

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)

**截至二零零九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」)截至二零零九年十二月三十一日止財政年度經審核綜合業績如下：

# 綜合全面收益表

截至十二月三十一日止財政年度

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
收益	4	<b>1,697,678</b>	1,764,552
銷售成本		<b><u>(1,461,330)</u></b>	<u>(1,542,611)</u>
毛利		<b>236,348</b>	221,941
其他收入、收益及虧損		<b>67,337</b>	46,795
分銷及銷售開支		<b>(104,460)</b>	(74,939)
行政開支		<b>(75,245)</b>	(76,933)
衍生金融工具公允價值變動		<b>(7,134)</b>	(3,997)
融資成本		<b><u>(58,557)</u></b>	<u>(48,150)</u>
稅前利潤	5	<b>58,289</b>	64,717
所得稅(開支)抵免	6	<b><u>(10,826)</u></b>	<u>1,471</u>
年度利潤及全面收益總額		<b><u>47,463</u></b>	<u>66,188</u>
本公司擁有人應佔年度利潤及全面收益總額		<b>42,147</b>	64,356
少數股東權益		<b><u>5,316</u></b>	<u>1,832</u>
		<b><u>47,463</u></b>	<u>66,188</u>
建議派付末期股息每股人民幣2.1分 (二零零八年：人民幣3.2分)		<b><u>8,422</u></b>	<u>12,727</u>
每股盈利	7		
— 基本(人民幣)		<b><u>0.11</u></b>	<u>0.16</u>

# 綜合資產負債表

於十二月三十一日

	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,897,055	1,502,266
預付租賃款項		90,650	90,257
商譽		18,692	18,692
遞延稅項資產		9,910	8,672
		<u>2,016,307</u>	<u>1,619,887</u>
流動資產			
預付租賃款項		1,969	1,936
存貨	9	400,075	226,156
應收貸款		—	40,811
貿易應收款項	10	137,919	171,442
應收票據		533,115	412,252
預付款項及其他應收款項		56,745	32,770
衍生金融工具		—	2,434
受限制銀行存款		363,961	233,190
銀行結餘及現金		357,505	122,689
		<u>1,851,289</u>	<u>1,243,680</u>
流動負債			
貿易應付款項	11	356,650	375,217
應付票據		10,000	—
其他應付款項		81,689	64,855
建築工程、機器及設備的應付款項		192,789	155,107
應付所得稅		7,045	3,145
遞延收入 — 即期部分		1,925	1,365
衍生金融工具		4,998	6,431
貼現票據融資	12	126,606	43,804
銀行借款 — 於一年內到期		1,152,506	784,432
其他借款 — 於一年內到期		17,442	—
		<u>1,951,650</u>	<u>1,434,356</u>
流動負債		<u>(100,361)</u>	<u>(190,676)</u>
資產總額減流動負債		<u>1,915,946</u>	<u>1,429,211</u>
資本及儲備			
股本		37,872	37,872
儲備		1,190,289	1,166,392
本公司擁有人應佔權益		1,228,161	1,204,264
少數股東權益		41,876	31,205
權益總額		<u>1,270,037</u>	<u>1,235,469</u>
非流動負債			
銀行借款 — 於一年後到期		610,401	149,067
其他借款		—	17,442
遞延收入 — 非即期部分		27,285	19,504
遞延稅項負債		8,223	7,729
		<u>645,909</u>	<u>193,742</u>
權益及非流動負債總額		<u>1,915,946</u>	<u>1,429,211</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。本公司董事認為，其控股公司為 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。

### 2. 採納新訂及經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

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

國際會計準則第1號 (二零零七年經修訂)	財務報表的呈列
國際會計準則第23號 (經修訂)	借貸成本
國際會計準則第32號及 第1號(修訂本)	可沽金融工具和清盤所產生的義務
國際財務報告準則第1號及 國際會計準則第27號(修訂本)	於子公司、共同控制實體或聯營公司 投資的成本
國際財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷
國際財務報告準則第7號(修訂本)	改善有關金融工具的披露
國際財務報告準則第8號	營運分部
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第9號及國際會計準則 第39號(修訂本)	嵌入式衍生工具
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第15號	房地產建造協議
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第16號	國外經營淨投資套期
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第18號	來自客戶的資產轉讓
國際財務報告準則(修訂本)	於二零零八年頒佈的對國際財務報告準則的修訂 (於二零零九年七月一日或之後開始的年度 期間生效的對國際財務報告準則第5號的 修訂除外)

國際財務報告準則(修訂本) 於二零零九年頒佈與對國際會計準則第39號  
第80段的修訂有關的國際財務報告準則之修訂

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

僅影響呈列及披露之新訂及經修訂國際財務報告準則

*國際會計準則第1號(二零零七年經修訂)財務報表的呈列*

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

*國際財務報告準則第8號 經營分部*

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

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則第5號之修訂為二零零八年頒佈之香港財務報告準則之改進部分 <sup>1</sup>
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 <sup>2</sup>
國際會計準則第24號(經修訂)	有關連人士披露 <sup>6</sup>
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 <sup>1</sup>
國際會計準則第32號(修訂本)	供股分類 <sup>4</sup>
國際會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者之額外豁免 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納國際財務報告準則第7號之披露對比較數字之有限度豁免 <sup>5</sup>
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 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>7</sup>
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 <sup>6</sup>
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 <sup>1</sup>
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 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零零九年七月一日或之後或二零一零年一月一日或之後(倘適用)開始的年度期間生效的修訂

<sup>3</sup> 於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>6</sup> 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>7</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

採納香港財務報告準則第3號(經修訂)可影響收購日期為二零一零年一月一日或之後的本集團業務合併會計處理。國際會計準則第27號(經修訂)將影響本集團於子公司權益變動的本集團會計處理方法。

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

### 3. 編製綜合財務報表的基準

除若干金融工具以公允價值計算外，綜合財務報表乃按歷史成本編製，解釋見下文所載的會計政策。

綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。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. 分部資料

#### (a) 經營分部

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	紙品					總計 人民幣 千元
	白面 牛卡紙 人民幣 千元	輕塗 白面 牛卡紙 人民幣 千元	紙管 原紙 人民幣 千元	專用 紙品 人民幣 千元	電力及 蒸汽 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>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>34,676</u>	<u>260,731</u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度

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

可呈報分部利潤與綜合除稅前利潤的對賬如下：

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

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

**(b) 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. 稅前利潤

二零零九年  
人民幣千元

二零零八年  
人民幣千元

稅前利潤已扣除(計入)下列各項：

工資及薪金	62,588	54,836
退休福利計劃供款	5,423	4,413
以股權結算的股份形式付款	(5,523)	10,518
	<u>62,488</u>	<u>69,767</u>
員工成本總額(包括董事酬金)		
確認為開支之存貨成本	1,394,077	1,483,710
物業、廠房及設備折舊	75,601	50,694
存貨準備	682	4,737
解除預付租賃款項	1,911	1,865
核數師薪酬	1,459	1,588
出售物業、廠房及設備虧損	567	520
	<u>1,394,077</u>	<u>1,483,710</u>

## 6. 所得稅開支(抵免)

二零零九年  
人民幣千元

二零零八年  
人民幣千元

即期稅項		
中國	11,570	4,951
遞延稅項抵免	(744)	(6,422)
	<u>10,826</u>	<u>(1,471)</u>

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

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

## 7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
用作計算每股基本盈利的盈利 (即本公司擁有人應佔年內利潤)	<u>42,147</u>	<u>64,356</u>
	股份數目	股份數目
用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>401,044,000</u>	<u>405,998,000</u>

由於購股權的行使價已高於兩個年度的平均市價，故計算每股攤薄盈利時並無假設行使購股權。

## 8. 股息

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
年內派發的宣派股息： 二零零八年末期股息 — 每股人民幣3.2分	<u>12,727</u>	<u>—</u>

董事建議就截至二零零九年十二月三十一日止年度每股末期股息人民幣2.1分(二零零八年：就截至二零零八年十二月三十一日止年度每股末期股息人民幣3.2分，以本公司股份溢價分派)，基準為401,044,000股股份，須待股東於應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准。

## 9. 存貨

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

## 10. 貿易應收款項

以下為根據報告期末的交收日期所呈列的應收貿易款項(不計呆賬撥備)的賬齡分析：

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

本集團一般給予有貿易紀錄的貿易客戶30至60天的信貸期，否則會要求以現金進行交易。於接納任何新客戶前，本集團會評估潛在客戶的信用質素，並界定客戶的信貸額度。

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

本集團貿易應收款項結餘包括賬面值約為人民幣39,014,000元(二零零八年：人民幣39,097,000元)的賬款，於申報日已逾期而本集團並無就減值虧損作出撥備，此乃由於該等客戶於其後的償還能力及信用度為本集團所信納，且本集團認為，該等結餘不會減值。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

## 11. 貿易應付款項

以下為根據報告期末的重大收款日所呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

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

## 12. 貼現票據融資

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

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

### 生產設施

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

### 廢紙收集站及銷售代表辦公室

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

### 展望

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

## 管理層討論及分析

### 收益

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

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

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

下表載列兩個業務分部的銷售額及毛利率：

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

### 銷售成本

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

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

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

下表載列本集團於二零零九財政年度及二零零八財政年度的銷售成本明細：

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

### 毛利及毛利率

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

### 其他損益項目

其他收入、收益及虧損主要包括利息收入人民幣11.2百萬元及有關銷售國內廢紙的增值稅退稅的政府補貼人民幣46.7百萬元。

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

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

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

## 所得稅開支

二零零九財政年度的所得稅開支為人民幣10.8百萬元，而本集團的有效稅率則為18.6%。相反，二零零八年財政年度的所得稅抵免為人民幣1.5百萬元，主要由於二零零八年財政年度錄得人民幣640萬元遞延稅抵免所致。除一家主要業務活動為生產電力及蒸氣的子公司外，本集團其他錄得利潤的子公司於二零一零年繼續享有優惠稅務減免待遇。

## 本公司擁有人應佔年度利潤及全面收益總額

鑒於上文所討論的因素，本公司股權持有人於二零零九財政年度的應佔純利相對二零零八年財政年度的人民幣64.4百萬元下降34.6%至人民幣42.1百萬元。

## 流動資金及財務資源

### 營運資金

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

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

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

本集團於二零零九年十二月三十一日錄得流動負債淨額人民幣100.4百萬元，主要歸因於雖然本集團已調整短期及長期銀行借款的組合以優化債務結構，本集團仍然依賴某些短期銀行借款，以撥付購買及提升生產設施所需的資本開支。縱使本集團於二零零九年十二月三十一日有流動負債淨額，與二零零八年十二月三十一日的人民幣190.7百萬元相比，結餘仍下跌近47.4%。

### 現金流及借款

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

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

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

### 資本開支

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

### 資本承擔及或然負債

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

於二零零九年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

### 資產抵押

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

### 員工及薪酬政策

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

本集團的酬金政策旨在吸引、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。

### 本公司首次公開發售的所得款項用途

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

	所得款項淨額		已動用的所得款項		未動用的所得款項	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
建立第七條生產線	493,000	87.7	435,000	86.3	58	100.0
擴展廢紙收集點	44,800	8.0	44,800	8.9	—	—
研發成本	19,600	3.5	19,600	3.9	—	—
配置ERP系統	4,800	0.8	4,800	0.9	—	—
	<u>562,200</u>	<u>100.0</u>	<u>504,200</u>	<u>100.0</u>	<u>58</u>	<u>100.0</u>

未動用的所得款項主要存於持牌銀行作中國及香港的短期存款。

## 買賣或贖回證券

除本文所披露外，於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，本公司或其子公司概無買賣或贖回其任何證券。

## 企業管治常規守則

截至二零零九年十二月三十一日止年度內，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昌樂世紀陽光紙業有限公司的總經理。除該等職位外，鑒於王先生於紙業擁有豐富經驗，董事會認為由其負責本集團的整體管理符合本集團及股東的整體利益。董事會認為由王東興先生同時出任主席職位，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，且全體董事皆確認截至二零零九年十二月三十一日止年度內均遵守標準守則所載之規定標準。

## 審核委員會

審核委員會的主要職責是審閱及監察本公司的財務申報程序及內部監控系統，並向董事會提供建議及意見。本公司審核委員會（包括黃詠怡女士（主席）、王澤風先生及徐燁先生）已審閱本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度綜合財務報表、所採納的會計原則及慣例，並已與管理層及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

董事建議宣派二零零九年財政年度的末期股息每股人民幣2.1仙（二零零八財政年度：每股人民幣3.2仙），惟須待本公司股東於股東週年大會批准。

本公司將於二零一零年五月二十日（星期四）至二零一零年五月二十六日（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，股東須確保所有股份過戶文件連同有關股票須在二零一零年五月十九日（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）。於二零一零年五月十九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。本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的年報(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，二零一零年三月二十九日

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：	黃詠怡女士、王澤風先生和徐燁先生

\* 僅供識別