

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，並表明概不會就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。



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)

二零一一年年度業績公佈

財務摘要

- 收益增加約16.7%至約人民幣1,428.2百萬元。
- 本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額增加約7.6%至人民幣276.0百萬元。
- 每股基本盈利為人民幣0.276元。
- 董事會建議宣派末期股息每股6.8港仙。

優源國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(下文統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度經審核年度綜合業績如下：

綜合全面收入表

| | 附註 | 截至十二月三十一日止年度 | |
|-------------------------|----|--------------------|----------------|
| | | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
| 收益 | 4 | 1,428,235 | 1,224,297 |
| 銷售成本 | | (1,005,292) | (823,211) |
| 毛利 | | 422,943 | 401,086 |
| 其他收入及其他收益及虧損 | | (4,728) | (5,811) |
| 銷售及分銷開支 | | (8,007) | (5,722) |
| 行政開支 | | (62,578) | (51,498) |
| 融資成本 | | (20,281) | (22,271) |
| 其他開支 | | (8,092) | (20,952) |
| 除稅前溢利 | 5 | 319,257 | 294,832 |
| 所得稅開支 | 6 | (43,290) | (38,283) |
| 本公司擁有人應佔年內 溢利及全面收入總額 | | 275,967 | 256,549 |
| | | 人民幣 | 人民幣 |
| 每股盈利－基本 | 7 | 0.276 | 0.285 |

綜合財務狀況表

| | | 於十二月三十一日 | |
|-------------------|----|------------------|----------------|
| | 附註 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 1,355,972 | 1,005,940 |
| 預付租賃款項 | | 275,269 | 253,562 |
| 收購物業、廠房及設備已付按金 | | 177,754 | 108,540 |
| 收購土地使用權已付按金 | | 60,683 | 22,155 |
| | | 1,869,678 | 1,390,197 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 237,684 | 146,496 |
| 貿易及其他應收款項 | 9 | 307,780 | 264,329 |
| 預付租賃款項 | | 5,800 | 5,770 |
| 已抵押銀行存款 | | 4,857 | 1,855 |
| 銀行結餘及現金 | | 98,121 | 463,634 |
| | | 654,242 | 882,084 |
| 流動負債 | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 10 | 210,575 | 209,429 |
| 應付所得稅 | | 9,038 | 12,952 |
| 銀行借款 | | 452,120 | 264,560 |
| | | 671,733 | 486,941 |
| 流動(負債)資產淨額 | | (17,491) | 395,143 |
| 總資產減流動負債 | | 1,852,187 | 1,785,340 |
| 非流動負債 | | | |
| 銀行借款 | | 80,000 | 289,120 |
| | | 1,772,187 | 1,496,220 |
| 股本及儲備 | | | |
| 股本 | | 87,680 | 87,680 |
| 儲備 | | 1,684,507 | 1,408,540 |
| 權益總額 | | 1,772,187 | 1,496,220 |

綜合財務報表附註

截至二零一一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」）。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, the Cayman Islands，主要營業地點位於中華人民共和國（「中國」）福建省晉江市西濱工業區。

本公司為投資控股公司。其附屬公司的主要業務為製造及銷售雙面拷貝紙、單面拷貝紙、複印紙及其他產品。

綜合財務報表以人民幣（「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編製基準

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，本集團繼續由控股股東柯先生控制，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集團重組後集團架構截至二零一零年十二月三十一日止年度以來一直存在。

本集團截至二零一一年十二月三十一日的流動負債淨額約為人民幣17,491,000元。本公司董事（「董事」）認為，考慮到截至二零一一年十二月三十一日未動用銀行信貸約人民幣763,776,000元及本集團內部的財務資源，本集團自呈報期末至少一年內有充足營運資金應付當前需求。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

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、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 |
| 國際會計準則第24號(二零零九年經修訂) | 關連方披露 |
| 國際會計準則第32號(修訂本) | 供股分類 |
| 國際財務報告詮釋委員會第14號(修訂本) | 最低資金要求的預付款項 |
| 國際財務報告詮釋委員會第19號 | 以權益工具抵銷金融負債 |

本年採用上述新訂及經修訂的準則、修訂本及詮釋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、修訂本及詮釋

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：

| | |
|----------------------|---|
| 國際財務報告準則第7號(修訂本) | 披露－金融資產轉移 ¹ 披露－抵銷金融資產與金融負債 ² 國際財務報告準則第9號的強制生效日期及 過渡披露 ³ |
| 國際財務報告準則第9號 | 金融工具 ³ |
| 國際財務報告準則第10號 | 綜合財務報表 ² |
| 國際財務報告準則第11號 | 合營安排 ² |
| 國際財務報告準則第12號 | 披露於其他實體的權益 ² |
| 國際財務報告準則第13號 | 公平值計量 ² |
| 國際會計準則第1號(修訂本) | 其他全面收入項目的呈列 ⁵ |
| 國際會計準則第12號(修訂本) | 遞延稅項：收回相關資產 ⁴ |
| 國際會計準則第19號(二零一一年經修訂) | 僱員福利 ² |
| 國際會計準則第27號(二零一一年經修訂) | 獨立財務報表 ² |
| 國際會計準則第28號(二零一一年經修訂) | 於聯營公司及合營企業的投資 ² |
| 國際會計準則第32號(修訂本) | 抵銷金融資產與金融負債 ⁶ |
| 國際財務報告詮釋委員會第20號 | 露天礦場生產期的剝離成本 ² |

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度生效

² 於二零一三年一月一日或之後開始的年度生效

³ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度生效

⁴ 於二零一二年一月一日或之後開始的年度生效

⁵ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度生效

⁶ 於二零一四年一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

於二零零九年頒佈的國際財務報告準則第9號金融工具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(於二零一零年經修訂)包括有關分類及計量金融負債及有關終止確認的規定。

國際財務報告準則第9號的主要規定如下：

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量之業務模式所持有之債務投資及其合約現金流量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報告期結束時的公平值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可以不可撤回地選擇於其他全面收入呈列股本投資(並非持作買賣)其後的公平值變動，而通常僅於損益內確認股息收入。

國際財務報告準則第9號在金融負債之分類及計量方面的最重大影響乃有關金融負債信貸風險變動應佔該負債(指定為透過損益按公平值列賬)公平值變動之呈列方式。具體而言，根據國際財務報告準則第9號，對於指定透過損益按公平值列賬之金融負債，除非於其他全面收入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入確認。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。目前，根據國際會計準則第39號之規定，指定於損益內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內呈列。

基於二零一一年十二月三十一日金融工具的分析，董事預計將採用國際財務報告準則第9號可能對本集團財務資產及財務負債的呈報金額並無重大影響。

董事預計採用其他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. 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，其亦為本集團目的組職基準。

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；
- 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 | |
|---------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
| 雙面拷貝紙 | 667,347 | 625,483 | 212,914 | 214,690 |
| 單面拷貝紙 | 385,683 | 372,893 | 127,185 | 128,111 |
| 複印紙 | 189,353 | 113,300 | 55,457 | 36,240 |
| 其他產品 | 185,852 | 112,621 | 27,387 | 22,045 |
| | <u>1,428,235</u> | <u>1,224,297</u> | <u>422,943</u> | <u>401,086</u> |
| 其他收入及其他 | | | | |
| 收益及虧損 | | | (4,728) | (5,811) |
| 銷售及分銷開支 | | | (8,007) | (5,722) |
| 行政開支 | | | (62,578) | (51,498) |
| 融資成本 | | | (20,281) | (22,271) |
| 其他開支 | | | (8,092) | (20,952) |
| 除稅前溢利 | | | <u>319,257</u> | <u>294,832</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

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|-------------------|------------------|------------------|
| 雙面拷貝紙 | 438,019 | 277,202 |
| 單面拷貝紙 | 92,086 | 102,319 |
| 複印紙 | 133,760 | 31,153 |
| 其他產品 | 83,784 | 69,996 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 分部資產總計 | 747,649 | 480,670 |
| 未分配 | | |
| — 物業、廠房及設備 | 641,314 | 540,012 |
| — 預付租賃款項 | 281,069 | 259,332 |
| — 收購物業、廠房及設備已支付按金 | 177,754 | 108,540 |
| — 收購土地使用權已支付按金 | 60,683 | 22,155 |
| — 存貨 | 204,693 | 131,754 |
| — 貿易及其他應收款項 | 307,780 | 264,329 |
| — 已抵押銀行存款 | 4,857 | 1,855 |
| — 銀行結餘及現金 | 98,121 | 463,634 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 綜合資產 | <u>2,523,920</u> | <u>2,272,281</u> |

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 |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 計入分部損益或 分部資產的金額： | | | | | | |
| 截至二零一一年十二月 | | | | | | |
| 三十一日止年度 | | | | | | |
| 添置物業、廠房及設備及 | | | | | | |
| 預付租賃款項 | 99,727 | 391 | 10,059 | 49,756 | 270,862 | 430,795 |
| 折舊及攤銷 | 15,753 | 4,531 | 5,150 | 3,396 | 21,058 | 49,888 |
| 出售物業、廠房及 | | | | | | |
| 設備虧損 | — | — | — | — | 5,234 | 5,234 |
| | <u> </u> |
| 截至二零一零年十二月 | | | | | | |
| 三十一日止年度 | | | | | | |
| 添置物業、廠房及設備及 | | | | | | |
| 預付租賃款項 | 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> |

(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。本集團絕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若干傢俱)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)。

5. 除稅前溢利

除稅前溢利乃扣除(計入)以下各項後計算得出：

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|--------------------------|------------------|----------------|
| 僱員福利開支(包括董事)： | | |
| 薪金及其他福利 | 58,830 | 37,442 |
| 退休福利計劃供款 | 2,030 | 1,198 |
| | <u>60,860</u> | <u>38,640</u> |
| 物業、廠房及設備折舊 | 44,066 | 31,206 |
| 投資物業折舊 | — | 228 |
| 預付租賃款項撥回 | 5,822 | 5,749 |
| | <u>49,888</u> | <u>37,183</u> |
| 核數師薪酬 | 2,250 | 2,909 |
| 出售物業、廠房及設備虧損 | (5,234) | (502) |
| (撥回超額撥備)上市開支(計入其他開支)(附註) | (3,092) | 20,952 |
| 確認為開支的研發成本(計入其他開支) | 11,184 | — |
| 確認為開支的存貨成本 | 1,005,292 | 823,211 |
| | <u>1,005,292</u> | <u>823,211</u> |

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，並已計入銷售成本。

6. 所得稅開支

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 所得稅開支： | | |
| 年內支出 | 43,290 | 43,520 |
| 過往年度超額撥備 | — | (5,237) |
| | <u>43,290</u> | <u>38,283</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。

年內所得稅開支指中國企業所得稅（「企業所得稅」），乃按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。截至二零一零年十二月三十一日約人民幣5,237,000元的二零零九年利得稅超額撥備計入損益。

根據中國的相關法律及法規，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。二零零八年及二零零九年為豁免年度，而二零一零年至二零一二年為稅率減至12.5%的年度。

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：

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|---------------------|-----------------|----------------|
| 除稅前溢利 | 319,257 | 294,832 |
| 按中國法定企業所得稅率25%繳付的稅項 | 79,814 | 73,708 |
| 稅項豁免及稅項減免的影響 | (39,677) | (39,269) |
| 過往年度超額撥備 | — | (5,237) |
| 不可扣稅開支的稅務影響 | 3,500 | 8,473 |
| 其他 | (347) | 608 |
| | 43,290 | 38,283 |

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二零一一年十二月三十一日中國附屬公司累計可分派溢利人民幣820,468,000元（二零一零年：人民幣537,450,000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。

7. 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：

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 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>275,967</u> | <u>256,549</u> |
| | 二零一一年 | 二零一零年 |
| 股份數目 | | |
| 計算每股基本盈利的普通股加權平均數 | <u>1,000,000,000</u> | <u>900,000,000</u> |

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。

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。

8. 股息

董事建議按每股股份6.8港仙宣派截至二零一一年十二月三十一止年度合共68,000,000港元的末期股息，惟須獲股東於即將舉行的週年股東大會批准。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，並無派付或建議的股息。

9. 貿易及其他應收款項

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 貿易應收款項 | 281,212 | 244,451 |
| 預付供應商款項 | 6,985 | 5,105 |
| 其他預付款項 | 1,265 | 1,407 |
| 其他可收回稅項 | 18,227 | 13,234 |
| 其他 | 91 | 132 |
| | <u>307,780</u> | <u>264,329</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：

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|--------|----------------|----------------|
| 0至30天 | 135,612 | 138,767 |
| 31至60天 | 119,431 | 105,684 |
| 61至90天 | 26,169 | — |
| | <u>281,212</u> | <u>244,451</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。客戶結餘並無逾期亦無減值，還款紀錄良好，無須計提減值。

本集團之應收貿易賬款包括總賬面值為人民幣26,169,000元(二零一零年：零)、賬齡為61至91天之應收賬款，於年結日已逾期但本集團並無就其減值虧損作出撥備。由於該結餘已於報告期末之後悉數清償，故無須計提減值。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

根據本集團的政策，對逾期兩年以上的應收款項作悉數撥備，原因是該等款項視為無法收回。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團並無為任何呆賬作出撥備亦無就貿易應收款項計提減值。

10. 貿易及其他應付款項

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------|
| 貿易應付款項 | 139,630 | 144,489 |
| 應付票據 | 19,103 | 5,105 |
| | <u>158,733</u> | <u>149,594</u> |
| 收購廠房及設備的其他應付款項 | 18,057 | 13,956 |
| 其他應付稅項 | 7,737 | 358 |
| 應計員工成本 | 5,152 | 3,594 |
| 應計僱員社會保障基金 | 7,134 | 9,790 |
| 應計電力開支 | 7,732 | 6,814 |
| 應計上市開支 | — | 20,146 |
| 其他應計開支 | 6,030 | 5,177 |
| | <u>210,575</u> | <u>209,429</u> |

以下為報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|--------|----------------|----------------|
| 30天內 | 87,010 | 99,142 |
| 31至90天 | 52,620 | 45,347 |
| | <u>139,630</u> | <u>144,489</u> |

以下為報告期末按發票日期呈列的應付票據的賬齡分析：

| | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 30天內 | 6,842 | — |
| 31至90天 | — | 5,105 |
| 91至120天 | 12,261 | — |
| | <u>19,103</u> | <u>5,105</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。

業務回顧

儘管自二零一一年十一月中開始歐洲主權債務危機惡化，全年全球經濟仍然持續復蘇。隨著因應消費有機增長及逐漸淘汰非環保包裝材料的需要，全球對高端包裝紙需求增長持續，中國的高端包裝紙需求亦高速增長。

中國國家發展和改革委員會於二零一一年十二月發佈的《造紙工業發展「十二五」規劃》，預計二零一五年中國紙消費量將達到1.15兆噸，相較二零一零年的9,173億噸，年均增長率為4.6%。

規劃預期，二零一五年再生漿利用率將由二零一零年的62.7%調高至64.0%，其中國產再生漿利用率將由二零一零年的38.0%提高到二零一五年的41.0%；亦預期十二五屆滿前淘汰年產能10,000噸及以下只擁有單一生產線的小型再生漿生產商，以及仍舊使用窄幅、低速、高消耗、落後造紙設備的製造商，以使造紙業符合更高環保標準。

規劃反映國家政策扶持技術先進的大型再生漿製造商及造紙商（包括本集團）以及增加採購國產新生或再生漿的利用率。

此外，雖然偶有起跌，進口木漿價格自二零零九年初大幅攀升以來繼續於高位運行，對擁有自產自用木漿能力的生產商，無論是新生或再生漿，均為有利。

分部分析

雙面及單面拷貝紙

雙面及單面拷貝紙銷售收入分別為人民幣667.3百萬元及人民幣385.7百萬元，分別佔本集團年內總收益約46.7%及27.0%。

為滿足市場需求，本集團增設新設施擴充單面及雙面拷貝紙產能，設計年產能分別共計8,000噸及25,000噸，預期於二零一二年投產。

複印紙

年內，複印紙銷售收入為人民幣189.3百萬元，較去年增長67.1%，佔本集團收益約13.3%。

二零一一年上半年起，1條計劃年產能30,000噸的新生產線投產，為該分部開拓新的收益來源，取得收益人民幣81.3百萬元。本集團相信，新增產能將可提供種類更多的複印紙產品以滿足不同客戶的需求及需要。

壁紙原紙

本集團根據拓展計劃建設計劃年產能為35,000噸的新壁紙原紙生產線，預期於二零一二年第三季度投產。

其他產品

擦手紙

年內，擦手紙銷售收入為人民幣76.7百萬元，較去年增長66.6%，佔本集團收益約5.4%。

二零一零年初集團推出擦手紙時取得空前成功，現再下一城，增設4條新擦手紙生產線，計劃年產能總計24,000噸，於二零一一年底開始試運行。

白卡紙

年內，白卡紙銷售收入為人民幣109.2百萬元，較去年增長64.0%，佔本集團收益約7.6%。

地域分析

本集團全部收益來自中國大陸。華東和華南為本集團最大市場（按銷售發生地點劃分），於年內，本集團逾93.0%的收益來自這兩個地區。

經營分析

截至二零一一年十二月三十一日，本集團經營30條紙張生產線，設計年產能合計252,000噸，包括150,000噸雙面拷貝紙及單面拷貝紙、44,000噸複印紙、38,000噸擦手紙及20,000噸白卡紙。

截至二零一一年十二月三十一日，本集團亦在華祥廠房裝配2條脫墨漿生產線供自用，設計年產能合計90,000噸。希源廠房正在新建一條設計年產能60,000噸的脫墨漿生產線，預期於二零一二年上半年投產。自產脫墨漿產能擴充令本集團可憑藉成本優勢提升盈利。

管理層討論與分析

業績

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的收益為人民幣1,428.2百萬元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,224.3百萬元增加約16.7%。本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣256.5百萬元增加約7.6%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣276.0百萬元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度每股基本盈利為每股人民幣0.276元，較對上年度每股人民幣0.285元微降。每股基本盈利以報告期內本公司擁有人應佔溢利人民幣276.0百萬元（二零一零年：人民幣256.5百萬元）及已發行股份加權平均數1,000,000,000股（二零一零年：900,000,000股）計算。每股基本盈利的輕微降幅主要是由於報告期內加推平均已發行股本增加所致。

毛利

本集團毛利由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣401.1百萬元增至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣422.9百萬元。

本集團的整體毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的32.8%收窄至截至二零一一年十二月三十一日止年度的29.6%，主要是由於本集團於二零一零年上半年推出的擦手紙及白卡紙的毛利率，低於拷貝紙產品的毛利率，導致本集團產品的銷售組合改變所致。由於該等產品的貢獻由截至二零一零年十二月三十一日止年度的9.1%攀升至截至二零一一年十二月三十一日止年度的13.0%，故整體毛利率相應改變。

行政開支

本集團行政開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣51.5百萬元增長約21.5%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣62.6百萬元，分別佔報告期內本集團收益約4.2%及4.4%，主要是由於物業、廠房及設備折舊費用、回撥預付租賃款、員工福利開支及作為上市公司的合規專業開支增加所致。

其他開支

截至二零一一年十二月三十一日止年度，其他開支主要為節能、減耗、環保系統及應用回收材料作為生產原材料的的研發開支，金額為人民幣11.2百萬元，抵銷上市開支應計費用撥回人民幣3.1百萬元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，其他開支為有關本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市的專業費用及其他費用。

融資成本

本集團融資成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣22.3百萬元降低約8.9%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣20.3百萬元，主要是由於回顧年度內借貸成本增加資本化所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度銀行貸款的利率介乎4.78%至7.87%，而截至二零一零年十二月三十一日止年度的利率介乎4.78%至5.40%。

稅項

稅費由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣38.3百萬元增長約13.1%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣43.3百萬元，主要是由於本集團國內附屬公司的應課稅溢利增加所致。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣256.5百萬元增至截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣276.0百萬元。本公司擁有人應佔溢利對收益的比率由截至二零一零年十二月三十一日止年度約21.0%收窄至截至二零一一年十二月三十一日止年度約19.3%，主要是由於銷售組合改變所致。

存貨、貿易應收款項及應付款項周轉期

本集團存貨主要包括原木漿及用作生產脫墨漿的廢紙原料。截至二零一一年十二月三十一日止年度，存貨周轉期約為69.7天(二零一零年：56.9天)。存貨周轉期加長主要是由於年內廢紙存貨水平增加所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，貿易應收款項周轉期延長至67.2天(二零一零年：56.4天)，主要是由於向客戶提供的信貸期稍微延長所致。本集團給予客戶的標準信貸期為60天。

貿易應付款項及應付票據周轉期延長至56.0天(二零一零年：51.0天)，是由於本集團為配合貿易應收款項所得現金流量週期，而延緩供應商付款所致。

借貸

於二零一一年十二月三十一日，本集團銀行貸款結餘為人民幣532.1百萬元，其中人民幣452.1百萬元須於未來十二個月內償還(二零一零年：人民幣553.7百萬元，其中人民幣264.6百萬元須於未來十二個月內償還)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團總負債比率(以借貸總額除以總資產計算)約為21.1%(二零一零年：24.4%)。淨負債比率(以借貸總額減現金及銀行結餘除以股東權益計算)為24.5%(二零一零年：6.0%)。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團分別抵押賬面總值分別為人民幣460.1百萬元及人民幣262.9百萬元的若干物業、廠房及設備以及土地使用權(二零一零年：分別為人民幣470.8百萬元及人民幣228.4百萬元)，作為本集團獲授信貸融資的抵押品。

現金流量管理

於二零一一年十二月三十一日，本集團有流動負債淨額人民幣17.5百萬元(二零一零年：流動資產淨值人民幣395.1百萬元)。由流動資產轉為流動負債是由於銀行結餘及現金因物業、廠房及設備付款而減少，加上自對上財政年度來起計算十二個月到期的大部份銀行借貸，由非流動負債歸類為流動負債所致。

管理層將密切監督現金流量，確保本集團有充足營運資金應付日常營運。管理層認為，考慮到二零一一年十二月三十一日尚未動用的銀行借貸額度約人民幣763.8百萬元及本集團的內部財務資源，本集團有充足營運資金應付自呈報期末起計至少一年的現時需求。

資本開支

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團投資人民幣430.8百萬元(二零一零年：人民幣395.3百萬元)建設生產設施及設備。

人力資源管理

於二零一一年十二月三十一日，本集團僱用2,134名員工(二零一零年：1,815名)，截至二零一一年十二月三十一日止年度的總薪酬約為人民幣60.9百萬元(二零一零年：人民幣38.6百萬元)。本集團的薪酬待遇基於個別僱員的經驗及資歷與市況釐定。花紅與本集團財務業績及個人表現掛鉤。此外，本集團確保僱員獲得適當培訓及專業發展機會以滿足彼等職業發展需求。

前景

展望未來，中國中央政府仍積極爭取中國經濟達至軟著陸，所制訂下列於十二五規劃期間優化全國造紙業結構的政策，將有助本集團鞏固行業領先地位：

1. 促進行業整合，將生產活動集中於少數產能更高、規模更大的有實力的業者，提升監管效率；
2. 鼓勵自主研發造紙及製漿技術，全面提升行業水平，並與國際標準接軌；
3. 提升資源利用率，降低生產工序的污染物排放；
4. 進一步淘汰落後產能。

這些主要政策取向，與中央政府將國家經濟增長動力轉至內需的努力，及進口木漿的價格維持高位運行，均對包括本集團在內擁有自主研發脫墨漿生產技術及能力以及先進生產技術的生產商有利。

至於本集團於二零一一年年初宣佈決定擴展至高端壁紙原紙業務，預計首階段35,000噸產能計劃於二零一二年第三季度投產。本集團抱持樂觀態度，亦十分期待該業務發展為另一個強勁的收入來源。

本集團的最新產能擴充計劃將總產能自二零一一年十二月三十一日的252,000噸增加約68,000噸至二零一二年底的320,000噸。本集團相信可憑藉其領先的行業及市場地位以及強大的產能，從中國內地持續增長的薄頁包裝紙及其他特種紙需求中獲益。

末期股息

董事會議決建議向本公司股東（「股東」）派發截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息每股6.8港仙（二零一零年：無），共計68,000,000港元，惟須待股東於二零一二年五月八日舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）上批准。倘股東批准，則預期末期股息將於二零一二年五月二十八日或之後派付予二零一二年五月十八日名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於下列期間暫停辦理股份過戶登記：

- (i) 二零一二年五月三日至二零一二年五月八日（包括首尾兩日）暫停辦理過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有轉讓文件連同有關股票須不遲於二零一二年五月二日下午四時三十分，送交本公司香港股份過戶登記分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1712-1716室。

- (ii) 二零一二年五月十五日至二零一二年五月十八日(包括首尾兩日)暫停辦理過戶登記手續。為符合資格獲派付於股東週年大會上批准的末期股息(於二零一二年五月二十八日或之後派付)，所有轉讓文件連同有關股票須不遲於二零一二年五月十四日下午四時三十分，送交本公司香港股份過戶登記分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1712-1716室。

企業管治常規守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則之守則條文(「守則」)作為其企業管治守則。董事認為，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已遵守守則所載的所有守則條文。

董事致力維持本公司的高標準企業管治，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。

董事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發行人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，彼等於截至二零一一年十二月三十一日止年度已遵守標準守則所載的買賣標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一一年十二月三十一日止年度，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。

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（「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。於二零一一年十二月三十一日，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。

審核委員會已與本公司外聘核數師審閱本公司的財務報告及內部監控系統以及本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度綜合財務報表。審核委員會認為該等報表符合適用會計準則、規則及規定，並已作出充份披露。

刊發業績公佈及年報

本公佈刊載於本公司網站 (www.youyuan.com.hk) 及香港聯合交易所有限公司網站 (www.hkexnews.hk)。本公司二零一一年年報將於適當時候寄予股東及登載於上述網站。

承董事會命
優源國際控股有限公司
主席
柯文托

香港，二零一二年三月十四日

於本公佈刊發日期，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，獨立非執行董事為張道沛教授、陳禮輝教授及周國偉先生。