

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告的內容概不負責，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告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)

二零一八年年度業績公佈

財務摘要

- 收益增加約 53.9% 至約人民幣 4,059.8 百萬元
- 本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額減少約 31.3% 至人民幣 661.0 百萬元
- 每股基本盈利為人民幣 0.532 元
- 董事會不建議宣派及派付任何末期股息

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」)截至二零一八年十二月三十一日止年度經審核綜合年度業績。

綜合損益及其他全面收入表
截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	4	4,059,840	2,638,825
銷售成本		<u>(2,419,076)</u>	<u>(1,747,505)</u>
毛利		1,640,764	891,320
其他收入與其他收益及虧損		(34,663)	463,410
分佔一間聯營公司溢利		—	67,000
銷售及分銷開支		(178,341)	(64,023)
行政開支		(128,599)	(125,693)
融資成本		(220,979)	(94,853)
其他開支		<u>(86,455)</u>	<u>(56,190)</u>
除稅前溢利	5	991,727	1,080,971
所得稅開支	6	<u>(266,049)</u>	<u>(90,848)</u>
年內溢利及全面收入總額		<u>725,678</u>	<u>990,123</u>
以下項目應佔：			
本公司擁有人		661,041	961,981
非控股權益		<u>64,637</u>	<u>28,142</u>
		<u>725,678</u>	<u>990,123</u>
		人民幣元	人民幣元
每股盈利	8		
基本		<u>0.532</u>	<u>0.799</u>
攤薄		<u>不適用</u>	<u>0.775</u>

綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,278,844	2,807,588
預付租賃款項		516,434	529,603
商譽		613,498	613,498
無形資產		203,520	230,292
收購物業、廠房及設備已付按金		436,619	206,604
收購預付租賃款項已付按金		—	49,966
收購非控股權益已付按金		41,520	33,150
其他預付款項		69,429	106,439
		<u>5,159,864</u>	<u>4,577,140</u>
流動資產			
存貨		80,273	117,274
貿易及其他應收款項	9	2,090,024	1,754,689
預付租賃款項		12,865	12,865
衍生金融資產		3,273	—
銀行結餘及現金		519,639	846,343
		<u>2,706,074</u>	<u>2,731,171</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	448,768	465,525
應付所得稅		98,003	63,285
銀行及其他借款		1,320,761	660,140
可換股債券		339,790	262,127
無抵押票據		492,667	—
可換股債券之衍生部分		637	12,880
衍生金融負債		—	4,307
		<u>2,700,626</u>	<u>1,468,264</u>
流動資產淨額		<u>5,448</u>	<u>1,262,907</u>
總資產減流動負債		<u>5,165,312</u>	<u>5,840,047</u>

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
非流動負債		
銀行及其他借款	16,000	789,790
無抵押票據	—	433,580
遞延代價	326,733	375,907
遞延稅項	70,551	67,597
	<u>413,284</u>	<u>1,666,874</u>
資產淨額	<u>4,752,028</u>	<u>4,173,173</u>
資本及儲備		
股本	107,330	108,397
儲備	4,329,179	3,683,795
	<u>4,436,509</u>	<u>3,792,192</u>
本公司擁有人應佔權益總額	4,436,509	3,792,192
非控股權益	315,519	380,981
	<u>4,752,028</u>	<u>4,173,173</u>
權益總額	<u>4,752,028</u>	<u>4,173,173</u>

附註

1. 一般資料

優源國際控股有限公司(「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，彼亦為本公司主席。本公司的註冊辦事處地址為 Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而其中華人民共和國(「中國」)主要營業地點為中國福建省晉江市西濱工業區。

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。

本公司為投資控股公司。其附屬公司的主要業務：為製造及買賣薄頁包裝紙、壁紙產品、複印紙及其他產品。

2. 編製基準

該等綜合財務報表乃根據一切適用的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)進行編製。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。該等綜合財務報表亦遵從適用的聯交所證券上市規則(「上市規則」)的披露條文以及香港公司條例(第622章)的披露規定。

國際會計準則理事會已頒佈若干於本集團本會計期間首次生效或可提早採納的新訂及經修訂國際財務報告準則。於本會計期間及過往會計期間，有關因首次應用與本集團相關的該等發展而產生的任何會計政策變動的資料反映在該等綜合財務報表中，並載於附註3。

3. 採納新訂及經修訂的國際財務報告準則

應用新訂及經修訂的國際財務報告準則

國際會計準則理事會已頒佈多項於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間首次生效的新訂及經修訂的國際財務報告準則。其中，以下新訂及經修訂的國際財務報告準則與本集團有關：

- (i) 國際財務報告準則第9號財務工具；及
- (ii) 國際財務報告準則第15號來自客戶合約收益

本集團並無應用任何於目前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

國際財務報告準則第9號財務工具

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確認、分類及計量、取消確認金融工具、金融資產減值及對沖會計的規定。

本集團已根據國際財務報告準則第9號所載過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即追溯應用分類及計量規定至於二零一八年一月一日(即初次應用日)尚未終止確認的工具，而並無應用有關規定至於二零一八年一月一日已終止確認的工具。於二零一七年十二月三十一日的賬面金額與二零一八年一月一日的賬面金額之間的差額於期初保留溢利及權益的其他部分中確認，而不會重列比較資料。

(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：

- 其後按公平值計入其他全面收入(「公平值計入其他全面收入」)或按公平值計入損益計量(「公平值計入損益計量」)，及
- 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。

就按公平值計量的資產而言，收益及虧損將計入損益或其他全面收入內。

(b) 計量

本集團只會在管理該等資產的業務模式轉變時，才會把債務投資重新分類。

於初始確認時，本集團按其公平值另加(就並非按公平值計入損益的金融資產而言)收購金融資產直接應佔的交易成本計量金融資產。按公平值計入損益列賬的金融資產的交易成本於損益內列作開支。

債務工具其後計量取決於本集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特徵。本集團按兩個計量類別分類其債務工具：

- 攤銷成本：持作收取合約現金流量(當中該等現金流量僅代表支付本金且利息乃按攤銷成本計量)的資產。該等金融資產的利息收入乃使用實際利率法計入其他收入。終止確認所產生的任何收益或虧損乃連同外匯收益及虧損直接確認於損益，並呈列於其他收益(虧損)。減值虧損於損益表內呈列為獨立項目。
- 按公平值計入損益：不符合攤銷成本準則的資產乃按公平值計入損益計量。其後按公平值計入損益計量的債務投資收益或虧損於其產生期間在損益中確認，並於其他收益(虧損)內呈列。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動於損益表內確認為其他收益(虧損)(如適用)。

(c) 減值

自二零一八年一月一日起，本集團按前瞻性基準評估與其按攤銷成本及按公平值計入其他全面收入列賬的債務工具相關的預期信貸虧損。所應用的減值方法取決於信貸風險有否出現大幅增加。

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。

下文載列採納國際財務報告準則第9號對本集團的影響。

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各類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	根據國際會計準則 第39號的分類	根據國際財務 報告準則 第9號的分類	根據國際會計 準則第39號 的賬面值 人民幣千元	根據國際財務 報告準則 第9號的賬面值 人民幣千元
貿易及其他				
應收款項(附註)	貸款及應收款項	攤銷成本	1,626,980	1,626,980

對所有金融負債的計量類別保持不變。所有金融負債於二零一八年一月一日的賬面金額並無因初次應用而受到影響。

附註：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保留盈利確認。

國際財務報告準則第15號來自客戶合約收益

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。

本集團已追溯應用國際財務報告準則第15號，並於初次應用日(即二零一八年一月一日)確認初始應用該準則的累積影響。任何於初始應用日期的差額乃於期初保留溢利(或其他權益的組成部分(如適用))內確認，而比較資料則未有重列。此外，根據國際財務報告準則第15號的過渡條文，本集團已選擇僅對於二零一八年一月一日未完成的合約追溯應用該項準則。因此，由於比較資料乃根據國際會計準則第18號收入及國際會計準則第11號建築合約以及相關詮釋而編製，故若干可比較資料未必能作比較。

採納國際財務報告準則第15號導致本集團的會計政策出現下列變動。

當貨品的控制權轉移(即貨品已付運至客戶指定地點(交付))時，確認銷售紙產品所得收入。於交付後，客戶可全權酌情決定貨品銷售的分銷方式及價格，當轉售貨品時承擔主要責任，且並無未履行義務將會影響客戶接收貨品。

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。

已頒佈但未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並未提早採用以下已頒佈但於二零一八年一月一日開始的財政年度未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。該等新訂及經修訂的國際財務報告準則包括可能與本集團有關的以下方面。

	於以下日期或之後 開始的會計期間生效
國際財務報告準則第 16 號租賃	二零一九年一月一日
國際財務報告詮釋委員會第 23 號所得稅處理的不確定性	二零一九年一月一日
國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進	二零一九年一月一日

本集團正在評估該等修訂及新訂準則於首次應用期間預期帶來的影響。到目前為止，本集團已識別國際財務報告準則第 16 號中若干方面可能對綜合財務報表產生重大影響。有關預期影響的進一步詳情於下文討論。雖然本集團對國際財務報告準則第 16 號的評估已大致完成，由於目前已完成的評估乃以本集團目前可獲取的資料為基礎，因此首次採納該準則後所產生的實際影響可能有所不同，且有可能在於本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的中期財務報告中首次應用該等準則前識別其他影響。本集團亦可能會更改其會計政策選擇（包括過渡選擇），直至中期財務報告首次應用該等準則為止。

國際財務報告準則第 16 號租賃

國際財務報告準則第 16 號取代國際會計準則第 17 號租賃及相關詮釋。該新準則引入有關租賃的單一會計處理方法。對承租人而言，經營租賃與融資租賃之間的區別已剔除，承租人將就所有租賃確認使用權資產與租賃負債（對短期租賃及低價值資產租賃進行選擇性豁免）。國際財務報告準則第 16 號維持國際會計準則第 17 號內有關出租人的會計規定大致不變。因此，出租人會繼續將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

國際財務報告準則第 16 號於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。本集團有意應用簡化過渡方法並將不會重列首次採納之前一年的比較金額。

根據初步評估，該準則將主要影響本集團的經營租賃的會計處理。本集團的辦公室物業租賃現分類為經營租賃，租賃付款（扣除自出租人收到的優惠）於租期內按直線法確認為開支。根據國際財務報告準則第 16 號，本集團或需按未來最低租賃付款的現值確認及計量負債，並就該等租

賃確認相應的使用權資產。租賃負債的利息開支以及使用權資產的折舊將於損益內確認。本集團的資產與負債將增加，確認開支的時間亦會因此受到影響。

二零一八年十二月三十一日，本集團於有關其辦公室物業的不可撤銷經營租賃下的未來最低租賃付款金額約為人民幣1,623,000元。一旦國際財務報告準則第16號獲採納，預期該等租賃將確認為租賃負債，並確認相應使用權資產。有關金額將就貼現影響及本集團可用之過渡安排作出調整。

除確認租賃負債及使用權資產外，本集團預期，首次採納國際財務報告準則第16號後將予作出的過渡調整將不屬重大。然而，上述會計政策的預期變動或會對本集團自二零一九年起的綜合財務報表造成重大影響。

國際財務報告詮釋委員會第23號所得稅處理的不確定性

國際會計準則第12號所得稅的詮釋載述當所得稅處理存在不確定性時應如何應用該準則。實體須釐定不確定稅項處理應作單獨或整體評估(視乎何者能更準確預測不確定性之解決方案而定)。實體須評估稅務機構是否有可能接受不確定稅項處理。倘接受，會計處理將與有關實體的所得稅申報符合一致；然而，倘不接受，則實體須採用可能性最大的結果或預期價值法(視乎預期何者能更準確預測解決方案而定)將不確定性的影響入賬。

本集團需於完成更為詳細的評估後方能估計有關詮釋對綜合財務報表的影響。

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

(b) 分部收益及分部業績

	分部收益		分部業績	
	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
薄頁包裝紙	2,171,569	1,684,849	786,356	549,221
壁紙產品	1,380,957	535,290	739,336	250,752
複印紙	290,108	217,371	83,648	63,878
其他產品	217,206	201,315	31,424	27,469
	<u>4,059,840</u>	<u>2,638,825</u>	<u>1,640,764</u>	<u>891,320</u>
其他收入與其他收益及虧損			(34,663)	463,410
分佔一間聯營公司溢利			—	67,000
銷售及分銷開支			(178,341)	(64,023)
行政開支			(128,599)	(125,693)
融資成本			(220,979)	(94,853)
其他開支			(86,455)	(56,190)
除稅前溢利			<u>991,727</u>	<u>1,080,971</u>

以上呈報的收益指來自外部客戶的收益。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表現向本公司行政總裁報告之計量。

(c) 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。本集團全部非流動資產位於中國境內。

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

除稅前溢利乃扣除以下各項後計算得出：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
僱員福利開支(包括董事)：		
薪金、薪水及其他福利	91,637	75,229
退休福利計劃供款	10,053	5,924
	<u>101,690</u>	<u>81,153</u>
物業、廠房及設備折舊	168,417	130,216
預付租賃款項攤銷	13,169	12,952
無形資產攤銷	26,772	8,924
	<u>208,358</u>	<u>152,092</u>
核數師薪酬	3,089	3,324
確認為開支的研發成本(計入其他開支)	86,455	56,190
確認為開支的存貨成本	2,419,076	1,747,505

6. 所得稅開支

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
即期稅項		
年內支出	263,095	86,036
遞延稅項		
年內支出	2,954	4,812
	<u>266,049</u>	<u>90,848</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、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，於以上兩個年度須按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。於本年度，希源及聖莉雅已採用15%的優惠稅率。

7. 股息

於二零一九年三月二十八日，董事會不建議宣派及派付截至二零一八年十二月三十一日止年度的任何末期股息(二零一七年：建議末期股息為零)。

8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
盈利		
用於計算每股基本盈利的盈利	661,041	961,981
兌換尚未行使可換股債券節省的融資成本	—	12,952
撥回可換股債券之衍生部分公平值收益	—	(25,811)
撥回可換股債券的負債及衍生部分的匯兌收益	—	(5,521)
	<u>661,041</u>	<u>943,601</u>
用於計算每股攤薄盈利的盈利	661,041	943,601
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,243,508,999	1,203,994,648
尚未行使可換股債券產生的潛在攤薄普通股的影響	—	13,168,899
	<u>1,243,508,999</u>	<u>1,217,163,547</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度，鑑於本集團行使尚未行使可換股債券具反攤薄作用，故無呈列每股攤薄盈利。

9. 貿易及其他應收款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應收款項	1,898,954	1,620,046
其他預付款項	122,198	112,952
其他應收款項及按金	64,995	6,934
預付開支	3,877	2,125
其他可收回稅項	—	12,632
	<u>2,090,024</u>	<u>1,754,689</u>

本集團向其貿易客戶提供介乎30天至180天(二零一七年：120天至180天)的信貸期。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：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
0至60天	907,783	771,624
61至120天	779,423	662,872
121至180天	211,748	185,550
	<u>1,898,954</u>	<u>1,620,046</u>

本集團貿易應收款項的賬面值以人民幣計值。

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，貿易應收款項結餘既無逾期亦無減值。本集團並無就貿易結餘持有任何抵押品。

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，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。

10. 貿易及其他應付款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應付款項	254,327	309,911
收購廠房及設備的其他應付款項	31,588	11,616
其他應付稅項	42,194	51,126
應計員工成本及僱員社會保障基金	12,610	11,828
應計電力開支	5,425	7,448
其他應計開支	42,624	73,596
應付非控股權益的股息	60,000	—
	<u>448,768</u>	<u>465,525</u>

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：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
30天內	135,860	175,935
31至90天	118,467	133,976
	<u>254,327</u>	<u>309,911</u>

本集團貿易應付款項的賬面值以人民幣計值。

貿易應付款項主要包括購買貨品的未付款項。購買貨品的信貸期為30天至90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

近年來，中國造紙行業的供給側改革令行業內部環境實現優化，得到進一步規範和整合。中國政府要求加快關閉過時及低效的產能，並對新產能提出更嚴格的審批要求，作為解決產能過剩問題並規範污染最嚴重行業之一的一種舉措。實施緊縮措施的結果越來越明顯。

本集團表現優異，部分原因是國家紙業的供需關係改善，供應一直嚴格有序，而對紙製品的需求則以網上購物的日常消費為主。有限的新產能和不斷上漲的價格使本集團受益。此外，本集團為實現最佳盈利能力而在售價、銷量和庫存水平之間取得適當平衡的積極策略是有效的。

由於供應成本增加以及政府對廢紙進口實施嚴格規管，原木漿價格繼續攀升。然而，由於使用自產的脫墨漿，本集團的利潤率得到保證。

製成紙製品方面，鑒於中國對包裝用紙製品的需求持續穩定增長，而供應趨緊，在難以增加新產能且持續關閉低效產能的情況下，價格一直維持在有利水平。

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2,171.6百萬元，佔本集團於本報告期內的收益約53.5%。

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。

於本報告期內，壁紙產品產生的收益為人民幣1,380.9百萬元，佔本集團於本報告期內的收益約34.0%。

複印紙

複印紙產生的收益為人民幣290.1百萬元，佔本集團於本報告期內的收益約7.1%。

其他產品

其他產品包括擦手紙、白卡紙及紗管紙，產生的收益為人民幣217.2百萬元，佔本集團於本報告期內的收益約5.4%。

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83.5%來自該兩個地區。

經營分析

於二零一八年十二月三十一日，儘管本集團維持經營37條生產線，改造升級工程促使設計年產能從合共428,000噸增加至466,000噸，包括298,000噸薄頁包裝紙、52,000噸複印紙、35,000噸壁紙原紙及81,000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十二月三十一日止年度的收益為人民幣4,059.8百萬元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣2,638.8百萬元增加約53.9%。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十二月三十一日止年度的人民幣962.0百萬元減少約31.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣661.0百萬元。本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額減少乃由於於二零一七年確認視作出售一間聯營公司的一次性收益約人民幣343.7百萬元、人民幣(「人民幣」)兌美元(「美元」)貶值導致匯兌虧損於二零一八年確認以及高融資成本所致，其影響部分被本集團產品的銷量及平均售價增加所抵銷。

截至二零一八年十二月三十一日止年度的每股基本盈利較截至二零一七年十二月三十一日止年度的每股人民幣0.799元減少33.4%至每股人民幣0.532元。每股基本盈利以本報告期內本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額人民幣661.0百萬元(截至二零一七年十二月三十一日止年度：人民幣962.0百萬元)及已發行股份加權平均數1,243,508,999股(截至二零一七年十二月三十一日止年度：1,203,994,648股)計算。

毛利

本集團毛利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣891.3百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,640.8百萬元。本集團的整體毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的33.8%上升至截至二零一八年十二月三十一日止年度的40.4%。

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十二月三十一日止年度的淨收益人民幣463.4百萬元變為截至二零一八年十二月三十一日止年度的淨虧損人民幣34.7百萬元，主要由於於二零一七年確認視作出售一間聯營公司的一次性收益約人民幣343.7百萬元、以美元或港元計值的銀行及其他借款、可換股債券及無擔保票據因人民幣兌美元及港元貶值引致匯兌虧損淨額增加所致，其影響部分被遠期對沖合約的公平值收益及可換股債券之衍生部分公平值收益所抵銷。

分佔一間聯營公司溢利

截至二零一七年十二月三十一日止年度，分佔本集團一間聯營公司溢利為人民幣67.0百萬元。於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十二月三十一日止年度的人民幣64.0百萬元增加約178.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣178.3百萬元，分別佔報告期內本集團收益約2.4%及4.4%。

行政開支

本集團行政開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣125.7百萬元增加約2.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣128.6百萬元，分別佔報告期內本集團收益約4.8%及3.2%。

融資成本

本集團融資成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣94.9百萬元增加約133.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣221.0百萬元，主要由於本報告期內銀行及其他借款的平均利率增加所致。

截至二零一八年十二月三十一日止年度的銀行及其他借款利率介乎4.35%至22.75%，而截至二零一七年十二月三十一日止年度則介乎3.35%至5.46%。

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十二月三十一日止年度的人民幣90.8百萬元增加約192.9%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣266.0百萬元。稅費增加主要是由於中國附屬公司營業利潤增加。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的實際稅率分別為8.4%及26.8%。

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十二月三十一日止年度的人民幣962.0百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣661.0百萬元。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十二月三十一日止年度約36.5%降至截至二零一八年十二月三十一日止年度約16.3%。

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。截至二零一八年十二月三十一日止年度，存貨周轉期約為14.9天(截至二零一七年十二月三十一日止年度：18.9天*)。較短的存貨周轉期主要是由於對本集團存貨管理的更好控制。

截至二零一八年十二月三十一日止年度的貿易應收款項的周轉期為158.2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30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貨質素不會有任何嚴重惡化。

截至二零一八年十二月三十一日止年度的貿易應付款項周轉期縮短至42.6天(截至二零一七年十二月三十一日止年度：48.9天*)，供應商給予我們的信用期介乎30天至90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

借款

於二零一八年十二月三十一日，本集團的銀行及其他借款餘額為人民幣1,336.8百萬元，其中人民幣1,320.8百萬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)。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的銀行及其他借款為人民幣968.6百萬元，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)。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的淨負債比率(按銀行及其他借款總額、可換股債券及無擔保票據減銀行結餘及現金再除以股東權益計算)為37.2%(於二零一七年十二月三十一日：34.3%)。

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。本集團的銀行及其他借款、可換股債券及無擔保票據主要以美元及港元計值。

於二零一八年十二月三十一日，本公司擁有人應佔本集團權益總額為人民幣4,436.5百萬元(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5.4百萬元(於二零一七年十二月三十一日：人民幣1,262.9百萬元)，而本集團的現金及現金等價物約為人民幣519.6百萬元(於二零一七年十二月三十一日：人民幣846.3百萬元)。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的流動比率(按年末流動資產除以流動負債計算)約為1.0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及其他借款、可換股債券及無擔保票據乃以美元或港元計值，本集團訂有一份外幣對沖合約以對沖外匯風險。

資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，本集團抵押賬面總值為人民幣439.1百萬元的若干物業、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

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團投資人民幣689.3百萬元(截至二零一七年十二月三十一日止年度：人民幣167.6百萬元)，用於建設生產設施及設備。

人力資源管理

於二零一八年十二月三十一日，本集團僱用約1,900名員工(於二零一七年十二月三十一日：約1,900名員工)。截至二零一八年十二月三十一日止年度的薪酬總額約為人民幣101.7百萬元(截至二零一七年十二月三十一日止年度：人民幣81.2百萬元)。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鉤。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十二月三十一日止年度的任何末期股息（截至二零一七年十二月三十一日止年度：無）。

前景

展望未來，預期全球經濟將仍然波動，而與美國的貿易緊張局勢將給全球市場帶來更多變數，拖累中國經濟，影響消費。中國造紙業的供應將繼續受到政府政策的影響，政府將採取更嚴格的環境檢查和執法措施，導致紙張製造商不斷淘汰落後產能。儘管經濟前景疲弱導致市場充滿挑戰，但我們認為，國內消費市場中薄頁包裝紙及壁紙的需求將保持穩定增長的勢頭。本集團將加強其競爭優勢，並採用反應更快的營運策略，以鞏固其在不斷變化的環境中的領先地位。

本集團於一年前合併壁紙製造業務後，有能力抓住造紙業務不同行業的商機，並繼續利用其在傳統的薄頁包裝紙業務方面的競爭優勢。本集團致力於改善其現有的生產和配套設備，以提高產量並增加協同效應，從而在行業中與眾不同，實現最佳股東價值。

企業管治及其他資料

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一九年五月二十四日至二零一九年五月二十九日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席本公司股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票不得遲於二零一九年五月二十三日下午四時三十分送達本公司的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。

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。除守則條文A.6.7條的偏離外，董事認為本公司於截至二零一八年十二月三十一日止年度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奉行企業管治準則，以確保具備正式及具透明度的程序，從而保障及最大化本公司股東(「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，彼等於報告期間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

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司在公開市場購回總數700,000股每股面值0.10港元的股份，總代價約為人民幣1,523,000元(包括交易成本)。期內已購回股份的詳情載列如下：

購回月份	購回的股份 數量	每股已付價格		已付
		最高 港元	最低 (包括開支) 港元	總代價 人民幣千元
二零一八年九月	700,000	2.52	2.41	1,523
	<u>700,000</u>			<u>1,523</u>

上述股份已於二零一八年十二月十九日註銷。

董事相信購回股份符合本公司及股東的最佳利益及該購回股份將使本公司每股盈利增加。

除上文所披露者外，截至二零一八年十二月三十一日止年度，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。

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。於二零一八年十二月三十一日，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，及截至二零一八年十二月三十一日止年度本集團的經審核綜合財務報表以及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，對此本公司外聘核數師已進行審閱。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。

刊發業績公佈及年報

本公告刊載於本公司網站(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，二零一九年三月二十八日

於本公告刊發日期，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；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。