



# 正業國際控股有限公司

ZHENGYE INTERNATIONAL HOLDINGS COMPANY LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

股份代號：3363



# 目 錄

公司資料

主席報告

管理層討論與分析

其他資料

中期財務資料審閱報告

簡明綜合全面收益表

簡明綜合財務狀況表

簡明綜合權益變動表

簡明綜合現金流量表

簡明綜合財務報表附註

頁次

2

3

4

7

11

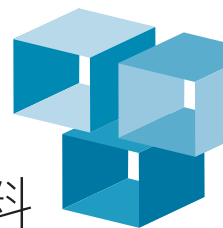
12

13

15

16

18



# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

胡正先生  
胡漢朝先生  
胡漢程先生

### 非執行董事

胡漢祥先生

### 獨立非執行董事

鍾國武先生  
吳友俊先生  
朱宏偉先生

## 公司秘書

劉宏立先生，CPA

## 授權代表

胡正先生  
劉宏立先生  
胡漢程先生(胡正先生及劉宏立先生的  
替代授權代表)

## 董事委員會

### 審核委員會

鍾國武先生(主席)  
吳友俊先生  
朱宏偉先生

### 薪酬委員會

鍾國武先生(主席)  
吳友俊先生  
朱宏偉先生  
胡正先生

### 提名委員會

胡正先生(主席)  
鍾國武先生  
吳友俊先生  
朱宏偉先生

## 註冊辦事處

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

## 總公司

中國廣東省  
中山市  
黃圃鎮  
新明南路173號

## 香港主要營業地點

香港  
灣仔  
港灣道6-8號  
瑞安中心17樓1712室

## 合規顧問

招銀國際融資有限公司  
香港  
中環  
夏慤道12號  
美國銀行中心  
18樓1803-4室

## 法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所

## 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師

## 百慕達主要股份過戶登記總處

Butterfield Fulcrum Group (Bermuda) Limited  
Rosebank Centre  
11 Bermudiana Road  
Pembroke HM 08  
Bermuda

## 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東28號  
金鐘匯中心26樓

## 主要往來銀行

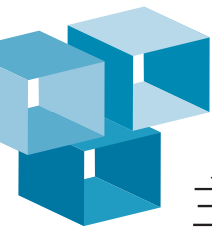
中國銀行(中山分行)  
中國工商銀行(中山黃圃支行)  
興業銀行股份有限公司(中山分行)

## 股份資料

股份代號：3363

## 本公司網站

www.zhengye-cn.com



# 主席報告

致各股東：

本人謹此代表正業國際控股有限公司(「**本公司**」，連同其附屬公司統稱「**本集團**」)董事會(「**董事會**」)就各股東對本公司的支持及信任深表謝意。

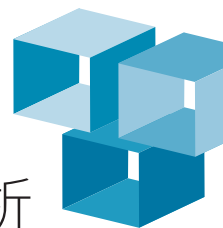
本公司於二零一一年六月三日成功在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市，實為本公司莫大成就，亦是本集團增長及發展的重要里程碑。董事會致力加強透明度、內部監控及企業管治。為回饋閣下的支持，董事會將竭盡所能，透過預算控制、審慎業務營運政策，實踐股東預期，並就此進行策略性規劃，旨在為本公司股份在市場上營造最大價值。最近，董事會議決於未來三年加快拓展包裝業務。未來，我們不單於華中地區開設新工廠，另於華北及華西地區開設工廠。我們已制定新的三年計劃，並將於二零一一年下半年開始正式執行。

董事會欣然向閣下提呈本報告，連同本集團截至二零一一年六月三十日止六個月(「**回顧期**」)未經審核綜合中期業績。

最後，本人謹此感謝管理層、所有員工及專業各方於首次公開招股過程中所作的貢獻、意見及支持。

承董事會命  
**正業國際控股有限公司**  
主席  
**胡正**

香港，二零一一年八月二十二日



# 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

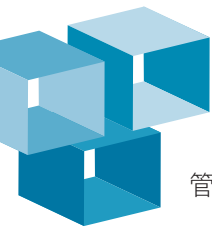
瓦楞芯紙營業額由二零一零年首六個月的人民幣207,100,000元增加至今年同期的人民幣241,600,000元，增幅為16.7%，主要由於平均售價上升所致。本集團把價格調高約15%，以反映成本上漲。本集團的毛利率及銷售與去年同期水平相若。造紙生產線的平均使用率超過95%，與去年一致。本集團預期新一條產能為80,000噸的造紙生產線於今年十二月投產後，將進一步提升瓦楞芯紙業務的貢獻，惟此前造紙業務增長不大。

## 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。

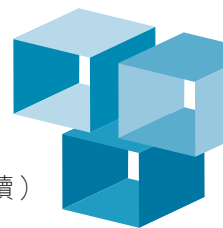
## 流動資金、財政資源及資本結構

### 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，並向瓦楞芯紙客戶授予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施之一，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)。

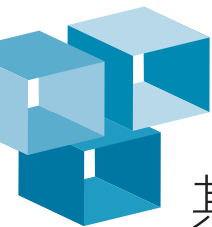
二零一一年六月三十日，總資產負債比率約為34%(二零一零年十二月三十一日：38%)，此乃按總借貸佔總資產百分比計算。淨資產負債比率為62%(二零一零年十二月三十一日：140%)，此乃按借貸金額減現金及銀行結餘後，佔股東權益百分比計算。

### 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。



## 其他資料

### 購股權計劃

本公司已根據股東於二零一一年五月十九日通過的書面決議案採納購股權計劃(「計劃」)，據此董事會可酌情授出購股權予合資格參與者(定義見該計劃)，以認購本公司股份。該計劃的主要條款載於本公司於二零一一年五月二十四日刊發的招股章程附錄五。該計劃旨在讓本公司向選定合資格參與者授出購股權，作為彼等對本集團所作貢獻的獎勵或回報。

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，概無任何根據該計劃已授出或尚未行使的購股權。

### 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。

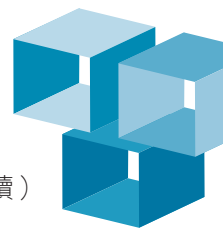
### 審核委員會

本公司按上市規則附錄十四企業管治守則的規定，成立有書面職權範圍的審核委員會。審核委員會的主要職責包括就委任外部核數師向董事會提出推薦意見、檢討及監察本集團財務申報程序及內部監控系統。審核委員會由三名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。審核委員會主席為鍾國武先生。

### 薪酬委員會

本公司已成立有書面職權範圍的薪酬委員會。薪酬委員會的主要職責包括向董事會就董事及高級管理層薪酬提出推薦意見，以及代表董事會釐定董事及高級管理層的指定薪酬待遇及僱傭條件。薪酬委員會有四名成員，包括鍾國武先生、吳友俊先生、朱宏偉先生及胡正先生。薪酬委員會主席為鍾國武先生。





## 提名委員會

本公司已成立有書面職權範圍的提名委員會。提名委員會的主要職責為向董事會就填補董事會及高級管理層的臨時空缺提出推薦意見。提名委員會有四名成員，包括為鍾國武先生、吳友俊先生、朱宏偉先生及胡正先生。提名委員會主席為胡正先生。

## 審核委員會審閱

本公司審核委員會(由本公司全體獨立非執行董事組成)已和本公司管理層討論有關編製截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料的內部監控及財務報告事宜。審核委員會亦已連同本公司的管理層及核數師審閱截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料，並向董事會建議通過。

## 董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團的證券中的權益

於二零一一年六月三十日，本公司董事及主要行政人員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)的股份、相關股份及債券證擁有的權益及淡倉而須根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司所存置登記冊內，或須根據上市規則所載標準守則規定知會本公司及聯交所者如下：

董事姓名	本集團成員公司／ 相聯法團名稱	身份／權益性質	股權概約	
			證券數目及類別 (附註1)	百分比 (附註1)
胡正先生	本公司	受控制法團權益 (附註2)	191,250,000股每股面值 0.10港元的普通股	38.25%
	Gorgeous Rich Development Limited (「 <b>Gorgeous Rich</b> 」)	實益擁有人	1股面值1.00美元的 普通股	100%
胡漢程先生	本公司	受控制法團權益 (附註3)	93,750,000股每股面值 0.10港元的普通股	18.75%
	Golden Century Assets Limited (「 <b>Golden Century</b> 」)	實益擁有人	1股面值1.00美元的 普通股	100%
胡漢朝先生	本公司	受控制法團權益 (附註4)	75,000,000股每股面值 0.10港元的普通股	15%
	Leading Innovation Worldwide Corporation (「 <b>Leading Innovation</b> 」)	實益擁有人	1股面值1.00美元的 普通股	100%
胡漢祥先生	本公司	受控制法團權益 (附註5)	15,000,000股每股面值 0.10港元的普通股	3%
	Fortune View Services Limited (「 <b>Fortune View</b> 」)	實益擁有人	1股面值1.00美元的 普通股	100%



## 其他資料(續)

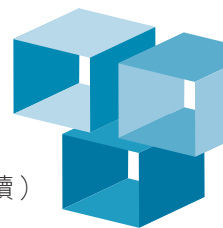
附註：

1. 上述所有權益均為好倉。所示百分比為相關董事或主要行政人員擁有權益的股份數目，以佔二零一一年六月三十日已發行股份數目百分比表示。
2. Gorgeous Rich持有該等股份，而胡正先生全資擁有Gorgeous Rich。根據證券及期貨條例，胡正先生被視為於Gorgeous Rich所持有的股份擁有權益。
3. Golden Century持有該等股份，而胡漢程先生全資擁有Golden Century。根據證券及期貨條例，胡漢程先生被視為於Golden Century所持有的股份擁有權益。
4. Leading Innovation持有該等股份，而胡漢朝先生全資擁有Leading Innovation。根據證券及期貨條例，胡漢朝先生被視為於Leading Innovation所持有的股份擁有權益。
5. Fortune View持有該等股份，而胡漢祥先生全資擁有Fortune View。根據證券及期貨條例，胡漢祥先生被視為於Fortune View所持有的股份擁有權益。

## 主要股東於本公司證券的權益

於二零一一年六月三十日，就任何董事或本公司主要行政人員所知，下列人士(非董事或主要行政人員)須根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司所存置登記冊內，或因其他原因知會本公司其直接或間接擁有或被視為擁有本公司已發行股本5%或以上的權益：

股東名稱	身份／權益性質	所持本公司股份數目及 股權概約	
		類別股份 (附註1)	百分比 (附註1)
Gorgeous Rich Development Limited (「Gorgeous Rich」)(附註2)	實益擁有人	191,250,000股每股面值 0.10港元的普通股	38.25%
李麗芬女士(附註2)	配偶權益	191,250,000股每股面值 0.10港元的普通股	38.25%
Golden Century Assets Limited (「Golden Century」)(附註3)	實益擁有人	93,750,000股每股面值 0.10港元的普通股	18.75%
李思媛女士(附註3)	配偶權益	93,750,000股每股面值 0.10港元的普通股	18.75%
Leading Innovation Worldwide Corporation (「Leading Innovation」)	實益擁有人	75,000,000股每股面值 0.10港元的普通股	15%
何麗娟女士(附註4)	配偶權益	75,000,000股每股面值 0.10港元的普通股	15%



附註：

1. 上述所有權益均為好倉。所示百分比為相關董事或主要行政人員擁有權益的本公司股份數目，以佔二零一一年六月三十日本公司已發行股份數目百分比表示。
2. 胡正先生全資擁有Gorgeous Rich。根據證券及期貨條例，胡正先生被視為於Gorgeous Rich所持有的股份擁有權益。李麗芬女士為胡正先生的配偶。根據證券及期貨條例，李麗芬女士被當作於胡正先生擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
3. 胡漢程先生全資擁有Golden Century。根據證券及期貨條例，胡漢程先生被視為於Golden Century所持有的股份擁有權益。李思媛女士為胡漢程先生的配偶。根據證券及期貨條例，李思媛女士被當作於胡漢程先生擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
4. 胡漢朝先生全資擁有Leading Innovation。根據證券及期貨條例，胡漢朝先生被視為於Leading Innovation所持有的股份擁有權益。何麗娟女士為胡漢朝先生的配偶。根據證券及期貨條例，何麗娟女士被當作於胡漢朝先生擁有權益的相同數目股份中擁有權益。

## 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。



# 中期財務資料審閱報告

# Deloitte. 德勤

Deloitte Touche Tohmatsu  
35/F One Pacific Place  
88 Queensway  
Hong Kong

德勤·關黃陳方會計師行  
香港金鐘道88號  
太古廣場一座35樓

致：正業國際控股有限公司

董事會

(於百慕達註冊成立的有限公司)

## 引言

本核數師已審閱載於第12至30頁之中期財務資料。此中期財務資料包括正業國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)於二零一一年六月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合全面收益表、權益變動表和現金流量表及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製之報告必須符合當中有關條文以及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須對根據香港會計準則第34號編製及呈列該中期財務資料負責。本核數師之責任是根據其審閱對該中期財務資料作出結論，並按照委聘之協定條款僅向作為實體之閣下報告結論，且並無其他目的。本核數師不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

## 審閱範圍

本核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」(「香港審閱委聘準則第2410號」)進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核之範圍，故不能令本核數師保證本核數師將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，本核數師不會發表審核意見。

## 結論

按照本核數師之審閱，本核數師並無發現任何事項，令本核數師相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

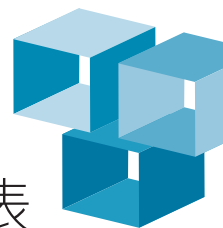
由於並無對吾等的審閱結果作出保留，故敬請垂注於中期財務資料披露的截至二零一零年六月三十日止六個月的可比較簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表及相關說明附註並無根據香港審閱委聘準則第2410號進行審閱。

德勤·關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一一年八月二十二日



# 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

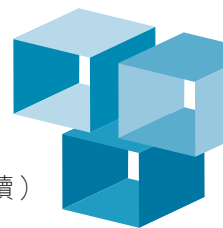
	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	595,580	483,024
銷售成本		(479,364)	(395,797)
毛利		116,216	87,227
其他收入	5	2,445	3,715
其他收益及虧損	6	355	14,083
分銷及銷售費用		(15,844)	(10,995)
行政開支		(26,671)	(20,526)
融資成本	7	(13,807)	(7,001)
上市開支		(11,810)	(2,524)
研發開支		(11,902)	(4,240)
稅前溢利		38,982	59,739
所得稅開支	8	(7,511)	(9,745)
期間溢利及全面收益總額	9	31,471	49,994
每股基本盈利(人民幣)	11	0.08	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
		<b>382,056</b>	356,668
<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
		<b>915,804</b>	790,553
<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
		<b>828,454</b>	842,181
<b>流動資產(負債)淨值</b>		<b>87,350</b>	(51,628)
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>469,406</b>	305,040



## 簡明綜合財務狀況表(續)

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
		<b>13,693</b>	15,254
		<b>455,713</b>	289,786
<b>資本及儲備</b>			
股本	17	41,655	17
儲備		414,058	289,769
權益總額		<b>455,713</b>	289,786

第12至30頁之簡明綜合財務報表已於二零一一年八月二十二日經董事會批准及授權刊發，並由以下董事代表簽署：

胡正  
董事

胡漢程  
董事



# 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	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)	<b>17</b>	—	<b>60,624</b>	<b>(23,239)</b>	<b>252,384</b>	<b>289,786</b>
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)	<b>41,655</b>	<b>92,968</b>	<b>60,624</b>	<b>(23,389)</b>	<b>283,855</b>	<b>455,713</b>

附註：

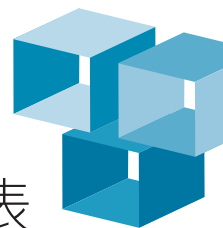
- (i) 根據中國有關法律法規，於中國成立的附屬公司須通過撥出彼等各自的法定純利(基於該附屬公司的中國法定財務報表)就股息分派前的中國法定儲備作出撥備。

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。

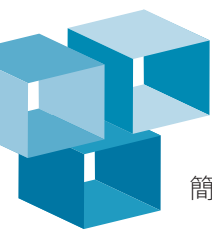




# 簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

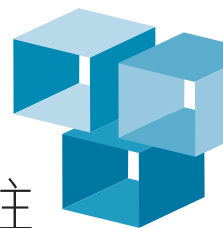
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
<b>經營業務</b>		
稅前溢利	38,982	59,739
就以下各項作出調整：		
融資成本	13,807	7,001
利息收入	(878)	(858)
物業、工廠及設備的折舊	11,385	8,977
預付租賃款項攤銷	684	684
出售物業、工廠及設備的虧損(收益)	12	(14,106)
營運資本變動前經營現金流量	63,992	61,437
存貨增加	(15,957)	(6,337)
貿易及其他應收款項增加	(28,855)	(106,139)
應收關連人士款項增加	(450)	—
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)
<b>經營業務所用現金淨額</b>	<b>(4,506)</b>	<b>(21,605)</b>
<b>投資業務</b>		
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
<b>投資業務所得(所用)現金淨額</b>	<b>8,966</b>	<b>(15,254)</b>



## 簡明綜合現金流量表(續)

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 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
<b>融資業務</b>		
根據公開發售發行新股份所得款項(扣除上市開支)	134,456	—
已付利息	(13,807)	(7,001)
融資租賃下的責任增加	—	11,120
償還融資租賃下的責任	(1,682)	(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	369,705	263,585
償還銀行及其他借貸	(368,292)	(235,141)
<b>融資業務所得現金淨額</b>	<b>120,380</b>	<b>38,300</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>124,840</b>	<b>1,441</b>
<b>期初的現金及現金等價物</b>	<b>31,472</b>	<b>34,068</b>
<b>期末的現金及現金等價物</b>	<b>156,312</b>	<b>35,509</b>



# 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」。

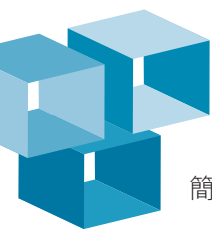
簡明綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)列值，該貨幣(「功能貨幣」)用於本公司的主要附屬公司營運所在的主要經濟環境。

## 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。



截至二零一一年六月三十日止六個月

### 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>

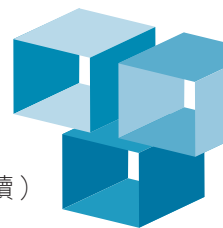
<sup>1</sup> 由二零一一年七月一日或以後開始的年度期間生效

<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。



截至二零一一年六月三十日止六個月

#### 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。

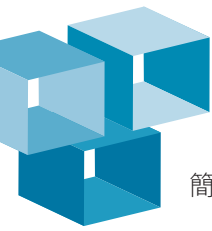
本集團在香港財務報告準則第8號下的可申報分部主要分為兩類：

- 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	275,921	271,330	547,251
<b>分部業績</b>	21,811	41,232	63,043
未分配企業開支淨額			(3,304)
稅前溢利			59,739

	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
<b>收入</b>			
外部銷售	353,987	241,593	595,580
分部間銷售	—	61,738	61,738
總計	353,987	303,331	657,318
<b>分部業績</b>	29,471	24,102	53,573
未分配企業開支淨額			(14,591)
稅前溢利			38,982



## 簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

### 4. 收入及分部資料(續)

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。

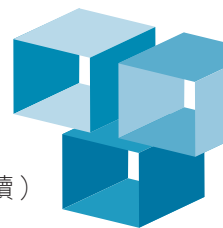
本集團為資源分配及表現評估向主要業務決策者報告的經營分部資料不包括任何資產及負債。因此，概無呈列分部資產及負債。

### 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
	<b>2,445</b>	<b>3,715</b>

### 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
	<b>355</b>	<b>14,083</b>



截至二零一一年六月三十日止六個月

## 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	13,807	7,001

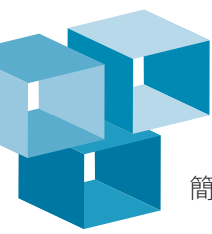
## 8. 所得稅開支

	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
	7,511	9,745

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。



## 簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

### 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

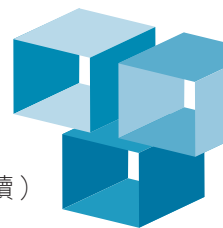
該等年度本公司擁有人應佔每股基本盈利按以下數據計算：

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

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。





截至二零一一年六月三十日止六個月

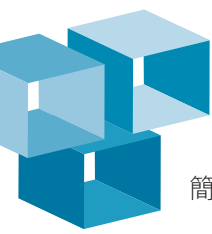
## 12. 物業、工廠及設備

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)
於二零一零年六月三十日之賬面值(未經審核)	268,906
於二零一一年一月一日之賬面值(經審核)	<b>284,070</b>
添置工廠及設備	<b>27,327</b>
出售工廠及設備	<b>(257)</b>
期內折舊	<b>(11,385)</b>
於二零一一年六月三十日之賬面值(未經審核)	<b>299,755</b>

## 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	<b>336,200</b>	289,559
向供應商墊款	<b>2,224</b>	2,758
減：呆賬準備	<b>—</b>	(1,219)
	<b>2,224</b>	1,539
應收票據	<b>227,202</b>	240,134
預付款項	<b>6,487</b>	4,727
其他應收款項	<b>12,415</b>	19,714
	<b>246,104</b>	264,575
貿易及其他應收款項總額	<b>584,528</b>	555,673



簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

13. 貿易及其他應收款項(續)

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
	<b>336,200</b>	<b>289,559</b>

本集團應收票據賬面值的賬齡在180天以內。

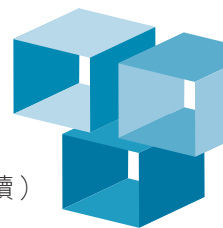
25

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
	<b>377,033</b>	<b>396,402</b>

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
	<b>241,051</b>	<b>260,905</b>



截至二零一一年六月三十日止六個月

**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
	<b>439,502</b>	<b>438,089</b>

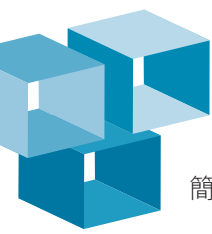
本期內，本集團獲得新銀行借貸約人民幣369,705,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣263,585,000元）。

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)	1,546	551	2,097
於二零一一年一月一日(經審核)	<b>1,907</b>	—	<b>1,907</b>
期內計提	<b>343</b>	—	<b>343</b>
於二零一一年六月三十日(未經審核)	<b>2,250</b>	—	<b>2,250</b>



簡明綜合財務報表附註(續)

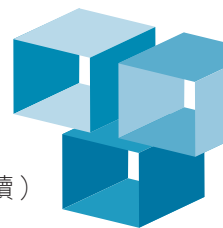
截至二零一一年六月三十日止六個月

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		1,000,000,000	100,000,000
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		500,000,000	50,000,000
			人民幣千元
呈列為			41,655

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。



截至二零一一年六月三十日止六個月

## 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
	<b>425,292</b>	<b>493,585</b>

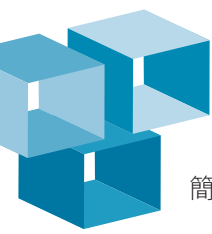
## 19. 經營租賃

### 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
	<b>20,348</b>	<b>22,801</b>

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。



簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月

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	81,808	52,013

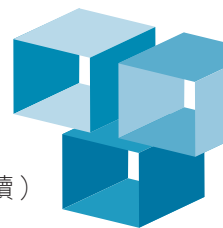
21. 關連人士交易及結餘

(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
	—	2,858
物業租金開支		
— 中發設備	—	300
— 正業集團	2,172	1,722
	2,172	2,022
汽車租金開支		
— 中發設備	99	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
	—	27,830



截至二零一一年六月三十日止六個月

**21. 關連人士交易及結餘(續)****(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 (經審核)
一年內		
— 中發設備	198	—
— 正業集團	4,344	4,344
	4,542	4,344
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
	1,647	3,522
	6,189	7,866

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
	3,963	1,390