

(上接D9版)

2009年度	净资产收益率		每股收益	
	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	32.50%	0.97	0.97	
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	31.72%	0.94	0.94	
2008年度	净资产收益率		每股收益(元)	
	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	37.25%	0.78	0.78	
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	36.61%	0.77	0.77	
2007年度	净资产收益率		每股收益(元)	
	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	89.62%	0.61	0.61	
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	86.97%	0.58	0.58	

(四) 管理层对公司财务的分析

1. 资产结构分析
报告期内,公司资产构成情况如下:

项目	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	67,085.95	79.42%	46,338.33	76.27%	42,901.30	83.41%
非流动资产合计	17,381.55	20.58%	14,416.93	23.73%	8,535.63	16.59%
合计	84,467.50	100.00%	60,755.26	100.00%	51,436.93	100.00%

报告期内公司总资产增长较快,其中2008年末总资产较2007年末增长14,362.72万元,增幅为28.74%;2009年末总资产较2008年末增长9,318.33万元,增幅为18.12%;2010年末总资产较2009年末增长23,712.24万元,增幅为39.03%。

公司流动资产占总资产比例较高的主要原因在于:报告期内公司主要原材料(纸浆、原纸和成品纸)成本占主营业务成本的比例较高,为满足生产,公司需要大量采购原纸、浆等原材料,同时因主要客户供货期较短,为了保证及时供货,公司会根据客户需求保持一定安全库存,使得存货占用资金较大,同时公司需维持一定的流动资金储备。

报告期内,公司非流动资产比例逐年上升,主要原因是公司为扩大产能,通过对外发行“非银行理财产品”逐步增加了对长期资产的投资,固定资产投资增长态势,另外公司在主要客户所在地进行同业并购,合并报表范围的变化也使得非流动资产不断增加。随着募集资金投资项目的设计,公司非流动资产将进一步增长。

2. 负债结构分析

报告期内,公司负债具体情况如下表所示:

项目	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	43,022.90	99.97%	25,078.80	99.92%	24,948.19	100.00%
非流动负债合计	14.20	0.03%	1,209.1	0.08%	2,488.74	100.00%
合计	43,037.10	100.00%	25,080.70	100.00%	27,436.93	100.00%

从负债结构上看,短期借款、应付账款、应付账款占比较高,截至2010年12月31日,上述三项负债合计占负债总额的比例为94.90%,其中公司在生产经营中流动资金需求较大,银行短期借款余额相应较大,2010年末公司短期借款余额为13,500万元,较2009年末增加7,050万元,主要原因是为了公司的生产经营及适度扩张提供资金储备。截至2010年12月31日,公司应付账款17,506.39万元,应付票据9,834.80万元,全部为应付承兑汇票。报告期内,随着生产前规模的不断扩大,公司相应增加原材料采购数量,应付账款和应付账款各期期末余额相应增加。

3. 营业收入构成分析

报告期内,公司营业收入构成如下:

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	73,772.09	89.54%	64,057.25	91.61%	59,829.44	87.85%
其他业务收入	8,613.85	10.46%	5,866.73	8.39%	8,272.88	12.15%
合计	82,385.94	100.00%	69,923.98	100.00%	68,102.32	100.00%

公司自成立以来一直专注于生产真空镀膜纸产品,主营业务突出。最近三年公司主营业务收入占营业收入的比例分别为87.85%、91.61%和89.54%,其他业务收入主要是房屋、边角料销售和少量材料销售收入,占营业收入比例较低。报告期内,公司主营业务收入按产品分类构成如下:

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
真空镀膜纸	45,784.49	62.06%	46,097.79	71.96%	45,590.64	76.20%
复卷纸	8,005.25	10.85%	5,225.23	8.16%	5,110.08	8.54%
白卡纸	9,054.65	12.27%	8,291.35	13.10%	6,136.20	10.24%
烟用丙纤丝束	6,700.71	9.98%	1,766.17	2.71%	—	—
其他	4,226.99	5.73%	2,576.71	4.02%	2,992.53	5.00%
合计	73,772.09	100.00%	64,057.25	100.00%	59,829.44	100.00%

报告期内,真空镀膜纸销售收入及销量较为平稳,变化不大。这主要是因为公司管理层长期专注于真空镀膜纸研发、生产,并成功把握我国真空镀膜纸快速发展的市场机会,但同时由于公司生产场地和生产设备有限,生产布局调整,内部挖潜和技改已经不可能大幅提升产能,2010年公司真空镀膜纸年产能已达到3万吨的水平,但仍不能满足市场需求,因而影响了销售收入的快速增长。2010年度真空镀膜纸产品销量较上年均有所下降,这主要是受季节性因素影响,2010年上半年订单较少,而下半年订单较多,生产的不均衡导致收入和销量的下降。

报告期内,公司复卷纸销售收入和销量均有所下降,2007年以来,随着公司完成对深圳泰源、深圳雅泰、梅州新鸟等公司的股权收购,公司复卷纸产能从2007年的0.06吨增长到目前约1万吨的水平。

2008—2010年,公司白卡纸销售收入呈稳定增长,但占主营业务收入占比基本保持在

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
真空镀膜纸	45,784.49	62.06%	46,097.79	71.96%	45,590.64	76.20%
复卷纸	8,005.25	10.85%	5,225.23	8.16%	5,110.08	8.54%
白卡纸	9,054.65	12.27%	8,291.35	13.10%	6,136.20	10.24%
烟用丙纤丝束	6,700.71	9.98%	1,766.17	2.71%	—	—
其他	4,226.99	5.73%	2,576.71	4.02%	2,992.53	5.00%
合计	73,772.09	100.00%	64,057.25	100.00%	59,829.44	100.00%

2008—2010年,公司白卡纸销售收入呈稳定增长,但占主营业务收入占比基本保持在

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
真空镀膜纸	45,784.49	62.06%	46,097.79	71.96%	45,590.64	76.20%
复卷纸	8,005.25	10.85%	5,225.23	8.16%	5,110.08	8.54%
白卡纸	9,054.65	12.27%	8,291.35	13.10%	6,136.20	10.24%
烟用丙纤丝束	6,700.71	9.98%	1,766.17	2.71%	—	—
其他	4,226.99	5.73%	2,576.71	4.02%	2,992.53	5.00%
合计	73,772.09	100.00%	64,057.25	100.00%	59,829.44	100.00%

报告期内,真空镀膜纸销售收入及销量较为平稳,变化不大。这主要是因为公司管理层长期专注于真空镀膜纸研发、生产,并成功把握我国真空镀膜纸快速发展的市场机会,但同时由于公司生产场地和生产设备有限,生产布局调整,内部挖潜和技改已经不可能大幅提升产能,2010年公司真空镀膜纸年产能已达到3万吨的水平,但仍不能满足市场需求,因而影响了销售收入的快速增长。2010年度真空镀膜纸产品销量较上年均有所下降,这主要是受季节性因素影响,2010年上半年订单较少,而下半年订单较多,生产的不均衡导致收入和销量的下降。

报告期内,公司复卷纸销售收入和销量均有所下降,2007年以来,随着公司完成对深圳泰源、深圳雅泰、梅州新鸟等公司的股权收购,公司复卷纸产能从2007年的0.06吨增长到目前约1万吨的水平。

2008—2010年,公司白卡纸销售收入呈稳定增长,但占主营业务收入占比基本保持在

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
真空镀膜纸	45,784.49	62.06%	46,097.79	71.96%	45,590.64	76.20%
复卷纸	8,005.25	10.85%	5,225.23	8.16%	5,110.08	8.54%
白卡纸	9,054.65	12.27%	8,291.35	13.10%	6,136.20	10.24%
烟用丙纤丝束	6,700.71	9.98%	1,766.17	2.71%	—	—
其他	4,226.99	5.73%	2,576.71	4.02%	2,992.53	5.00%
合计	73,772.09	100.00%	64,057.25	100.00%	59,829.44	100.00%

报告期内,真空镀膜纸销售收入及销量较为平稳,变化不大。这主要是因为公司管理层长期专注于真空镀膜纸研发、生产,并成功把握我国真空镀膜纸快速发展的市场机会,但同时由于公司生产场地和生产设备有限,生产布局调整,内部挖潜和技改已经不可能大幅提升产能,2010年公司真空镀膜纸年产能已达到3万吨的水平,但仍不能满足市场需求,因而影响了销售收入的快速增长。2010年度真空镀膜纸产品销量较上年均有所下降,这主要是受季节性因素影响,2010年上半年订单较少,而下半年订单较多,生产的不均衡导致收入和销量的下降。

报告期内,公司复卷纸销售收入和销量均有所下降,2007年以来,随着公司完成对深圳泰源、深圳雅泰、梅州新鸟等公司的股权收购,公司复卷纸产能从2007年的0.06吨增长到目前约1万吨的水平。

2008—2010年,公司白卡纸销售收入呈稳定增长,但占主营业务收入占比基本保持在

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
真空镀膜纸	45,784.49	62.06%	46,097.79	71.96%	45,590.64	76.20%
复卷纸	8,005.25	10.85%	5,225.23	8.16%	5,110.08	8.54%
白卡纸	9,054.65	12.27%	8,291.35	13.10%	6,136.20	10.24%
烟用丙纤丝束	6,700.71	9.98%	1,766.17	2.71%	—	—
其他	4,226.99	5.73%	2,576.71	4.02%	2,992.53	5.00%
合计	73,772.09	100.00%	64,057.25	100.00%	59,829.44	100.00%

报告期内,真空镀膜纸销售收入及销量较为平稳,变化不大。这主要是因为公司管理层长期专注于真空镀膜纸研发、生产,并成功把握我国真空镀膜纸快速发展的市场机会,但同时由于公司生产场地和生产设备有限,生产布局调整,内部挖潜和技改已经不可能大幅提升产能,2010年公司真空镀膜纸年产能已达到3万吨的水平,但仍不能满足市场需求,因而影响了销售收入的快速增长。2010年度真空镀膜纸产品销量较上年均有所下降,这主要是受季节性因素影响,2010年上半年订单较少,而下半年订单较多,生产的不均衡导致收入和销量的下降。

报告期内,公司复卷纸销售收入和销量均有所下降,2007年以来,随着公司完成对深圳泰源、深圳雅泰、梅州新鸟等公司的股权收购,公司复卷纸产能从2007年的0.06吨增长到目前约1万吨的水平。

2008—2010年,公司白卡纸销售收入呈稳定增长,但占主营业务收入占比基本保持在

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
真空镀膜纸	45,784.49	62.06%	46,097.79	71.96%	45,590.64	76.20%
复卷纸	8,005.25	10.85%	5,225.23	8.16%	5,110.08	8.54%
白卡纸	9,054.65	12.27%	8,291.35	13.10%	6,136.20	10.24%
烟用丙纤丝束	6,700.71	9.98%	1,766.17	2.71%	—	—
其他	4,226.99	5.73%	2,576.71	4.02%	2,992.53	5.00%
合计	73,772.09	100.00%	64,057.25	100.00%	59,829.44	100.00%

报告期内,真空镀膜纸销售收入及销量较为平稳,变化不大。这主要是因为公司管理层长期专注于真空镀膜纸研发、生产,并成功把握我国真空镀膜纸快速发展的市场机会,但同时由于公司生产场地和生产设备有限,生产布局调整,内部挖潜和技改已经不可能大幅提升产能,2010年公司真空镀膜纸年产能已达到3万吨的水平,但仍不能满足市场需求,因而影响了销售收入的快速增长。2010年度真空镀膜纸产品销量较上年均有所下降,这主要是受季节性因素影响,2010年上半年订单较少,而下半年订单较多,生产的不均衡导致收入和销量的下降。

报告期内,公司复卷纸销售收入和销量均有所下降,2007年以来,随着公司完成对深圳泰源、深圳雅泰、梅州新鸟等公司的股权收购,公司复卷纸产能从2007年的0.06吨增长到目前约1万吨的水平。

2008—2010年,公司白卡纸销售收入呈稳定增长,但占主营业务收入占比基本保持在

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
真空镀膜纸	45,784.49	62.06%	46,097.79	71.96%	45,590.64	76.20%
复卷纸	8,005.25	10.85%	5,225.23	8.16%	5,110.08	8.54%
白卡纸	9,054.65	12.27%	8,291.35	13.10%	6,136.20	10.24%
烟用丙纤丝束	6,700.71	9.98%	1,766.17	2.71%	—	—
其他	4,226.99	5.73%	2,576.71	4.02%	2,992.53	5.00%
合计	73,772.09	100.00%	64,057.25	100.00%	59,829.44	100.00%

报告期内,真空镀膜纸销售收入及销量较为平稳,变化不大。这主要是因为公司管理层长期专注于真空镀膜纸研发、生产,并成功把握我国真空镀膜纸快速发展的市场机会,但同时由于公司生产场地和生产设备有限,生产布局调整,内部挖潜和技改已经不可能大幅提升产能,2010年公司真空镀膜纸年产能已达到3万吨的水平,但仍不能满足市场需求,因而影响了销售收入的快速增长。2010年度真空镀膜纸产品销量较上年均有所下降,这主要是受季节性因素影响,2010年上半年订单较少,而下半年订单较多,生产的不均衡导致收入和销量的下降。

报告期内,公司复卷纸销售收入和销量均有所下降,2007年以来,随着公司完成对深圳泰源、深圳雅泰、梅州新鸟等公司的股权收购,公司复卷纸产能从2007年的0.06吨增长到目前约1万吨的水平。

2008—2010年,公司白卡纸销售收入呈稳定增长,但占主营业务收入占比基本保持在

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
真空镀膜纸	45,784.49	62.06%	46,097.79	71.96%	45,590.64	76.20%
复卷纸	8,005.25	10.85%	5,225.23	8.16%	5,110.08	8.54%
白卡纸	9,054.65	12.27%	8,291.35	13.10%	6,136.20	10.24%
烟用丙纤丝束	6,700.71	9.98%	1,766.17	2.71%	—	—
其他	4,226.99	5.73%	2,576.71	4.02%	2,992.53	5.00%
合计	73,772.09	100.00%	64,057.25	100.00%	59,829.44	100.00%

报告期内,真空镀膜纸销售收入及销量较为平稳,变化不大。这主要是因为公司管理层长期专注于真空镀膜纸研发、生产,并成功把握我国真空镀膜纸快速发展的市场机会,但同时由于公司生产场地和生产设备有限,生产布局调整,内部挖潜和技改已经不可能大幅提升产能,2010年公司真空镀膜纸年产能已达到3万吨的水平,但仍不能满足市场需求,因而影响了销售收入的快速增长。2010年度真空镀膜纸产品销量较上年均有所下降,这主要是受季节性因素影响,2010年上半年订单较少,而下半年订单较多,生产的不均衡导致收入和销量的下降。

报告期内,公司复卷纸销售收入和销量均有所下降,2007年以来,随着公司完成对深圳泰源、深圳雅泰、梅州新鸟等公司的股权收购,公司复卷纸产能从2007年的0.06吨增长到目前约1万吨的水平。

2008—2010年,公司白卡纸销售收入呈稳定增长,但占主营业务收入占比基本保持在

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
真空镀膜纸	45,784.49	62.06%	46,097.79	71.96%	45,590.64	76.20%
复卷纸	8,005.25	10.85%	5,225.23	8.16%	5,110.08	8.54%
白卡纸	9,054.65	12.27%	8,291.35	13.10%	6,136.20	10.24%
烟用丙纤丝束	6,700.71	9.98%	1,766.17	2.71%	—	—
其他	4,226.99	5.73%	2,576.71	4.02%	2,992.53	5.00%
合计	73,772.09	100.00%	64,057.25	100.00%	59,829.44	100.00%

报告期内,真空镀膜纸销售收入及销量较为平稳,变化不大。这主要是因为公司管理层长期专注于真空镀膜纸研发、生产,并成功把握我国真空镀膜纸快速发展的市场机会,但同时由于公司生产场地和生产设备有限,生产布局调整,内部挖潜和技改已经不可能大幅提升产能,2010年公司真空镀膜纸年产能已达到3万吨的水平,但仍不能满足市场需求,因而影响了销售收入的快速增长。2010年度真空镀膜纸产品销量较上年均有所下降,这主要是受季节性因素影响,2010年上半年订单较少,而下半年订单较多,生产的不均衡导致收入和销量的下降。

报告期内,公司复卷纸销售收入和销量均有所下降,2007年以来,随着公司完成对深圳泰源、深圳雅泰、梅州新鸟等公司的股权收购,公司复卷纸产能从2007年的0.06吨增长到目前约1万吨的水平。

2008—2010年,公司白卡纸销售收入呈稳定增长,但占主营业务收入占比基本保持在

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
真空镀膜纸	45,784.49	62.06%	46,097.79	71.96%	45,590.64	76.20%
复卷纸	8,005.25	10.85%	5,225.23	8.16%	5,110.08	8.54%
白卡纸	9,054.65	12.27%</				