

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA SUNSHINE PAPER HOLDINGS COMPANY LIMITED

中國陽光紙業控股有限公司*

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2002)

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度 業績公佈

年度業績

中國陽光紙業控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其子公司(「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止財政年度經審核綜合業績如下：

財務摘要

- 截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔營業額及溢利均創歷史新高，分別為人民幣2,456.5百萬元及人民幣169.6百萬元。
- 截至二零一零年十二月三十一日止年度，每股盈利增至人民幣0.21元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度，增長約320%。
- 截至二零一零年十二月三十一日止年度，建議派發末期股息每股5.0港仙。

綜合全面收益表

截至十二月三十一日止財政年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收益	4	2,456,540	1,697,678
銷售成本		(2,001,089)	(1,461,330)
毛利		455,451	236,348
其他收入、收益及虧損		95,870	67,337
分銷及銷售開支		(122,143)	(104,460)
行政開支		(116,281)	(75,245)
衍生金融工具公允價值變動		(9,114)	(7,134)
融資成本		(101,015)	(58,557)
除稅前利潤	5	202,768	58,289
所得稅開支	6	(28,446)	(10,826)
年度利潤及全面收益總額		174,322	47,463
以下各項應佔年度利潤及全面收益總額：			
本公司擁有人		169,614	42,147
少數股東權益		4,708	5,316
		174,322	47,463
			重列
每股盈利			
— 基本(人民幣)	8	0.21	0.05
— 攤薄(人民幣)		0.21	0.05

綜合資產負債表

於十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,318,963	1,897,055
預付租賃款項		171,302	90,650
商譽		18,692	18,692
遞延稅項資產		7,598	9,910
		<u>3,516,555</u>	<u>2,016,307</u>
流動資產			
預付租賃款項		3,686	1,969
存貨	9	545,481	400,075
貿易應收款項	10	190,467	137,919
應收票據	11	1,236,783	533,115
預付款項及其他應收款項		283,836	56,745
受限制銀行存款		412,687	363,961
銀行結餘及現金		225,677	357,505
		<u>2,898,617</u>	<u>1,851,289</u>
流動負債			
貿易應付款項	12	1,110,936	356,650
應付票據		—	10,000
其他應付款項		92,672	81,689
建築工程、機器及設備的應付款項		307,044	192,789
應付所得稅		21,692	7,045
融資租賃下的負債—即期部分	13	42,214	—
遞延收入—即期部分		2,073	1,925
衍生金融工具		2,242	4,998
貼現票據融資	14	688,735	126,606
銀行借款—於一年內到期		1,419,074	1,152,506
其他借款		14,000	17,442
		<u>3,700,682</u>	<u>1,951,650</u>
流動負債		<u>(802,065)</u>	<u>(100,361)</u>
資產總額減流動負債		<u>2,714,490</u>	<u>1,915,946</u>
資本及儲備			
股本		72,351	37,872
儲備		1,318,407	1,190,289
本公司擁有人應佔權益		<u>1,390,758</u>	<u>1,228,161</u>
少數股東權益		53,987	41,876
權益總額		<u>1,444,745</u>	<u>1,270,037</u>
非流動負債			
融資租賃下的負債—非即期部分	13	177,389	—
銀行借款—於一年後到期		1,055,681	610,401
遞延收入—非即期部分		27,495	27,285
遞延稅項負債		9,180	8,223
		<u>1,269,745</u>	<u>645,909</u>
權益及非流動負債總額		<u>2,714,490</u>	<u>1,915,946</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，其股份已在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市，並自二零零七年十二月十二日起生效。董事認為，本公司控股公司為 China Sunrise Paper Holdings Limited（於開曼群島註冊成立）及其最終控股公司為 China Sunshine Paper Investments Limited（於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立）。本公司的註冊辦事處及主要營業地點於年報「公司資料」一節披露。

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

本公司及其子公司（統稱「本集團」）的主要經營活動為製造及銷售紙品。

本集團於二零一零年十二月三十一日擁有流動負債淨額約人民幣802,065,000元。董事認為，經計及現時本集團可用的銀行貸款（包括短期銀行借款，視乎銀行批准每年可予重續）及內部財務資源，本集團具備充足的營運資本以應付現時（即自財務報表日期起計至少未來十二個月）之需求。因此，財務報表乃按持續經營基準編製。

2. 採納新訂及經修訂的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

於本年度，本集團已採納以下由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）及國際會計準則理事會的國際財務報告詮釋委員會（「國際財務報告詮釋委員會」）頒佈的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」），且該等新訂及經修訂國際財務報告準則已生效。

國際財務報告準則第2號（修訂本）	集團之現金結算股份付款交易
國際財務報告準則第3號 （於二零零八年經修訂）	業務合併
國際會計準則第27號 （於二零零八年經修訂）	綜合及獨立財務報表
國際會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目
國際財務報告準則（修訂本）	二零零九年國際財務報告準則之改進
國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則第5號之修訂為二零零八年頒佈之 香港財務報告準則之改進部分
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第17號	向所有者分派非現金資產

就於截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表而言，已採納以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

國際財務報告準則（修訂本）	二零一零年國際財務報告準則之改進 ¹
國際財務報告準則第1號（修訂本）	首次採用者無需按照國際財務報告準則第7號披露 比較資料的有限豁免 ²
國際財務報告準則第1號（修訂本）	嚴重惡性通貨膨脹及取消首次採用者的固定過渡日 ³
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露一轉讓財務資產 ³
國際財務報告準則第9號	財務工具 ⁴
國際會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項—重獲相關資產 ⁵
國際會計準則第24號（經修訂）	有關連人士披露 ⁶
國際會計準則第32號（修訂本）	供股分類 ⁷
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第14號 （修訂本）	最低資金要求之預付款 ⁶
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債 ²

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

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

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

3. 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。

綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報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. 收益及分部資料

(a) 經營分部

以下為本集團按經營分部劃分的各年收入及業績分析。

截至二零一零年十二月三十一日止年度

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

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	紙品						總計
	白面 牛卡紙	輕塗 白面 牛卡紙	紙管 原紙	專用 紙品	銷售 原材料	電力及 蒸汽	
	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
來自外部客戶的							
收益	785,518	360,633	357,726	110,916	—	82,885	1,697,678
分部間收益	—	—	—	—	—	238,796	238,796
分部收益	<u>785,518</u>	<u>360,633</u>	<u>357,726</u>	<u>110,916</u>	<u>—</u>	<u>321,681</u>	<u>1,936,474</u>
分部利潤	<u>110,208</u>	<u>69,602</u>	<u>38,456</u>	<u>7,789</u>	<u>—</u>	<u>34,676</u>	<u>260,731</u>

可呈報分部利潤與綜合除稅前利潤的對賬如下：

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

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

(b) 有關主要客戶的資料

於該等兩個年度，概無單一客戶佔本集團總銷售額超過10%。

(c) 地區資料

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

5. 除稅前利潤

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

6. 所得稅開支

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

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

於二零零八年二月，財政部與國家稅務總局頒佈若干稅項通知，有關通知釐清新稅法的實施，並將對外商投資企業(「外資企業」)構成影響。於新稅法生效後，過往以減稅及免稅形式(如「兩免三減半」等)享有固定期限優惠企業所得稅待遇的企業，將於其首段期間繼續享有過往稅法、行政法規及有關文件所訂明的優惠待遇，直至首段期間屆滿為止。本公司中國子公司山東世紀陽光紙業集團(「世紀陽光」)有限公司及昆山世紀陽光紙業有限公司(「昆山陽光」)於截至二零一零年十二月三十一日止年度根據相關稅務通知按12.5%的稅率(二零零九年：12.5%)徵稅。

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

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

7. 股息

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

董事建議按二零一零年十二月三十一日之802,588,000股股份(二零零九年：401,044,000股股份)就截至二零一零年十二月三十一日止年度宣派每股5.0港仙(二零零九年：就截至二零零九年十二月三十一日止年度宣派每股人民幣2.1分的末期股息)的末期股息，且須股東於應屆股東週年大會上批准。

8. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

盈利

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
用作計算每股基本盈利的盈利(即本公司擁有人應佔年內利潤)	<u>169,614</u>	<u>42,147</u>

股份數目

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

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

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

9. 存貨

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

10. 貿易應收款項

本集團一般客許授予以往曾有交易往來的貿易客戶30日至60日的信貸期，否則銷售必須以現金方式結算。本集團向關連方的銷售乃按向其他客戶銷售的相同信貸條款進行。

以下為於報告期末按發票日期呈列的扣除壞賬儲備的貿易應收款項的賬齡分析：

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

於接納任何新客戶前，本集團已評估潛在客戶的信用質素，並界定客戶的信貸額度。

本集團貿易應收款項結餘包括賬面值約為人民幣17,495,000元(二零零九年：人民幣39,014,000元)的賬款，於報告日期已逾期而本集團並無就減值虧損作出撥備，此乃由於該等客戶於其後的償還能力及信用度為本集團所信納，且本集團認為，該等結餘不會減值。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

11. 應收票據

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

於年內，本集團已貼現予銀行具全面追索權的應收票據為人民幣119,735,000元(二零零九年：人民幣126,606,000)。因此，本集團繼續確認該等應收票據的全部賬面值及已貼現所收取的現金確認為貼現票據融資。

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

12. 貿易應付款項

以下為貿易應付款項的分析：

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

貿易應付款項主要包括貿易購買未付款項及持續成本。

於報告期末按收貨日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

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

13. 融資租賃承擔

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

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
呈報作以下分析：		
流動負債	42,214	—
非流動負債	177,389	—
	<u>219,603</u>	<u>—</u>

本集團融資租賃承擔乃以出租人就租賃資產開支作擔保。

14. 貼現票據融資

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已貼現票據融資	<u>688,735</u>	<u>126,606</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。

業務回顧及展望

營運

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

於二零一零年，本集團繼續專注於核心紙品，尤其是白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙。董事認為，由於白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙的目標客戶一般是中國的飲食公司，本地消費激增對本集團極為有利。本集團的產品品質亦使其於市場的知名度不斷提升。憑藉於包裝紙製造行業的定位及優越的客戶基礎，本集團於二零一零年的營業額錄得歷史新高。

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

生產設施及廢紙收集站

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

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

* 可交替生產白面牛卡紙及輕塗白面牛卡紙

約三分之二本集團所消耗的廢紙購自中國(「國內廢紙」)，其餘三分之一主要購自美國(「海外廢紙」)。目前，本集團於中國北部及東北一帶設有8個廢紙收集站。本集團所消耗的國內廢紙約40%乃直接購自本集團的國內廢紙收集站。展望未來，預期直接購自本集團廢紙收集站的國內廢紙比例將穩固增加。

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

企業資源規劃系統加強生產效能

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

展望

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

設計產能為500,000噸的第五條生產線已於二零一一年三月開始商業投產。於二零一零年連同四條設計產能達650,000噸的現有生產線(利用率為98.5%)，預期二零一一年的實際產能將較二零一零年大幅提升。本集團相信，產能提升不僅會擴大本集團於包裝紙業的市場份額，亦會進一步受惠於採購及生產的經濟規模。

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

管理層討論及分析

總收益及平均售價

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

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

下表載列不同業務分部的銷售及毛利率明細：

	二零一零年財政年度			二零零九年財政年度		
	人民幣千元	毛利率(%)	%	人民幣千元	毛利率(%)	%
白面牛卡紙	891,472	19.0	36.3	785,518	14.2	46.3
輕塗白面牛卡紙	623,808	26.0	25.4	360,633	18.4	21.2
紙管原紙	540,087	12.6	22.6	357,726	10.9	21.1
專用紙品	238,008	11.3	9.7	110,916	5.8	6.5
紙品銷售小計	2,293,375	18.6	93.4	1,614,793	13.8	95.1
銷售原材料	60,666	26.9	2.5	—	—	—
銷售電力及蒸汽	102,499	12.6	4.1	82,885	15.1	4.9
本集團收入總計	<u>2,456,540</u>	<u>18.5</u>	<u>100.0</u>	<u>1,697,678</u>	<u>13.9</u>	<u>100.0</u>

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

下表載列本集團核心紙品的平均售價：

	二零一零年 財政年度 (每噸)	二零零九年 財政年度 (每噸)	百分比增長
白面牛卡紙	3,840	3,150	21.9%
輕塗白面牛卡紙	4,230	3,250	30.2%
紙管原紙	2,460	2,030	21.2%

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

銷售成本

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

就紙品分部而言，銷售成本由二零零九年財政年度人民幣1,391.0百萬元增加人民幣476.2百萬元或34.2%至二零一零年財政年度的人民幣1,867.2百萬元。佔銷售成本最大部分的原材料成本由二零零九年財政年度的人民幣1,020.5百萬元增加43.2%至二零一零年財政年度的人民幣1,461.1百萬元。原材料成本增加反映於二零一零年下半年的銷量增加，以及內地廢紙及海外廢紙的採購價有所回升。間接成本主要包括貶值、能源成本、消費品及維護成本。間接成本由二零零九年財政年度人民幣338.6百萬元增加9.5%至二零一零年

財政年度的人民幣370.9百萬元，主要由於二零一零年財政年度的產量增加所致。勞工成本由二零零九年人民幣31.9百萬元增加10.4%至二零一零年財政年度的人民幣35.2百萬元，因為員工數目及每名員工的平均薪金有所增加。

下表載列本集團於二零一零年財政年度及二零零九年財政年度的銷售成本明細：

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

毛利及毛利率

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

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

其他損益項目

其他收入、收益及虧損主要包括利息收入人民幣23.9百萬元（二零零九年財政年度：人民幣11.2百萬元）、主要與因銷售國內廢紙而獲增值稅退稅的政府補助人民幣51.4百萬元（二零零九年財政年度：人民幣50.8百萬元）及滙兌收益人民幣11.5百萬元（二零零九年財政年度：人民幣0.2百萬元）有關。

分銷及銷售開支主要包括運輸成本及與進行若干銷售推廣及售後服務的銷售代表辦事處有關的員工成本。主要受紙品銷量於二零一零年財政年度上升所帶動，該等開支由二零零九年財政年度的人民幣104.5百萬元增至二零一零年財政年度的人民幣122.1百萬元。作為總收益的一個百分比，分銷及銷售開支由二零零九年財政年度6.2%跌至二零一零年財政年度的5.0%。

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

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

所得稅開支

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

利潤及全面總收入

由於上述因素，於二零一零年財政年度的淨利潤及本公司擁有人應佔利潤分別為人民幣174.3百萬元及人民幣169.6百萬元，即分別增加約2.67倍及3.02倍，而於二零零九年財政年度則分別為人民幣47.5百萬元及人民幣42.1百萬元。

流動資金及財務資源

營運資金

本集團一般以其內部營運所產生的現金流及其主要往來銀行所提供的信貸融通撥付其營運。於二零一零年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金(包括受限制銀行存款)為人民幣638.4百萬元，較二零零九年十二月三十一日的人民幣721.5百萬元下跌人民幣83.1百萬元。

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

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

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

現金流及借款

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

本集團的資產負債淨比率(按照總借款(不計銀行結餘及現金淨額、以及受限制銀行存款)除總股權計算)由二零零九年十二月三十一日的83.4%增至於二零一零年十二月三十一日的128.1%。有關上升乃主要由於為撥付興建第五條生產線增加銀行借款所致。儘管於二零一零年十二月三十一日的資產負債淨比率較高，與二零一零年六月三十日中期的132.3%相比，資產負債淨比率已有所改善。

於二零一零年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金、受限制銀行存款及未動用的銀行貸款分別為人民幣225.7百萬元、人民幣412.7百萬元及約人民幣1,154.7百萬元。本集團擁有充足的財務資源以應付其資本開支及營運資金的需要。

資本開支

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

資本承擔及或然負債

有關就購買物業、廠房及設備而已簽約惟未於綜合財務報表撥備的資本開支的資本承擔於二零一零年十二月三十一日為人民幣381.5百萬元。

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

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

員工及薪酬政策

於二零一零年十二月三十一日，本集團擁有約3,100名全職僱員。二零一零財政年度的員工成本約為人民幣102.3百萬元，較二零零九財政年度增加人民幣39.8百萬元。本集團的酬金政策旨在吸引、挽留和鼓勵有才幹的人員。其原則是設定以績效為準則並反映市場標準的薪酬水平。僱員個人的薪酬方案一般根據個別人員的工作性質和職位並參考市場標準而釐定。僱員亦會收取若干福利利益。本集團的酬金政策將會按照市場慣例變動及本集團業務發展的階段等多個因素作出調整，從而達致本集團的營運目標。

買賣或贖回證券

除本文所披露外，於二零一零年財政年度內，本公司或其子公司概無買賣或贖回彼等各自之任何證券。

企業管治常規守則

於二零一零年財政年度內，本公司均遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」）的所有條文，惟偏離企業管治守則條文第A2.1條則除外。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兼執行董事，同時亦為本集團主要經營子公司及本集團中國子公司直屬控股公司山東世紀陽光紙業集團有限公司的總經理。

除該等職位外，鑒於王先生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本公司股東的整體利益。董事會認為由王東興先生同時出任主席職位，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。本公司已向所有董事作出具體查詢，且全體董事皆確認於二零一零年財政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（包括梁炳成先生（主席）、王澤風先生及徐燁先生）已審閱本集團於二零一零年財政年度經審核綜合財務報表、所採納的會計原則及慣例，並已與管理層及本公司對外核數師討論核數、內部監控及財務報告等事宜。

末期股息及暫停辦理股東登記手續

董事建議宣派二零一零年財政年度的末期股息每股5.0港仙(二零零九年財政年度：每股2.4港仙)，惟須待本公司股東於二零一零年股東週年大會(「股東週年大會」)批准。

本公司將於二零一一年五月二十日(星期五)至二零一一年五月二十五日(星期三)(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本公司股份過戶手續。為獲得建議派發的股息及符合資格出席本公司的股東週年大會並於會上投票，本公司股東須確保所有股份過戶文件連同有關股票須在二零一一年五月二十五日(星期三)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)。於二零一一年五月十九(星期四)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。

有關股東週年大會正式通告將於適時刊發。

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。本公司於二零一零年財政年度的年報(當中截有上市規則附錄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聯交所的網站內刊登。

致謝

董事會謹藉此機會對全體股東、本集團的客戶、供應商、往來銀行、中介機構及員工一如既往的支持致以衷心謝意。

承董事會命
中國陽光紙業控股有限公司
主席
王東興

香港，二零一一年三月二十八日

於本公佈日期，董事包括：

執行董事：	王東興先生、施衛新先生、張增國先生和王益瓏先生
非執行董事：	徐放先生和王俊峰先生
獨立非執行董事：	梁炳成先生、王澤風先生和徐燁先生

* 僅供識別