民幣26,400,000元，於結算日分類為可供出售投資由於可供出售投資由非上市股權證券組成。截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，價格風險之敏感度分析並未以可供出售金融資產呈列，而按成本減去減值計算。

#### 信貸風險

貴集團及公司之信貸風險主要來自應收賬款及其他應收款。截至結算日，貴集團及公司因他方或債務人未能履行債務而會有財務上之損失(不包括下文之財務擔保合同)，由此 貴集團承受最大的信貸風險是綜合資產負債表及資產負債表所列的已確認的有關金融資產之賬面值。

此外，貴公司亦面對有關向若干銀行發出為於附註42中披露授予子公司之銀行金融擔保或然負債之信貸風險。然而，由於子公司之無法償還機率很低，其信貸風險被視為不重要。

為盡量減低信貸風險，貴集團及公司之管理層已委派工作隊伍負責界定信貸限額、信貸審批及其他監察程序，以確保採取後續行動追收過期欠款。此外，貴集團及公司會逐一審查營業欠款，確定欠款在結算日之可收回額，確保對不可收回額計提足夠的減值虧損準備。貴公司之董事認為，貴集團及公司之信貸風險因此而大大減少。

與有關期間，並無單一客戶或子公司之收入及應收賬款結餘佔貴集團及貴公司總收入及應收賬款或向子公司貸款結餘10%以上，因此，董事認為貴集團及貴公司風險分散於大量他方及客戶，概無任何重大信貸風險。

流動資金之信貸風險有限，因為他方均為中國具有高信用評級之銀行。

### 流動資金風險

於編制財務資料，貴公司之董事已就截至二零零七年十二月三十一日約人民幣767,332,000元之流動淨負債作出細心考慮。基於貴集團於截至二零零七年十二月三十一日擁有約人民幣12,497,036,000未使用銀行信貸額度，其中人民幣6,423,087,000為長期貸款額度，董事對貴集團將能夠於可見將來到期時全數完成其財務責任而深感滿意。因此，該財務資料已按持續經營基準編制。

貴集團依賴銀行借貸及發行短期融資債券作為重要之流動性來源。於管理流動性風險方面，貴集團監控並維持貴集團財務認為充裕之現金及現金等價物，並減輕現金流波動之影響。管理層監控銀行借貸之使用，並確保於有關期間符合貸款契約。

下表詳列集團及本公司剩餘非衍生金融負債的合約到期日，下表亦根據非貼現之金融負債現金流動，按集團及本公司最早需要還款的日期作制定。該表包括利息及本金之現金流動。

**貴集團**

	加權平均 實際利率 %	需求 人民幣千元	六至					不折現 現金流總額 人民幣千元	賬面值總額 人民幣千元
			一至三個月 人民幣千元	三至六個月 人民幣千元	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		
於二零零五年十二月三十一日									
<b>非衍生金融負債</b>									
銀行及其他貸款									
— 定息	5.16	—	1,888,208	1,614,037	1,497,886	122,309	105,483	5,027,472	
— 浮息 (附註2)	5.48	—	16,542	119,124	186,313	284,889	700,681	1,913,832	
可換股債券	5.76	—	19,028	18,593	21,690	44,828	1,850,074	1,764,187	
應付賬款及其他應付	—	687,178	863,425	169,579	255,768	—	—	1,975,950	
於二零零六年十二月三十一日									
<b>非衍生金融負債</b>									
銀行及其他貸款									
— 定息	6.10	—	727,008	215,181	163,348	41,431	438,947	1,930,950	
— 浮息 (附註2)	6.36	—	63,988	130,916	387,248	550,502	2,812,938	4,670,954	
可換股債券	5.76	—	17,430	11,608	15,790	1,829,447	—	1,874,275	
短期融資債券	3.73	—	—	—	2,048,825	—	—	2,048,825	
應付賬款及其他應付	—	822,671	848,839	164,174	159,310	—	—	1,994,994	
於二零零七年十二月三十一日									
<b>非衍生金融負債</b>									
銀行及其他貸款									
— 定息	6.87	—	991,881	1,105,932	191,136	27,187	333,525	2,641,696	
— 浮息 (附註2)	6.54	—	806,698	305,543	1,253,697	1,786,748	1,796,872	5,676,245	
短期融資債券	4.03	—	—	—	520,235	—	—	506,213	
應付賬款及其他應付	—	651,629	820,386	201,615	576,214	—	—	2,249,844	

附註：

1. 衍生金融工具將以淨值結算，而預期於二零零七年十二月三十一日為淨收入，故此並無淨支出。
2. 有關銀行及其他變動利率貸款之合同付款乃按各結算日之未清償市場利率計算。

## 貴公司

	加權平均 實際利率 %	需求 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	五年以上 人民幣千元	不折現 現金流總額 人民幣千元	賬面總額 人民幣千元
			一至三個月 人民幣千元	三至六個月 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					
於二零零五年十二月三十一日												
<b>非衍生金融負債</b>												
銀行及其他貸款												
一定息	5.00	—	1,305,602	648,467	—	—	—	—	—	3,203,074	3,156,236	
一浮息(附註2)	4.96	—	90,565	140,804	429,331	—	—	—	—	863,814	777,598	
可換股債券	5.76	—	18,593	21,690	1,850,074	—	—	—	—	1,954,213	1,764,187	
應付賬款及其他應付	—	616,276	103,076	27,132	—	—	—	—	—	1,186,873	1,186,873	
於二零零六年十二月三十一日												
<b>非衍生金融負債</b>												
銀行及其他貸款												
一定息	6.11	—	144,555	127,934	37,619	313,291	398,564	—	—	1,639,869	1,445,393	
一浮息(附註2)	6.29	—	92,204	304,983	517,614	604,774	2,348,633	—	—	3,920,374	3,353,671	
可換股債券	5.76	—	11,608	15,790	1,829,447	—	—	—	—	1,874,275	1,769,030	
短期融資債券	3.73	—	—	2,048,825	—	—	—	—	—	2,048,825	2,026,019	
應付賬款及其他應付	—	1,079,775	112,367	40,068	—	—	—	—	—	1,776,583	1,776,583	
於二零零七年十二月三十一日												
<b>非衍生金融負債</b>												
銀行及其他貸款												
一定息	6.97	—	714,030	161,635	27,187	102,604	333,525	—	—	2,166,681	1,958,081	
一浮息(附註2)	6.29	—	243,644	1,481,849	1,638,368	512,460	772,641	—	—	5,436,076	4,878,102	
應付賬款及其他應付	—	940,828	66,791	22,264	—	—	—	—	—	1,848,756	1,848,756	

## 附註：

- 截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，公司董事考慮到，倘若本公司按附註42所述以授予其子公司之銀行授信額度作為抵押，財務擔保合同之另一方不會根據合同索償。故此，上文並無呈列任何財務擔保合同。
- 有關銀行及其他變動利率貸款之合同付款乃按各結算日之未清償市場利率計算。

## 資本管理

為維持強健信用等級及穩健資本比率，貴集團及貴公司管理其資本以確保集團及公司之單位能持續為股東賺取最高回報，並透過優化負債及權益之平衡以支援業務。

貴集團及貴公司之管理層每季度審核資本結構一次。作為該審核之一部份，管理層考慮資本成本及每等級資本之相關風險。建基於管理層之建議，貴集團及貴公司將透過支付股息、新借貸、發行新股及短期融資債券及可轉換債券或回售現有可轉換債券以平衡整體資本結構。

於有關期間，貴集團及貴公司之策略是將借貸比率維持於良好水平以支持其業務。貴集團及貴公司所採用之主要策略包括但不限於，研究可供使用銀行授信度是否維持於合理水平，以及調整投資計劃及融資計劃，如有必要，確保集團及公司之資金維持於合理水平以支持其業務。

貴集團及貴公司之資本結構包括債項，當中包括於附註31中披露之借貸、附註34之貿易及其他應付賬、附註35之短期融資債券、附註32之可轉換債券、公司權益持有人的應佔權益，當中包括分別於附註29及30披露之已發行資本、儲備及保留盈利。

持續及終止經營業務於有關期間結束時之借貸比率如下：

	截至十二月三十一日		
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
<b>貴集團</b>			
總銀行借款及其他借貸	6,941,304	6,575,784	8,317,941
可換股債券	1,764,187	1,769,030	—
短期融資債券	—	2,026,019	506,213
總負債	8,705,491	10,370,833	8,824,154
總資產	18,243,438	20,467,482	21,913,725
借貸比率	47.7%	50.7%	40.3%
<b>貴公司</b>			
總銀行借款及其他借貸	3,933,834	4,799,064	6,836,183
可換股債券	1,764,187	1,769,030	—
短期融資債券	—	2,026,019	—
總負債	5,698,021	8,594,113	6,836,183
總資產	12,044,561	15,827,755	16,622,469
借貸比率	47.3%	54.3%	41.1%

## 公平值

金融工具及金融負債之公平值乃按下列釐定：

其他金融工具及金融負債(不包括衍生金融工具)之公平值乃根據折扣現金流量分析或從現有可觀察之市場交易金額之一般被接受之價格模式而定；及

衍生金融工具之公平值乃按申報之價格計算。當未能提供該等價格時，非期權衍生工具之公平值則按折扣現金流量分析及適用之收益曲線進行預算。

除下表所列詳情，董事認為財務金融及金融負債之賬面值均以財務報告中之攤餘成本估計其公平值：

	截至十二月三十一日					
	二零零五年		二零零六年		二零零七年	
	帳面值	公平值	帳面值	公平值	帳面值	公平值
	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
集團						
固定利率銀行借款 .....	5,027,472	5,186,599	1,904,830	1,683,132	2,641,696	2,614,372
	截至十二月三十一日					
	二零零五年		二零零六年		二零零七年	
	帳面值	公平值	帳面值	公平值	帳面值	公平值
	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
公司						
固定利率銀行借款 .....	3,156,336	3,203,074	1,445,393	1,414,851	1,958,081	2,028,789

## 39. 承諾

## 資本承諾

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
集團			
已訂約但未支付			
— 購置物業、廠房及設備 .....	1,580,549	679,185	362,388
公司			
已訂約但未支付			
— 購置物業、廠房及設備 .....	1,110,502	418,087	237,441

於相關期間內，集團通過一項在中國湛江建設紙漿廠及經營植樹的投資。截至二零零七年十二月三十一日，已投資之金額約為人民幣173百萬元。該項目部份透過一份二零零七年十二月二十九日的銀團貸款協議融資，其詳情載於本報告H部份。

## 經營租賃承諾

## 貴集團及 貴公司作為承租人

以下是 貴集團及公司於結算日根據有關物業、廠房及設備及生產設施之不可取消經營租約在未來最少要支付之租金：

	截至十二月三十一日		
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
<b>貴集團</b>			
一年內 .....	28,216	9,836	15,745
2至5年(包括首尾兩年) .....	39,567	1,550	26,275
五年後 .....	33,019	10,737	38,076
	<u>100,802</u>	<u>22,123</u>	<u>80,096</u>
<b>貴公司</b>			
一年內 .....	28,216	9,836	120
2至5年(包括首尾兩年) .....	39,567	1,550	480
五年後 .....	33,019	10,737	1,680
	<u>100,802</u>	<u>22,123</u>	<u>2,280</u>

洽商之租期平均為期六年，租金於簽訂租約時固定。

## 貴集團作為出租人

於資產負債日期， 貴集團及 貴公司已與租戶訂立以下未來最低租賃付款合約：

	於十二月三十一日		
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
<b>貴集團與貴公司</b>			
一年內 .....	—	—	1,407
於第二至第五年內 .....	—	—	1,561
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,968</u>

截至二零零七年十二月三十一日止年度間所賺取之物業租金收入約為人民幣2,484,000元。就持續基準而言，物業租金回報預期為8.31%。持有作收租用途之物業已與承租人簽訂未來兩年合約。

## 40. 關聯方交易

(a) 貴集團於有關期間與關聯方訂立以下重大交易：

	截至十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>聯營公司</b>			
購進原材料	6,800	17,856	—
收取電費	7,150	8,275	7,332
收取公用事業服務費用	5,174	288	—
收取技術諮詢費	1,405	1,193	—
收取其他服務費	359	710	248
<b>子公司少數股東</b>			
出售成品	84,074	270,405	313,993
購買原材料(註)	1,432	—	—
支付技術諮詢費	8,266	1,625	1,500
已付利息	16,031	32,827	22,054
有關物業、工廠及設備 經營租賃最低付款額	7,166	7,166	7,166

除上述交易外，於業績記錄期間，貴集團亦代表若干相關方清還或收取款項，而未清償款項乃於各結算日之相應相關方之結餘中入賬。

註：

金額代表一家子公司向一少數股東購買原材料的價值。集團已於截至二零零六年十二月三十一日年度中出售該子公司，而於出售後亦未與該少數股東進行任何交易。

(b) 與關聯方之結餘(包括資產負債表中個別項目)

	於十二月三十一日		
	二零零五年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貴集團</b>			
<b>聯營公司</b>			
其他應收款	1,156	1,337	14,824
應付賬款	2,615	2,361	176
<b>於十二月三十一日</b>			
<b>二零零五年</b>			
<b>二零零六年</b>			
<b>二零零七年</b>			
<b>人民幣千元</b>			
<b>子公司少數股東</b>			
應收賬款	55,477	73,462	—
應付賬款	1,767	1,767	—
其他應付款	—	528	—
國際金融公司所提供之長期貸款	484,212	312,348	272,705

## 貴公司

貴公司相關方之結餘載列於附註27及35。

其他應收款及其他應付款乃指未清償之費用。借貸結餘為虧欠國際金融公司之長期借貸。

所有虧欠(或借予)聯營公司及子公司少數股東之金額均為無抵押無息借貸，除預期於相關結算日一年後清還借自國際金融公司之付息貸款外，並預期於相關結算日起一年內償還。IFC 是一所金融機構，其借出之款項根據日常業務出借，並根據相應還款條款償還。除IFC所借出之貸款外，董事已確認與其他關聯方的其餘款項將會於公司股份在聯交所主板上市前清還。

## (c) 與中國其他國有企業之重大交易及結餘

貴集團目前之經營環境為中國政府直接或間接所有或控制的企業(以下統稱「國有企業」)主導。於有關期間，貴集團在日常營業過程中與若干國有企業進行重大交易。在制定產品之定價策略及審批流程時，對於對手是否國有企業，貴集團不加區別。

儘管貴公司董事在進行業務交易時一概將國有企業視作獨立第三方，但就本報告而言，貴集團對於相關期間與國有企業進行之重大交易加以定性及定量如下：

## (i) 重大交易

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銷貨 .....	472,390	1,019,620	3,859,814
購貨 .....	515,581	1,207,627	837,689
已付工程費用 .....	61,750	242,765	81,846

## (ii) 重大結餘

	於十二月三十一日		
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銀行結餘與存款 .....	800,217	751,234	512,856
應收賬款及其他			
應收款 .....	593,112	717,950	994,266
應付賬款及其他			
應付款 .....	265,311	176,584	279,712
銀行借款 .....	5,174,102	5,242,630	7,985,080

## (d) 關鍵管理人員之報酬

貴公司董事及其他主要管理人員於有關期間之薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
短期員工福利			
— 董事 .....	22,530	7,572	8,411
— 其他高級 管理層 .....	6,673	3,479	5,420
小計 .....	29,203	11,051	13,831
退休後福利			
— 董事 .....	108	128	128
— 其他高級管理層 .....	183	224	269
小計 .....	291	352	397
合共 .....	29,494	11,403	14,228

## 41. 出售子公司

有關期間出售子公司之詳情如下：

## (a) 上海晨鳴造紙機械有限公司

	二零零六年 八月三十一日 人民幣千元
出售資產淨值：	
銀行結餘與現金 .....	2,673
應收賬款及其他應收款 .....	31,549
存貨 .....	48,024
物業、廠房及設備 .....	262,607
預付租金 .....	14,386
應付賬款及其他應付款 .....	(214,891)
借款 .....	(65,714)
	78,634
出售收益(附註13) .....	44,321
現金作價 .....	122,955
出售淨現金流入：	
現金作價 .....	122,955
減：出售的銀行結餘與現金 .....	(2,673)
	120,282

## (b) 北京天寶嘉麟科技開發有限公司

	二零零六年 九月二十八日 人民幣千元
出售資產淨值：	
銀行結餘與現金	28,590
應收賬款及其他應收款	22,036
存貨 — 在建重售物業	292,170
物業、廠房和設備	1,702
應付賬款及其他應付款	(267,976)
借款	(60,000)
	<u>16,522</u>
少數股東權益	(7,923)
出售收益	<u>36,401</u>
現金作價	<u>45,000</u>
出售淨現金流入：	
現金作價	45,000
減：出售銀行結餘與現金	(28,590)
	<u>16,410</u>

## (c) 壽光市新源煤炭有限公司

	二零零六年 四月八日 人民幣千元
出售資產淨值：	
銀行結餘與現金	600
應收賬款及其他應收款	530
物業、廠房和設備	262
應付賬款及其他應付款	(150)
	<u>1,242</u>
出售虧損	(454)
支付代價	<u>788</u>
出售淨現金流入：	
現金作價	788
減：出售的銀行結餘與現金	(600)
	<u>188</u>

二零零六年出售子公司所得淨現金流總額為人民幣136,880,000元。

## 42. 財務擔保合同

貴集團

除 貴公司外， 貴集團並無於有關期間發出任何財務擔保合同。

貴公司

貴公司已就若干子公司所用之銀行信用額度向若干銀行提供財務擔保，截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，該等信用額度(風險上限)及子公司所用之金額分別約為人民幣1,923,861,000元、人民幣1,066,447,000元及人民幣

902,824,000元。由於該等財務保之公平值並無意義，該等金額並無於 貴公司資產負債表中確認。

#### 43. 退休福利計劃供款

貴公司及其子公司參與若干由 貴集團營業所在地之市政府所管理的界定供款退休計劃，對象為 貴集團所有永久員工。除供款外， 貴集團並無其他義務，供款按永久員工於有關期間之基本薪金的20%至25%計算。

#### F. 可分配儲備

截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止， 貴公司擁有分別約人民幣985,521,000元、人民幣985,055,000元及人民幣1,509,756,000元可向股東分派利潤金額。

#### G. 最終控股公司

貴公司之最終控股公司為於中國註冊成立之壽光市國有資產管理局。

#### H. 期後事件

以下項目於二零零七年十二月三十一日後發生：

- (1) 根據本公司之子公司湛江晨鳴漿紙有限公司（「湛江晨鳴」）與國家開發銀行為首及其他五家銀行（統稱「銀行」）簽訂一份銀團貸款。該等銀行同意向湛江晨鳴授予兩筆貸款金額為人民幣3,000,000,000元（「人民幣貸款」）及386,300,000美元（按截至二零零七年十二月三十一日止中國銀行所報匯率7.3046，相等於約人民幣2,821,767,000元）（「美元貸款」），將於二零零八年三月二十五日開始至二零二三年三月二十四日為止，為期15年。

人民幣貸款將用於紙漿廠建設及植樹，而美元貸款將用於購買進口機器及設備。

人民幣貸款利率乃根據人民銀行現行公佈之借貸息率下浮10%作為基準。而美元借貸利率則跟隨倫敦銀行同業拆息息率加110基準點浮動利率收取。兩筆貸款均以貴公司將用該筆貸款購買之資產及所提供之企業擔保作抵押。

- (2) 根據二零零七年十二月二十四日最終控股股東壽光市國有資產管理局與壽光市人民政府作為賣方，與 貴公司作為買所簽訂之轉讓協議，貴公司同意以人民幣

86,376,000元作為代價收購山東晨鳴熱電35.71%之股權，即佔其51%之股權。該交易於二零零八年一月取得壽光市政府部門批准後完成。收購子公司額外權益約為人民幣28,204,000元之折讓金額於重新評估後已隨即被確認於損益之中。

## I. 後續財務報表

貴集團、貴公司或其任何子公司並無編制於二零零七年十二月三十一日後之任何期間經審計財務報表。

此致

德勤•關黃陳方會計師行  
香港執業會計師  
香港  
謹啟