

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不會為本公告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。



**Youyuan International Holdings Limited**  
**優源國際控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2268)

二零一零年中期業績公佈

**財務摘要**

- 收益增加65.7%至約人民幣535.9百萬元
- 本公司擁有人應佔溢利增加27.7%至約人民幣101.5百萬元
- 每股基本盈利為人民幣0.13元
- 議決不派發中期股息

優源國際控股有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司(其後統稱為「本集團」)於截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合業績如下：

## 綜合全面收入表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	<b>535,912</b>	323,339
銷售成本		<b>(354,678)</b>	(216,297)
毛利		<b>181,234</b>	107,042
銷售及分銷開支		<b>(2,479)</b>	(1,880)
行政開支		<b>(23,549)</b>	(11,507)
上市開支		<b>(19,011)</b>	(136)
其他收入及其他收益及虧損	6	<b>(2,868)</b>	1,550
融資成本	7	<b>(12,605)</b>	(5,345)
除稅前溢利	8	<b>120,722</b>	89,724
稅項	9	<b>(19,195)</b>	(6,841)
期內溢利及全面收入總額		<b>101,527</b>	82,883
下列各項應佔期內溢利及全面收入總額：			
本公司擁有人		<b>101,527</b>	79,508
非控制性權益		—	3,375
		<b>101,527</b>	82,883
每股盈利－基本(人民幣)	10	<b>0.13</b>	0.11

# 綜合財務狀況表

於二零一零年六月三十日

於二零一零年 於二零零九年

六月三十日 十二月三十一日

附註

人民幣千元

人民幣千元

## 非流動資產

物業、廠房及設備		739,342	621,646
預付租賃款項		256,437	259,311
投資物業		—	21,098
收購物業、廠房及設備已付按金		93,519	42,957
收購土地使用權已付按金		6,650	—
		<b>1,095,948</b>	945,012

## 流動資產

存貨		139,167	110,282
貿易及其他應收款項及預付款項	11	184,800	154,580
預付租賃款項		5,770	5,770
已抵押銀行存款		37	2,860
銀行結餘及現金		655,357	86,825
		<b>985,131</b>	360,317

## 流動負債

貿易及其他應付款項	12	164,386	118,326
應付關連人士款項		—	8,584
應付最終控股股東款項		—	1,649
應付直接控股公司款項		—	95,605
應付所得稅		9,437	3,318
銀行借款		234,520	182,820
		<b>408,343</b>	410,302

## 流動資產淨額(負債)

		<b>576,788</b>	(49,985)
--	--	----------------	----------

## 總資產減流動負債

**1,672,736** 895,027

## 非流動負債

銀行借款		333,480	340,180
		<b>1,339,256</b>	554,847

## 股本及儲備

股本		87,680	—
儲備		1,251,576	554,847
<b>權益總額</b>		<b>1,339,256</b>	554,847

## 綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

### 1. 一般資料

本公司於二零零九年十月十二日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的股份自二零一零年五月二十七日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。其直接及最終母公司為Smart Port Holdings Limited(「Smart Port」)(於英屬處女群島註冊成立)及其最終控股股東為柯文托先生(「柯先生」)。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands, 其在香港的主要營業地點位於香港夏慤道12號美國銀行大廈13樓04室, 其在中國的總辦事處位於中國福建省晉江市西濱工業區。

本公司為一間投資控股公司。其附屬公司的主要活動為生產及銷售雙面拷貝紙, 單面拷貝紙, 複印紙及其他產品。

綜合財務報表乃以人民幣列示, 人民幣亦為本集團的功能貨幣。

### 2. 集團重組及綜合財務報表的呈列基準

根據本公司於二零一零年五月十四日刊發的招股章程附錄六「法定及一般資料」一節所載的集團重組, 本公司於二零一零年一月十四日收購希源紙業有限公司(「希源BVI」)全部股權, 並成為希源BVI的控股公司。集團重組後本集團繼續由柯先生控制, 因此被視為持續經營實體。

因此, 編製本集團的綜合財務報表時乃假設本公司一直為希源BVI的控股公司。編製本集團截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表時乃假設現時集團架構於整段期間或自本集團現時屬下相關實體的各自註冊成立/成立日期(以較短者為準)一直存在。編製本集團於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的綜合財務狀況表乃為呈列自上述日期一直存在的本集團現時屬下實體的資產及負債。

### 3. 應用新訂及經修訂的國際財務報告準則則(「國際財務報告準則」)

本集團採納以下於二零一零年一月一日開始的財政年度生效的新訂及經修訂國際會計準則(「國際會計準則」)、國際財務報告準則、修訂本及相關詮釋(「國際財務報告詮釋委員會詮釋」)。

國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則第5號的修訂(作為二零零八年國際財務報告準則改進的一部分)
國際財務報告準則(修訂本)	二零零九年的國際財務報告準則的改進
國際會計準則第27號(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
國際財務報告準則第1號(修訂本)	對首次採納者的額外豁免
國際財務報告準則第2號(修訂本)	集團以現金結算的股份支付交易
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
國際財務報告詮釋委員會-詮釋第17號	向擁有人派發非現金資產

本集團對收購日期為二零一零年一月一日或以後的企業合併追溯應用國際財務報告準則第3號(經修訂)業務合併。國際會計準則第27號(經修訂)綜合及獨立財務報表有關失去附屬公司控制權會計處理的規定亦由本集團於二零一零年一月一日或以後追溯應用。由於本期間並無交易適用國際財務報告準則第3號(經修訂)及國際會計準則第27號(經修訂)，因此對於國際財務報告準則第3號(經修訂)及國際會計準則第27號(經修訂)及對其他國際財務報告準則的隨之修訂的採納，並無對當前或以往會計期間本集團綜合財務報表造成影響。

本集團未來期間的業績或受適用國際財務報告準則第3號(經修訂)及國際會計準則第27號(經修訂)及對其他國際財務報告準則的隨之修訂的未來交易影響。

採納其他新訂及經修訂國際財務報告準則不會對本集團於當前或以往會計期間的綜合財務報表產生任何影響。

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際會計準則、國際財務報告準則、修訂本及國際財務報告詮釋委員會詮釋。

國際財務報告準則(修訂本)	二零一零年國際財務報告準則的改進 <sup>1</sup>
國際會計準則第24號(經修訂本)	關連人士披露 <sup>4</sup>
國際會計準則第32號(修訂本)	供股分類 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第7號對首次採納者披露比較數字的有限豁免 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第2號(修訂本)	集團以現金結算的股份支付交易 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>5</sup>
國際財務報告詮釋委員會— 詮釋第14號(修訂本)	最低資金規定的預付款項 <sup>4</sup>
國際財務報告詮釋委員會— 詮釋第19號	以權益工具清償金融負債 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日(如適用)或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

本公司董事預期應用新訂及經修訂國際會計準則、國際財務報告準則、修訂本或國際財務報告詮釋委員會詮釋不會對綜合財務報表產生重大影響。

#### 4. 收益

本集團的收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)
銷售收益：		
雙面拷貝紙	<b>319,492</b>	207,146
單面拷貝紙	<b>136,942</b>	74,719
複印紙	<b>55,050</b>	41,474
其他產品	<b>24,428</b>	—
	<b>535,912</b>	323,339

## 5. 分部資料

### (a) 各經營分部內的產品

本集團的主要營運決策人被確認為行政總裁。就管理而言，本集團被劃分為四個經營分部—雙面拷貝紙、單面拷貝紙、複印紙及其他產品。該等經營分部構成本集團行政總裁就有關資源分配及表現評估作出決定時的基準。該等經營分部各自的主要產品如下：

- 雙面拷貝紙—製造及銷售雙面拷貝紙；
- 單面拷貝紙—製造及銷售單面拷貝紙；
- 複印紙—製造及銷售複印紙；
- 其他產品—製造及銷售擦手紙及白卡紙。

### (b) 分部收益及分部業績

	分部收益		分部業績	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
雙面拷貝紙	<b>319,492</b>	207,146	<b>111,688</b>	67,610
單面拷貝紙	<b>136,942</b>	74,719	<b>48,070</b>	25,292
複印紙	<b>55,050</b>	41,474	<b>17,581</b>	14,140
其他產品	<b>24,428</b>	—	<b>3,895</b>	—
	<b>535,912</b>	323,339	<b>181,234</b>	107,042
銷售及分銷開支			<b>(2,479)</b>	(1,880)
行政開支			<b>(23,549)</b>	(11,507)
上市開支			<b>(19,011)</b>	(136)
其他收入及其他收益及虧損			<b>(2,868)</b>	1,550
融資成本			<b>(12,605)</b>	(5,345)
除稅前溢利			<b>120,722</b>	89,724
稅項			<b>(19,195)</b>	(6,841)
期內溢利及全面收入總額			<b>101,527</b>	82,883

以上呈報的收益指由外部客戶產生的收益。期內概無分部間銷售。

(c) 分部資產

	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
雙面拷貝紙	241,654	243,003
單面拷貝紙	81,150	51,001
複印紙	32,703	35,936
其他產品	61,266	—
所有分部共計	416,773	329,940
未分配		
—物業、廠房及設備	343,799	302,394
—投資物業	—	21,098
—預付租賃款項	262,207	265,081
—為收購物業、廠房及設備支付的按金	93,519	42,957
—為收購土地使用權支付的按金	6,650	—
—存貨	117,937	99,594
—貿易及其他應收款項及預付款項	184,800	154,580
—已抵押銀行存款	37	2,860
—銀行結餘及現金	655,357	86,825
	2,081,079	1,305,329

分部資產包括特別用於生產不同產品的若干物業、廠房及設備以及存貨。

由於所有經營分部通常會產生負債故並無呈列分部負債，並不單獨向行政總裁報告。



(d) 其他分部資料

	雙面 拷貝紙	單面 拷貝紙	複印紙	其他產品	未分配	總額
	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>截至二零一零年</b>						
六月三十日止六個月						
資本增加	51	1,994	—	20,734	88,777	111,556
折舊及攤銷	5,919	1,716	947	635	8,572	17,789
<b>截至二零零九年</b>						
六月三十日止六個月 (未經審核)						
資本增加	4,182	—	—	—	56,909	61,091
折舊及攤銷	4,644	1,228	947	—	5,537	12,356

(e) 地區資料

本集團主要於中國(營運附屬公司的註冊國家)經營。本集團幾乎所有非流動資產位於中國境內，僅有小部分非流動資產位於香港。

本集團來自外部客戶的所有收益均來源於集團實體的註冊國家(即中國)。

(f) 有關主要客戶的資料

期內，概無個別客戶銷售額佔本集團總收益10%或以上。

## 6. 其他收入及其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	131	535
出售物業、廠房及設備的虧損	(6)	—
匯兌虧損淨額	(2,694)	(26)
捐款	(880)	(5)
政府補貼(附註)	150	720
投資物業總租金收入	656	821
減：投資物業直接經營開支	(228)	(456)
其他	3	(39)
	<b>(2,868)</b>	1,550

附註：政府補貼指由地方機關就發展創新生產技術及因在業界享有良好聲譽而授予本集團位於中國的附屬公司的優惠。有關補貼概無附帶未達成的條件及其他或然事項。

## 7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項利息：		
須於五年內悉數償還的銀行借款	13,917	9,474
減：資本化金額	(1,312)	(4,129)
	<b>12,605</b>	5,345

截至二零一零年六月三十日止六個月，資本化的借貸成本人民幣1,312,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣4,129,000元(未經審核))乃特別為取得特定合資格資產而借入的資金產生。

## 8. 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除(計入)以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
僱員福利開支(包括董事)：		
薪金及其他福利	14,484	10,625
退休福利計劃供款	443	1,893
	14,927	12,518
物業、廠房及設備折舊	14,687	10,575
投資物業折舊	228	456
預付租賃款項撥回	2,874	1,325
折舊及攤銷開支總額	17,789	12,356
核數師薪酬	1,071	106
上市開支(附註)	19,011	136
確認為開支的存貨成本	354,678	216,297

附註：該款額指與本公司股份於聯交所上市有關的專業費用及其他開支。交易成本如屬原本可避免的股份發行直接應佔增加成本，則以從權益中扣除的方式入賬。國際會計準則第32號「金融工具：呈列」規定，共同與一項以上交易有關的交易成本須採用合理且與類似交易一致的分配基準分配至該等交易。其他上市開支於損益內確認為開支。

截至二零一零年六月三十日止六個月，就報廢原材料確認撥備撥回人民幣179,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：報廢原材料撥備人民幣211,000元(未經審核))，已計入銷售成本。

## 9. 稅項

本公司於開曼群島註冊成立，而希源BVI於英屬處女群島註冊成立，二者毋須繳納任何所得稅。

香港順優貿易有限公司(「順優」)於香港註冊成立，於本期及去年同期並無任何須繳納香港利得稅的應課稅溢利。

所得稅開支指中國企業所得稅(「企業所得稅」)，乃按下文所載中國境內集團實體的應課稅收入的現行稅率計算。

福建省晉江優蘭發紙業有限公司(「優蘭發」)、福建希源紙業有限公司(「希源」)及泉州華祥紙業有限公司(「華祥」)(統稱為「中國附屬公司」)為於中國註冊的外資企業。於兩個期間，中國的法定企業所得稅稅率為25%。

截至二零一零年六月三十日止六個月，優蘭發取得高新技術企業證書，於二零一零年至二零一二年享受15%的優惠稅率。

希源及華祥有權自其首個獲豁免年度起計兩年獲豁免繳納企業所得稅，隨後三年獲50%的稅務減免(「稅項減免」)。二零零九年為第二個豁免年度，二零一零年為首個獲50%稅務減免的年度。

根據國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知(國發[2007]39號)，直至中國企業所得稅法(「新稅法」)項下五年過渡期終止之前，希源及華祥所享有的稅項減免仍然適用。華祥及希源於二零一零年至二零一二年須按企業所得稅稅率12.5%納稅。

期內的稅項支出可與各綜合全面收入表的除稅前溢利對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前溢利	<b>120,722</b>	89,724
按中國法定企業所得稅率25%繳付的稅項	<b>30,181</b>	22,431
稅項豁免的影響	—	(15,623)
按減免稅率繳付的所得稅	<b>(17,616)</b>	—
不可扣稅開支的稅務影響	<b>6,623</b>	31
毋須課稅收入的稅務影響	—	(90)
其他	<b>7</b>	92
	<b>19,195</b>	6,841

根據新所得稅法，由二零零八年一月一日起對中國附屬公司所賺取的溢利而宣派的股息徵收預扣稅。於綜合財務報表中並未就二零一零年六月三十日中國附屬公司累計可分派溢利人民幣402,345,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣274,592,000元）相關的應佔臨時差額計提遞延稅項撥備，原因是本公司能控制撥回臨時差額的時間以及該臨時差額不會於可預見未來撥回。

除此之外，於報告期末，本集團概無任何重大的已計提及未計提的遞延稅項。

## 10. 每股盈利－基本

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
盈利		(未經審核)
用於計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔期間溢利	<b>101,527</b>	79,508

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
		(未經審核)
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<b>798,342,000</b>	750,000,000

截至二零一零年六月三十日止六個月，普通股加權平均數已就於註冊成立當日及根據重組發行的10,000股股份及根據資本化發行發行的749,990,000股股份作出追溯調整。

截至二零零九年六月三十日止六個月，普通股加權平均數為750,000,000股，乃假定於註冊成當日及根據重組發行的10,000股份及根據資本化發行發行的749,990,000股股份於二零零九年一月一日已完成發行計算。

因期內並無已發行潛在普通股，故未呈列每股攤薄盈利。

## 11. 貿易及其他應收款項及預付款項

	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易款項	<b>181,153</b>	134,035
預付供應商款項	—	13,658
其他預付款項	<b>1,906</b>	5,364
其他可收回稅項	<b>1,526</b>	1,227
其他	<b>215</b>	296
	<b>184,800</b>	154,580

本集團向其貿易客戶提供60天的平均信貸期。按報告期末發票日呈列的貿易應收款項的賬齡如下：

	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30天	<b>116,906</b>	90,385
31至60天	<b>64,247</b>	43,650
	<b>181,153</b>	134,035

於接受任何新客戶之前，本集團會評估潛在客戶的信貸質素並按客戶界定信貸限額。給予客戶的限額會每年檢討。

本集團於釐定貿易應收款項的可收回性時，乃考慮自信貸首次授出日期起至報告日期止，貿易應收款項的信用質素的任何變動，倘該等結餘尚未逾期，則毋須計提減值。

### 呆賬撥備的變動

	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
期／年初結餘	—	—
確認有關應收款項的減值虧損	—	68
撇銷為未能收回的金額	—	(68)
期／年末結餘	—	—

## 12. 貿易及其他應付款項

	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	93,011	67,467
應付票據	—	13,235
	<b>93,011</b>	<b>80,702</b>
收購廠房及設備的其他應付款項	8,072	6,879
其他應付稅項	6,202	7,110
應計員工成本	2,640	2,787
應計僱員社會保障基金	9,790	9,790
應計電力開支	6,224	4,864
應計上市開支	33,152	4,645
其他應計開支	5,295	1,549
	<b>164,386</b>	<b>118,326</b>

以下為報告期末貿易應付款項的賬齡分析：

	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
30天內	63,833	42,194
31至90天	29,178	25,269
91至120天	—	4
	<b>93,011</b>	<b>67,467</b>

以下為報告期末應付票據的賬齡分析：

	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
91至120天	—	8,660
121至180天	—	4,575
	—	<b>13,235</b>

貿易應付款項及應付票據主要包括購買貨品的未付款項。購買貨品的平均信貸期為60天至180天。本集團已制定財務風險管理政策，確保所有應付款項在信貸期限內。



## 管理層討論與分析

### 業務回顧

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，收益及本公司擁有人應佔溢利分別較截至二零零九年六月三十日止六個月增長65.7%及27.7%。

憑藉穩健的業務增長及出色的財務表現，本公司成功於二零一零年五月二十七日透過首次公開發售將其股份在聯交所上市，並籌集得所得款項淨額約人民幣510.5百萬元。本集團管理層相信，此舉不僅進一步提升本公司在公眾及其產品品牌在市場的知名度，而且有助提升本集團的企業管治和股權架構，並加強進軍國際資本市場，以及增加加入本集團銷售、管理及研發人員行列的吸引力。

由於中國經濟持續高速增長，消費者的可供支配收入持續提升，而生活水平有所提升。以上種種構成對本集團產品有利的市場。

有鑑於木漿價格於二零一零年初大幅飆升，我們將於生產過程中增加使用再生物料，而管理層已實施一系列措施嚴格控制營運開支。此外，我們於回顧期間提高若干產品的售價。因此，較高的木漿成本並無對我們的盈利能力造成重大影響。

由於環境保護的水平提高及原材料價格飛升，本集團注意到，於二零一零年上半年，中國的中小型紙品製造商在成本壓力日增下經營，導致若干製造商最後將其業務關閉，為本集團提升市場份額提供空間。

創意及專注研發構成本集團的主要競爭力，令本集團多年以來邁向得成功之路。於二零一零年，本集團繼續在生產工序開發再生物料的使用，從而降低生產成本。同樣，本集團於二零一零年初已推出新產品、包括擦手紙及白卡紙以滿足消費者的需求。

## 行業概覽

中國經濟持續發展，導致中國消費者的生活水平得以改善，而消費者更注重產品包裝。這會持續促進對薄頁包裝紙的需求，因其外表美觀，能夠突顯商品質量較高並加強外觀效果。隨著薄頁包裝紙已逐漸成為眾多消費品包裝的理想選擇，其增長潛力亦不斷擴大。

根據中國造紙協會的預測，薄頁包裝紙消費需求量的增長將持續超過中國整體包裝紙市場的需求增長。中國及全球消費者的環保意識增強以及對使用塑膠包裝物料的限制日益增加，預期將促進使用薄頁包裝紙作為替代塑膠包裝眾多商品的包裝物料，並進一步促進薄頁包裝紙消耗的增長。

過去數年薄頁包裝紙市場內的競爭特色是大型生產商的數目有限。國內及海外市場的需求不斷增加、生產機器及技術持續提升以及薄頁包裝紙業務的邊際利潤較其他包裝紙產品類別提高，均促進中國薄頁包裝紙行業的增長。

本集團是中國領先的薄頁包裝紙製造商。本集團製造薄頁紙，包括雙面拷貝紙及單面拷貝紙，於「優蘭發」品牌下營銷，廣泛用作服裝、鞋類、鮮果及其他消費品的包裝材料及墊料；並以「大學士學」、「小秀才秀」及「小神童神」品牌營銷複印紙。本集團亦已分別於二零一零年一月及四月開始生產擦手紙及白卡紙。

## 業績

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月收益為人民幣535.9百萬元，較去年同期人民幣323.3百萬元增加約65.7%。

本公司擁有人應佔溢利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣79.5百萬元增加約27.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣101.5百萬元。

每股基本盈利由二零零九年六月三十日止六個月的每股人民幣0.11元增長至二零一零年同期的每股人民幣0.13元，乃以期內本公司擁有人應佔溢利人民幣101.5百萬元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣79.5百萬元)及已發行加權平均798,342,000股股份(截至二零零九年六月三十日止六個月：750,000,000股股份)為基準。二零一零年上半年的傑出表現主要由於本集團產品銷售量增加及整體溢利率提高所致使(儘管與本公司新股份全球發售於聯交所上市有關的專業開支對其造成不利影響)。

## 與招股章程內的溢利預測比較

於本公司二零一零年五月十四日刊發的招股章程(「招股章程」)內，本集團預測，其截至二零一零年六月三十日止六個月本公司擁有人應佔合併溢利不會低於人民幣82.0百萬元。截至二零一零年六月三十日止六個月本公司擁有人應佔合併溢利達約人民幣101.5百萬元，超過預測水平約23.8%。

## 財務回顧

### 收益

本集團收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣323.3百萬元增長約65.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣535.9百萬元。

雙面拷貝紙銷售額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣207.1百萬元增長約54.2%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣319.4百萬元，主要由於對產品的需求增加及產能增長所致。

單面拷貝紙銷售額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣74.7百萬元增長約83.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣136.9百萬元，主要由於兩條新生產線於二零一零年初投產所致。

複印紙銷售額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣41.4百萬元增長約32.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣55.0百萬元，主要由於對產品的需求增加所致。

本集團於二零一零年初推出的擦手紙及白卡紙銷售額期內分別貢獻收益人民幣13.1百萬元及人民幣11.2百萬元。

## 毛利

本集團毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣107.0百萬元增長至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣181.2百萬元。

本集團的平均毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月的33.1%擴大至截至二零一零年六月三十日止六個月的33.8%。

整體平均毛利率略升主要由於隨著使用更多再生物料，售價上漲及成本下降的綜合影響導致雙面及單面拷貝紙的毛利率均上升所致。

## 其他收入及其他收益及虧損

本集團其他收入及其他收益及虧損由截至二零零九年六月三十日止六個月的收益人民幣1.5百萬元轉為截至二零一零年六月三十日止六個月的虧損人民幣2.8百萬元，主要由於本期產生匯兌虧損淨額人民幣2.6百萬元所致。

## 銷售及分銷成本

本集團銷售及分銷成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣1.8百萬元增長約31.9%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣2.4百萬元，分別佔本集團營業額約0.6%及0.5%。增長主要由於分配至促銷活動的營銷資源增加所致。

## 行政開支

本集團行政開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣11.5百萬元增長約104.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣23.5百萬元，分別佔本集團營業額約3.6%及4.4%。增長主要是由於物業、廠房及設備折舊，攤銷預付租賃款及員工福利開支增加所致。

## 上市開支

上市開支主要指專業費用及其他有關本公司股份在聯交所上市的開支。

## 融資成本

本集團融資成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣5.3百萬元增長約135.8%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣12.6百萬元，主要由於期內銀行借款增加所致。

截至二零一零年六月三十日止六個月的銀行貸款利率浮息範圍為4.78%至5.05%，而去年同期為4.78%。

## 稅項

稅項費用由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣6.8百萬元增長約180.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣19.1百萬元，主要由於根據企業所得稅法優惠稅項待遇屆滿導致應用較高稅率所致。我們兩家於中華人民共和國經營的附屬公司，為希源及華祥，自二零一零年開始繳納12.5%的所得稅率。因此，本集團截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的實際稅率分別為7.6%及15.9%。

## 本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣79.5百萬元增加至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣101.5百萬元。本公司擁有人應佔溢利對收益比例由截至二零零九年六月三十日止六個月約24.6%下跌至截至二零一零年六月三十日止六個月約18.9%，主要由於期內就首次公開發售扣除專業費用人民幣19.0百萬元以及兩間附屬公司的優惠稅項待遇屆滿的影響所致。

純利(不包括有關首次公開發售的一次性專業費用)為約人民幣120.5百萬元。

## 流動資金及資本來源

### 現金流量

截至二零一零年六月三十日止六個月，現金淨額增加人民幣568.5百萬元。經營活動及融資活動分別產生人民幣103.6百萬元及人民幣629.3百萬元的所得款項，而期內就投資活動錄得現金流出人民幣164.4百萬元。投資活動產生的現金流出淨額主要為就收購物業、廠房及設備付款人民幣160.8百萬元。

### 存貨

本集團存貨於二零一零年六月三十日增加至人民幣139.1百萬元(於二零零九年十二月三十一日：人民幣110.3百萬元)，主要由於原材料增加所致。

本集團存貨包括原材料、包裝物料、在製品、製成品及待售商品。期內，存貨周轉週期為約63.6天(二零零九年十二月三十一日：51.9天)。存貨周轉週期較去年同期加長主要由於期內儲備木漿的戰略決策所致。

### **貿易應收款項**

於二零一零年六月三十日，本集團貿易應收款項及應收票據達人民幣181.1百萬元(於二零零九年十二月三十一日：人民幣134.0百萬元)。期內，分銷商通常獲授60日的信貸期。貿易應收款項及應收票據周轉週期縮短至53.2天(二零零九年十二月三十一日：57.0天)，主要由於對信貸監控加強及收取債務的效率上升所致。

### **貿易應付款項**

於二零一零年六月三十日，本集團貿易應付款項及應付票據達人民幣93.0百萬元(於二零零九年十二月三十一日：人民幣80.7百萬元)。期內，供應商提供的信貸期範圍為60至180日。貿易應付款項及應付票據周轉週期縮短至44.3天(二零零九年十二月三十一日：83.3天)，主要由於期內木漿價格出現上漲趨勢，而我們為取得較優惠價格，向我們的供應商安排較快付款所致。

### **借款**

於二零一零年六月三十日，本集團貸款結餘達人民幣568.0百萬元，可用未動用信貸融資為人民幣191.0百萬元。

### **資產抵押**

於二零一零年六月三十日，本集團分別抵押其賬面總值分別為人民幣433.8百萬元及人民幣238.7百萬元的若干物業、廠房及設備以及土地使用權(於二零零九年十二月三十一日：分別為人民幣285.2百萬元及人民幣138.1百萬元)，作為授予本集團信貸融資的抵押品。

## 資本開支

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團投資約人民幣111.5百萬元建設生產設施及設備(截至二零零九年六月三十日止六個月：約人民幣61.0百萬元)。

## 資本承擔

於二零一零年六月三十日，本集團資本承擔為約人民幣141.3百萬元(於二零一零年十二月三十一日：人民幣83.4百萬元)，均與收購物業、廠房及設備及土地使用權有關。

## 股息

董事會並不建議就截至二零一零年六月三十日止六個月支付中期股息(二零零九年六月三十日止六個月：無)。

## 人力資源管理

於二零一零年六月三十日，本集團僱用1,563名員工(二零零九年六月三十日止六個月：1,459名)，截至二零一零年六月三十日止六個月的總薪酬達約人民幣14.9百萬元(二零零九年六月三十日止六個月：人民幣12.5百萬元)。

## 前景

展望未來，作為中國經濟發展的主要動力，國內消費持續增長將繼續促進薄頁包裝紙市場的迅速發展，從而將刺激對薄頁紙(主要用於包裝屬所有不同價格範圍的不同類型消費者產品)的更多需求。

儘管近年來中國薄頁包裝紙行業的產品應用範圍及質量迅速發展，對高端及特種紙的供應仍極為短缺。



近年來，幾家少數中國紙張製造商已開始於其薄頁包裝紙生產中使用來自廢紙的脫墨紙漿，以減少生產成本及加強競爭力。本集團是上述能製造適合生產薄頁包裝紙的脫墨紙漿的紙張製造商之一。其在經營的所有環節均特別重視環境保護，致力在生產工序中提高採用脫墨紙漿、再生漿及白邊角紙的比例來生產集團的各類產品。

根據我們的產能擴充計劃，我們的總產能於二零一零年前將增至約228,000噸。本集團相信，我們已準備就緒利用其市場領先地位以及強大產能自中國薄頁包裝紙市場的預計持續發展中受益。

### **企業管治常規守則**

董事致力維持本公司的企業管治，以確保具備正式及具透明度的程序，保障及盡量提升本公司股東的權益。

本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治常規之守則條文（「守則」）作為其企業管治守則。董事認為，自股份於聯交所主板上市直至二零一零年六月三十日止，本公司已遵守守則所載的所有守則條文。

### **證券交易的標準守則**

本公司已採納上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事於買賣本公司證券的行為守則。本公司已向所有董事作出特定查詢，而所有董事確認，彼等於回顧期間已遵守標準守則所載的買賣標準。

## 審核委員會

本公司已根據守則的條文及建議常規，於二零一零年四月三十日成立審核委員會，並制定書面職權範圍。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務報告程序及內部監控系統。於二零一零年六月三十日，我們的審核委員會由三名獨立非執行董事周國偉先生、張道沛教授及陳禮輝教授所組成。周國偉先生為審核委員會主席。

於回顧期間，審核委員會並無舉行任何會議。隨後，於二零一零年八月十八日，舉行了一次審核委員會會議，而審核委員會成員於會上已審閱並與本公司外聘核數師討論有關本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核合併財務報表，彼等認為，該等報表符合適用會計準則、上市條例及法律規定，並已作出充份披露。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

自上市日期直至二零一零年六月三十日，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

承董事會命  
優源國際控股有限公司  
主席  
柯文托

香港，二零一零年八月十九日

於本公告刊發日期，執行董事為柯文托先生、柯吉熊先生、曹旭先生及張國端先生，非執行董事為Paul Steven Wolansky先生，及獨立非執行董事為張道沛教授、陳禮輝教授及周國偉先生。