

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)

二零一二年年度業績公佈

財務摘要

- 收益增加約0.4%至約人民幣1,434.4百萬元
- 本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額減少約9.3%至人民幣250.2百萬元
- 每股基本盈利為人民幣0.250元
- 董事會建議派發末期股息每股5.3港仙

優源國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(下文統稱「本集團」)截至二零一二年十二月三十一日止年度經審核年度綜合業績。

綜合全面收入表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益	3	1,434,379	1,428,235
銷售成本		(1,007,197)	(1,005,292)
毛利		427,182	422,943
其他收入與其他收益及虧損		9,996	(4,728)
銷售及分銷開支		(7,410)	(8,007)
行政開支		(66,817)	(62,578)
融資成本		(36,538)	(20,281)
其他開支		(32,298)	(8,092)
除稅前溢利	4	294,115	319,257
所得稅開支	5	(43,875)	(43,290)
本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額		<u>250,240</u>	<u>275,967</u>
		人民幣	人民幣
每股盈利－基本	7	<u>0.250</u>	<u>0.276</u>

綜合財務狀況表
於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,812,118	1,355,972
預付租賃款項		372,387	275,269
收購物業、廠房及設備已付按金		37,106	177,754
收購土地使用權已付按金		—	60,683
		2,221,611	1,869,678
流動資產			
存貨		143,288	237,684
貿易及其他應收款項	8	330,212	307,780
預付租賃款項		7,916	5,800
已抵押銀行存款		45,170	4,857
銀行結餘及現金		336,795	98,121
		863,381	654,242
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	207,491	210,575
應付所得稅		11,239	9,038
銀行借款		404,735	452,120
		623,465	671,733
流動資產(負債)淨額		239,916	(17,491)
總資產減流動負債		2,461,527	1,852,187
非流動負債			
銀行借款		523,000	80,000
		1,938,527	1,772,187
股本及儲備			
股本		87,680	87,680
儲備		1,850,847	1,684,507
權益總額		1,938,527	1,772,187

綜合財務報表附註

截至二零一二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 (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，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生產及銷售雙面拷貝紙、單面拷貝紙、壁紙原紙、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. 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、修訂本及詮釋

本年，本集團採用以下新訂及經修訂的準則、修訂本及詮釋。

國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具：披露—金融資產轉移
國際會計準則第1號(修訂本)	於二零一二年頒佈的二零零九至二零一一年周期的 國際財務報告準則年度改進一部分
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產

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所呈報金額及／或該等綜合財務報表所載披露資料並無重大影響。

已頒佈但未生效的新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋

本集團並未採用以下已頒佈但未生效的新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋：

國際財務報告準則(修訂本)	二零零九至二零一一年周期的國際財務報告準則年度改進(國際會計準則第1號(修訂本)除外) ¹
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露—抵銷金融資產與金融負債 ¹
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡披露 ²
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第11號及 國際財務報告準則第12號(修訂本)	綜合財務報表、合營安排及披露於其他實體的權益： 過渡指引 ¹
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號(修訂本)	投資實體 ⁴
國際財務報告準則第9號	金融工具 ²
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ¹
國際財務報告準則第11號	合營安排 ¹
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ¹
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ¹
國際會計準則第1號(修訂本)	其他全面收入項目的呈列 ³
國際會計準則第19號 (二零一一年經修訂)	僱員福利 ¹
國際會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ¹
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 ¹
國際會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產與金融負債 ⁴
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 ¹

¹ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度生效

² 於二零一五年一月一日或之後開始的年度生效

³ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度生效

⁴ 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號引入了分類及計量金融資產的新規定。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：

- 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其後按已攤銷成本或公平值計量。具體而言，於旨在收合同約現金流量之業務模式所持有之債務投資及其合同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。
- 對於指定透過損益按公平值列賬之金融負債之計量，國際財務報告準則第9號規定，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。金融負債信貸風險變動引起之金融負債公平值變動其後不會於損益表重新分類。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。

國際財務報告準則第9號於二零一五年一月一日或之後開始的年度生效，允許提前應用。

基於對二零一二年十二月三十一日金融工具的分析，本公司董事預計日後採用國際財務報告準則第9號對本集團金融資產及金融負債的呈報金額不會有重大影響。

國際會計準則第1號(修訂本)其他全面收入項目的呈列

國際會計準則第1號(修訂本)其他全面收入項目的呈列為全面收入表及收入表引入新的術語。根據國際會計準則第1號(修訂本)，「全面收入表」更名為「損益及其他全面收入表」，而「收入表」則更名為「損益表」。國際會計準則第1號(修訂本)保留以單一報表或兩份獨立但連續報表呈列損益及其他全面收入的選擇權。然而，國際會計準則第1號(修訂本)規定其他全面收入項目可劃分為兩類：(a)其後不會重新分類至損益的項目；及(b)於符合特定條件時，其後可重新分類至損益的項目。其他全面收入項目的所得稅須按相同基準予以分配，修訂本並無改變按除稅前或除稅後呈列其他全面收入項目的選擇權。由於已追溯應用有關修訂，因此，其他全面收入項目的呈列已作修訂以反映變動。除上述呈列變動外，應用國際會計準則第1號(修訂本)並無對損益、其他全面收入及全面收入總額造成任何影響。

國際會計準則第1號(修訂本)於二零一二年七月一日或之後開始的年度生效，允許提前應用。

本公司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對本集團之綜合財務報表所呈報金額及／或該等綜合財務報表所列披露資料不會有重大影響。

3. 分部資料

(a) 各營運分部的產品

就資源分配及評估分部表現而向本公司首席執行官(即主要營運決策人)報告的資料主要集中於所交付的產品種類，其亦為本集團目的組織基準。在設定本集團須呈報的分部時，主要營運決策者並無將所識別的營運分部彙合。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號劃分的營運分部如下：

- 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；
- 壁紙原紙－製造及銷售壁紙原紙；
- 其他產品－製造及銷售擦手紙及白卡紙。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，壁紙原紙業務乃就資源分配及表現評估而作為獨立的營運分部向本公司首席執行官報告。壁紙原紙業務的生產設施仍在建設之中，計劃於二零一三年上半年開始營運。

(b) 分部收益及分部業績

	分部收益		分部業績	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
雙面拷貝紙	735,415	667,347	238,915	212,914
單面拷貝紙	283,546	385,683	90,822	127,185
複印紙	245,919	189,353	78,476	55,457
壁紙原紙	—	—	—	—
其他產品	169,499	185,852	18,969	27,387
	<u>1,434,379</u>	<u>1,428,235</u>	<u>427,182</u>	<u>422,943</u>
其他收入與其他收益及虧損			9,996	(4,728)
銷售及分銷開支			(7,410)	(8,007)
行政開支			(66,817)	(62,578)
融資成本			(36,538)	(20,281)
其他開支			(32,298)	(8,092)
除稅前溢利			<u>294,115</u>	<u>319,257</u>

以上呈報的收益指來自外界客戶的收益。該兩個年度均無分部間銷售。

營運分部的會計政策與本集團會計政策一致。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首席執行官報告之計量準則。

(c) 分部資產

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
雙面拷貝紙	489,083	438,019
單面拷貝紙	107,876	92,086
複印紙	144,212	133,760
壁紙原紙	178,711	24,043
其他產品	127,618	83,784
	<hr/>	<hr/>
分部資產總計	1,047,500	771,692
未分配		
—物業、廠房及設備	796,954	617,271
—預付租賃款項	380,303	281,069
—收購物業、廠房及設備已付按金	37,106	177,754
—收購土地使用權已付按金	—	60,683
—存貨	110,952	204,693
—貿易及其他應收款項	330,212	307,780
—已抵押銀行存款	45,170	4,857
—銀行結餘及現金	336,795	98,121
	<hr/>	<hr/>
綜合資產	<u>3,084,992</u>	<u>2,523,920</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

由於所有營運分部一般均產生負債，故並無呈列分部負債，且不向首席執行官分開報告。

(e) 其他分部資料

	雙面拷貝紙	單面拷貝紙	複印紙	壁紙原紙	其他產品	未分配	總計
	人民幣千元						
計入分部損益或分部資產的 金額：							
截至二零一二年							
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	45,030	8,410	7,834	154,668	42,285	360,711	618,938
折舊及攤銷	16,609	3,978	6,856	—	8,016	28,037	63,496
出售物業、廠房及設備虧損	—	—	—	—	—	62	62
	<u> </u>						
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	24,043	49,756	246,819	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>						

(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設備及員工宿舍的若干傢具)位於香港。

本集團來自外界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，概無個別客戶銷售額佔本集團總收益10%或以上。

4. 除稅前溢利

除稅前溢利乃扣除(計入)以下各項後計算得出：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
僱員福利開支(包括董事)：		
薪金及其他福利	59,132	58,830
退休福利計劃供款	2,210	2,030
	<u>61,342</u>	<u>60,860</u>
物業、廠房及設備折舊	56,899	44,066
預付租賃款項撥回	6,597	5,822
	<u>63,496</u>	<u>49,888</u>
核數師薪酬	2,263	2,250
撥回上市開支(計入其他開支)超額撥備(附註1)	—	(3,092)
確認為開支的研發成本(計入其他開支)(附註2)	32,298	11,184
確認為開支的存貨成本	<u>1,007,197</u>	<u>1,005,292</u>

附註：

- (1) 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的超額撥備撥回。
- (2) 該金額指節能、減耗、環保系統及應用回收材料作為生產原材料(「研究」)的研發開支。該金額於損益內確認為開支，原因為本公司管理層認為研究在技術上尚未可供使用。

5. 所得稅開支

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年內所得稅開支	43,875	43,290

本公司及希源紙業有限公司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，於以上兩個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。

泉州華祥紙業有限公司（「華祥」）、福建希源紙業有限公司（「希源」）及福建省晉江優蘭發紙業有限公司（「優蘭發」）（統稱「中國附屬公司」）為於中國註冊的外資企業，於以上兩個年度按中國的法定企業所得稅稅率25%納稅。

根據中國的相關法律法規，華祥及希源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半至12.5%的年度。

優蘭發於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三年期間可享優惠稅率15%，惟須每年通過稅務機關的審查。於本年度，優蘭發須按25%的稅率納稅。

年內的稅項支出可與各綜合全面收入表的除稅前溢利進行對賬如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除稅前溢利	294,115	319,257
按中國法定企業所得稅稅率25%繳納的稅項	73,529	79,814
稅項豁免及稅項減免的影響	(30,691)	(39,677)
不可扣稅開支的稅務影響	1,643	3,500
其他	(606)	(347)
	43,875	43,290

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於可預見未來不會撥回該臨時差額，因此綜合財務報表中並無就於二零一二年十二月三十一日中國附屬公司累計可分派溢利人民幣1,098,064,000元(二零一一年：人民幣820,468,000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遞延稅項。

6. 股息

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年內確認為分派的股息：		
每股0.068港元的二零一一年末期股息(二零一零年：無)	55,200	—
每股0.035港元的二零一二年中期股息(二零一一年：無)	28,700	—
	<u>83,900</u>	<u>—</u>
每股0.053港元的擬派末期股息(二零一一年：每股0.068港元)	<u>42,500</u>	<u>55,200</u>

於二零一三年二月二十六日，董事會建議派付截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息53,000,000港元(即每股0.053港元)。該股息須於應屆股東週年大會上獲本公司股東批准。該等財務報表並無反映此項應付股息。

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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 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>250,240</u>	<u>275,967</u>
	二零一二年	二零一一年
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>1,000,000,000</u>	<u>1,000,000,000</u>

由於以上兩個年度並無潛在已發行普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

8. 貿易及其他應收款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貿易應收款項	309,901	281,212
預付供應商款項	—	6,985
其他預付款項	1,920	1,265
其他可收回稅項	18,371	18,227
其他	20	91
	<u>330,212</u>	<u>307,780</u>

本集團向其貿易客戶提供60天的平均信貸期。於報告期末按發票日期(與各自的收益確認日期相若)呈列的貿易應收款項的賬齡如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0至30天	144,901	135,612
31至60天	148,492	119,431
61至90天	16,508	26,169
	<u>309,901</u>	<u>281,212</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。結餘並無逾期亦無減值的客戶且還款紀錄良好，毋須計提減值。

本集團之貿易應收款項包括賬面值合共人民幣16,508,000元(賬齡為0至30天)(二零一一年：人民幣26,169,000元、賬齡為0至30天)的應收賬款(按逾期日期呈列)。該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，故毋須計提減值。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，對賬齡為兩年以上的應收款項作悉數撥備，原因是該等款項被視為無法收回。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本集團並無就任何呆賬作出撥備，亦無就應收貿易款項計提減值。

9. 貿易及其他應付款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貿易應付款項	155,880	139,630
應付票據	—	19,103
	155,880	158,733
收購廠房及設備的其他應付款項	13,890	18,057
其他應付稅項	12,887	7,737
應計員工成本	6,851	5,152
應計僱員社會保障基金	5,086	7,134
應計電力開支	6,914	7,732
其他應計開支	5,983	6,030
	207,491	210,575

以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
30天內	84,601	87,010
31至90天	71,279	52,620
	155,880	139,630

以下為於報告期末按發票日期呈列的應付票據的賬齡分析：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
30天內	—	6,842
31至90天	—	—
91至120天	—	12,261
	—	19,103

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

歐洲主權債務危機的處理，隨希臘獲發放新一輪的貸款取得階段性進展，加上美國於二零一二年九月推出第三輪量化寬松措施，有助於恢復市場信心並遏止全球消費者信心進一步下滑。中國領導層在二零一二年十一月舉行的中國共產黨第十八次全國代表大會閉會後順利過渡，且中國的採購經理指數自二零一二年第四季度初以來呈現反彈，為中國經濟持續復蘇注入動力。

儘管總體數據仍顯示中國的造紙業正在低增長週期中掙扎，但行業參與者的情緒已走出谷底，經濟於短期內進一步下行風險有限的共識日益獲得廣泛支持。尤其是造紙行業內的特種紙板塊，新產能投產的影響已因加速淘汰落後、低效率及非環保產能的效應抵消。原木漿及廢紙的價格走低呈現緩和。雖然該板塊整體繼續錄得產量增長而價格下降，但價格的下調壓力已有所舒緩。

根據中國造紙協會公佈的統計數據，整個造紙業的產能使用率逐漸回升，由二零一二年六月的97.3%上升至二零一二年十二月的97.9%。原木漿及各類紙成品價格呈現觸底反彈跡象。同時，本集團重點發展的特種紙板塊的抗跌能力，持續較其他板塊為強。

國務院於二零一二年十月公佈須於十二五規劃期間進行減低污染改造的主要行業清單，列出多家主要造紙廠。此舉進一步確認已在環保產能方面作出投資的行業參與者(包括本集團)所作出的努力，並將幫助本集團鞏固其作為高效環保造紙廠商的領先地位。

除維持薄頁包裝紙業務的核心實力外，本集團在高端壁紙原紙產能建設方面取得長足進展。根據現行計劃，新的脫墨生產線將於二零一三年上半年投產。屆時，本集團的脫墨總產能將增長至150,000噸。於二零一二年六月，本集團亦收購毗鄰希源生產基地現有廠房的一幅土地，作為土地儲備支持日後發展之用。

分部分析

雙面及單面拷貝紙

雙面及單面拷貝紙銷售收益分別為人民幣735.4百萬元及人民幣283.5百萬元，分別佔本集團二零一二年之收益約51.3%及19.8%。

在兩條設計年產能均為7,000噸的單面拷貝紙生產線上，已個別安裝乾燥設施，此舉將產品質量提升至與雙面拷貝紙的相同水平。

設計年產能分別為8,000噸及25,000噸的一條單面及一條雙面拷貝紙生產線已於回顧年度投產。

複印紙

於回顧年度內，複印紙銷售收益為人民幣245.9百萬元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度增長29.9%，佔本集團收益約17.1%。

壁紙原紙

於二零一二年十二月三十一日，一條計劃年產能為35,000噸的新壁紙原紙生產線正在建設中，預期於二零一三年上半年投產。

其他產品

其他產品包括擦手紙及白卡紙，於期內產生收益人民幣169.5百萬元，佔回顧年度內本集團收益約11.8%。

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)，於回顧年度內，本集團逾93%的收益來自這兩個地區。

經營分析

截至二零一二年十二月三十一日，本集團經營32條生產線，設計年產能合共285,000噸，包括195,000噸雙面拷貝紙及單面拷貝紙、44,000噸複印紙、26,000噸擦手紙及20,000噸白卡紙。

本集團亦在華祥廠房配備2條脫墨漿生產線供自用，設計年產能合共90,000噸。希源廠房一條設計年產能60,000噸的新脫墨漿生產線將於二零一三年上半年投產。自產脫墨漿產能擴充令本集團取得更佳的成本優勢。

本集團將圍繞著現有三個生產基地進行產能擴充。於回顧年度內，本集團已收購一幅土地支持希源廠房的日後發展。

管理層討論與分析

業績

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的收益為人民幣1,434.4百萬元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣1,428.2百萬元增加約0.4%。本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣276.0百萬元減少約9.3%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣250.2百萬元。本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額減少是由於本集團產品的平均售價整體下跌所致，惟下跌的影響部分由回顧年度內銷量增加約18,000噸所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度的每股基本盈利為每股人民幣0.250元，較對截至二零一一年十二月三十一日止年度的每股人民幣0.276元微降。每股基本盈利以回顧年度內本公司擁有人應佔溢利人民幣250.2百萬元(截至二零一一年十二月三十一日止年度：人民幣276.0百萬元)及已發行股份加權平均數1,000,000,000股(截至二零一一年十二月三十一日止年度：1,000,000,000股)計算。

毛利

本集團毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣422.9百萬元微增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣427.2百萬元。本集團的整體毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的29.6%輕微改善至截至二零一二年十二月三十一日止年度的29.8%。

其他收入與其他收益及虧損

本集團其他收入與其他收益及虧損由截至二零一一年十二月三十一日止年度的虧損淨額人民幣4.7百萬元扭轉為截至二零一二年十二月三十一日止年度的收益淨額人民幣10.0百萬元，主要由於淨匯兌虧損扭轉為淨匯兌收益，以及截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得出售物業、廠房及設備虧損人民幣5.2百萬元所致。

銷售及分銷成本

本集團銷售及分銷成本由截至二零一一年十二月三十一日年度的人民幣8.0百萬元減少約7.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣7.4百萬元，分別佔報告期內本集團收益約0.6%及0.5%。

行政開支

本集團行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣62.6百萬元增長約6.8%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣66.8百萬元，分別佔報告期內本集團收益約4.4%及4.7%，主要是由於物業、廠房及設備折舊費用增加及回撥預付租賃款、財產稅及員工福利開支的影響所致。

融資成本

本集團融資成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣20.3百萬元增加約80.2%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣36.5百萬元，主要由於回顧年度內平均銀行借貸增加以及較高的平均利率所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度的銀行貸款利率介乎2.73%至7.54%，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則介乎4.78%至7.87%。

其他開支

其他開支主要包括節能、減耗、環保系統及應用回收材料作為生產程序的原材料的研發開支。

稅項

稅費由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣43.3百萬元微增約1.4%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣43.8百萬元，主要是由於本集團國內附屬公司適用的稅率提高所致。本集團截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的實際稅率分別為13.6%及14.9%。實際稅率增加主要是由於本集團於中國內地的一家附屬公司的15%優惠稅率於二零一一年十二月三十一日屆滿所致。

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二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣276.0百萬元減至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣250.2百萬元。本公司擁有人應佔溢利對收益的比率由截至二零一一年十二月三十一日止年度約19.3%收窄至截至二零一二年十二月三十一日止年度約17.4%，主要是由於本集團產品的整體平均售價下降所致。

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。截至二零一二年十二月三十一日止年度，存貨周轉期約為69.0天(截至二零一一年十二月三十一日止年度：69.7天)。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，貿易應收款項周轉期延長至75.2天(截至二零一一年十二月三十一日止年度：67.2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57.0天(截至二零一一年十二月三十一日止年度：56.0天)，在本集團供應商給予的60天信貸期內。

借貸

於二零一二年十二月三十一日，本集團銀行借貸餘額為人民幣927.7百萬元，其中人民幣404.7百萬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：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)。

於二零一二年十二月三十一日，本集團的銀行借貸為人民幣171.0百萬元，按固定利率計息(於二零一一年十二月三十一日：人民幣193.0百萬元)。

於二零一二年十二月三十一日，本集團淨負債比率(以借貸總額減銀行結餘以及現金及已抵押銀行存款除以股東權益計算)為28.2%(於二零一一年十二月三十一日：24.2%)。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，本集團分別抵押賬面總值分別為人民幣208.1百萬元的若干物業、廠房及設備、人民幣274.7百萬元的土地使用權及人民幣45.2百萬元的銀行存款(於二零一一年十二月三十一日：分別為人民幣460.1百萬元、人民幣262.9百萬元及人民幣4.9百萬元)，作為本集團獲授信貸融資的抵押品。

資本開支

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團投資人民幣618.9百萬元(截至二零一一年十二月三十一日止年度：人民幣430.8百萬元)於建設生產設施及設備以及用於預付租賃款。

企業管治及其他資料

人力資源管理

於二零一二年十二月三十一日，本集團僱用1,877名員工(於二零一一年十二月三十一日：2,134名)。截至二零一二年十二月三十一日止年度的總薪酬約為人民幣61.3百萬元(截至二零一一年十二月三十一日止年度：人民幣60.9百萬元)。本集團的薪酬待遇基於個別僱員的經驗及資歷與整體市況釐定。花紅與本集團財務業績及個人表現掛鉤。此外，本集團確保僱員均獲得適當培訓及專業發展機會以滿足彼等之事業發展需求。

前景

展望未來，董事會相信，儘管本集團產品的整體需求市況仍充滿挑戰，本集團將會繼續受惠於其領先行業地位、大規模生產及影響業內其他參與者的產品定價能力。

董事會估計中國消費行業已出現相當全面的復蘇。消費必需品如食品及日用品以及消費者的可支配收入購買的消費品均見復蘇跡象，有效遏止前三季度所見的價格、數量及溢利率下行的趨勢。這些解讀與造紙業自第四季度以來的木漿價格觸底走勢一致。以上所述反而為本集團的產品價格以至邊際利潤帶來明朗的前景，因為本集團來自脫墨設施的成本優勢開始再次發揮作用。

預期本集團生產壁紙原紙的首批生產設施於二零一三年上半年投產。本集團相信，於二零一三年，其業務將繼續因持續行業整合及中國內需行業轉為使用更多環保包裝材料的趨勢而受惠。隨著更多新的生產及脫墨產能開始投產，本集團的規模優勢及成本優勢將繼續加強。以上種種均將有助於為本公司的股東創造更大價值。

發行紅股

於二零一三年二月二十六日，董事會議決配發紅股予在二零一三年三月十五日名列本公司股東名冊的股東，分配率為每十股現有股份可獲派送一股新股。獲派送的股票將於二零一三年四月二日或前後寄出。

上述擬派送的紅股可獲分派二零一二年擬派末期股息。有關進一步詳情，請參閱本公司於二零一三年二月二十六日就發行紅股另行刊發的公佈。

股息

董事會議決建議派發截至二零一二年十二月三十一日止年度末期股息每股5.3港仙(截至二零一一年十二月三十一日止年度：每股6.8港仙)，合共53,000,000港元(約為人民幣42,500,000元)。由於根據發行紅股將予發行的新股可獲分派上述擬派末期股息，故預期於發行紅股完成後的應付股息總額將增至58,300,000港元。預期末期股息將於二零一二年五月二十二日或前後派付予於二零一三年五月十三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) 二零一三年三月十三日至二零一三年三月十五日(包括首尾兩日)暫停辦理過戶登記手續。為符合資格獲得擬發行的紅股(預期於二零一三年四月二日或前後發行)，所有轉讓文件連同有關股票須不遲於二零一三年三月十二日下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。
- (ii) 二零一三年四月二十九日至二零一三年五月三日(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二零一三年四月二十六日下午四時三十分，送達本公司香港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1712-1716室。
- (iii) 二零一三年五月九日至二零一三年五月十三日(包括首尾兩日)暫停辦理過戶登記手續。為符合資格獲得擬派的末期股息(於二零一三年五月二十二日或前後派付)，所有轉讓文件連同有關股票須不遲於二零一三年五月八日下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

企業管治守則

香港聯合交易所有限公司已對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常規守則(「舊守則」)作出多項修訂，並將其更名為企業管治守則(「新守則」)。新守則於二零一二年四月一日生效。

本公司已採納上市規則附錄十四載列的新守則作為自身的企業管治守則。截至二零一二年十二月三十一日止年度，董事認為，本公司於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間一直遵守舊守則載列的所有守則條文，並於二零一二年四月一日至二零一二年十二月三十一日期間一直遵守新守則載列的所有守則條文。

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，從而保障及盡量提升本公司股東的權益。

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十載列的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具體查詢，而所有董事確認，彼等於截至二零一二年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則載列的買賣準則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一二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

本公司已根據新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檢討及監督本集團的財務報告程序及內部監控制度。於二零一二年十二月三十一日，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。

審核委員會已與本公司外聘核數師檢討本公司的財務報告及內部監控系統以及審閱本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的綜合財務報表及截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。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)。本公司二零一二年年報將於適當時候發送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，二零一三年二月二十六日

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；本公司獨立非執行董事為張道沛教授、陳禮輝教授及周國偉先生。