

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，並表明概不會就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)

二零一零年年度業績公佈

財務摘要

- 收益增加約68.9%至約人民幣1,224.2百萬元。
- 本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額增加約54.6%至人民幣256.5百萬元。
- 每股基本盈利為人民幣0.285元。
- 董事會不建議宣派末期股息。

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(下文統稱「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度首個經審核年度綜合業績如下：

綜合全面收入表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	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	1,224,297	724,793
銷售成本		(823,211)	(484,141)
毛利		401,086	240,652
其他收入及其他收益及虧損	6	(5,811)	2,421
銷售及分銷開支		(5,722)	(4,066)
行政開支		(51,498)	(32,062)
上市開支		(20,952)	(4,956)
融資成本	7	(22,271)	(18,219)
除稅前溢利	8	294,832	183,770
利得稅開支	9	(38,283)	(13,093)
年內溢利及全面收入總額		256,549	170,677
應佔年內溢利及全面收入總額：			
本公司擁有人		256,549	165,941
非控制性權益		—	4,736
		256,549	170,677
每股盈利－基本(人民幣)	10	0.285	0.221

綜合財務狀況表
於二零一零年十二月三十一日

	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		1,005,940	621,646
預付租賃款項		253,562	259,311
投資物業		—	21,098
收購物業、廠房及設備已付按金		108,540	42,957
收購土地使用權已付按金		22,155	—
		<u>1,390,197</u>	<u>945,012</u>
流動資產			
存貨		146,496	110,282
貿易及其他應收款項及預付款項	11	264,329	154,580
預付租賃款項		5,770	5,770
已抵押銀行存款		1,855	2,860
銀行結餘及現金		463,634	86,825
		<u>882,084</u>	<u>360,317</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	209,429	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		12,952	3,318
銀行借款		264,560	182,820
		<u>486,941</u>	<u>410,302</u>
流動資產淨額(負債)		<u>395,143</u>	<u>(49,985)</u>
總資產減流動負債		<u>1,785,340</u>	<u>895,027</u>
非流動負債			
銀行借款		289,120	340,180
		<u>1,496,220</u>	<u>554,847</u>
股本及儲備			
股本		87,680	—
儲備		1,408,540	554,847
權益總額		<u>1,496,220</u>	<u>554,847</u>

綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

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（於英屬處女群島註冊成立），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，香港的主要營業地點位於香港中環夏慤道12號美國銀行大廈13樓04室，在中華人民共和國（「中國」）的主要營業地點位於中國福建省晉江市西濱工業區。

本公司為投資控股公司。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。

綜合財務報表以人民幣列示，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

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，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十二月三十一日止年度的綜合全面收入表、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公司各自的註冊成立／成立日期（以較短者為準）以來一直存在。編製本集團於二零零九年十二月三十一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公司的資產及負債。

3. 應用新訂及經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

本年所採用新訂及經修訂準則及詮釋

本年，本集團採用以下新訂及經修訂的準則及詮釋。

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 (二零零八年經修訂)	業務合併
國際會計準則第27號(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)	二零零九年頒佈的國際財務報告準則的改進
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(作為二零零八年頒佈的國際財務報告準則改進的一部分)
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

國際會計準則第17號修訂租賃

作為二零零九年頒佈之國際財務報告準則之改進的一部分，國際會計準則第17號租賃有關租賃土地之分類已作出修訂。修訂國際會計準則第17號前，本集團須將租賃土地歸類為經營租賃，並於綜合財務狀況表內呈列為預付租賃款項，而國際會計準則第17號的修訂已取消有關規定。該修訂規定，不論已租賃資產的擁有權隨附的大部分風險及回報是否已轉移至承租人，租賃土地應根據國際會計準則第17號所載的一般原則分類。

採用修訂對本集團綜合財務報表並無重大影響。

本年採用其他新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團綜合財務報表並無重大影響。

已頒佈但未生效的新訂及經修訂準則及詮釋

本集團並無提早採用以下已頒佈但未生效的新訂及經修訂準則及詮釋：

國際財務報告準則(修訂本)	二零一零年頒佈的國際財務報告準則的改進(國際財務報告準則第3號(二零零八年經修訂)、國際會計準則第1號及國際會計準則第28號的修訂除外) ¹
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露－金融資產轉移 ³

國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ⁵
國際會計準則第24號(二零零九年經修訂)	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)	最低資金規定的預付款項 ⁶
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 ²

¹ 於二零一零年七月一日或二零一一年一月一日(視情況而定)或之後開始的年度生效。

² 於二零一零年七月一日或之後開始的年度生效。

³ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度生效。

⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度生效。

⁵ 於二零一二年一月一日或之後開始的年度生效。

⁶ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度生效。

⁷ 於二零一零年二月一日或之後開始的年度生效。

國際財務報告準則第9號金融工具(於二零零九年十一月頒佈)，引入了分類及計量金融資產的新要求。國際財務報告準則第9號金融工具(於二零一零年十一月頒佈)加入有關金融負債及有關終止確認的要求。

- 根據國際財務報告準則第9號，屬國際會計準則第39號金融工具：確認和計量範圍內所有已確認的金融資產將按已攤銷成本或公平值計量。具體而言，於旨在收回合約現金流之業務模式所持有之債務投資及其合約現金流僅為償還本金及未償還本金之利息之債務投資，一般按其後會計期結束時的已攤銷成本計量。所有其他債務投資和股權投資按其後會計期結束時的公平值計量。
- 對於透過損益表按公平值列賬的金融負債，則為有關金融負債的大幅變動。具體而言，根據國際財務報告準則第9號，對於指定透過損益表按公平值列賬之金融負債，除非於其他全面收益確認該項負債信貸風險變動之影響會導致或擴大損益之會計錯配，否則該項負債之信貸風險變動引起之金融負債公平值變動金額須於其他全面收益呈列。金融負債信貸風險引起之公平值變動其後不會於損益表重新分類。而之前根據國際會計準則第39號之規定，指定於損益表按公平值列賬之金融負債之所有公平值變動金額均於損益表確認。

國際財務報告準則第9號於二零一三年一月一日或之後開始之年度生效，可提早採用。董事預測國際財務報告準則第9號將於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中採用。

本公司董事預計採用已頒佈但未生效之新訂及經修訂準則及詮釋不會對本集團之綜合財務報表有重大影響。

4. 收益

本集團的收益分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
來自以下各項之銷售收益：		
雙面拷貝紙	625,483	470,426
單面拷貝紙	372,893	168,609
複印紙	113,300	85,758
其他產品	112,621	—
	<u>1,224,297</u>	<u>724,793</u>

5. 分部資料

(a) 各經營分部的產品

就資源分配及評估分部表現而向本公司行政總裁(為主要營運決策人)報告的資料主要基於所交付的產品種類。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號劃分的經營分部如下：

- 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；及
- 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	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
雙面拷貝紙	625,483	470,426	214,690	154,118
單面拷貝紙	372,893	168,609	128,111	57,742
複印紙	113,300	85,758	36,240	28,792
其他產品	112,621	—	22,045	—
	<u>1,224,297</u>	<u>724,793</u>	<u>401,086</u>	<u>240,652</u>
其他收入及其他收益				
及虧損			(5,811)	2,421
銷售及分銷開支			(5,722)	(4,066)
行政開支			(51,498)	(32,062)
上市開支			(20,952)	(4,956)
融資成本			(22,271)	(18,219)
			<u>294,832</u>	<u>183,770</u>
除稅前溢利				
利得稅開支			(38,283)	(13,093)
			<u>256,549</u>	<u>170,677</u>

以上呈報的收益指來自外界客戶的收益。兩年均無分部間銷售。

營運分部的會計政策與本集團的會計政策一致。分部業績指各營運分部的毛利，為就資源分配及評估分部表現向本公司行政總裁報告之計量準則。

(c) 分部資產

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
雙面拷貝紙	277,202	243,003
單面拷貝紙	102,319	51,001
複印紙	31,153	35,936
其他產品	69,996	—
	<hr/>	<hr/>
所有分部總計	480,670	329,940
未分配		
— 物業、廠房及設備	540,012	302,394
— 投資物業	—	21,098
— 預付租賃款項	259,332	265,081
— 收購物業、廠房及設備已支付按金	108,540	42,957
— 收購土地使用權已支付按金	22,155	—
— 存貨	131,754	99,594
— 貿易及其他應收款項及預付款項	264,329	154,580
— 已抵押銀行存款	1,855	2,860
— 銀行結餘及現金	463,634	86,825
	<hr/>	<hr/>
	2,272,281	1,305,329
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

分部資產包括指定用於生產不同產品的若干物業、廠房及設備以及存貨。

(d) 分部負債

由於所有經營分部一般均有負債，故並無呈列分部負債，且不向行政總裁單獨報告。

(e) 其他分部資料

	雙面 拷貝紙 人民幣千元	單面 拷貝紙 人民幣千元	複印紙 人民幣千元	其他產品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總額 人民幣千元
<u>截至二零一零年十二月三十一日止年度</u>						
資本增加	44,967	16,343	—	35,092	298,882	395,284
折舊及攤銷	11,472	3,756	1,894	2,028	18,033	37,183
出售物業、廠房及設備虧損	—	—	—	—	502	502
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
<u>截至二零零九年十二月三十一日止年度</u>						
資本增加	13,358	—	—	—	251,053	264,411
折舊及攤銷	10,171	2,456	1,894	—	12,982	27,503
出售物業、廠房及設備虧損	—	—	—	—	123	123
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

(f) 地區資料

本集團主要於中國(營運附屬公司的所在國家)營運。本集團大部分非流動資產位於中國境內，僅有小部分非流動資產(如香港辦事處的辦公室設備及員工宿舍的傢俱)位於香港。

本集團來自外部客戶的所有收益均來自集團實體所在國家(即中國)。

(g) 有關主要客戶的資料

年內，概無個別客戶的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

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銀行利息收入	1,375	1,006
出售物業、廠房及設備虧損	(502)	(123)
匯兌虧損(收益)淨額	(9,849)	244
捐款	(880)	(5)
政府補貼(附註)	3,680	903
投資物業總租金收入	656	1,642
減：投資物業直接經營開支	(228)	(913)
其他	(63)	(333)
	<u>(5,811)</u>	<u>2,421</u>

附註：政府補貼指由地方政府部門就(i)發展創新生產技術及保持在業界的良好聲譽及(ii)作為本公司於年內在聯交所成功上市的獎勵而授予本集團位於中國的附屬公司的補貼。有關補貼並無附帶未達成的條件及其他或然事項。該等補貼旨在直接向本集團提供財務資助，日後並無相關的成本，因此於年內損益表中確認。

7. 融資成本

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
以下各項利息：		
須於五年內悉數償還的銀行借款	27,863	22,722
減：資本化金額	(5,592)	(4,503)
	<u>22,271</u>	<u>18,219</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度，已撥充資本的借貸成本人民幣5,592,000元(二零零九年：人民幣4,503,000元)乃特別為建設個別未完成資產而借入。

8. 除稅前溢利

除稅前溢利乃扣除以下各項後計算而得：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
僱員福利開支(包括董事)：		
薪金及其他福利	37,442	24,573
退休福利計劃供款	1,198	3,459
	<u>38,640</u>	<u>28,032</u>
物業、廠房及設備折舊	31,206	22,895
投資物業折舊	228	913
預付租賃款項撥回	5,749	3,695
	<u>37,183</u>	<u>27,503</u>
核數師薪酬	2,909	1,252
上市開支(附註)	20,952	4,956
確認為開支的存貨成本	823,211	484,141

附註：該金額指與本公司股份於聯交所上市相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表內確認為開支。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，由於其後再使用，故就過時原材料確認撥備撥回人民幣179,000元(二零零九年：過時原材料撥備人民幣179,000元)，並已計入銷售成本。

9. 稅項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
所得稅開支：		
年內支出	43,520	13,093
過往年度超額撥備	(5,237)	—
	<u>38,283</u>	<u>13,093</u>

本公司及希源BVI分別於開曼群島及英屬處女群島註冊成立，均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，於兩年度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公司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「中國附屬公司」）為於中國註冊的外資企業，兩年度中國的法定企業所得稅稅率為25%。

優蘭發截至二零一零年十二月三十一日止年度取得高新技術企業證明，因此於二零零九年至二零一一年期間三年可享優惠稅率15%，惟每年須通過稅務機關的評審。二零零九年約人民幣5,237,000元的利得稅超額撥備計入本年損益表。

希源及華祥有權自其首個獲豁免年度起計兩年豁免繳納企業所得稅，隨後三年可享稅務減半（「稅項減免」）。二零零九年為第二個豁免年度，而二零一零年為首個稅務減半的年度。

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]第39號），於中國企業所得稅法（「新稅法」）五年過渡期終止前，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。

年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：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
除稅前溢利	294,832	183,770
按中國法定企業所得稅率25%繳付的稅項	73,708	45,943
稅項豁免的影響	(39,269)	(34,706)
過往年度超額撥備	(5,237)	—
不可扣稅開支的稅務影響	8,473	1,896
毋須課稅收入的稅務影響	—	(158)
其他	608	118
	<u>38,283</u>	<u>13,093</u>

根據企業所得稅法，自二零零八年一月一日起就中國附屬公司所賺取的溢利而宣派的股息徵收預扣稅。由於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，因此綜合財務報表中並無就於二零一零年十二月三十一日中國附屬公司累計可分派溢利人民幣537,450,000元（二零零九年：人民幣274,592,000元）相關的應佔臨時差額計提遞延稅項撥備。

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：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
盈利		
用於計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔年內溢利	<u>256,549</u>	<u>165,941</u>

	二零一零年	二零零九年
股份數目		
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	900,000,000	750,000,000

截至二零一零年十二月三十一日止年度，普通股加權平均數已就(i)於註冊成立當日及根據重組而發行的10,000股股份及(ii)根據資本化發行而發行的749,990,000股股份作出追溯調整。此外，亦計及根據公開發售而發行250,000,000股股份的影響。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，普通股加權平均數為750,000,000股，乃假設(i)於註冊成立當日及根據重組而發行的10,000股份及(ii)根據資本化發行而發行的749,990,000股股份於二零零九年一月一日已完成發行而計算。

由於兩年度內並無潛在流通普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

11. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應收款項	244,451	134,035
預付供應商款項	5,105	13,658
其他預付款項	1,407	5,364
其他可收回稅項	13,234	1,227
其他	132	296
	<u>264,329</u>	<u>154,580</u>

本集團平均向其交易客戶提供60天的信貸期。按報告期末發票日呈列的貿易應收款項的賬齡如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
0至30天	138,767	90,385
31至60天	105,684	43,650
	<u>244,451</u>	<u>134,035</u>

接受任何新客戶前，本集團會評估潛在客戶的信貸質素並按客戶釐定信貸限額，其後每年檢討。

本集團釐定貿易應收款項是否可收回時，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信貸質素的任何變動，倘該等結餘尚未逾期，則毋須計提減值。

呆賬撥備的變動

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年初結餘	—	—
確認應收款項的減值虧損	—	68
撇銷為未能收回的金額	—	(68)
	<hr/>	<hr/>
年末結餘	—	—
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

12. 貿易及其他應付款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應付款項	144,489	67,467
應付票據	5,105	13,235
	<hr/>	<hr/>
	149,594	80,702
收購廠房及設備的其他應付款項	13,956	6,879
其他應付稅項	358	7,110
應計員工成本	3,594	2,787
應計僱員社會保障基金	9,790	9,790
應計電力開支	6,814	4,864
應計上市開支	20,146	4,645
其他應計開支	5,177	1,549
	<hr/>	<hr/>
	209,429	118,326
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

以下為報告期末貿易應付款項的賬齡分析：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
30天內	99,142	42,194
31至90天	45,347	25,269
91至120天	—	4
	<hr/>	<hr/>
	144,489	67,467
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

以下為報告期末應付票據的賬齡分析：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
31至90天	5,105	—
91至120天	—	8,660
121至180天	—	4,575
	<u>5,105</u>	<u>13,235</u>

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30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

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度收益約為人民幣1,224.2百萬元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣724.7百萬元)，較去年增加約68.9%。本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額增加約54.6%至約人民幣256.5百萬元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣165.9百萬元)。每股基本盈利約為每股人民幣0.285元(截至二零零九年止年度：人民幣0.221元)。

憑藉本集團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新股份將股份在聯交所上市，並成功籌集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集團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，並利用國際資本市場，以及吸引精英人才加入本集團。

二零一零年，本集團為薄頁包裝紙市場的領先生產商。於二零一零年十二月三十一日，本集團薄頁包裝紙總年產能約為136,800噸。二零一一年，本集團將進一步擴大食物包裝紙及單面拷貝紙的產能，鞏固本集團於特種紙市場的領先地位，以應付本集團產品於中國的不斷增加需求。

本集團以其成熟且完善的脫墨技術自豪，使其可使用環保紙作為其中一項原材料。該由本公司自行開發且獨特的技術有助本集團建立防止其他競爭對手入行的堅固壁壘，並帶來龐大的收益。本集團一直專注研發及品質監控，建立其核心實力，令本集團於過往年間取得成功。本集團將繼續改良技術，並於生產過程中多使用循環再用物料，減低生產成本。

行業概覽

薄頁包裝紙

中央政府政策以國內消費為中國主要經濟發展動力，刺激消費品需求，結果二零一零年中國零售銷售額錄得逾二十年來最大升幅。零售總額同比上升18.4%至人民幣15.4萬億元(2.3萬億美元)。二零一零年城市消費品零售額上升至人民幣13.3萬億元，同比上升18.8%，鄉郊區的零售額則上升16.1%至人民幣2.0萬億元。

二零一零年，中國國內生產總值錄得10.0%增長，消費佔其中的3.9%，雖然低於二零零九年的4.1%，但由於基數增加，因此實質價值更高。

薄頁包裝紙消耗的增長與零售銷售增長息息相關。過去多年中國經濟持續發展，中國消費者的生活水平改善，消費者更注重產品包裝。因薄頁包裝紙外表美觀，能夠突顯商品質量並加強視覺效果，促進了對薄頁包裝紙的需求。隨著薄頁包裝紙已逐漸成為眾多消費品的理想包裝物料，其增長潛力亦不斷擴大。

將來，消費者的環保意識增加以及對使用塑膠包裝物料的限制日益嚴格，預期將促進使用薄頁包裝紙作為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，因此，薄頁包裝紙市場預期將持續增長。

包裝紙物料發展的市場趨勢為生產中至高檔、多元化及多種顏色的產品。與其他包裝物料如塑膠、木、金屬及玻璃比較，紙製包裝物料在成本及生產效率上佔有優勢，更符合日益嚴謹的環境規例。此趨勢有利薄頁包裝紙市場穩健發展。

壁紙原紙

本集團察覺到在可支配收入水平上升及對較佳生活環境渴求帶動下，家居改善產品需求不斷增加，令中國高端家居產品消費呈現高速增長的態勢。中國的壁紙市場滲透率遠低於歐美市場，國內的高端壁紙原紙亦供不應求。有見及此，本集團認為國內高端壁紙的需求日後將迅速增長。

去年，本集團在華南理工大學協助下，著手開發高端壁紙原紙所需的技術，並已取得多項突破。本集團現已掌握生產高端壁紙原紙所需的技術。

這促使本集團決定投資發展新高端壁紙原紙生產線，預期於二零一二年第二季度投產。

業績

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度收益為人民幣1,224.2百萬元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度人民幣724.7百萬元增加約68.9%。

本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣165.9百萬元增加約54.6%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣256.5百萬元。

每股基本盈利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的每股人民幣0.221元增長至二零一零年同期的每股人民幣0.285元，乃以報告期內本公司擁有人應佔溢利人民幣256.5百萬元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣165.9百萬元)及已發行加權平均900,000,000股股份(截至二零零九年十二月三十一日止年度：750,000,000股股份)為基準。二零一零年的出色表現主要由於本集團產品銷售量上升及平均售價提高，以及推出新產品白卡紙及擦手紙所致，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。

財務回顧

收益

本集團收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣724.7百萬元增長約68.9%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,224.2百萬元。

雙面拷貝紙銷售額由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣470.4百萬元增長約32.9%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣625.4百萬元，主要由於對本集團產品的需求增加、平均售價上升及產能增長所致。

單面拷貝紙銷售額由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣168.6百萬元增長約121.1%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣372.8百萬元，主要由於兩條年產能約9,000噸的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十二月三十一日止年度的人民幣85.7百萬元增長約32.2%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣113.3百萬元，主要由於對產品的需求增加所致。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團於二零一零年初新推出的擦手紙及白卡紙銷售額分別貢獻收益人民幣46.0百萬元及人民幣66.5百萬元，共佔截至二零一零年十二月三十一日止年度總收益的9.1%。

毛利

本集團毛利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣240.6百萬元增長至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣401.0百萬元。

本集團的平均毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的33.1%收窄至截至二零一零年十二月三十一日止年度的32.7%。整體平均毛利率收窄主要是由於本集團產品銷售組合改變所致。截至二零一零年十二月三十一日止年度，擦手紙及白卡紙的毛利率分別約為23.3%及17.0%，抵銷了雙面及單面拷貝紙的毛利率的改善。

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十二月三十一日止年度的淨收益人民幣2.4百萬元轉為截至二零一零年十二月三十一日止年度的淨虧損人民幣5.8百萬元，主要由於年內人民幣兌其他貨幣不斷升值產生匯兌虧損淨額人民幣9.8百萬元，並抵銷了本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度成功於聯交所上市獲得的政府獎金人民幣3.3百萬元所致。

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十二月三十一日止年度的人民幣4.0百萬元增長約42.5%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣5.7百萬元，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十二月三十一日止年度的人民幣32.0百萬元增長約60.6%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣51.4百萬元，分別佔本集團營業額約4.4%及4.1%。增長主要是由於物業、廠房及設備折舊，撥回預付租賃款及員工福利開支增加以及作為上市公司的合規專業開支所致。

上市開支

上市開支主要指專業開支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十二月三十一日止年度的人民幣18.2百萬元增長約21.9%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣22.2百萬元，主要由於截至二零一零年十二月三十一日止年度銀行借款增加所致。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的銀行貸款利率浮息範圍為4.78%至5.18%，而截至二零零九年十二月三十一日止年度為4.78%至4.86%。

稅項

稅項費用由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣13.0百萬元增長約193.8%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣38.2百萬元，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。本集團兩家於中國經營的附屬公司，為希源紙業有限公司及華祥紙業有限公司，自二零一零年開始繳納12.5%的所得稅率(企業所得稅25%稅率減半)。此外，由於福建省晉江優蘭發紙業有限公司於年內取得高新技術企業證書，因此享有三年15%的優惠稅率。本公司自二零零九年享有追溯性優惠稅率，二零零九年所得稅超額撥備約人民幣5.2百萬元已計入年內損益。因此，本集團截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的實際稅率分別為7.1%及12.9%。

本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額

本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣165.9百萬元增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣256.5百萬元。本公司擁有人應佔溢利對收益比例由截至二零零九年十二月三十一日止年度約22.8%下跌至截至二零一零年十二月三十一日止年度約20.9%，主要由於年內就首次公開發售支出專業費用人民幣20.9百萬元及兩間附屬公司的優惠稅項待遇屆滿的影響，以及作為上市公司的合規專業開支所致。

流動資金及資本來源

現金流量

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司現金淨額增加人民幣376.8百萬元。經營活動及融資活動分別產生所得款項人民幣263.2百萬元及人民幣588.4百萬元，而期內就投資活動錄得現金流出人民幣474.8百萬元。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455.2百萬元。

存貨

本集團存貨於二零一零年十二月三十一日增加至人民幣146.4百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣110.2百萬元)，主要由於原材料增加所致。

本集團存貨包括木漿及用作生產脫墨漿的碎紙原材料、包裝物料、在製品、製成品及待售商品。二零一零年十二月三十一日，存貨周轉週期為約56.8天(二零零九年十二月三十一日：51.9天)。存貨周轉週期較截至二零零九年十二月三十一日止年度長，主要由於年內存貨水平增加所致。

貿易應收款項

於二零一零年十二月三十一日，本集團貿易應收款項達人民幣244.4百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣134.0百萬元)。二零一零年，分銷商通常獲授60日的信貸期。貿易應收款項周轉週期縮短至56.4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追收呆帳的效率上升所致。

貿易應付款項

於二零一零年十二月三十一日，本集團貿易應付款項及應付票據達人民幣149.5百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣80.7百萬元)。二零一零年，供應商提供的信貸期範圍為30至180日。貿易應付款項及應付票據周轉週期縮短至51.0天(二零零九年十二月三十一日：83.3天)，主要由於年內木漿價格上漲，我們為取得較優惠價格而向我們的供應商盡早付款所致。

借款

於二零一零年十二月三十一日，本集團銀行貸款結餘達人民幣553.6百萬元，其中人民幣264.5百萬元須於一年內償還(二零零九年十二月三十一日：人民幣523.0百萬元，其中人民幣182.8百萬元須於一年內償還)，而可用未動用信貸額度為人民幣265.3百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣120.0百萬元)。

於二零一零年十二月三十一日，本集團銀行借款約人民幣143.0百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣173.0百萬元)，按固定息率計息。

於二零一零年十二月三十一日，本集團總負債比率(以借款總額除以總資產計算)約為人民幣24.3%(二零零九年十二月三十一日：40.0%)。淨負債比率(以借款減現金及銀行結餘除以股東權益計算)為6.0%(二零零九年十二月三十一日：78.6%)。

資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團分別抵押其賬面總值分別為人民幣470.8百萬元及人民幣228.3百萬元的若干物業、廠房及設備以及土地使用權(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138.0百萬元)，作為授予本集團信貸融資的抵押品。

資本開支

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團投資約人民幣395.2百萬元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：約人民幣264.4百萬元)建設生產設施及設備以及收購土地使用權。

資本承擔

於二零一零年十二月三十一日，本集團資本承擔(包括已訂約及授權的資本承擔)為約人民幣464.9百萬元(二零零九年十二月三十一日：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十二月三十一日止年度派發末期股息(截至二零零九年十二月三十一日止年度：無)。

人力資源管理

於二零一零年十二月三十一日，本集團僱用1,815名員工(截至二零零九年十二月三十一日止年度：1,459名)，截至二零一零年十二月三十一日止年度的總薪酬達約人民幣38.6百萬元(截至二零零九年十二月三十一日止年度：人民幣28.0百萬元)。

前景

展望未來，國內消費將進一步鞏固作為中國主要經濟發展動力的地位。國內消費佔國內生產總值的百分比逐漸提高，將繼續促進薄頁包裝紙市場的迅速發展，從而刺激對拷貝紙(主要用於包裝所有價格範圍各類消費品)的需求增長。

由於本集團所生產的優質薄頁包裝紙及特種紙產品供應極為短缺，因此本集團將受惠於有關市場的迅速發展。

此外，本集團為市場少數能利用脫墨漿生產薄頁包裝紙的製造商。本集團已制定具體計劃擴大脫墨漿的產能，並致力在生產工序中提升採用脫墨漿、再生漿及白邊角紙的比例生產本集團各類產品，使本集團較競爭對手更有效控制生產成本，並使本集團的營運更環保。

新業務方面，本集團於本年一月公佈將投資發展新高端壁紙原紙生產線，年產能約35,000噸，預期於二零一二年第二季度投產。

本集團認為投資發展壁紙原紙生產線符合本集團業務策略，時機亦已成熟。本集團多年來在特種紙產品行業的生產技術及成本控制方面，已發展出較成熟的競爭優勢。本集團相信是次設立新壁紙生產線將有助於本集團開拓新市場，發掘新收益來源。

根據本集團的產能擴充計劃，二零一一年底，我們的總產能將由二零一零年十二月三十一日的184,700噸增至二零一一年十二月三十一日的268,700噸，增加約84,000噸。本集團相信，我們可憑藉市場領先地位以及強大產能自中國薄頁包裝紙及其他特種紙市場的預計持續發展中受益。

企業管治常規守則

本公司已採納上市規則附錄十四所載企業管治常規的守則條文(「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至二零一零年十二月三十一日止，本公司已遵守守則所載所有守則條文。

本公司董事致力維持本集團的最佳企業管治常規，確保具備正式及具透明度的程序，保障及提升本公司股東的權益。

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」)，作為董事買賣本公司證券的行為守則。本公司已向所有董事作出具體查詢，所有董事確認彼等於回顧期間已遵守標準守則所載股份買賣的規定標準。

審核委員會

本公司已根據守則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。於二零一零年十二月三十一日，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，審核委員會舉行了一次會議。隨後，於二零一一年二月二十三日舉行了一次審核委員會會議。審核委員會成員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及截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核合併財務報表。審核委員會成員認為該等報表符合適用會計準則、上市規則及法律規定，並已作出充份披露。

購買、出售或贖回本公司上市證券

自上市日期起至二零一零年十二月三十一日，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，二零一一年二月二十三日

於本公告刊發日期，本公司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；而獨立非執行董事為張道沛教授、陳禮輝教授及周國偉先生。