

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，並明確表示，概不對因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。



**ZHENGYE INTERNATIONAL HOLDINGS COMPANY LIMITED**

**正業國際控股有限公司**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：3363)

**截至二零一一年六月三十日止六個月  
中期業績公佈**

**財務摘要：**

- 收入增長23.3%，主要由於包裝業務增長所致。
- 毛利率因對客戶調整價格而由18.1%改善至19.5%。

正業國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績連同二零一零年同期的比較數字如下。

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	<b>595,580</b>	483,024
銷售成本		<b>(479,364)</b>	(395,797)
毛利		<b>116,216</b>	87,227
其他收入	5	<b>2,445</b>	3,715
其他收益及虧損	6	<b>355</b>	14,083
分銷及銷售費用		<b>(15,844)</b>	(10,995)
行政開支		<b>(26,671)</b>	(20,526)
融資成本	7	<b>(13,807)</b>	(7,001)
上市開支		<b>(11,810)</b>	(2,524)
研發開支		<b>(11,902)</b>	(4,240)
稅前溢利		<b>38,982</b>	59,739
所得稅開支	8	<b>(7,511)</b>	(9,745)
期間溢利及全面收益總額	9	<b>31,471</b>	49,994
每股基本盈利(人民幣)	11	<b>0.08</b>	0.13

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、工廠及設備	12	299,755	284,070
預付租賃款項		57,391	58,075
收購物業、工廠及設備按金		18,160	7,773
租賃土地按金		6,750	6,750
		<u>382,056</u>	<u>356,668</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		119,758	103,801
貿易及其他應收款項	13	584,528	555,673
應收關連人士款項	21	450	—
預付租賃款項		1,368	1,368
已抵押銀行存款		53,388	98,239
銀行結餘及現金		156,312	31,472
		<u>915,804</u>	<u>790,553</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	14	377,033	396,402
融資租賃下的責任		3,750	3,528
應付董事款項	21	2,053	—
應付關連人士款項	21	981	1,610
銀行及其他借貸	15	439,502	438,089
稅項負債		5,135	2,552
		<u>828,454</u>	<u>842,181</u>
<b>流動資產(負債)淨值</b>		<u>87,350</u>	<u>(51,628)</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>469,406</u>	<u>305,040</u>
<b>非流動負債</b>			
融資租賃下的責任		11,443	13,347
遞延稅項負債	16	2,250	1,907
		<u>13,693</u>	<u>15,254</u>
		<u>455,713</u>	<u>289,786</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	17	41,655	17
儲備		414,058	289,769
		<u>455,713</u>	<u>289,786</u>
<b>權益總額</b>		<u>455,713</u>	<u>289,786</u>

## 簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註i)	其他儲備 人民幣千元	留存溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日(經審核)	12,610	—	51,892	(14,539)	264,532	314,495
期間溢利及全面收益總額	—	—	—	—	49,994	49,994
派發股息	—	—	—	—	(22,215)	(22,215)
於二零一零年六月三十日(未經審核)	12,610	—	51,892	(14,539)	292,311	342,274
於二零一一年一月一日(經審核)	17	—	60,624	(23,239)	252,384	289,786
期間溢利及全面收益總額	—	—	—	—	31,471	31,471
集團重組換股產生 (附註ii)	150	—	—	(150)	—	—
通過公開發售發行新股份	10,414	138,503	—	—	—	148,917
股份資本化	31,074	(31,074)	—	—	—	—
股份發行的交易成本	—	(14,461)	—	—	—	(14,461)
於二零一一年六月三十日(未經審核)	41,655	92,968	60,624	(23,389)	283,855	455,713

附註：

- (i) 根據中國有關法律法規，於中國成立的附屬公司須通過撥出彼等各自的法定純利(基於該附屬公司的中國法定財務報表)就股息分派前的中國法定儲備作出撥備。

根據於中國成立的若干附屬公司的組織章程細則，該等附屬公司須轉撥稅後溢利的10%予法定儲備。

若干附屬公司對基金的撥款均由該附屬公司的董事會酌情作出。董事會須根據每年各附屬公司的盈利能力確定將予撥付的金額。

- (ii) 金額指本公司已發行股本面值與集團重組(解釋載於本公司於二零一一年五月二十四日刊發的招股章程(「招股章程」)附錄五「有關本公司及其附屬公司的其他資料—4. 集團重組」一段)前組成本集團的附屬公司股本面值的差額。

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月  
二零一一年 二零一零年  
人民幣千元 人民幣千元  
(未經審核) (未經審核)

### 經營業務

稅前溢利	38,982	59,739
就以下各項作出調整：		
融資成本	13,807	7,001
利息收入	(878)	(858)
物業、工廠及設備的折舊	11,385	8,977
預付租賃款項攤銷	684	684
出售物業、工廠及設備的虧損(收益)	12	(14,106)
營運資本變動前經營現金流量	63,992	61,437
存貨增加	(15,957)	(6,337)
貿易及其他應收款項增加	(28,855)	(106,139)
應收關連人士款項增加	(450)	—
貿易及其他應付款項(減少)增加	(20,075)	36,050
應付董事款項增加	2,053	—
應付關連人士款項減少	(629)	—
經營業務所得(所用)現金	79	(14,989)
已付中國企業所得稅	(4,585)	(6,616)
經營業務所用現金淨額	(4,506)	(21,605)
投資業務		
已收利息	878	858
購買物業、工廠及設備	(18,848)	(37,938)
出售收購物業、工廠及設備所得款項	245	14,711
收購物業、工廠及設備按金	(18,160)	(10,167)
租賃土地按金	—	(6,750)
向董事墊款	—	(1,113)
董事還款	—	2,066
向關連人士墊款	—	(2,964)
關連人士還款	—	6,051
已抵押銀行存款減少	44,851	19,992
投資業務所得(所用)現金淨額	8,966	(15,254)

截至六月三十日止六個月  
 二零一一年 二零一零年  
 人民幣千元 人民幣千元  
 (未經審核) (未經審核)

**融資業務**

根據公開發售發行新股份所得款項(扣除上市開支)	<b>134,456</b>	—
已付利息	<b>(13,807)</b>	(7,001)
融資租賃下的責任增加	—	11,120
償還融資租賃下的責任	<b>(1,682)</b>	(2,745)
董事墊款	—	410
向董事還款	—	(1,656)
關連人士墊款	—	9,728
新取得銀行及其他借貸	<b>369,705</b>	263,585
償還銀行及其他借貸	<b>(368,292)</b>	(235,141)
	<hr/>	<hr/>
<b>融資業務所得現金淨額</b>	<b>120,380</b>	38,300
	<hr/>	<hr/>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>124,840</b>	1,441
<b>期初的現金及現金等價物</b>	<b>31,472</b>	34,068
	<hr/>	<hr/>
<b>期末的現金及現金等價物</b>	<b>156,312</b>	35,509
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

### 1. 一般資料

正業國際控股有限公司(「本公司」)於二零一零年八月十八日在百慕達根據百慕達一九八一年公司法註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda, 而其主要營業地點位於中華人民共和國(「中國」)廣東省中山市及珠海市。本公司股份於二零一一年六月三日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司的主要業務為投資控股,而其附屬公司則主要從事生產及銷售紙、紙板及紙製包裝產品。本公司及其附屬公司於下文統稱為「本集團」。

簡明綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)列值,該貨幣(「功能貨幣」)用於本公司的主要附屬公司營運所在的主要經濟環境。

### 2. 編製基準

根據集團重組,集團重組完成後,本公司於二零一一年三月四日成為TYAZ International Limited及其附屬公司的控股公司。有關集團重組的進一步解釋載於招股章程附錄五「有關本公司及其附屬公司的其他資料 — 4.集團重組」一段。

由集團重組而產生的本集團被視為一個持續實體。故此,本集團的簡明綜合財務報表乃採用合併會計原則編製,與香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第5號「共同控制合併下的合併會計法」所述原則一致。本集團編製截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月的簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表,猶如現行集團架構於該等期間內一直存在。本集團編製於二零一零年十二月三十一日的簡明綜合財務狀況表,以反映現時組成本集團的各公司的資產及負債,猶如現行集團架構於該日期經已存在。

簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則附錄16的適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

### 3. 重大會計政策

除若干金融工具按首次確認時的公允價值計量外,簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製。

簡明綜合財務報表所用會計政策與招股章程附錄一會計師報告所載截至二零一零年十二月三十一日止年度本集團財務資料編製所依據者貫徹一致。

於本中期期間,本集團首次應用以下香港會計師公會頒佈的經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、經修訂香港會計準則(「香港會計準則」)、修訂及詮釋(「詮釋」)(以下統稱為(「新訂或經修訂香港財務報告準則」)),由本集團於二零一一年一月一日開始的財政年度生效。

香港財務報告準則第1號(修訂本)	香港財務報告準則(二零一零年)的改進
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露
香港會計準則第32號(修訂本)	供股的分類
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋14號 (修訂本)	最低資金規定的預付款項
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋19號	以股本工具抵銷金融負債

於本中期期間應用該等新訂或經修訂香港財務報告準則對本集團當前或過往會計期間的簡明綜合財務報表並無重大影響。

本集團並無提前採納以下已頒佈惟尚未生效的新訂或經修訂的香港財務報告準則：

香港財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重高通脹及剔除首次採納者之固定日期 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 轉讓金融資產 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第11號	共同安排 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第13號	公允價值 <sup>3</sup>
香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收入項目的呈列 <sup>4</sup>
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 <sup>2</sup>
香港會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利 <sup>3</sup>
香港會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 <sup>3</sup>
香港會計準則第28號(二零一一年經修訂)	於聯營公司及合資企業的投資 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 由二零一一年七月一日或以後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 由二零一二年一月一日或以後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 由二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 由二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效

本公司董事預測，應用新訂或經修訂準則、修訂及詮釋對本集團業績及財務狀況將不會造成重大影響。

#### 4. 收入及分部資料

本集團主要從事供應瓦楞芯紙及紙製包裝產品。

本集團在香港財務報告準則第8號下的可申報分部主要分為兩類：

- 紙製包裝：此分部生產及銷售紙製包裝產品。
- 瓦楞芯紙：此分部生產及銷售瓦楞芯紙。

本集團按營運分部劃分的收入及業績分析如下。

	截至二零一零年六月三十日止六個月 (未經審核)		
	紙製包裝 人民幣千元	瓦楞芯紙 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>收入</b>			
外部銷售	275,921	207,103	483,024
分部間銷售	—	64,227	64,227
總計	<u>275,921</u>	<u>271,330</u>	<u>547,251</u>
<b>分部業績</b>	<u>21,811</u>	<u>41,232</u>	63,043
未分配企業開支淨額			<u>(3,304)</u>
稅前溢利			<u>59,739</u>



	截至二零一一年六月三十日止六個月 (未經審核)		
	紙製包裝 人民幣千元	瓦楞芯紙 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入			
外部銷售	353,987	241,593	595,580
分部間銷售	—	61,738	61,738
總計	<u>353,987</u>	<u>303,331</u>	<u>657,318</u>
分部業績	<u>29,471</u>	<u>24,102</u>	53,573
未分配企業開支淨額			(14,591)
稅前溢利			<u>38,982</u>

因可申報分部的總收入(剔除分部間收入)與本集團的收入相同，故並無提供可申報分部收入的對賬。

分部溢利指各分部賺取的溢利，未扣除法律及專業費用、銀行利息收入以及其他企業收入及開支。

本集團為資源分配及表現評估向主要業務決策者報告的經營分部資料不包括任何資產及負債。因此，概無呈列分部資產及負債。

## 5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	878	858
來自一名關連人士的管理費收入	—	578
銷售電力及蒸氣	—	1,069
政府補貼	1,220	957
雜項收入	347	253
	<u>2,445</u>	<u>3,715</u>

## 6. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
外匯收益(虧損)淨額	367	(23)
出售物業、工廠及設備(虧損)收益	(12)	14,106
	<u>355</u>	<u>14,083</u>

## 7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
以下項目的利息：		
須於五年內全數償還的銀行及其他借貸	12,960	6,221
融資租賃	847	780
總計	<u>13,807</u>	<u>7,001</u>

## 8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
費用包括：		
即期稅項		
中國企業所得稅	7,168	9,026
遞延稅項(附註16)		
當前期間	343	719
	<u>7,511</u>	<u>9,745</u>

期內的稅項開支指按於中國成立的附屬公司的應課稅收入的現行稅率計算的中國所得稅。

由於本集團於兩段期間均無在香港產生應課稅溢利，故並無於簡明綜合全面收益表就香港利得稅作出撥備。

國務院頒佈的新企業所得稅法及實施條例規定，就中國附屬公司所賺取溢利中宣派的股息按10%或稅務條約所定較低稅率徵收預扣稅，自二零零八年一月一日起生效。中國附屬公司按照地方會計原則呈報於二零一一年六月三十日的暫時差額約為人民幣191,751,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣144,751,000元)，由於本集團能控制暫時差額的回撥時間，且該等差額在可見將來不會回撥，故並無就該等差額在簡明綜合財務報表作出遞延稅項撥備。

## 9. 期間溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
期間溢利已扣除下列各項：		
預付租賃款項攤銷	684	684
物業、工廠及設備折舊	11,385	8,977

## 10. 股息

截至二零一零年六月三十日止期間，一家附屬公司向其當時股東已宣派股息為人民幣22,215,000元。

本公司董事並不建議派發截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息。

## 11. 每股盈利

該等年度本公司擁有人應佔每股基本盈利按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
本公司擁有人應佔期間溢利	<u>31,471</u>	<u>49,994</u>
用於計算每股基本盈利的加權平均普通股股數	<u>394,337,017</u>	<u>375,000,000</u>

每股基本盈利乃按期內本公司擁有人應佔溢利及用於計算每股基本盈利的加權平均普通股股數計算，並假設附註17(iii)及17(iv)所披露的資本化發行於該等期間首日發生及集團重組於二零一零年一月一日已經生效。

由於本公司於兩段期間內並無發行在外的潛在普通股，故並無就兩段期間呈列每股攤薄盈利。

## 12. 物業、工廠及設備

期內物業、工廠及設備之變動概述如下：

	人民幣千元
於二零一零年一月一日之賬面值(經審核)	223,926
添置工廠及設備	54,562
出售工廠及設備	(605)
期內折舊	(8,977)
	<u>268,906</u>
於二零一零年六月三十日之賬面值(未經審核)	<u>268,906</u>
於二零一一年一月一日之賬面值(經審核)	284,070
添置工廠及設備	27,327
出售工廠及設備	(257)
期內折舊	(11,385)
	<u>299,755</u>
於二零一一年六月三十日之賬面值(未經審核)	<u>299,755</u>

### 13. 貿易及其他應收款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	<u>336,200</u>	<u>289,559</u>
向供應商墊款	2,224	2,758
減：呆賬準備	—	(1,219)
	<u>2,224</u>	<u>1,539</u>
應收票據	227,202	240,134
預付款項	6,487	4,727
其他應收款項	<u>12,415</u>	<u>19,714</u>
	<u>246,104</u>	<u>264,575</u>
貿易及其他應收款項總額	<u><b>584,528</b></u>	<u><b>555,673</b></u>

本集團向貿易客戶給予介乎30天至120天的信用期，惟新近接納的新客戶須於貨品交付時付款。以下列載於報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	198,273	245,631
61至90天	126,064	26,785
91至180天	11,697	16,969
180天以上	166	174
	<u>336,200</u>	<u>289,559</u>

本集團應收票據賬面值的賬齡在180天以內。

#### 14. 貿易及其他應付款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	241,051	260,905
應付票據	66,447	76,628
其他應付稅項	27,839	23,706
應付薪酬及福利費	23,878	16,249
上市開支	3,327	5,054
應付建築費	7,544	6,838
其他	6,947	7,022
	<u>377,033</u>	<u>396,402</u>

以下載列本集團於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	211,214	220,127
61至90天	14,847	17,733
91至180天	12,647	21,687
180天以上	2,343	1,358
	<u>241,051</u>	<u>260,905</u>

#### 15. 銀行及其他借貸

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款，有抵押	438,436	433,919
其他貸款，有抵押	1,066	4,170
	<u>439,502</u>	<u>438,089</u>

本期內，本集團獲得新銀行借貸約人民幣369,705,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣263,585,000元）。

二零一一年六月三十日銀行借貸的年利率介乎3.25%至7.2%（二零一零年十二月三十一日：1.54%至6%）。

## 16. 遞延稅項

以下為於當前會計期間主要已確認遞延稅項負債及其變動：

	折舊差額 人民幣千元	附屬公司不可 分派溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日(經審核)	1,197	181	1,378
期內計提	349	370	719
於二零一零年六月三十日(未經審核)	<u>1,546</u>	<u>551</u>	<u>2,097</u>
於二零一一年一月一日(經審核)	1,907	—	1,907
期內計提	343	—	343
於二零一一年六月三十日(未經審核)	<u>2,250</u>	<u>—</u>	<u>2,250</u>

## 17. 股本

	股份數目	股本 港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於二零一一年一月一日	(i) 2,000,000	200,000
於二零一一年三月四日增加的法定股本	(ii) 998,000,000	99,800,000
於二零一一年六月三十日	<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一一年一月一日	(i) 1	0.1
於二零一一年三月四日發行股份	(iii) 1,999,999	200,000
股份資本化	(iv) 373,000,000	37,300,000
以公開發售方式發行新股份	(v) 125,000,000	12,500,000
於二零一一年六月三十日	<u>500,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
		人民幣千元
呈列為		<u>41,655</u>

附註：

- (i) 二零一零年八月十八日，本公司根據公司法在百慕達註冊成立為獲豁免公司，法定股本200,000港元，分為2,000,000股股份。二零一零年九月一日，胡正先生獲配發及發行一股未繳款股份。
- (ii) 二零一一年三月四日，藉增設998,000,000股每股面值0.10港元的普通股，將本公司分為2,000,000股每股面值0.10港元的200,000港元法定股本增加至分為1,000,000,000股每股面值0.10港元的100,000,000港元。

- (iii) 二零一一年三月四日，本公司根據集團重組發行1,999,999股每股面值0.1港元的普通股，以換取TYAZ International Limited全部已發行股本，並成為本集團的最終控股公司。
- (iv) 根據二零一一年五月十九日通過的書面決議案，董事議決將本公司股份溢價賬因全球發售(定義見「招股章程」)而進賬的37,300,000港元撥充資本，將有關款項用作按面值繳足373,000,000股股份。
- (v) 就本公司首次公開發售而言，已按1.43港元的價格發行125,000,000股每股面值0.10港元的股份，總現金代價(扣除開支前)約為178,750,000港元(相當於人民幣148,917,000元)。該等股份於二零一一年六月三日在聯交所主板開始買賣。

## 18. 資產抵押

以下為於報告期末本集團已抵押資產，作為授予本集團若干銀行及其他融資的擔保：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
樓宇及在建工程	39,970	40,583
工廠及機器	128,832	132,552
土地使用權	58,759	59,443
貿易應收款項	86,712	127,371
應收票據	10,000	—
已抵押銀行存款	53,388	98,239
存貨	47,631	35,397
	425,292	493,585

## 19. 經營租賃

### 本集團作為承租人

於報告期末，本集團租賃物業根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金款項如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	8,939	7,848
第二年至第五年(首尾兩年包括在內)	6,327	9,792
五年後	5,082	5,161
	20,348	22,801

經營租賃付款指本集團就若干辦公室物業、工廠及設備應付租金。議定的租賃平均為期一至五年。租金於簽訂租賃協議日期釐定。

## 20. 資本承諾

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
新物業、工廠及設備收購以及租賃土地已訂約但未於綜合財務報表撥備的資本開支	<b>81,808</b>	<b>52,013</b>

## 21. 關連人士交易及結餘

### (a) 名稱及關係

名稱	關係
中山市正業(集團)有限公司(「正業集團」)	擁有共同控股股東
中山市中發設備租賃有限公司(「中發設備」)	擁有共同控股股東

### (b) 關連人士交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
設備租金開支		
— 中發設備	—	2,451
— 正業集團	—	407
	<b>—</b>	<b>2,858</b>
物業租金開支		
— 中發設備	—	300
— 正業集團	<b>2,172</b>	1,722
	<b>2,172</b>	<b>2,022</b>
汽車租金開支		
— 中發設備	<b>99</b>	99
管理費收入		
— 正業集團	—	578
購買物業、工廠及設備		
— 中發設備	—	23,469
— 正業集團	—	4,361
	<b>—</b>	<b>27,830</b>



(c) 作為承租人對關連人士作出的經營租賃承諾

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)
一年內		
— 中發設備	198	—
— 正業集團	4,344	4,344
	<u>4,542</u>	<u>4,344</u>
第二年至第五年(首尾兩年包括在內)		
— 中發設備	297	—
— 正業集團	1,350	4,344
	<u>1,647</u>	<u>3,522</u>
總計	<u>6,189</u>	<u>7,866</u>

以上承諾包括在附註19所披露的金額內。

(d) 關連人士結餘

應收一名關連人士款項、應付董事款項及應付關連人士款項在簡明綜合財務狀況表分別披露。

(e) 主要管理人員的薪酬

以下是本公司董事及主要管理層其他成員於期內的酬金：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
薪酬及其他福利	3,916	1,362
退休福利計劃供款	47	28
	<u>3,963</u>	<u>1,390</u>

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

本集團是中國的紙製包裝產品及瓦楞芯紙製造商。隨著中國經濟飛躍增長，人均可支配收入水平持續增長，家電的市場需求及消費不斷上升，本集團的產品銷售正大大受惠於此利好經濟環境。截至二零一一年六月三十日（「回顧期」）本集團的總營業額為人民幣595,600,000元，較去年同期增長23.3%。毛利率由18.1%提升至19.5%。扣除非經常性收支後的淨利潤由二零一零年首六個月的人民幣38,400,000元增加至今年同期的人民幣43,300,000元，增幅為12.7%。

#### 紙製包裝產品

本集團的包裝產品營業額由二零一零年首六個月的人民幣275,900,000元增加至今年同期的人民幣354,000,000元，增幅為28.3%，主要由於二零一一年首六個月家用空調及電子產品需求上升所致。本集團產品的平均售價上升，反映本集團於回顧期成功將成本轉嫁予客戶。因此，本集團包裝業務的毛利率得以提升。此外，本集團毛利率較高的產品，蜂窩紙製產品於本期間貢獻的毛利增多。於回顧期中，本集團的蜂窩紙製產品營業額為人民幣21,700,000元。

#### 瓦楞芯紙

瓦楞芯紙營業額由二零一零年首六個月的人民幣207,100,000元增加至今年同期的人民幣241,600,000元，增幅為16.7%，主要由於平均售價上升所致。本集團把價格調高約15%，以反映成本上漲。本集團的毛利率及銷售與去年同期水平相若。造紙生產線的平均使用率超過95%，與去年一致。本集團預期新一條產能為220,000噸的造紙生產線於今年十二月投產後，將進一步提升瓦楞芯紙業務的貢獻，惟此前造紙業務增長不大。

### 展望

本集團矢志成為中國領先的紙製包裝產品及瓦楞芯紙的製造商。本集團致力在生產過程中使用廢紙，採取嚴謹的環保措施，生產可取代普遍認為對環境構成不利影響的傳統包裝物料（如泡沫及塑料物料）的產品。我們預計紙製包裝行業需求未來將會增長，為把握機遇，本集團將繼續尋求商機以實現其業務的可持續發展。

為達致該業務目標，本集團計劃通過以下策略拓展其業務及市場份額：

- a. 擴大華南地區公司產能，提升本集團的生產效率及品質保證與控制系統；
- b. 實現全國跨地區發展，興建新紙製包裝生產基地；

- c. 提升現有市場的滲透率，並提供增值紙製包裝解決方案；
- d. 通過內在增長、選擇性收購及業務合作加快業務增長；
- e. 投資研發工作，以提高產能、生產效率，並使產品多元化；及
- f. 全面實施經改良的企業資源規劃系統，以加強管理及提升企業管治。

### **分銷及銷售費用**

本集團分銷及銷售費用由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣11,000,000元上升至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣15,800,000元，增幅約為44.1%，分別約佔本集團營業額2.3%及2.7%。於回顧期，有關增幅主要因本集團業務擴充及運輸成本增加所致。

### **行政開支**

本集團行政開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣20,500,000元上升至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣26,700,000元，增幅約為30.0%，分別約佔本集團營業額4.2%及4.5%，主要由於本集團於回顧期董事酬金約人民幣2,500,000元所致。

### **融資成本**

本集團融資成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣7,000,000元上升至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣13,800,000元，增幅約為97.2%，主要由於回顧期中國的借貸利率及銀行借貸上升所致。

於回顧期，銀行借貸利率按浮動利率介乎3.25%至7.2%，而去年同期則介乎1.54%至6%。

二零一一年六月三十日銀行借貸為人民幣438,400,000元，而二零一零年六月三十日則為人民幣283,200,000元。

### **流動資金、財政資源及資本結構**

#### **現金流量**

截至二零一一年六月三十日止六個月，現金淨額增加人民幣124,800,000元，主要來自本公司股份在本年六月以全球發售方式在香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）上市所得款項淨額所致。

#### **存貨**

存貨稍微上升至二零一一年六月三十日約人民幣119,800,000元，而二零一零年十二月三十一日則約為人民幣103,800,000元，主要由於廢紙存貨上升所致。於回顧期，存貨週轉天數約為43天（二零一零年十二月三十一日：40天），屬正常水平。

## 貿易應收款項

二零一一年六月三十日，貿易應收款項為人民幣336,200,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣289,600,000元)。本集團向紙製包裝產品客戶授予介乎30天至120天的信用期，並向瓦楞紙客戶授予30天至75天的信用期。貿易應收款項的週轉天數延長至96天(二零一零年十二月三十一日：85天)，主要由於本集團包裝業務擴充，並將此舉用作吸引及挽留本集團客戶的方法所致。

## 貿易應付款項

二零一一年六月三十日，貿易應付款項為人民幣241,100,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣260,900,000元)。大部分供應商向本集團授予介乎30天至120天的信用期。貿易應付款項的週轉天數延長至96天(二零一零年十二月三十一日：88天)，此乃本集團更好地控制營運資金措拖之一，原因在於本集團盡用信用期，可減低資本需求。

## 資產負債比率

二零一一年六月三十日，本集團銀行及其他借貸結餘為人民幣439,500,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣438,100,000元)。

二零一一年六月三十日，總資產負債比率約為34%(二零一零年十二月三十一日：38%)，此乃按總借貸佔總資產百分比計算。淨資產負債比率為62%(二零一零年十二月三十一日：140%)，此乃按借貸金額減現金及銀行結餘後，佔股東權益百分比計算。

## 資產抵押

二零一一年六月三十日，本集團抵押若干賬面值人民幣425,300,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣493,600,000元)的資產，作為本集團借貸的抵押品。詳情請參閱本公司簡明綜合財務報表附註18。

## 或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無重大或然負債或重大訴訟或仲裁。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所載有關董事證券交易的操守守則。經本公司向全體董事作出具體查詢後，彼等均確認於回顧期一直遵守標準守則所載的規定準則。

## 購回、出售或贖回證券

於回顧期，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 企業管治

本公司於本回顧期一直採納並遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」）的原則及守則的條文。

## 中期業績及中期報告的刊登

此業績公佈已刊登於香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.zhengye-cn.com>)。截至二零一一年六月三十日止六個月止的中期報告稍後將寄發予股東及於上述網站公佈。

## 審核委員會的審閱

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表未經德勤•關黃陳方會計師行、本公司核數師及審核委員會所審核，但已經彼等審閱。

## 本公司首次公開發售的所得款項淨額用途

本公司於二零一一年六月三日正式在聯交所主板上市，並透過全球發售（詳情載於本公司於二零一一年五月二十四日刊發的招股章程）募集所得款項淨額約140,900,000港元。於二零一一年六月三十日，我們尚未使用所得款項淨額，款項存放於中國國內銀行。

## 報告期間後事件

於本中期簡明財務資料批准日期，本集團並無須披露的報告期間後事件。

承董事會命  
正業國際控股有限公司  
董事長  
胡正

香港，二零一一年八月二十二日

於本公佈日期，董事會由執行董事胡正先生、胡漢朝先生及胡漢程先生；非執行董事胡漢祥先生；及獨立非執行董事鍾國武先生、吳友俊先生及朱宏偉先生組成。