



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
2015

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 | 15 |
| 簡明綜合損益及其他全面收入表 | 16 |
| 簡明綜合財務狀況表 | 17 |
| 簡明綜合權益變動表 | 18 |
| 簡明綜合現金流量表 | 19 |
| 簡明綜合財務報表附註 | 20 |

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, FCPA

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

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
恒生銀行有限公司
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：

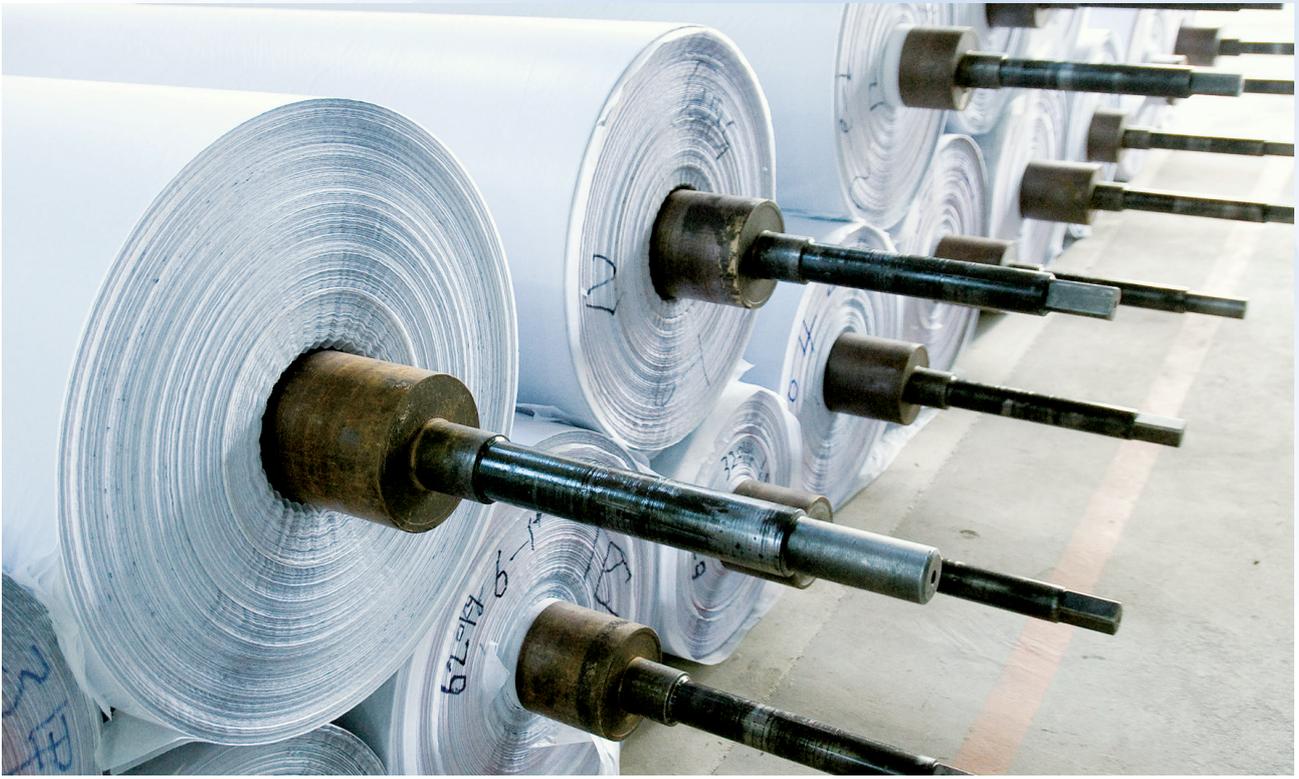
金杜律師事務所

開曼群島法律：

Conyers Dill & Pearman

投資者關係及媒體關係

iPR Ogilvy Ltd



業務回顧

於二零一五年上半年，造紙業中原材料（包括木漿、再生及回收紙）的價格於第一季度經歷觸底，而於第二季度適度反彈。此乃由於自二零一四年起整個行業已停止立項建設新產能，而不符合環保要求及落後的產能繼續報廢及不再投入生產活動。產品低需求及大部分廠商消化存貨需時，令行業整體自回顧期初起經歷短暫的採購淡季。

隨著產品需求恢復、原材料存貨耗盡及大量原材料產能因過往低迷市況持續已陷入停產，此緩慢的原材料採購市場格局自二零一五年三月起曾經歷快速變化。

同時，自第二季度起，紙張成品的價格及需求亦觸底反彈，唯幅度不及原材料之價格升幅。

因此，於回顧期內，本集團產品的市場需求溫和增長，整體毛利率適度下降。

本集團繼續利用其自家脫墨漿產能，使得其毛利率跌幅低於行業平均水平，而回顧期內的產品價格持續堅挺及需求錄得穩健增長。

業務回顧與前景



回顧期內，本集團的業績大體符合中國的整體經濟數據。根據國家統計局的資料，中國二零一五年首五個月的零售同比上漲10.4%。同期中國工業產值同比增加6.2%。

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585.3百萬元，佔本集團於本報告期內的收益約75.2%。

複印紙

複印紙產生的收益保持相對穩定，為人民幣81.8百萬元，佔本集團於本報告期內的收益約10.5%。本報告期內1條設計年產能為19,000噸的複印紙生產線暫停運營以進行保養及升級工程。該工程為定期日常保養流程，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，壁紙原紙產生的收益為人民幣37.4百萬元，佔本集團於本報告期內的收益約4.8%。

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73.7百萬元，佔本集團於本報告期內的收益約9.5%。

地域分析

本集團收益來自中國內地。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91%來自該兩個地區。

經營分析

於二零一五年六月三十日，本集團經營34條生產線，設計年產能合共345,000噸，包括215,000噸薄頁包裝紙、49,000噸複印紙、35,000噸壁紙原紙及46,000噸其他產品。

本集團亦配備3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

整個造紙業供需狀況的發展於上半年雖並非完全同步，但正步向全面復蘇的態勢。由於下半年為傳統消費旺季，包裝紙產品的價格將回順並蓄勢向上，從而支撐毛利率恢復。

由於並無新產能立項建造，投產的新建產能將越來越少，主要來自於12-18個月前立項建設的產能。連同不符合環保要求或落後的產能加速停止生產運作或報廢，整個造紙業的生產活動將集中於具龐大產能的強者手中。定價秩序已恢復，為平均售價及利潤率提供支持。本集團自家脫墨漿產能及廢紙充足存貨的優勢與同行相比將更為突出，尤其是在毛利率恢復方面。

中國住宅物業市場交投復蘇將同時支持對壁紙原紙的需求。因此，本集團仍對其下半年的業績維持審慎樂觀。

管理層討論與分析

業績

本集團截至二零一五年六月三十日止六個月收益為人民幣778.2百萬元，較截至二零一四年六月三十日止六個月人民幣712.0百萬元增加約9.3%。本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣132.6百萬元減少約15.6%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣111.9百萬元。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降及所得稅開支及融資成本上升，其影響由脫墨漿用量增加而降低成本部分抵銷。

截至二零一五年六月三十日止六個月每股基本盈利為每股人民幣0.094元，較截至二零一四年六月三十日止六個月每股人民幣0.110*元有所減少。每股基本盈利以報告期內本公司擁有人應佔溢利人民幣111.9百萬元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣132.6百萬元）及已發行股份加權平均數1,185,838,571股（截至二零一四年六月三十日止六個月：1,210,000,000*股）計算。

毛利

本集團毛利由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣222.9百萬元適度增至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣230.8百萬元。本集團的整體毛利率由截至二零一四年六月三十日止六個月的31.3%略微降至截至二零一五年六月三十日止六個月的29.7%。

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二零一四年六月三十日止六個月的淨收益人民幣3.7百萬元增至截至二零一五年六月三十日止六個月的淨收益人民幣4.8百萬元，主要由於銀行利息收入增加所致。

銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣4.6百萬元增加約14.0%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣5.3百萬元，分別佔報告期內本集團收益約0.7%及0.7%。

行政開支

本集團行政開支由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%）增加約1.7%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣40.2百萬元（佔報告期內本集團收益約5.2%）。

融資成本

本集團融資成本由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣27.0百萬元增加約31.0%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣35.3百萬元，主要由於報告期內平均銀行借貸增加及合資格資產的利息資本化金額減少所致。

截至二零一五年六月三十日止六個月的銀行貸款利率介乎1.63%至8.12%，而截至二零一四年六月三十日止六個月介乎1.68%至8.31%。

* 根據二零一五年紅股發行予以調整

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

稅項費用由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣9.3百萬元增加約197.3%至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣27.8百萬元。本集團截至二零一四年及二零一五年六月三十日止六個月的實際稅率分別為6.6%及19.9%。實際稅率上升主要是由於二零一三年所得稅超額撥備約人民幣15.8百萬元，該所得稅超額撥備已計入本公司截至二零一四年六月三十日止六個月的損益，其導致截至二零一四年六月三十日止六個月的實際稅率與截至二零一五年六月三十日止同期的實際稅率相比相對較低。

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二零一四年六月三十日止六個月的人民幣132.6百萬元略減至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣111.9百萬元。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二零一四年六月三十日止六個月約18.6%略減至截至二零一五年六月三十日止六個月約14.3%。

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。截至二零一五年六月三十日止六個月，存貨周轉期為約39.5天（截至二零一四年十二月三十一日止年度：43.8天）。

由於自二零一三年起中國流動資金持續緊縮，本集團作出策略決定對客戶延長其標準信貸期，由原來的60天延長至90天至120天，讓客戶的資產安排更具靈活性。雖說如此，截至二零一五年六月三十日止六個月的貿易應收款項的周轉期為149.7天（截至二零一四年十二月三十一日止年度：145.8天）。基於本集團對客戶的深刻了解，本集團預期其貿易應收款項的信貸質素不會有任何嚴重惡化。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的貿易應付款項及應付票據的周轉期縮短至50.7天（截至二零一四年十二月三十一日止年度：65.4天），與本集團供應商給予的60天信貸期一致。

借貸

於二零一五年六月三十日，本集團的銀行借貸餘額為人民幣1,430.1百萬元，其中人民幣654.5百萬元需於未來十二個月內償還（於二零一四年十二月三十一日：人民幣1,435.2百萬元，其中人民幣574.7百萬元需於未來十二個月內償還）。

於二零一五年六月三十日，本集團的銀行借款為人民幣1,370.3百萬元，按浮動利率計息（於二零一四年十二月三十一日：人民幣1,375.2百萬元）。

於二零一五年六月三十日，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32.6%（於二零一四年十二月三十一日：29.9%）。

管理層討論與分析

資產抵押

於二零一五年六月三十日，本集團抵押賬面總值人民幣482.0百萬元的若干物業、廠房及設備、土地使用權以及銀行存款（於二零一四年十二月三十一日：人民幣500.5百萬元），作為本集團獲授信貸融資的抵押品。

資本開支

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團投資人民幣167.9百萬元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣98.0百萬元）建設生產設施及設備。

建議投資構成可能須予公佈及關連交易

如本公司日期為二零一五年七月十六日的公告所披露，作為本公司進入壁紙製造業務的業務計劃的一部分，本公司與（其中包括）本公司一名關連人士及一名第三方投資者於二零一五年七月十六日訂立不具法律約束力的諒解備忘錄，內容有關建議收購由關連人士控制的一組公司（主要在中國從事壁紙製造及貿易）不超過45%的已發行股本（「建議收購」）。本公司將根據上市規則在適當時刊發有關建議收購的進一步公告。

股息

董事會議決宣派截至二零一五年六月三十日止六個月中期股息每股4.1港仙（截至二零一四年六月三十日止六個月：每股3.9港仙），共計約48,635,000港元。預期中期股息將於二零一五年九月十八日或前後派付予於二零一五年八月二十七日名列本公司股東名冊的本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一五年八月二十五日至二零一五年八月二十七日（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。為合資格獲派付中期股息（於二零一五年九月十八日或前後應付），所有本公司股份轉讓文件連同有關股票須不遲於二零一五年八月二十四日下午四時三十分，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

於二零一五年六月三十日，本集團僱用約1,700名員工（於二零一四年六月三十日：約1,800名員工），截至二零一五年六月三十日止六個月的總薪酬約為人民幣33.3百萬元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣37.0百萬元）。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鈎。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其事業發展需求。

購股權計劃

根據本公司本公司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。計劃將於二零一零年五月十七日起計十年內有效，其後將不會進一步授出或提呈任何購股權。於本報告日期，計劃之剩餘有效期為四年九個月。

於行使所有就計劃及本集團任何其他計劃將予授出之購股權後，本公司可發行之最多股份總數將不會超出本公司於二零一零年五月二十七日之已發行股份總數之10%，即一億股，經調整本公司於二零一三年五月及二零一五年六月發行之紅股後，佔本報告日期本公司已發行股本總數約8.43%。概不會向計劃的任何參與者授予購股權，以致截至最後授予日期的任何十二個月期間內已授予及將授予該人士之購股權獲行使後，已發行及將予發行之股份總數將超出本公司不時已發行股本之1%。

根據上市規則條文，當董事會認為恰當時，董事會可全權酌情於授予購股權時在計劃所載規定以外施加有關購股權的任何條件、約束或限制，包括有關本公司所有或任何股份的購股權可予行使的權利於歸屬前的時間或期間，惟該等條款或條件不得與計劃的任何其他條款及條件相抵觸。

購股權可根據計劃之條款於董事會決定之期限內任何時間及不超出計劃授出日期起計十年內行使。於行使購股權之前並無最短持有期之要求。計劃參與者須於購股權授出日期後二十八日內於接納時向本公司繳付1.0港元。購股權之行使價須由董事會全權酌情決定，惟該行使價不得低於下列之最高者：

- (a) 股份面值；
- (b) 於授出日期在聯交所每日報價表上的股份收市價；及
- (c) 緊接授出日期前五個營業日股份於聯交所每日報價表的平均收市價。

於二零一五年六月三十日，概無根據計劃授出或同意授出任何購股權。

企業管治及其他資料

董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於二零一五年六月三十日，本公司各董事及最高行政人員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《上市發行人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 | 倉位 | 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 | L ¹ | 所控制法團權益及配偶權益 ² | 694,237,500 | 58.52% |
| 柯吉熊先生 | L ¹ | 所控制法團權益 ³ | 39,930,000 | 3.37% |

附註

1: 指好倉。

2: 694,237,500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665,560,500股股份；及

(ii) 利宏國際有限公司（「利宏」）持有的28,677,000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28,677,000股股份的權益。

3: 39,930,000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各自的緊密聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的任何股份、相關股份或債券中擁有(i)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淡倉，或(ii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

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的股份、相關股份及債券中的權益及淡倉」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，於二零一五年六月三十日，本公司獲悉以下股東於股份及相關股份中擁有5%或以上權益的權益及淡倉。

| 名稱 | 倉位 | 身份／權益性質 | 股份數目 | 概約 持股百分比 |
|------------------------------|----------------|---------------------------|-------------|-------------|
| Smart Port | L ¹ | 實益擁有人 ² | 665,560,500 | 56.11% |
| 蔡麗雙女士 | L ¹ | 所控制法團權益及配偶權益 ³ | 694,237,500 | 58.52% |
| Cathay Special Paper Limited | L ¹ | 實益擁有人 ⁴ | 106,903,500 | 9.01% |

附註

- 1: 指好倉。
- 2: 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。
- 3: 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。
- 4: 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，於二零一五年六月三十日，概無任何人士或法團知會本公司其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1.1億美元（「融資」）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）施加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董事會（「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，屆時，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。

企業管治及其他資料

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。董事認為截至二零一五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。

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

截至二零一五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。於二零一五年六月三十日，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二零一四年十二月三十一日止年度的經審核財務報表及截至二零一五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。於二零一五年六月三十日，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。

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。於二零一五年六月三十日，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。

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，截至二零一五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

未經審核簡明綜合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，二零一五年八月十日

簡明綜合財務報表審閱報告

致優源國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

董事會

緒言

吾等已審閱第16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，包括於二零一五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期間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

二零一五年八月十日

簡明綜合損益及其他全面收入表

截至二零一五年六月三十日止六個月

| | 附註 | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------------|----|--------------------------|--------------------------|
| | | 二零一五年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一四年 人民幣千元 (未經審核) |
| 收益 | | 778,161 | 711,983 |
| 銷售成本 | | (547,404) | (489,060) |
| 毛利 | | 230,757 | 222,923 |
| 銷售及分銷開支 | | (5,290) | (4,642) |
| 行政開支 | | (40,188) | (39,515) |
| 其他收入與其他收益及虧損 | 4 | 4,771 | 3,697 |
| 融資成本 | 5 | (35,309) | (26,962) |
| 其他開支 | | (15,069) | (13,580) |
| 除稅前溢利 | | 139,672 | 141,921 |
| 所得稅開支 | 6 | (27,781) | (9,344) |
| 本公司擁有人應佔期內溢利及全面收入總額 | 7 | 111,891 | 132,577 |
| 每股盈利－基本(人民幣元) | 9 | 0.094 | 0.110* |

* 已就二零一五年紅股發行作出調整

簡明綜合財務狀況表

於二零一五年六月三十日

| | 附註 | 於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核) |
|-----------------|----|------------------------------------|-------------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 10 | 2,103,742 | 2,088,826 |
| 預付租賃款項 | | 337,687 | 342,247 |
| 收購物業、廠房及設備已付按金 | | 84,417 | 15,190 |
| 收購預付租賃款項已付按金 | | 39,855 | — |
| | | 2,565,701 | 2,446,263 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 11 | 124,755 | 114,452 |
| 貿易及其他應收款項 | 12 | 671,691 | 625,781 |
| 預付租賃款項 | | 8,229 | 7,784 |
| 已抵押銀行存款 | | — | 11,000 |
| 銀行結餘及現金 | | 665,698 | 735,384 |
| | | 1,470,373 | 1,494,401 |
| 流動負債 | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 13 | 232,452 | 179,704 |
| 稅項負債 | | 18,006 | 13,293 |
| 銀行借款 | 14 | 654,520 | 574,722 |
| | | 904,978 | 767,719 |
| 流動資產淨額 | | 565,395 | 726,682 |
| 總資產減流動負債 | | 3,131,096 | 3,172,945 |
| 非流動負債 | | | |
| 銀行借款 | 14 | 775,574 | 860,497 |
| 遞延稅項 | | 10,500 | 10,500 |
| | | 786,074 | 870,997 |
| 資產淨值 | | 2,345,022 | 2,301,948 |
| 股本及儲備 | | | |
| 股本 | 15 | 102,501 | 93,842 |
| 儲備 | | 2,242,521 | 2,208,106 |
| 權益總額 | | 2,345,022 | 2,301,948 |

簡明綜合權益變動表

截至二零一五年六月三十日止六個月

| | 本公司擁有人應佔 | | | | 總計 |
|-------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 股本 | 股份溢價 | 其他儲備 | 累計溢利 | |
| | 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 |
| 於二零一四年一月一日(經審核) | 95,580 | 224,919 | 476,693 | 1,351,051 | 2,148,243 |
| 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>95,580</u> | <u>224,919</u> | <u>476,693</u> | <u>1,429,628</u> | <u>2,226,820</u> |
| 於二零一五年一月一日(經審核) | 93,842 | 91,892 | 505,684 | 1,610,530 | 2,301,948 |
| 期內溢利及全面收入總額 | — | — | — | 111,891 | 111,891 |
| 發行紅股 | 8,624 | (8,624) | — | — | — |
| 確認為分派的股息(附註8) | 35 | 648 | — | (69,500) | (68,817) |
| 於二零一五年六月三十日(未經審核) | <u>102,501</u> | <u>83,916</u> | <u>505,684</u> | <u>1,652,921</u> | <u>2,345,022</u> |

簡明綜合現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一五年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一四年 人民幣千元 (未經審核) |
| 經營活動所得現金淨額 | <u>192,701</u> | <u>277,112</u> |
| 投資活動 | | |
| 支付物業、廠房及設備 | (128,104) | (103,372) |
| 支付預付租賃款項 | (39,855) | — |
| 提取(存放)已抵押銀行存款 | 11,000 | (11,000) |
| 存放定期存款 | — | (35,000) |
| 預先收取持作出售的資產 | — | 15,077 |
| 出售物業、廠房及設備所得款項 | 57 | — |
| 已收利息 | 5,638 | 2,643 |
| 投資活動所用現金淨額 | <u>(151,264)</u> | <u>(131,652)</u> |
| 融資活動 | | |
| 已派付股息 | (68,817) | (53,819) |
| 新造銀行借款 | 454,397 | 891,309 |
| 償還銀行借款 | (459,522) | (444,167) |
| 已付利息 | (37,181) | (33,157) |
| 融資活動(所用)所得現金淨額 | <u>(111,123)</u> | <u>360,166</u> |
| 現金及現金等值項目(減少)增加淨額 | <u>(69,686)</u> | <u>505,626</u> |
| 期初現金及現金等值項目 | <u>735,384</u> | <u>142,130</u> |
| 期末現金及現金等值項目 | <u>665,698</u> | <u>647,756</u> |

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。

截至二零一五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二零一四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」）的新訂及經修訂修訂本。

| | |
|-----------------|-----------------------------|
| 國際會計準則第19號（修訂本） | 界定福利計劃：僱員供款 |
| 國際財務報告準則（修訂本） | 國際財務報告準則於二零一零年至二零一二年週期的年度改進 |
| 國際財務報告準則（修訂本） | 國際財務報告準則於二零一一年至二零一三年週期的年度改進 |

本中期期間採用國際財務報告準則的上述新訂及經修訂修訂本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。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

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 | |
| | 二零一五年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一四年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一五年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一四年 人民幣千元 (未經審核) |
| 薄頁包裝紙 | 585,294 | 560,088 | 189,674 | 188,714 |
| 複印紙 | 81,829 | 84,124 | 23,850 | 22,951 |
| 壁紙原紙 | 37,347 | 896 | 6,836 | (201) |
| 其他產品 | 73,691 | 66,875 | 10,397 | 11,459 |
| | <u>778,161</u> | <u>711,983</u> | <u>230,757</u> | <u>222,923</u> |
| 銷售及分銷開支 | | | (5,290) | (4,642) |
| 行政開支 | | | (40,188) | (39,515) |
| 其他收入與其他收益及虧損 | | | 4,771 | 3,697 |
| 融資成本 | | | (35,309) | (26,962) |
| 其他開支 | | | (15,069) | (13,580) |
| 除稅前溢利 | | | <u>139,672</u> | <u>141,921</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 | |
|---------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一五年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一四年 人民幣千元 (未經審核) |
| 銀行利息收入 | 5,638 | 2,643 |
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | (116) | — |
| 匯兌(虧損)收益淨額 | (891) | 862 |
| 政府補貼(附註) | 69 | 132 |
| 其他 | 71 | 60 |
| | <u>4,771</u> | <u>3,697</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。

5. 融資成本

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|----------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一五年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一四年 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 | 37,853 | 32,074 |
| 減：資本化金額 | (2,544) | (5,112) |
| | <u>35,309</u> | <u>26,962</u> |

截至二零一五年六月三十日止六個月，資本化的借貸成本為人民幣2,544,000元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣5,112,000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

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-----------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一五年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一四年 人民幣千元 (未經審核) |
| 即期稅項： | | |
| 期內扣除 | 27,781 | 25,105 |
| 過往期間的超額撥備 | — | (15,761) |
| | <u>27,781</u> | <u>9,344</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，並於二零一二年至二零一四年三個年度期間有權享有15%的優惠稅率，惟每年須通過相關稅務機關的審查。此項證明於二零一四年年底屆滿。

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。截至二零一四年六月三十日止六個月，二零一四年所得稅的超額撥備約人民幣15,761,000元計入損益，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，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。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

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 | |
|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一五年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一四年 人民幣千元 (未經審核) |
| 物業、廠房及設備折舊 | 46,332 | 38,910 |
| 預付租賃款項撥回 | 4,115 | 3,818 |
| 折舊及攤銷開支總額 | <u>50,447</u> | <u>42,728</u> |
| 出售物業、廠房及設備虧損 | 116 | — |
| 確認為開支的研發成本(計入其他開支) | 15,069 | 13,580 |
| 確認為開支的存貨成本 | <u>547,404</u> | <u>489,060</u> |

8. 股息

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息每股8.0港仙由股東於二零一五年五月八日的股東週年大會上批准以現金及代息購股權（「以股代息計劃」）派付。根據以股代息計劃，已宣派約847,000港元（相等於約人民幣683,000元）的436,339股股份及派付約85,393,000港元（相等於約人民幣68,817,000元）現金股息。

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，截至二零一三年十二月三十一日止年度總額為69,300,000港元（相等於約人民幣54,000,000元）的末期股息每股6.3港仙已宣派及派付。

於報告期結束後，董事議決派付截至二零一五年六月三十日止六個月期間中期股息每股4.1港仙（截至二零一四年六月三十日止六個月期間：每股3.9港仙）。

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 | |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一五年 人民幣千元 (未經審核) | 二零一四年 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>111,891</u> | <u>132,577</u> |

9. 每股盈利－基本(續)

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------------------|-----------------------------|------------------------|
| | 二零一五年 (未經審核) | 二零一四年 (未經審核 及重列) |
| 股份數目 | | |
| 用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數(附註) | <u>1,185,838,571</u> | <u>1,210,000,000</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。

附註： 截至二零一四年六月三十日止六個月期間，就每股基本盈利而言的普通股加權平均數已就二零一五年六月十六日的紅股發行作出調整。

10. 物業、廠房及設備

| | 賬面值 人民幣千元 |
|-------------------|-------------------------|
| 於二零一五年一月一日(經審核) | 2,088,826 |
| 添置 | 61,421 |
| 期內折舊 | (46,332) |
| 出售 | (173) |
| 於二零一五年六月三十日(未經審核) | <u>2,103,742</u> |

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本集團付出約人民幣61百萬元（截至二零一四年六月三十日止六個月期間：人民幣98百萬元）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

| | 於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核) |
|-----|------------------------------------|-------------------------------------|
| 原材料 | 104,600 | 95,229 |
| 在製品 | 98 | 183 |
| 製成品 | <u>20,057</u> | <u>19,040</u> |
| | <u>124,755</u> | <u>114,452</u> |

簡明綜合財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

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667,747,000元（二零一四年十二月三十一日：約人民幣619,763,000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：

| | 於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核) |
|---------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 0至30天 | 180,681 | 166,594 |
| 31至60天 | 164,759 | 166,194 |
| 61至90天 | 167,647 | 149,321 |
| 91至120天 | 154,660 | 137,654 |
| | 667,747 | 619,763 |

13. 貿易及其他應付款項

| | 於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核) |
|----------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 貿易應付款項 | 176,813 | 129,705 |
| 收購廠房及設備的其他應付款項 | 17,826 | 18,288 |
| 其他應付稅項 | 18,655 | 10,964 |
| 其他應付款項及應計經營開支 | 19,158 | 20,747 |
| | 232,452 | 179,704 |

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：

| | 於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核) |
|--------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 30天內 | 81,693 | 77,248 |
| 31至90天 | 95,120 | 52,457 |
| | 176,813 | 129,705 |

14. 銀行借款

| | 於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核) |
|------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 有抵押銀行借款 | 274,800 | 462,322 |
| 無抵押銀行借款 | 1,155,294 | 972,897 |
| | 1,430,094 | 1,435,219 |
| 有關款項的償還期如下： | | |
| 一年內 | 654,520 | 574,722 |
| 一年以上，但不超過兩年 | 697,694 | 419,235 |
| 兩年以上，但不超過五年 | 77,880 | 441,262 |
| | 1,430,094 | 1,435,219 |
| 減：列入流動負債一年內到期的款項 | (654,520) | (574,722) |
| 列入非流動負債的款項 | 775,574 | 860,497 |

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481,950,000元（二零一四年十二月三十一日：約人民幣500,515,000元）的物業、廠房及設備、預付租賃款項，及銀行存款擔保。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

15. 股本

| | 股份數目 | 股本 港元 |
|--|--|-------------------------------------|
| 法定 | | |
| 於二零一四年一月一日、二零一四年六月三十日、 二零一四年十二月三十一日、二零一五年一月一日及二零一五年六月三十日 —每股面值0.10港元的普通股 | 10,000,000,000 | 1,000,000,000 |
| 已發行及繳足 | | |
| 於二零一四年一月一日及二零一四年六月三十日 | 1,100,000,000 | 110,000,000 |
| 已購回及註銷股份(附註a) | (22,000,000) | (2,200,000) |
| 於二零一四年十二月三十一日及 二零一五年一月一日 | 1,078,000,000 | 107,800,000 |
| 發行股份以代替現金股息(附註b) | 436,339 | 43,634 |
| 紅股發行(附註c) | 107,800,000 | 10,780,000 |
| 於二零一五年六月三十日 | 1,186,236,339 | 118,623,634 |
| | 於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核) |
| 以人民幣呈列 股本 | 102,501 | 93,842 |

附註：

- (a) 截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司從市場購回22,000,000股股份，每股價格介乎1.68港元至1.84港元，總代價（包括開支）約為人民幣30,765,000元。購回的股份已遭註銷，本公司的已發行股本因此已減去該等股份的面值。
- (b) 根據以股代息計劃，就截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息，本公司已於二零一五年六月十五日按每股股份1.94港元配發及發行每股0.10港元的436,339股股份。
- (c) 於二零一五年六月十六日，本公司每股0.10港元的107,800,000股股份（金額為10,780,000港元（約人民幣8,624,000元））按每十股獲發一股紅股的基準以由本公司股份溢價賬轉撥的方式按面值發行。發行紅股於二零一五年五月八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、廠房及設備及預付租賃款項的已訂約但尚未於簡明綜合財務報表撥備的資本開支

| 於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核) | 於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核) |
|------------------------------------|-------------------------------------|
|------------------------------------|-------------------------------------|

199,483

78,132

17. 報告期後事項

於二零一五年七月十六日，本公司、第三方投資者、一家目標公司及建議賣方訂立不具法律約束力諒解備忘錄，內容有關建議收購不超過目標公司已發行股本的45%，代價介乎人民幣500百萬元至人民幣600百萬元。