

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)

二零一八年中期業績公佈

財務摘要

- 收益增加約86.7%至人民幣1,833.6百萬元
- 本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額增加約7.7%至人民幣236.7百萬元
- 每股基本盈利為人民幣0.190元
- 董事會不建議宣派及派付任何中期股息

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(下文統稱為「本集團」)截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績。本公司審核委員會已審閱本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的業績及未經審核簡明綜合中期財務資料，方建議董事會批准。

簡明綜合損益及其他全面收入表
截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	1,833,602	982,304
銷售成本		(1,124,352)	(704,327)
毛利		709,250	277,977
其他收入與其他收益及虧損		(54,467)	26,650
分佔一間聯營公司的溢利		—	45,000
銷售及分銷開支		(73,436)	(4,969)
行政開支		(76,317)	(39,519)
融資成本	5	(108,893)	(30,840)
其他開支		(38,373)	(20,009)
除稅前溢利		357,764	254,290
所得稅開支	6	(93,272)	(34,534)
期內溢利及全面收入總額	7	264,492	219,756
以下項目應佔：			
本公司擁有人		236,688	219,756
非控股權益		27,804	—
		264,492	219,756
		人民幣	人民幣
每股盈利－基本	9	0.190	0.186

簡明綜合財務狀況表
於二零一八年六月三十日

		於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 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		3,030,191	2,807,588
預付租賃款項		523,018	529,603
商譽		613,498	613,498
無形資產		216,887	230,292
收購物業、廠房及設備已付按金		311,062	206,604
收購預付租賃款項已付按金		49,966	49,966
收購非控股權益已付按金		38,220	33,150
其他預付款項		86,156	106,439
		4,868,998	4,577,140
流動資產			
存貨		197,666	117,274
貿易及其他應收款項	10	1,819,036	1,754,689
預付租賃款項		12,865	12,865
銀行結餘及現金		562,047	846,343
		2,591,614	2,731,171
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	568,558	465,525
應付所得稅		62,014	63,285
銀行借款		737,935	660,140
可換股債券		278,374	262,127
可換股債券之衍生部分		32,098	12,880
衍生金融負債		2,202	4,307
		1,681,181	1,468,264

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動資產淨額	<u>910,433</u>	<u>1,262,907</u>
總資產減流動負債	<u>5,779,431</u>	<u>5,840,047</u>
非流動負債		
銀行借款	455,677	789,790
可換股債券	165,641	—
無抵押票據	458,749	433,580
遞延代價	301,428	375,907
遞延稅項	65,571	67,597
	<u>1,447,066</u>	<u>1,666,874</u>
資產淨額	<u><u>4,332,365</u></u>	<u><u>4,173,173</u></u>
股本及儲備		
股本	107,391	108,397
儲備	<u>3,906,288</u>	<u>3,683,795</u>
本公司擁有人應佔權益總額	<u>4,013,679</u>	<u>3,792,192</u>
非控股權益	<u>318,686</u>	<u>380,981</u>
權益總額	<u><u>4,332,365</u></u>	<u><u>4,173,173</u></u>

附註

1. 編製基準

本簡明綜合財務報表根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則所規定的適用披露規定而編製。

本簡明財務報表應與本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。編製該等簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致除以下所述外。

2. 採納新訂及經修訂的國際財務報告準則

於本期間內，本集團已採納國際會計準則理事會所頒佈有關其經營業務且於二零一八年一月一日開始的會計年度生效的所有新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）。國際財務報告準則包括國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）；國際會計準則（「國際會計準則」）；及詮釋。

本集團於二零一八年一月一日首次採納國際財務報告準則第9號金融工具及國際財務報告準則第15號客戶合約收益。多項其他新準則已自二零一八年一月一日起生效，但不會對本集團的綜合財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第9號金融工具

國際財務報告準則第9號取代國際會計準則第39號有關金融資產及金融負債的確認、分類及計量、終止確認金融工具、金融資產減值及對沖會計處理的條文。

自二零一八年一月一日起採納國際財務報告準則第9號導致會計政策變動，且並無對本集團財務報表所確認金額作出調整。

採納國際財務報告準則第9號導致本集團會計政策產生以下變動。

(a) 分類

自二零一八年一月一日起，本集團將其金融資產分為以下計量類別：

- 按攤銷成本計量。

該分類取決於本集團用以管理金融資產及現金流量合約條款的業務模式。

(b) 減值

就貿易應收款項而言，本集團採用國際財務報告準則第9號許可的簡化法，該簡化法規定存續期內的預期虧損將於初步確認應收款項時確認。

本集團採納國際財務報告準則第9號對本集團於二零一八年一月一日的期初累計溢利並無影響。

下表及下列隨附附註說明於二零一八年一月一日本集團之金融資產根據國際會計準則第39號的原計量分類及根據國際財務報告準則第9號的新計量分類。

金融資產	附註	根據國際會	根據國際財務	根據國際	根據國際財務
		計準則第39號	報告準則	會計準則	報告準則
		的分類	第9號的分類	第39號的	第9號的
				賬面值	賬面值
				人民幣千元	人民幣千元
貿易及其他					
應收款項	(a)	貸款及應收款項	攤銷成本	1,620,046	1,620,046

附註：

(a) 根據國際會計準則第39號分類為貸款及應收款項的貿易及其他應收款項現按攤銷成本分類。於過渡至國際財務報告準則第9號時，概無該等應收款項的減值撥備於二零一八年一月一日的期初累計溢利確認。

國際財務報告準則第15號客戶合約收益

國際財務報告準則第15號建立一個釐定是否確認、確認多少及何時確認收益的綜合框架。其取代了國際會計準則第18號收益、國際會計準則第11號建造合約及相關詮釋。

本集團已運用累積影響法採納國際財務報告準則第15號，於初次應用日確認該準則的初始應用影響。因此，並無重列就二零一七年呈列的資料，即該資料如先前所呈報者，根據國際會計準則第18號及相關詮釋呈列。

就以買賣紙製品作為唯一履約責任的客戶合約而言，預期採納國際財務報告準則第15號不會對本集團的收益或損益造成任何影響。收益於資產控制權轉移至客戶(一般為交付貨品)時確認。

應收款項於交付貨品時確認，原因為僅在付款日期到期前才需經過一段時間予以確認，而該階段的代價為無條件。

3. 公平值計量

簡明綜合財務狀況表所呈列本集團金融資產及金融負債的賬面值與其各自的公平值相若。

公平值是於計量日期市場參與者於有秩序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格。以下公平值計量披露乃採用將用於計量公平值的估值技術輸入數據劃分為三級的公平值層級作出：

第一級輸入數據： 本集團於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。

第二級輸入數據： 就資產或負債直接或間接地可觀察的輸入數據(第一級內包括的報價除外)。

第三級輸入數據： 資產或負債的不可觀察輸入數據。

本集團的政策為於事件或情況變動導致轉撥當日確認任何三個等級之轉入及轉出。

(a) 按公平值層級披露：

詳情	於二零一八年六月三十日之公平值計量			
	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經常性公平值計量：				
按公平值計入損益的				
金融負債				
可換股債券之衍生部份	—	—	32,098	32,098
衍生金融負債	—	2,202	—	2,202
經常性公平值計量總額	—	2,202	32,098	34,300

於二零一七年十二月三十一日之公平值計量

詳情	第一級 人民幣千元 (經審核)	第二級 人民幣千元 (經審核)	第三級 人民幣千元 (經審核)	總計 人民幣千元 (經審核)
經常性公平值計量：				
按公平值計入損益的				
金融負債				
可換股債券之衍生部份	—	—	12,880	12,880
衍生金融負債	—	4,307	—	4,307
經常性公平值計量總額	—	4,307	12,880	17,187

- (b) 本集團採用之估值程序及估值方法以及公平值計量所採用輸入數據於二零一八年六月三十日披露：

本集團高級管理層負責就財務報告目的進行金融資產及金融負債之公平值計量，包括第二級及第三級公平值計量。高級管理層直接向董事會匯報該等公平值計量。高級管理層與董事會每年舉行至少兩次有關估值程序及結果之討論。

就第二級公平值計量而言，本集團衍生金融負債根據經常性公平值計量的外幣遠期合約按第二級公平值計量以公平值計量。公平值計量所用估值方法為貼現現金流量，而輸入數據為外匯匯率、合約遠期率及貼現率。

就第三級公平值計量而言，本集團一般會委聘具備認可專業資格且擁有近期估值經驗之外部估值專家進行估值。

第三級公平值計量所採用的主要不可觀察輸入數據主要為預期波幅。

第三級公平值計量

詳情	估值方法	不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據 增加對 公平值的影響	於二零一八年 六月三十日 的公平值 人民幣千元 (未經審核)
----	------	--------------	----	-----------------------	--

嵌入可換股債券的 衍生工具部分	二項式期權 定價模式	預期波幅	43% - 48%	增加	32,098
--------------------	---------------	------	-----------	----	--------

詳情	估值方法	不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據 增加對 公平值的影響	於二零一七年 十二月三十一日 的公平值 人民幣千元 (經審核)
----	------	--------------	----	-----------------------	---

嵌入可換股債券的 衍生工具部分	二項式期權 定價模式	預期波幅	40% - 44%	增加	12,880
--------------------	---------------	------	-----------	----	--------

所採用的估值方法並無改變。

4. 收益及分部資料

(a) 收益

本集團的營運及主要收益來源已於上一年度財務報表中說明。本集團的收益來自與客戶的合約。

初次應用國際財務報告準則第 15 號對本集團中期財務報表的性質及影響於附註 2 披露。

本集團主要於中華人民共和國(「中國」)(本集團營運附屬公司的所在國家)營運。本集團來自外界客戶的所有收益均來自中國，而中國為本集團的主要地區市場。本集團收益確認的時間點為產品轉移至客戶的時間點。

(b) 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(為主要營運決策者)報告的資料主要基於所交付的產品種類，其亦為本集團的組織基準。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「經營分部」劃分的營運分部如下：

- 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；
- 壁紙產品－製造及銷售壁紙及壁紙原紙；及
- 其他產品－製造及銷售擦手紙、白卡紙及紗管紙。

(c) 分部收益及分部業績

	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	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
薄頁包裝紙	973,114	725,221	330,783	222,837
複印紙	132,290	97,441	35,809	29,120
壁紙產品	623,201	69,157	329,956	14,932
其他產品	104,997	90,485	12,702	11,088
	<u>1,833,602</u>	<u>982,304</u>	<u>709,250</u>	<u>277,977</u>
其他收入與其他收益及虧損			(54,467)	26,650
分佔一間聯營公司溢利			—	45,000
銷售及分銷開支			(73,436)	(4,969)
行政開支			(76,317)	(39,519)
融資成本			(108,893)	(30,840)
其他開支			(38,373)	(20,009)
除稅前溢利			<u>357,764</u>	<u>254,290</u>

以上呈報的收益指來自外界客戶的收益，且該兩個期間均無分部間銷售。

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
就以下各項的利息開支：		
— 銀行借款	33,640	32,073
— 可換股債券	38,989	—
— 無抵押票據	26,869	—
就遞延代價估算利息開支	8,160	—
其他融資成本	1,392	—
減：資本化金額	(157)	(1,233)
	<u>108,893</u>	<u>30,840</u>

期內借入資金的加權平均資本化率整體處於5.46% (截至二零一七年六月三十日止六個月：4.83%)的比率。

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：		
— 期內扣除	95,298	34,534
遞延稅項：		
— 期內計入	(2,026)	—
	<u>93,272</u>	<u>34,534</u>

本公司及該等附屬公司於開曼群島或英屬處女群島註冊成立，均毋須繳納任何所得稅。

該等附屬公司於香港註冊成立，於以上兩個期間並無任何須繳納香港利得稅的應課稅溢利。

期內所得稅開支指中國企業所得稅(「企業所得稅」)，乃按中國境內本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、福建希源紙業有限公司(「希源」)、福建省晉江優蘭發紙業有限公司(「優蘭發」)、福建聖莉雅環保壁紙有限公司(「聖莉雅」)及福建泰聖壁紙有限公司(統稱為「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。

若干中國附屬公司取得高新技術企業證明，並有權於三年期間享受15%的優惠稅率，惟須每年通過相關機關的審查。於本期間內，希源、優蘭發及聖莉雅已採用15%的優惠稅率。

7. 期內溢利

期內溢利乃於扣除(計入)以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
無形資產攤銷	13,405	—
預付租賃款項攤銷	6,585	4,147
物業、廠房及設備折舊	81,022	59,584
折舊及攤銷開支總額	<u>101,012</u>	<u>63,731</u>
銀行利息收入	(1,476)	(812)
出售／撤銷物業、廠房及設備之虧損	30	9
研發開支(計入其他開支)	38,373	20,009
確認為開支的存貨成本	1,124,352	704,327
外匯虧損(收益)淨額	35,244	(26,818)
清償可換股債券之虧損	9,229	—
可換股債券之衍生部分公平值虧損	13,551	—
衍生金融負債未實現公平值(收益)虧損	<u>(2,105)</u>	<u>1,110</u>

8. 股息

董事會不建議就截至二零一八年六月三十日止六個月宣派及派付任何中期股息(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

9. 每股盈利

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	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
用於計算每股基本盈利的盈利	<u>236,688</u>	<u>219,756</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(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>1,243,725,712</u>	<u>1,178,917,564</u>

截至二零一八年六月三十日止六個月，因行使本集團未償還可換股債券將具有反攤薄影響，故並無呈報每股攤薄盈利。

截至二零一七年六月三十日止六個月，因期內沒有未償還潛在普通股，故並無呈報每股攤薄盈利。

10. 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1,674,323,000元(於二零一七年十二月三十一日：約人民幣1,620,046,000元)。

本集團向其貿易客戶提供120天至180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)計的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於二零一八年	於二零一七年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
0至60天	824,580	771,624
61至120天	703,407	662,872
121至180天	146,336	185,550
	<u>1,674,323</u>	<u>1,620,046</u>

11. 貿易及其他應付款項

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	435,558	309,911
收購廠房及設備的其他應付款項	27,505	11,616
其他應付稅項	28,592	51,126
其他應付款項及應計經營開支	76,903	92,872
	<u>568,558</u>	<u>465,525</u>

其他應付款項及應計經營開支主要指應計員工成本、公用設施費、應計利息開支及應付非控股權益的股息。

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：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
30天內	257,998	175,935
31至90天	177,560	133,976
	<u>435,558</u>	<u>309,911</u>

12. 或然負債

本集團於二零一八年六月三十日並無任何重大或然負債(於二零一七年十二月三十一日：無)。

13. 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

若干新準則及準則修訂本於二零一八年一月一日之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。本集團並無提早採納任何已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則。

業務回顧

近年來，中央政府開展供給側改革及日漸趨嚴的環保政策，使造紙行業在生產模式上得到進一步的規範與改進。同時，隨著二零一八年上半年紙製品需求的持續旺盛，及高品質紙製品獲改善的供需情況，本集團預計將在產品漲價潮中受益。網上購物及電子商務的日益普及推動了包裝用紙產品的需求，同樣也帶動了機製成品薄頁紙和箱板紙的需求增長。中國房地產市場的穩定前景也為牆紙業務帶來可觀的商機。

中央政府實行了嚴格的環境治理監控，強調了機械化生產效能，並致力於消滅產能落後的機械設備。因此，原木漿的供應進一步受限，原木漿的價格也緩慢攀升。同樣，由於中國市場對進口廢紙的依賴程度降低，進口再生紙漿的價格有所攀升。雖然本集團受到了生產成本上升的壓力，但本集團利用自產的脫墨漿技術緩解了成本壓力，從而確保了利率。

董事會相信該行業將繼續蓬勃發展，同時我們也期待行業帶來的穩定的收入和利潤增長。在這樣有利的行業整體環境中，相信本集團可憑藉領先的技術優勢及多元化經營，進一步鞏固本集團於造紙行業的龍頭地位。

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973.1百萬元，佔本集團於本報告期內收益約53.1%。

複印紙

複印紙產生的收益為人民幣132.3百萬元，佔本集團於本報告期內收益約7.2%。

壁紙產品

壁紙產品包括聚氯乙烯(「PVC」)壁紙、無紡布壁紙、織物牆布及壁紙原紙。

壁紙產品產生的總收益為人民幣623.2百萬元，佔本集團於本報告期內收益約34.0%。

其他產品

其他產品包括擦手紙及紗管紙，產生的收益為人民幣105.0百萬元，佔本集團於本報告期內收益約5.7%。

地域分析

本集團全部收益均來自中國內地。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83.0%來自該兩個地區。

經營分析

於二零一八年六月三十日，本集團經營37條生產線，設計年產能合共418,000噸，包括225,000噸薄頁包裝紙、52,000噸複印紙、35,000噸壁紙原紙及106,000噸其他產品。此外，本集團經營14條生產線，設計年產能為27百萬卷壁紙產品。

本集團亦配備3條設計年產能合共176,000噸的自有脫墨漿生產線供自用。

管理層討論與分析

業績

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的收益為人民幣1,833.6百萬元，較截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣982.3百萬元增加約86.7%。本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣219.8百萬元增加約7.7%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣236.7百萬元。溢利及全面收入總額增加乃由於本集團產品的銷量及平均售價上升及合併壁紙業務所致，其影響部分被本報告期內人民幣(「人民幣」)兌美元(「美元」)貶值造成的匯兌虧損及高額融資成本所抵銷。

截至二零一八年六月三十日止六個月的每股基本盈利較截至二零一七年六月三十日止六個月的每股人民幣0.186元增至每股人民幣0.190元，每股基本盈利以本報告期內本公司擁有人應佔溢利人民幣236.7百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣219.8百萬元)及已發行股份加權平均數1,243,725,712股(截至二零一七年六月三十日止六個月：1,178,917,564股)計算。

毛利

本集團毛利由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣278.0百萬元增加至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣709.3百萬元。本集團的整體毛利率由截至二零一七年六月三十日止六個月的28.3%上升至截至二零一八年六月三十日止六個月的38.7%。

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二零一七年六月三十日止六個月的淨收益人民幣26.7百萬元變為截至二零一八年六月三十日止六個月的淨虧損人民幣54.5百萬元，主要由於以美元計值的銀行借款、可換股債券及無抵押票據因人民幣兌美元貶值引致匯兌虧損淨額增加所致。

分佔一間聯營公司溢利

截至二零一七年六月三十日止六個月，分佔本集團一間聯營公司溢利為人民幣45.0百萬元。自二零一七年八月三十一日起，本集團完成收購該聯營公司的額外股權(該聯營公司其後成為本公司的附屬公司)，其業績、資產及負債於本報告期內全數綜合入賬至本集團的損益。

銷售及分銷開支

本集團銷售及分銷開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣5.0百萬元增加約1,377.9%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣73.4百萬元，分別佔報告期內本集團收益約0.5%及4.0%。

行政開支

本集團行政開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣39.5百萬元增長約93.1%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣76.3百萬元，分別佔報告期內本集團收益約4.0%及4.2%。

融資成本

本集團融資成本由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣30.8百萬元增加約253.1%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣108.9百萬元，主要由於本報告期內銀行借款、可換股債券及無抵押票據平均結餘增加所致。

截至二零一八年六月三十日止六個月的銀行貸款利率介乎3.6%至5.5%，而截至二零一七年六月三十日止六個月則介乎2.1%至5.7%。

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物料作為生產程序的原材料的研發開支。

稅項

稅費由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣34.5百萬元增加約170.1%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣93.3百萬元。截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月，本集團的實際稅率分別為13.6%及26.1%。

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二零一七年六月三十日止六個月的人民幣219.8百萬元增至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣236.7百萬元。

本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額佔收益的比率由截至二零一七年六月三十日止六個月的約22.4%減少至截至二零一八年六月三十日止六個月的約12.9%。

存貨、貿易應收款項及應付款項周轉期

本集團的存貨主要包括原木漿及用作生產脫墨漿的回收紙及用作壁紙產品的製成品等原材料。截至二零一八年六月三十日止六個月，存貨周轉期約為25.3天(截至二零一七年十二月三十一日止年度：18.9天*)。於本報告期間，較長的存貨周轉期主要是由於本公司為生產保持更多原材料。

截至二零一八年六月三十日止六個月的貿易應收款項的周轉期為162.6天(截至二零一七年十二月三十一日止年度：158.9天*)。授予客戶的信用期介乎120天至180天。憑藉對客戶的深刻了解，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。

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的貿易應付款項周轉期延長至60.0天(截至二零一七年十二月三十一日止年度：48.9天*)。我們供應商給予的信用期介乎30天至120天。

* 計算時已考慮收購一家聯營公司於二零一七年初的影響

借貸

於二零一八年六月三十日，本集團的銀行借款為人民幣1,193.6百萬元，其中人民幣737.9百萬元將於未來十二個月內到期償還(於二零一七年十二月三十一日：人民幣1,449.9百萬元，其中人民幣660.1百萬元將於未來十二個月內到期償還)。

於二零一八年六月三十日，本集團的銀行借款為人民幣1,104.6百萬元，按可變利率計息(於二零一七年十二月三十一日：人民幣1,252.9百萬元)。

於二零一八年六月三十日，本集團的淨負債比率(按銀行借款總額、可換股債券及無抵押票據減銀行結餘及現金再除以股東權益計算)為38.2%(於二零一七年十二月三十一日：34.3%)。

可換股債券

於二零一七年十月二十日，本公司發行本金總額200.0百萬港元(約人民幣167.0百萬元)於二零一八年十月二十日到期(可延期一年)的4.5%擔保可換股債券(「二零一七年十月可換股債券」)，而初步轉換價為每股本公司股份4.4625港元(可予調整)。根據本公司與債券持有人訂立的補充契據，二零一七年十月可換股債券的到期日由二零一八年十月二十日延長至二零一九年十月二十日。待二零一七年十月可換股債券所附認購權按轉換價4.4625港元(可予調整)獲悉數行使時，本公司將根據股東於二零一七年五月二十五日舉行的本公司股東週年大會上授出的一般授權(「一般授權」)配發及發行最多44,817,927股股份。於本公告日期，本公司概無根據二零一七年十月可換股債券發行股份。

於二零一七年十一月十三日，本公司發行本金總額20.0百萬美元(約人民幣130.4百萬元)於二零一八年十一月十三日到期(可延期六個月)的4.5%擔保可換股債券(「二零一七年十一月可換股債券」)，而初步轉換價為每股本公司股份4.98港元(可予調整)。待二零一七年十一月可換股債券所附認購權按轉換價4.98港元(可予調整)獲悉數行使時，本公司將根據一般授權配發及發行最多31,325,301股股份。於本公告日期，本公司概無根據二零一七年十一月可換股債券發行股份。

於二零一八年二月一日，本公司發行本金總額22.0百萬美元(約人民幣143.4百萬元)於二零一九年二月一日到期(可延期一年)的4.5%擔保可換股債券(「二零一八年二月可換股債券」)，而初步轉換價為每股本公司股份4.4625港元(可予調整)。待二零一八年二月可換股債券所附認購權按轉換價4.4625港元(可予調整)獲悉數行使時，本公司將根據一般授權配發及發行最多38,453,781股股份。於本公告日期，本公司概無根據二零一八年二月可換股債券發行股份。

無抵押票據

於二零一八年六月三十日，本集團的無抵押票據餘額為人民幣458.7百萬元，而其將於二零一九年十月到期。

流動資金及財務資源

本集團的現金主要用於滿足我們的營運資金及資本開支需要。我們的營運資金需要及資本開支需求一直主要通過股東股本、經營所得現金及借款獲得資金支持。

本集團採取審慎的現金及財務管理政策。本集團的現金及現金等價物主要以人民幣計值。本集團的銀行借款、可換股債券及無抵押票據主要以美元及港元計值。

於二零一八年六月三十日，本公司擁有人應佔本集團權益總額為人民幣4,013.7百萬元(於二零一七年十二月三十一日：人民幣3,792.2百萬元)。本集團流動資產淨值約為人民幣910.4百萬元(於二零一七年十二月三十一日：人民幣1,262.9百萬元)，而本集團約有現金及現金等價物人民幣562.0百萬元(於二零一七年十二月三十一日：人民幣846.3百萬元)。

於二零一八年六月三十日，本集團的流動比率(按期末流動資產除以流動負債計算)約為1.54倍(於二零一七年十二月三十一日：1.86倍)。

根據本集團現有現金及現金等價物以及可用銀行融資，本集團擁有充足財務資源為其來年業務經營所需營運資金提供資金支持。

外幣風險

董事認為，本集團經營面臨的外匯風險並不重大，因其主要在中國經營且本集團大部分交易、資產及負債乃以人民幣計值。然而，鑒於在香港的部分銀行借款、可換股債券及無抵押票據乃以美元及港元計值，本集團訂有一份外幣對沖合約以對沖外匯風險。

資產抵押

於二零一八年六月三十日，本集團抵押賬面總值為人民幣449.4百萬元的若干物業、廠房及設備及土地使用權(於二零一七年十二月三十一日：人民幣460.1百萬元)，作為本集團獲授信貸融資的抵押品。

資本開支

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團投資人民幣303.7百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣167.0百萬元)，用於建設生產設施及設備。

人力資源管理

於二零一八年六月三十日，本集團僱用約1,900名員工(於二零一七年六月三十日：約1,600名員工)。截至二零一八年六月三十日止六個月的薪酬總額約為人民幣48.4百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣35.2百萬元)。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。本集團亦確保全體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要。

股息

董事會不建議宣派及派付截至二零一八年六月三十日止六個月的任何中期股息(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

前景

貿易戰威脅令全球經濟蒙上陰霾。世界貿易組織於二零一八年五月發佈的最新世界貿易景氣指數「WTOI」顯示，儘管全球貿易今年可能持續保持增長，但WTOI從二零一八年二月的102.3下降至二零一八年八月的100.3，表明第二季度的增長速度與第一季度相比正在放緩。從構成WTOI的分項指標來看，最近出口訂單指數顯著回落，可能與日益緊張的貿易局勢導致經濟不確定性增加有關。

儘管貿易保護主義威脅及消費者信心波動，管理層對本集團的前景仍感樂觀。本集團在穩定產量的基礎上，以尋求提升發展規模，積極拓展多元化的造紙和紙漿業務為目標。

傳統薄頁包裝紙業務及新合併的壁紙製造業務進一步加強了本集團於造紙行業的龍頭地位。本集團業務發展將持續由有經驗及能幹的管理團隊帶領，務求更進一步提

升本集團之盈利能力。憑藉其龍頭地位及貫徹始終的穩健發展優勢，本集團相信其能為股東帶來最大的利益。

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(「企業管治守則」)作為自身的企業管治守則。於截至二零一八年六月三十日止六個月，除守則條文A.6.7條的偏離外，董事認為本公司已遵守企業管治守則所載的所有守則條文。

根據守則條文A.6.7條，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會並均衡了解股東意見。由於其他已事先安排的業務承諾，張道沛教授及陳禮洪教授(均為獨立非執行董事)未能出席本公司於二零一八年五月二十三日舉行的股東週年大會。

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，彼等於報告期間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

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司均並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司在公開市場購回總數15,633,000股每股面值0.10港元的股份，其中，3,800,000股購回股份已註銷，而餘下的11,833,000股購回股份結餘已隨後於二零一八年二月九日註銷。

審核委員會

本公司已根據企業管治守則於二零一零年四月三十日成立審核委員會(「審核委員會」)及制定書面職權範圍。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。於二零一八年六月三十日，審核委員會由三名獨立非執行董事周國偉先生、張道沛教授及陳禮洪教授組成。周國偉先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本公司的財務報告及內部監控系統以及審閱截至二零一七年十二月三十一日止年度的本集團綜合財務報表及本公司外聘核數師已審閱的截至二零一八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、規則及規例，並已作出充足披露。

刊發業績公佈及中期報告

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)。本公司的二零一八年中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，二零一八年八月二十九日

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、張國端先生及連碧玉女士；及本公司獨立非執行董事為張道沛教授、陳禮洪教授及周國偉先生。