



**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)



中期報告

2014





## 目錄

公司資料	2
業務回顧與前景	4
管理層討論與分析	7
企業管治及其他資料	10
簡明綜合財務報表審閱報告	14
簡明綜合損益及其他全面收入表	15
簡明綜合財務狀況表	16
簡明綜合權益變動表	17
簡明綜合現金流量表	18
簡明綜合財務報表附註	19

## 執行董事

柯文托先生  
柯吉熊先生  
曹旭先生  
張國端先生

## 獨立非執行董事

張道沛教授  
陳禮輝教授  
周國偉先生

## 審核委員會

周國偉先生 (主席)  
張道沛教授  
陳禮輝教授

## 薪酬委員會

陳禮輝教授 (主席)  
張道沛教授  
柯文托先生

## 提名委員會

張道沛教授 (主席)  
陳禮輝教授  
柯文托先生

## 公司秘書

黃一心先生 · FCCA, HKICPA

## 授權代表

柯文托先生  
黃一心先生

## 開曼群島股份過戶登記總處

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited  
4th Floor, Royal Bank House  
24 Shedden Road, George Town  
Grand Cayman KY1-1110  
Cayman Islands

## 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-1716室

## 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive  
PO Box 2681  
Grand Cayman, KY1-1111  
Cayman Islands

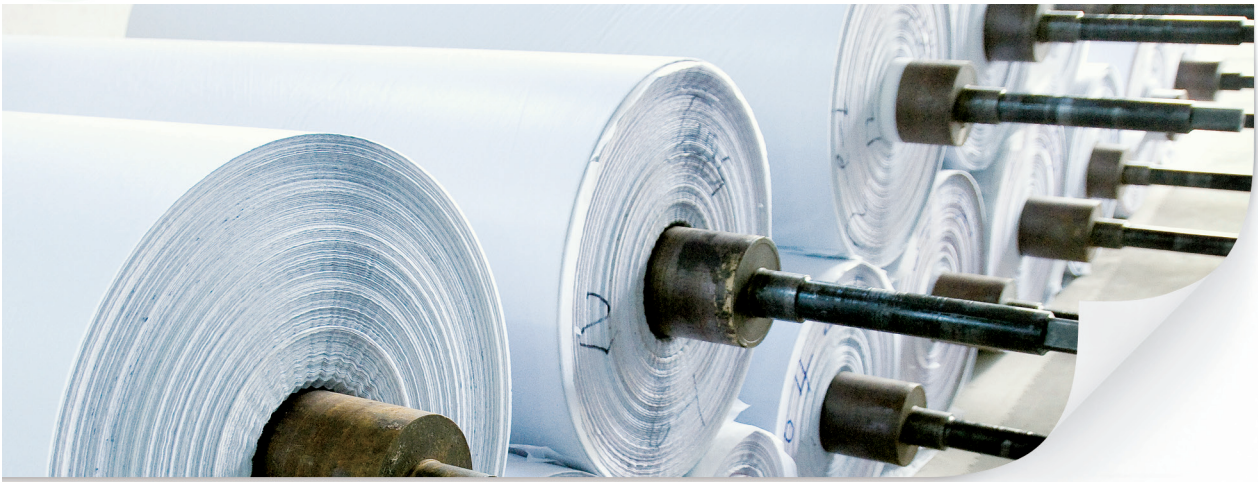
## 中國總部

中華人民共和國  
福建省  
晉江市  
西濱工業區

## 香港主要營業地點

香港上環  
文咸東街50號  
寶恒商業中心  
16樓1601室

## 公司資料



### 公司網站

[www.youyuan.com.hk](http://www.youyuan.com.hk)

### 上市地點及股份代號

香港聯合交易所有限公司  
2268

### 主要往來銀行

香港：  
中信銀行（國際）有限公司  
香港上海滙豐銀行有限公司

中國：  
中國銀行  
招商銀行  
中信銀行  
中國工商銀行股份有限公司

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師

### 法律顧問

香港法律：  
奧睿律師事務所

中國法律：  
金杜律師事務所

開曼群島法律：  
Conyers Dill & Pearman

### 投資者關係及媒體關係

iPR Ogilvy Ltd





二零一四年第一季度相對淡靜，較遲到來的農曆新年假期使臨近節日期間籠罩著遲緩氣氛，其後經濟活動經歷長時間才恢復到正常水平。

今年第二季度，生產及消費活動逐漸上升。二零一四年首六個月，工業總產量同比增長8.8%，零售消費同比上漲10.8%。儘管如此，出口尚未恢復。上半年國內出口按價值計算較去年同期下跌0.9%。

生產及消費的遲緩狀況對本集團上半年的業績帶來負面影響。首先，在總體需求疲弱及大部分地區存貨過盛的推動下，上半年木漿價格仍出現向下趨勢。本集團一般按高於原材料成本加穩定利潤率進行產品定價，並擁有其專屬的脫墨漿生產能力，故木漿價格下跌對本集團造成一定的影響。

於二零一四年四月七日，本公司（作為借款人）與香港上海滙豐銀行有限公司及中信銀行（國際）有限公司（作為獲授權牽頭安排人及賬簿管理人）安排的七間銀行組成的銀團訂立一份融資協議，據此，本公司可按融資協議所述條款及條件獲得一筆本金金額110百萬美元的三年期定期貸款融資，以就本集團的現有融資作再融資及用作其他一般企業資金需求。

## 分部分析

### 薄頁包裝紙

薄頁包裝紙包括雙面拷貝紙、單面拷貝紙、食品薄頁包裝紙、半透明薄頁包裝紙及彩色薄頁包裝紙。

薄頁包裝紙產生的總收益為人民幣560.1百萬元，佔本集團於本報告期內的收益約78.7%。

## 業務回顧與前景

### 複印紙

複印紙產生的收益為人民幣84.1百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月減少30.6%，佔本集團收益約11.8%。收益減少主要是由於本報告期內一條設計年產能為14,000噸的生產線開始改造及升級工程。該工程為定期日常維護編程，以保證高水平的產品質量並提高效益。

### 壁紙原紙

於本報告期內，設計年產能為35,000噸的壁紙原紙生產線已完成試運行。第一批標準產品於二零一四年六月交付客戶並產生人民幣90萬元的銷售額。

### 其他產品

其他產品包括擦手紙及白卡紙，於本報告期內產生的收益為人民幣66.9百萬元，佔本集團於本報告期內的收益約9.4%。



### 地域分析

本集團收益全部來自中國內地。華東和華南為本集團最大市場（按銷售發生地點劃分），於本報告期內，本集團收益逾90%來自該兩個地區。

### 經營分析

於二零一四年六月三十日，本集團經營33條生產線，設計年產能合共320,000噸，包括195,000噸薄頁包裝紙、44,000噸複印紙、35,000噸壁紙原紙及46,000噸其他產品。

於本報告期內，一條設計年產能為14,000噸的複印紙生產線開始進行改造及升級工程，預期於二零一五年恢復運行。

本集團亦配備三條設計年產能合共150,000噸的自有脫墨漿生產線供自用。

### 前景

展望未來，中國中央政府已開始逐步放鬆其貨幣緊縮政策，輔以中國人民銀行調低商業銀行的存款準備金率及實施其他信貸寬鬆措施。製造、消費及出口活動預期將適時回暖。

同時，於長時間嚴格採購及進取消耗後，中國各地的木漿庫存預期將因製造活動復蘇而趨緊，為本集團為其產品定價及進一步從其自有脫墨能力取得成本優勢鋪路。

總括而言，除任何不可預見的情況外，本集團仍對本年度下半年的運營環境及行業持審慎的樂觀態度。

# 管理層討論與分析

## 業績

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月收益為人民幣712.0百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月人民幣741.4百萬元略減少約4.0%。本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣131.1百萬元增加約1.1%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣132.6百萬元。本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額增加是由於成本因脫墨漿用量增加而下降及所得稅開支降低所致，其影響由本集團產品的平均售價整體下跌部分抵銷。

截至二零一四年六月三十日止六個月每股基本盈利為每股人民幣0.121元，較截至二零一三年六月三十日止六個月每股人民幣0.119元有所增加。每股基本盈利以報告期內本公司擁有人應佔溢利人民幣132.6百萬元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣131.1百萬元）及已發行股份加權平均數1,100,000,000股（截至二零一三年六月三十日止六個月：1,100,000,000股）計算。

## 毛利

本集團毛利由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣241.3百萬元適度減至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣222.9百萬元。本集團的整體毛利率由截至二零一三年六月三十日止六個月的32.5%略微降至截至二零一四年六月三十日止六個月的31.3%。

## 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二零一三年六月三十日止六個月的淨收益人民幣6.4百萬元減至截至二零一四年六月三十日止六個月的淨收益人民幣3.7百萬元，主要由於人民幣兌其他貨幣的匯兌收益淨額減少所致。

## 銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣4.5百萬元增加約4.3%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣4.6百萬元，分別佔報告期內本集團收益約0.6%及0.7%。

## 行政開支

本集團行政開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣36.6百萬元（佔報告期內本集團收益約4.9%）增加約8.0%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣39.5百萬元（佔報告期內本集團收益約5.5%）。增長主要由於物業、廠房及設備折舊費用、財產稅及員工福利開支增加所致。

## 融資成本

本集團融資成本由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣19.3百萬元增加約39.5%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣27.0百萬元，主要由於報告期內平均銀行借貸增加所致。

截至二零一四年六月三十日止六個月的銀行貸款利率介乎1.68%至8.31%，而截至二零一三年六月三十日止六個月介乎1.91%至8.31%。



## 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原材料的研發開支。

## 稅項

稅項費用由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣41.0百萬元減少約77.2%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣9.3百萬元，主要由於自二零一四年起本集團的中國內地附屬公司的適用稅率降低所致。本集團截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月的實際稅率分別為23.8%及6.6%。實際稅率降低主要是由於中國內地本集團兩家附屬公司可享優惠稅率及二零一三年所得稅超額撥備約人民幣15,761,000元於本報告期內計入損益所致。

## 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二零一三年六月三十日止六個月的人民幣131.1百萬元略增至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣132.6百萬元。本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額對收益比例由截至二零一三年六月三十日止六個月約17.7%略微增至截至二零一四年六月三十日止六個月約18.6%。

## 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。截至二零一四年六月三十日止六個月，存貨周轉期為約54.1天（截至二零一三年十二月三十一日止年度：50.4天）。

截至二零一四年六月三十日止六個月，貿易應收賬周轉期加長至155.0天（截至二零一三年十二月三十一日止年度：110.1天），主要由於授予客戶的信貸期延長所致。本集團給予客戶的標準信貸期介乎90至120天。

截至二零一四年六月三十日止六個月，貿易及支出應付賬周轉期延長至93.8天（截至二零一三年十二月三十一日止年度：72.2天），較本集團供應商授予的60天信貸期為長。

## 借貸

於本報告期間，本集團自七家銀行組成的銀團取得110.0百萬美元（相等於約人民幣663.5百萬元）的三年期融資。

於二零一四年六月三十日，本集團的銀行借貸餘額為人民幣1,417.9百萬元，其中人民幣506.4百萬元需於未來十二個月內償還（於二零一三年十二月三十一日：人民幣970.8百萬元，其中人民幣573.8百萬元需於未來十二個月內償還）。

於二零一四年六月三十日，本集團的銀行借款為人民幣1,417.9百萬元，按浮動利率計息（於二零一三年十二月三十一日：人民幣799.8百萬元）。

於二零一四年六月三十日，本集團淨負債比率（以借貸總額減銀行結餘及現金及已抵押銀行存款佔股東權益的百分比計算）為29.8%（於二零一三年十二月三十一日：35.8%）。

## 管理層討論與分析

### 資產抵押

於二零一四年六月三十日，本集團抵押賬面總值人民幣483.0百萬元的若干物業、廠房及設備、土地使用權以及銀行存款（於二零一三年十二月三十一日：人民幣537.0百萬元），作為本集團獲授信貸融資的抵押品。

### 資本開支

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團投資人民幣98.0百萬元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣152.0百萬元）建設生產設施及設備。

### 股息

董事會議決宣派截至二零一四年六月三十日止六個月中期股息每股3.9港仙（截至二零一三年六月三十日止六個月：每股3.9港仙），共計42,900,000港元（相等於約人民幣34,500,000元）。預期中期股息將於二零一四年九月二十二日或前後派付予於二零一四年九月十二日名列本公司股東名冊的本公司股東（「股東」）。

### 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一四年九月八日至二零一四年九月十二日（包括首尾兩日）暫停辦理過戶登記手續，在該期間亦不會辦理股份過戶登記。為符合資格獲派付中期股息（於二零一四年九月二十二日或前後應付），所有本公司股份轉讓文件連同有關股票須不遲於二零一四年九月五日下午四時三十分，送交本公司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，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

### 人力資源管理

於二零一四年六月三十日，本集團僱用約1,800名員工（於二零一三年六月三十日：約1,900名員工），截至二零一四年六月三十日止六個月的總薪酬約為人民幣37.0百萬元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣34.4百萬元）。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。本集團亦確保所有僱員可獲適當培訓及專業發展機會以滿足他們之事業發展需求。

## 購股權計劃

根據全體股東於二零一零年四月三十日通過的書面決議案，本公司批准並採納購股權計劃（「計劃」），旨在向合資格人士提供持有本公司股權的機會，激勵彼等日後盡量提升表現及提高效率，嘉獎彼等過往作出的貢獻，吸引及留任對本集團業績、增長或成功至關重要及／或現時及日後會對本集團業績、增長或成功作出有利貢獻的合資格人士，或維持與該等人士繼續合作的關係，同時吸引及留任經驗豐富的行政人才及／或嘉獎行政人員過往作出的貢獻。

截至二零一四年六月三十日，概無根據計劃授出或同意授出購股權。

## 董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團股份、相關股份及債券中的權益

於二零一四年六月三十日，本公司各董事及行政總裁於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的本公司每股面值0.10港元的股份（「股份」）、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊所記錄的權益；或根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「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」）須知會本公司及聯交所的權益如下：

董事姓名	身份／權益性質	股份數目	佔本公司權益
			概約百分比
柯文托先生	所控制法團權益及配偶權益 <sup>1</sup>	631,125,000	57.38%
柯吉熊先生	所控制法團權益 <sup>2</sup>	36,300,000	3.30%

附註1: 631,125,000股股份的權益包括：

- (i) 柯文托先生全資擁有的Smart Port Holdings Limited（「Smart Port」）持有的605,055,000股股份；及
- (ii) 利宏國際有限公司（「利宏」）持有的26,070,000股股份，而利宏由蔡麗雙女士全資實益擁有。柯文托先生身為蔡麗雙女士的配偶亦視為擁有上述利宏所持26,070,000股股份的權益。

附註2: 36,300,000股股份權益指柯吉熊先生全資擁有的永傲國際有限公司持有的同額股份。

除上文所披露者外，本公司各董事及最高行政人員或彼等的聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團的任何股份、相關股份或債券中擁有證券及期貨條例所界定的任何權益或淡倉。

### 主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

除「董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團股份、相關股份及債券中的權益」一段所披露的權益外，本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條規定須存置的主要股東登記冊顯示，於二零一四年六月三十日，本公司獲悉以下主要股東擁有股份及相關股份的5%或以上權益及淡倉。

名稱	身份／權益性質	股份數目	概約 持股百分比
Smart Port	實益權益 <sup>1</sup>	605,055,000	55.01%
蔡麗雙女士	所控制法團權益及配偶權益 <sup>2</sup>	631,125,000	57.38%
Cathay Special Paper Limited	實益權益 <sup>3</sup>	97,185,000	8.84%

附註1: 由於Smart Port由柯文托先生全資擁有，故柯文托先生視為擁有Smart Port所持股份的權益。

附註2: 由於利宏由蔡麗雙女士全資擁有，故蔡麗雙女士視為擁有利宏所持股份的權益。此外，由於Smart Port由柯文托先生全資擁有，故蔡麗雙女士身為柯文托先生配偶亦視為擁有Smart Port所持股份的權益。

附註3: Cathay Special Paper Limited由有限責任合夥公司Cathay Capital Holdings II, L.P.全資擁有。

除上文所披露者外，於二零一四年六月三十日，概無任何人士或法團向本公司知會本身於股份或相關股份中擁有須記入本公司按照證券及期貨條例第XV部第336條規定存置的登記冊的任何權益或淡倉。

### 根據上市規則第13.18條及13.21條作出的披露

於二零一四年四月七日，本公司（作為借款人）與七間銀行組成的銀團就一筆本金金額110百萬美元的三年期貸款訂立融資協議（「融資協議」），據此，融資協議載有一項向本公司控股股東柯文托先生（「控股股東」，彼於訂立融資協議日期擁有本公司已發行股本約57.38%權益）的特別履約責任的條文。倘(i)控股股東及其聯繫人共同並無或不再直接或間接於本公司已發行股本中擁有至少40%的實益股權及附有本公司至少40%的投票權，且不附帶任何抵押；(ii)控股股東及其聯繫人共同並無或不再擁有對本公司的管理控制權；(iii)控股股東及其聯繫人共同並非或不再為本公司的單一最大股東；或(iv)控股股東並非或不再擔任本公司董事會主席，則視為發生控制權變更事件。

倘發生控制權變更事件，則融資協議的融資代理可取消所有可動用融資額，並宣佈全部或部分貸款，連同所有應計利息，以及融資協議項下應計或尚未償還的所有其他款項即時到期及應付，據此，融資協議將予註銷，而所有該等未償還金額將即時到期應付。



### 企業管治守則

本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「守則」）作為本身的企業管治守則。董事認為截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司一直遵守守則所載的所有守則條文，除偏離守則條文第E.1.2條所訂明，董事會主席應出席股東週年大會外。本公司主席兼執行董事柯文托先生因有其他事務在身，故未能出席本公司於二零一四年五月八日在香港舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）。股東週年大會改由行政總裁兼執行董事柯吉熊先生主持。

董事致力維持本公司的企業管治，以確保施行正式及透明的程序，保障及盡量提升股東的權益。

### 證券交易的標準守則

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」）附錄十所載的標準守則作為董事買賣本公司證券的行為守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，而所有董事確認，彼等於報告期一直遵守標準守則所載的交易準則。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一四年六月三十日止六個月，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

本公司已根據守則於二零一零年四月三十日成立審核委員會，並制訂書面職權範圍。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。於二零一四年六月三十日，審核委員會的成員包括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。周國偉先生為審核委員會主席。

審核委員會成員已與本公司外聘核數師共同審閱本公司的財務報告制度及內部監控系統以及本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的經審核財務報表及截至二零一四年六月三十日止六個月的中期報告。彼等認為該等報表符合適用會計準則、規則及規例，並已作出充分披露。

### 提名委員會

本公司已根據守則於二零一一年十二月二十二日成立提名委員會，並制訂書面職權範圍。於二零一四年六月三十日，提名委員會由張道沛教授、陳禮輝教授及柯文托先生所組成。張道沛教授為提名委員會主席。提名委員會考慮並向董事會推薦合適的合資格董事人選，同時負責至少每年一次檢討董事會架構、規模及組成並就任何建議改變向董事會提出推薦建議，以配合本公司的企業策略。

## 企業管治及其他資料

### 薪酬委員會

本公司已根據守則於二零一零年四月三十日成立薪酬委員會，並制訂書面職權範圍。於二零一四年六月三十日，薪酬委員會由張道沛教授、陳禮輝教授及柯文托先生所組成。陳禮輝教授為薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責為就本集團董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會提供意見，並確保概無董事或其任何聯繫人參與決定本身酬金。

### 首次公開發售所得款項淨額的用途

股份已於二零一零年五月二十七日在聯交所主板上市。股份發行後來自上市的所得款項淨額合共約人民幣510.5百萬元，擬按照本公司二零一零年五月十四日刊發的招股章程（「招股章程」）「所得款項用途」一節所述者使用。於二零一四年六月三十日，其中人民幣494.8百萬元已按招股章程中所述方式使用，而人民幣15.7百萬元仍未動用。

### 足夠公眾持股量

根據截至本報告日期的既有公開資料及據董事所知、所悉及所信，截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司一直維持足夠的公眾持股量。

### 審閱中期業績

未經審核簡明合併中期財務報告已由本公司審核委員會及本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行依照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「公司獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱。

代表董事會

主席

柯文托

香港，二零一四年八月十四日

致優源國際控股有限公司

董事會

## 緒言

吾等已審閱第15至28頁所載優源國際控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的簡明綜合財務報表，包括於二零一四年六月三十日的簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月的相關簡明綜合全面收入表及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及若干詮釋附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，編製有關中期財務資料的報告必須符合上市規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」（「國際會計準則第34號」）。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈報該等簡明綜合財務報表。吾等的責任是按照協定的委聘條款，根據吾等的審閱對該等簡明綜合財務報表發表意見，並僅向閣下（作為一個整體）報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

## 審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報表的工作包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，以及進行分析和其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審核的範圍，因此無法確保吾等可知悉在審核中可能發現的所有重大事項，故吾等不會發表審核意見。

## 結論

基於吾等的審閱，吾等並無發現令吾等相信該等簡明綜合財務報表在任何重大方面未有根據國際會計準則第34號編製的任何事項。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一四年八月十四日

## 簡明綜合損益及其他全面收入表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
收益		711,983	741,437
銷售成本		(489,060)	(500,158)
毛利		222,923	241,279
銷售及分銷開支		(4,642)	(4,451)
行政開支		(39,515)	(36,600)
其他收入與其他收益及虧損	4	3,697	6,353
融資成本	5	(26,962)	(19,334)
其他開支		(13,580)	(15,156)
除稅前溢利		141,921	172,091
所得稅開支	6	(9,344)	(41,014)
本公司擁有人應佔期內溢利及全面收入總額	7	132,577	131,077
每股盈利—基本(人民幣元)	9	0.121	0.119



# 簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

	附註	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	2,077,072	2,018,393
預付租賃款項		346,361	364,555
收購物業、廠房及設備已付按金		21,408	10,512
		<u>2,444,841</u>	<u>2,393,460</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	11	152,238	140,353
貿易及其他應收款項	12	618,815	730,585
預付租賃款項		7,635	7,874
已抵押銀行存款		71,170	60,170
定期存款		35,000	—
銀行結餘及現金		647,756	142,130
		<u>1,532,614</u>	<u>1,081,112</u>
分類為持作出售的資產		14,615	—
		<u>1,547,229</u>	<u>1,081,112</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	13	328,208	330,249
稅項負債		522	21,779
銀行借款	14	506,433	573,801
		<u>835,163</u>	<u>925,829</u>
分類為持作出售的資產之相關負債		15,077	—
		<u>850,240</u>	<u>925,829</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>696,989</u>	<u>155,283</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>3,141,830</u>	<u>2,548,743</u>
<b>非流動負債</b>			
銀行借款	14	911,510	397,000
遞延稅項		3,500	3,500
		<u>915,010</u>	<u>400,500</u>
		<u>2,226,820</u>	<u>2,148,243</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本	15	95,580	95,580
儲備		2,131,240	2,052,663
<b>權益總額</b>		<u>2,226,820</u>	<u>2,148,243</u>

## 簡明綜合權益變動表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔				
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一三年一月一日(經審核)	87,680	325,069	446,703	1,079,075	1,938,527
期內溢利及全面收入總額	—	—	—	131,077	131,077
發行紅股	7,900	(7,900)	—	—	—
確認為分派的股息	—	—	—	(46,750)	(46,750)
轉撥至累計溢利(附註)	—	(38,250)	—	38,250	—
於二零一三年六月三十日(未經審核)	<u>95,580</u>	<u>278,919</u>	<u>446,703</u>	<u>1,201,652</u>	<u>2,022,854</u>
於二零一四年一月一日(經審核)	<b>95,580</b>	<b>224,919</b>	<b>476,693</b>	<b>1,351,051</b>	<b>2,148,243</b>
期內溢利及全面收入總額	—	—	—	132,577	132,577
確認為分派的股息(附註8)	—	—	—	(54,000)	(54,000)
於二零一四年六月三十日(未經審核)	<u><b>95,580</b></u>	<u><b>224,919</b></u>	<u><b>476,693</b></u>	<u><b>1,429,628</b></u>	<u><b>2,226,820</b></u>

附註： 根據董事會決議案，董事獲授權及議決將股份溢價賬人民幣38,250,000元轉撥至累計溢利。根據開曼群島公司法，股份溢價賬可分配予本公司股東，惟須確保緊隨擬分配股息日期後，本公司能夠清償於日常業務過程中到期之債項。

# 簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金淨額	<u>277,112</u>	<u>176,058</u>
投資活動		
支付物業、廠房及設備	(103,372)	(135,318)
存放已抵押銀行存款	(11,000)	—
存放定期存款	(35,000)	—
預先收取持作出售的資產	15,077	—
已收利息	<u>2,643</u>	<u>2,639</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(131,652)</u>	<u>(132,679)</u>
融資活動		
已派付股息	(53,819)	(46,593)
新造銀行借款	891,309	427,450
償還銀行借款	(444,167)	(356,785)
已付利息	<u>(33,157)</u>	<u>(27,983)</u>
融資活動所得(所用)現金淨額	<u>360,166</u>	<u>(3,911)</u>
現金及現金等值項目增加淨額	505,626	39,468
期初現金及現金等值項目	<u>142,130</u>	<u>336,795</u>
期末現金及現金等值項目	<u><u>647,756</u></u>	<u><u>376,263</u></u>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 1. 編製基準

簡明綜合財務報表根據國際會計準則第34號（「國際會計準則第34號」）、中期財務呈報及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定而編製。

## 2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表以歷史成本為基準編製。

截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表所遵循者一致，惟下述者除外。

於本中期期間，本集團首次採用下列國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋。

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
國際會計報告準則第32號（修訂本）	抵銷金融資產與金融負債
國際會計報告準則第36號（修訂本）	非金融資產的可收回金額披露
國際會計報告準則第39號（修訂本）	衍生工具的更替及對沖會計法的延續
國際財務報告詮釋委員會第21號	征費

本中期期間採用國際財務報告準則的上述新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋對本集團之綜合財務報表所呈報金額及／或該等簡明綜合財務報表所列披露資料不會有重大影響。

## 3. 分部資料

就資源分配及評估分部表現而向本公司行政總裁（為主要營運決策者）報告的資料主要基於所交付的產品種類。該等產品種類亦是本集團的組織基準。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合併。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號劃分的須呈報及經營分部如下：

- 薄頁包裝紙－製造及銷售薄頁包裝紙；
- 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。



### 3. 分部資料(續)

下表為本集團按可呈報及經營分部劃分的收益及業績分析：

	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	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
薄頁包裝紙	560,088	531,340	188,714	192,299
複印紙	84,124	121,280	22,951	36,151
壁紙原紙	896	—	(201)	—
其他產品	66,875	88,817	11,459	12,829
	<u>711,983</u>	<u>741,437</u>	<u>222,923</u>	<u>241,279</u>
銷售及分銷開支			(4,642)	(4,451)
行政開支			(39,515)	(36,600)
其他收入與其他收益及虧損			3,697	6,353
融資成本			(26,962)	(19,334)
其他開支			(13,580)	(15,156)
除稅前溢利			<u>141,921</u>	<u>172,091</u>

以上呈報的分部收益及分部業績分別指來自外界客戶的收益及毛利。該等期間均無分部間銷售。

### 4. 其他收入及其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	2,643	2,639
出售物業、廠房及設備的虧損	—	(5)
匯兌收益淨額	862	3,032
政府補貼(附註)	132	593
其他	60	94
	<u>3,697</u>	<u>6,353</u>

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華人民共和國（「中國」）的附屬公司的補貼。有關補貼概無附帶未達成的條件及其他或然事項。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 5. 融資成本

以下各項利息：

須於五年內悉數償還的銀行借款

減：資本化金額

截至六月三十日止六個月	
二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
32,074	30,191
(5,112)	(10,857)
<u>26,962</u>	<u>19,334</u>

截至二零一四年六月三十日止六個月，資本化的借貸成本人民幣5,112,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣10,857,000元）乃特別為取得生產設施等特定合資格資產而借入的資金產生。

## 6. 所得稅開支

即期稅項：

期內扣除

過往期間的超額撥備

截至六月三十日止六個月	
二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
25,105	41,014
(15,761)	—
<u>9,344</u>	<u>41,014</u>

期內所得稅開支指中國企業所得稅（「企業所得稅」），乃按中國境內集團實體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，於兩個期間須按25%的稅率繳納中國法定企業所得稅。

優蘭發於二零一三年取得高新技術企業證明，並於二零一三年獲准可於二零一二年至二零一四年三個年度期間享有15%的優惠稅率，惟每年須通過相關稅務機關的審查。

希源於二零一三年取得高新技術企業證明，並於二零一四年獲准可於二零一三年至二零一五年三個年度期間享有15%的優惠稅率，惟須每年通過相關稅務機關的審查。於二零一四年年度審查後，二零一三年所得稅的超額撥備約人民幣15,761,000元計入本期內損益，表示導致二零一三年企業所得稅超額撥備的稅率為25%。

於本中期期內，優蘭發及希源已採用15%的優惠稅率，並須通過二零一五年的年度審查。

## 7. 期內溢利

期內溢利乃於扣除以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	38,910	31,231
預付租賃款項撥回	3,818	4,357
折舊及攤銷開支總額	<u>42,728</u>	<u>35,588</u>
確認為開支的研發成本(計入其他開支)	13,580	15,156
確認為開支的存貨成本	<u>489,060</u>	<u>500,158</u>

## 8. 股息

於本中期期間，已宣派及派付截至二零一三年十二月三十一日止年度的末期股息每股6.3港仙（截至二零一三年六月三十日止六個月：截至二零一二年十二月三十一日止年度每股5.3港仙）。本中期期間宣派及派付的末期股息總額分別約69,300,000港元（相當於約人民幣54,000,000元）及69,069,000港元（相當於約人民幣53,819,000元）。

於報告期結束後，董事議決宣派截至二零一四年六月三十日止六個月中期股息每股3.9港仙（截至二零一三年六月三十日止六個月：每股3.9港仙）。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 9. 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	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用於計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔期間溢利	<u>132,577</u>	<u>131,077</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核)	二零一三年 (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	<u>1,100,000,000</u>	<u>1,100,000,000</u>

因兩個期間均無已發行潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

### 10. 物業、廠房及設備

	賬面值 人民幣千元
於二零一四年一月一日(經審核)	2,018,393
添置	97,589
期內折舊	<u>(38,910)</u>
於二零一四年六月三十日(未經審核)	<u>2,077,072</u>

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團付出約人民幣98百萬元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣152百萬元）主要在中國建設新生產設施及資本化利息以提升產能。

## 11. 存貨

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	136,816	119,864
在製品	99	89
製成品	15,323	20,400
	<b>152,238</b>	<b>140,353</b>

## 12. 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項主要指貿易應收款項約人民幣605,731,000元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣613,619,000元）。

本集團向其貿易客戶提供90至120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賬齡分析如下：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30天	166,143	172,189
31至60天	159,487	156,328
61至90天	154,561	164,814
91至120天	125,540	120,288
	<b>605,731</b>	<b>613,619</b>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 13. 貿易及其他應付款項

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	129,368	100,538
應付票據	127,000	150,000
	<b>256,368</b>	250,538
收購廠房及設備的其他應付款項	38,601	43,115
其他應付稅項	13,961	13,234
其他應付款項及應計經營開支	19,278	23,362
	<b>328,208</b>	330,249

其他應付款項及應計經營開支主要指應計員工成本及公用設施費。

於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
30天內	73,759	67,241
31至90天	55,609	33,297
	<b>129,368</b>	100,538

於報告期末按發票日期呈列的應付票據賬齡分析如下：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
91至180天	—	150,000
181至365天	127,000	—
	<b>127,000</b>	150,000



## 14. 銀行借款

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
有抵押銀行借款	346,233	474,834
無抵押銀行借款	1,071,710	495,967
	<b>1,417,943</b>	<b>970,801</b>
有關款項的償還期如下：		
一年內	506,433	573,801
一年以上，但不超過兩年	380,702	372,000
兩年以上，但不超過五年	530,808	25,000
	<b>1,417,943</b>	<b>970,801</b>
減：列入流動負債一年內到期的款項	(506,433)	(573,801)
列入非流動負債的款項	911,510	397,000

所有無抵押銀行借款由集團公司交叉擔保。餘下銀行借款以總賬面值約人民幣483百萬元（二零一三年十二月三十一日：約人民幣537百萬元）的物業、廠房及設備、預付租賃款項，及銀行存款擔保。

於二零一四年四月七日，本集團就向七間銀行組成的銀團取得本金金額110百萬美元（相當於約人民幣663.5百萬元）的三年定期貸款融資（「融資」）訂立一份融資協議（「融資協議」）。融資乃就現有融資作再融資及用作其他一般企業資金而向集團作出。

融資協議載有要求集團及本公司控股股東履行若干特定表現責任的條文。

於二零一四年六月三十日，融資已全額提取而本金將於二零一六年四月、二零一六年十月及二零一七年四月分三期分別償還20%、30%及50%。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 15. 股本

	股份數目	股本 港元
<b>法定</b>		
於二零一三年一月一日、二零一三年六月三十日、 二零一三年十二月三十一日、二零一四年一月一日及二零一四年六月三十日 — 每股面值0.1港元的普通股	<u>10,000,000,000</u>	<u>1,000,000,000</u>
<b>已發行及繳足</b>		
於二零一三年一月一日 — 每股面值0.1港元的普通股	1,000,000,000	100,000,000
<b>發行紅股</b>		
— 每股面值0.1港元的普通股	<u>100,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
於二零一三年六月三十日、二零一三年十二月三十一日、 二零一四年一月一日及二零一四年六月三十日 — 每股面值0.1港元的普通股	<u>1,100,000,000</u>	<u>110,000,000</u>
	<b>於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)</b>	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
以人民幣呈列 股本	<u><b>95,580</b></u>	<u>95,580</u>

於二零一三年五月二十八日，本公司每股0.10港元的100,000,000股股份（金額為10,000,000港元（約人民幣7,900,000元））以由本公司股份溢價賬轉撥的方式按面值發行。發行紅股於二零一三年五月三日舉行的本公司股東週年大會上獲股東批准。

發行的所有股份在各方面均與其他已發行股份享有同等權益。

## 16. 資本承擔

有關收購物業、廠房及設備的已訂約但尚未於簡明綜合財務報表撥備的資本開支

於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>63,937</b>	104,844