

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)

截至二零一一年十二月三十一日止年度
全年業績公佈

財務摘要

- 本年度收益達人民幣1,163,803,000元，較二零一零年的收益人民幣1,053,302,000元增加人民幣110,501,000元，升幅10.49%。主要是由於集團積極擴展紙製包裝業務所致。
- 本年度毛利率達18.50%，較二零一零年的毛利率17.76%，上升0.74%。主要是由於本集團積極致力調整產品結構並不斷研發新產品，使得毛利保持並有所增長。
- 本年度溢利達人民幣46,440,000元，較二零一零年的溢利人民幣81,110,000元減少人民幣34,670,000元，跌幅42.74%。主要是由於本集團按計劃擴充業務所增加之成本及支出：研究及開發投資使集團提升其研發能力，與及融資成本、廠房租賃、工資和其他營運及行政費用與二零一零年度比較有大幅上升所致。
- 本年度每股基本盈利達人民幣0.10元，較二零一零年的人民幣0.22元下跌54.55%。
- 董事議決建議派發本年度的末期股息每股人民幣2.78分及特別股息每股人民幣2.78分，合共股息為每股人民幣5.56分，而二零一零年並無派發末期股息。

全年業績

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」)截至二零一一年十二月三十一日止年度(「本年度」)的經審核綜合業績連同截至二零一零年十二月三十一日止年度(「二零一零年」)同期的比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	4	1,163,803	1,053,302
銷售成本		(948,474)	(866,267)
毛利		215,329	187,035
其他收入	5	6,714	5,275
其他收益及虧損	6	1,401	13,522
分銷及銷售費用		(34,321)	(23,970)
行政及其他開支		(62,719)	(44,736)
上市開支		(11,926)	(9,986)
融資成本	7	(28,259)	(17,567)
研發開支		(27,343)	(12,252)
除稅前溢利	8	58,876	97,321
所得稅開支	9	(12,436)	(16,211)
年內溢利及全面收益總額		<u>46,440</u>	<u>81,110</u>
每股盈利			
基本及攤薄(人民幣)	11	<u>10分</u>	<u>22分</u>

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		398,052	284,070
預付租賃款項		56,707	58,075
其他無形資產		6,609	—
收購物業、廠房及設備按金		18,022	7,773
租賃土地按金		6,750	6,750
		<u>486,140</u>	<u>356,668</u>
流動資產			
存貨		112,933	103,801
貿易及其他應收款項	12	625,311	555,673
預付租賃款項		1,368	1,368
已抵押銀行存款		94,255	98,239
受限制銀行存款		2,027	—
銀行結餘及現金		130,692	31,472
		<u>966,586</u>	<u>790,553</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	418,847	396,402
稅項負債		2,986	2,552
融資租賃應付款項		13,169	3,528
應付董事款項		3,816	—
應付關連人士款項		66	1,610
銀行及其他借款		499,227	438,089
		<u>938,111</u>	<u>842,181</u>
流動資產(負債)淨值		<u>28,475</u>	<u>(51,628)</u>
資產總值減流動負債		<u>514,615</u>	<u>305,040</u>
資本及儲備			
股本／繳足股本	14	41,655	17
股本溢價及儲備		429,132	289,769
權益總額		<u>470,787</u>	<u>289,786</u>
非流動負債			
遞延所得稅負債		5,932	1,907
融資租賃應付款項		37,896	13,347
		<u>43,828</u>	<u>15,254</u>
		<u>514,615</u>	<u>305,040</u>

附註：

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」)廣東省中山市黃圃鎮新明南路173號。本公司每股面值0.10港元的股份(「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」。

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

根據本集團為準備於聯交所上市股份而合理化其架構所開展的集團重組(「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。有關集團重組詳情的進一步解釋載於本公司就全球發售(定義見招股章程)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。

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十二月三十一日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，猶如現行集團架構於該等年度內一直存在。本集團編製於二零一零年十二月三十一日的綜合財務狀況表，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。

3. 新訂及經修訂的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)的應用

於本年度，本集團已應用以下香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂的香港財務報告準則。

香港財務報告準則(修訂本) 香港會計準則第24號 (二零零九年經修訂)	香港財務報告準則(二零一零年)的改進 關連方披露
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)	最低資金規定之預付款項
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

於本年度應用該等新訂或經修訂的香港財務報告準則對本集團本年度及過往年度的財務表現及狀況以及／或該等綜合財務報表載列的披露並無重大影響。

已頒佈惟尚未生效的新訂或經修訂的香港財務報告準則

本集團並無提前應用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 ¹
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露－轉讓金融資產 ¹ 披露－抵銷金融資產及金融負債 ²
香港財務報告準則第7號及第9號 (修訂本)	香港財務報告準則第9號之強制生效日期及 過渡性之披露 ³
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	共同安排 ²
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
香港財務報告準則第13號	公允價值 ²
香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目的呈列 ⁵
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ⁴
香港會計準則第19號 (二零一一年經修訂)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ²
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 ²
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會)－ 詮釋20號(修訂本)	露天礦場生產階段的剝採成本 ²

¹ 於二零一一年七月一日或以後開始之年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或以後開始之年度期間生效

³ 於二零一五年一月一日或以後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一二年一月一日或以後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一二年七月一日或以後開始之年度期間生效

⁶ 於二零一四年一月一日或以後開始之年度期間生效

4. 收入及分部資料

收入指售出物品的已收及應收款項淨額減貼現及銷售相關稅項。

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。

分部收入及業績

本集團按可申報分部劃分的來自持續經營的收入及業績分析如下。

	截至二零一一年十二月三十一日止年度		
	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	643,911	519,892	1,163,803
分部間銷售	—	120,596	120,596
分部收入	<u>643,911</u>	<u>640,488</u>	1,284,399
抵銷			<u>(120,596)</u>
集團收入			<u>1,163,803</u>
分部業績	<u>33,931</u>	<u>45,884</u>	79,815
未分配企業開支淨額			<u>(20,939)</u>
除稅前溢利			<u>58,876</u>

	截至二零一零年十二月三十一日止年度		
	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	565,942	487,360	1,053,302
分部間銷售	—	113,411	113,411
	<u>565,942</u>	<u>600,771</u>	<u>1,166,713</u>
抵銷			(113,411)
集團收入			<u>1,053,302</u>
分部業績	<u>39,466</u>	<u>69,917</u>	109,383
未分配企業開支淨額			<u>(12,062)</u>
除稅前溢利			<u>97,321</u>

分部業績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。

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。

5. 其他收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利息收入	1,652	1,448
管理費收入	197	597
銷售廢料	14	779
政府補貼	4,851	2,211
雜項收入	—	240
	<u>6,714</u>	<u>5,275</u>

6. 其他收益及虧損

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
匯兌收益淨額	1,406	695
貿易及其他應收款項已確認減值虧損	—	(1,219)
出售物業、廠房及設備(虧損)收益	(5)	14,046
	<u>1,401</u>	<u>13,522</u>

7. 融資成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
以下項目的利息：		
須於五年內全數償還的銀行及其他借款	26,926	15,995
融資租賃	1,610	1,572
	<u>28,536</u>	<u>17,567</u>
借款成本總額	28,536	17,567
減：計入符合條件資產成本中之金額	277	—
	<u>28,259</u>	<u>17,567</u>

8. 除稅前溢利

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前溢利已扣除(計入)下列各項：		
物業、廠房及設備折舊(附註)	22,758	19,374
其他無形資產攤銷	112	—
預付租賃款項攤銷	1,368	1,368
	<u>24,238</u>	<u>20,742</u>
核數師酬金	1,571	1,148
以下項目的經營租賃租金		
— 土地及樓宇	9,795	5,248
— 廠房及設備	—	3,175
— 車輛	198	198
員工成本		
— 董事酬金	6,469	1,176
— 薪金及其他福利成本	118,198	97,941
— 退休福利計劃供款	4,420	3,473
	<u>129,087</u>	<u>102,590</u>
員工成本總額	129,087	102,590
減：在建工程的資本化金額	3,726	—
無形資產的資本化金額	689	—
	<u>124,672</u>	<u>102,590</u>

9. 所得稅開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅	8,411	15,682
遞延稅項		
本年度	4,025	529
	<u>12,436</u>	<u>16,211</u>

本集團的收入並非來自於香港或由香港產生，故未就香港利得稅作出撥備。

中華人民共和國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及其實施條例規定，中國附屬公司的稅率為25%，自二零零八年一月一日起生效。

根據於一九九一年四月九日生效並於二零零八年一月一日失效的《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》第八條規定，對生產性外商投資企業，從開始獲利的年度起，享有兩年免徵企業所得稅，其後三年減半徵收企業所得稅(「**若干條件1**」)。倘企業在當時處於過渡階段，則此政策在二零零八年一月一日統一所得稅稅率時仍然有效。

根據財政部、科學技術部及國家稅務總局頒佈的批文，高新技術企業可享15%的優惠所得稅稅率(「**若干條件2**」)。

正業包裝(中山)有限公司及中山永發紙業有限公司於二零零九年取得高新技術證書，根據**若干條件2**，二零一零年及二零一一年的適用所得稅稅率為15%。

根據中山國家稅務局黃圃稅務分局頒佈的中山國稅普字[2009]第001號及**若干條件1**，中山正業聯合包裝有限公司於二零零八年至二零零九年豁免中國企業所得稅，其後適用所得稅減半待遇，二零一零年及二零一一年稅率為12.5%。

根據珠海國家稅務局斗門稅務分局頒佈的珠斗國稅函[2008]第51號及**若干條件1**，珠海正業包裝有限公司於二零零八年至二零零九年豁免中國企業所得稅，其後適用所得稅減半待遇，二零一零年及二零一一年稅率為12.5%。

根據於二零零八年一月一日生效的中國稅務通函(國稅函[2008]第112號)，稅率為10%的中國預扣所得稅適用於應付「非居民」(其在中國並無設立機構或營運地點)投資者的股息。人民幣3,200,000元指就本公司的中國附屬公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度期間所產生溢利而徵收的預扣所得稅，其可供分派達人民幣32,000,000元。

由於本集團可控制溢利分派及董事認為在可見將來將不會就二零一零年期間產生的溢利宣派股息予「非居民」投資者，故並無確認截至二零一零年十二月三十一日止年度所產生溢利的預扣稅。

10. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內已確認可分派的股息	—	84,526

本公司董事建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣2.78分及特別股息每股人民幣2.78分。建議的股息約人民幣27,800,000元將於二零一二年六月十九日或前後向於二零一二年六月六日名列本公司股東名冊上的股東派發。

該建議的末期及特別股息須待股東於即將召開的股東週年大會上批准。

11. 每股盈利

本年度本公司應佔每股基本及攤薄盈利按以下數據計算：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
盈利		
用以計算每股基本及及攤薄盈利 即本公司擁有人應佔年內利潤	<u>46,440</u>	<u>81,110</u>
股份數目		
用於計算每股基本及攤薄盈利的加權平均普通股股數	<u>447,602,740</u>	<u>375,000,000</u>

由於二零一一年購股權行使價格高於股份的平均市價，故截至二零一一年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利的計算並無假定本公司已行使購股權。

12. 貿易及其他應收款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款項	302,287	289,559
減：呆賬準備	—	—
	<u>302,287</u>	<u>289,559</u>
墊付供應商款項	3,443	2,758
減：呆賬準備	—	1,219
	<u>3,443</u>	<u>1,539</u>
應收票據	300,280	240,134
預付款項	4,676	4,727
其他應收款項	14,625	19,714
	<u>319,581</u>	<u>264,575</u>
貿易及其他應收款項總額	<u><u>625,311</u></u>	<u><u>555,673</u></u>

本集團向貿易客戶提供30天至120天的信用期，惟新承接的客戶須於貨品交付時付款。列載於報告期末按照發票開具日期呈列的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至60天	241,120	245,631
61至90天	32,702	26,785
91至180天	28,213	16,969
180天以上	252	174
	<u>302,287</u>	<u>289,559</u>

本集團應收票據賬面價值的賬齡在180天以內。

在承接任何新客戶前，本集團先評估潛在客戶的信用質量及釐定客戶信用限額。

本集團貿易應收款項結餘包括賬面價值合共人民幣8,088,000元(二零一零年：人民幣19,024,000元)的逾期應收賬款，惟本集團並未對此作出減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至30天	1,678	11,802
31至60天	6,155	6,796
61至90天	—	252
90天以上	255	174
	<u>8,088</u>	<u>19,024</u>

呆賬準備變動

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一月一日	1,219	1,020
應收款項已確認減值虧損	—	1,219
不能收回的撇賬額	(1,219)	(1,020)
	<u>—</u>	<u>1,219</u>

呆賬準備包括合共結餘人民幣零元(二零一零年：人民幣1,219,000元)的個別已減值貿易及其他應收款項，該等貿易及其他應收款項包括債務人正在清盤或償還債務存在嚴峻財務困難的公司。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

在釐定貿易應收款項是否可予收回時，本集團考慮由初次授出信用當日起至報告日期止期間貿易應收款項的信用質量的任何變動。

13. 貿易及其他應付款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應付款項	285,678	260,905
應付票據—有抵押	65,740	76,628
其他應付稅項(附註)	24,564	23,706
應付薪酬及福利費	17,380	16,249
上市開支	—	5,054
應付工程款項	15,776	6,838
其他	9,709	7,022
	<u>418,847</u>	<u>396,402</u>

附註：其他應付稅項中的增值稅撥備佔人民幣22,433,000元(二零一零年：人民幣22,868,000元)。

載列於報告期末按照發票開具日期呈列的貿易應付款項賬齡分析。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
0至60天	173,619	220,127
61至90天	20,352	17,733
91至180天	87,296	21,687
180天以上	4,411	1,358
	<u>285,678</u>	<u>260,905</u>

本集團應付票據的賬面價值須於180天內償還。

購買材料的平均信用期介乎30至120天。本集團設有財務風險管理政策，以確保所有應付款項於信用時限內償還。

14. 股本／繳足股本

	股份數目	票面值 港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於註冊成立日期及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
	<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
於二零一一年十二月三十一日		
已發行及繳足：		
於註冊成立日期及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
	<u>500,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
於二零一一年十二月三十一日		
		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，本公司根據百慕達一九八一年公司法(經修訂或補充)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股每股面值0.10港元的股份。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，將本公司原分為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0.10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(相當於人民幣31,074,000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。

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。本集團的本年度總營業額為人民幣1,163,803,000元，較二零一零年增長10.49%。毛利率由17.76%提升至18.50%。本年度內，原材料成本上漲，工資成本增加，市場競爭激烈。在管理層及全體員工的共同努力下，遵循具遠見的董事會之領導及策略指導下，使得本集團在本年度艱難的經營環境中仍取得收入的增加；由於積極拓展業務及應客戶需求開發新產品，使得集團銷售費用、行政開支及研發開支大幅增加，造成集團溢利減少。未來集團產品卻因此而提升了競爭能力，使集團業務能持續增長及收入能穩步上揚，令我們對集團未來充滿信心。

紙製包裝產品

本集團的紙製包裝產品營業額由二零一零年的人民幣565,942,000元增加至人民幣643,911,000元，增幅為13.78%，主要由於年內積極拓展包裝業務所致，其中蜂窩紙製產品的營業額由二零一零的人民幣7,892,000元增加至人民幣51,522,000元，增加43,630,000元。紙製包裝產品毛利率由二零一零年的18.3%提升至二零一一年的21.64%，增幅為18.25%，主要由於年內努力調整產品結構，加大家用空調紙製包裝等高毛利產品之銷售所致。

瓦楞芯紙

瓦楞芯紙營業額由人民幣487,360,000元增加至人民幣519,892,000元，增幅為6.68%，主要由於平均售價上升所致。瓦楞芯紙毛利率由二零一零年之17.13%降至二零一一年的14.61%，降低2.52%，年內，原材料價格不斷上漲，至年底有見回落，銷售價格之上漲未能完全轉嫁高企之成本，面對此等嚴峻經營環境，本集團仍能保持一貫之產銷技術及管理效率，並致力於低定量高強度瓦楞芯紙的研發，

於二零一一年瓦楞芯紙方面獲7項專利，並成功研發出更低定量高強度瓦楞芯紙。隨着更低定量高強度瓦楞芯紙銷售的增加，將進一步提升瓦楞芯紙業務的貢獻。

展望

中國經濟增長放緩，各項成本亦有上漲可能。本集團亦準備好應對挑戰。本集團將有4個新增廠房(位於鄭州、合肥、武漢及石家莊)陸續投產，董事會相信對本集團收入及毛利增長將做出更大貢獻。本集團亦希望在現有負債水平情況下繼續增加瓦楞芯紙的產能，以充分發揮集團在造紙技術提升方面的優勢，令集團瓦楞芯紙業務增長。

在業務增長同時，本集團亦應嚴格控制生產成本及費用開支，加強本集團之資本架構，控制投資成本令本集團具備充足經營現金流量，以應對經濟環境不景氣的各種情況，本集團將繼續努力開發新產品，提升公司競爭力，務求令股東獲得最大回報。

分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一零年的人民幣23,970,000元上升至本年度的人民幣34,321,000元，增幅約為43.18%，分別約佔本集團營業額2.28%及2.94%。於本年度內，有關增幅主要因本集團業務擴充及運輸成本增加所致。

行政及其他開支

本集團行政開支由二零一零年的人民幣44,736,000元上升至本年度的人民幣62,719,000元，增幅約為40.20%，分別約佔本集團營業額4.25%及5.39%，主要由於本集團於本年度按計劃擴張業務，租金及保險費由二零一零年的人民幣2,315,000元增至二零一一年人民幣5,102,000元。另外，工資成本由二零一零年的人民幣27,729,000元上升至二零一一年的人民幣33,230,000元所致。

融資成本

本集團融資成本由二零一零年的人民幣17,567,000元上升至本年度的人民幣28,259,000元，增幅約為60.86%，主要由於本年度中國的借貸利率上升，及由於集團業務擴張，銀行及其他借貸及融資租賃上升所致。

於本年度，銀行借貸利率按浮動利率介乎6.06%至7.87%，而二零一零年則介乎3.41%至6.12%。

二零一一年十二月三十一日銀行及其他借貸以及融資租賃款項為人民幣550,292,000元，而二零一零年十二月三十一日則為人民幣454,964,000元。

研發成本

本集團的研發成本由二零一零年的人民幣12,252,000元上升至本年度的人民幣27,343,000元，增幅約為123.17%，主要為了達到提升集團產品競爭力的目的及應客戶需求進行新產品的開發及新技術、新工藝的研發以提升生產效率及產品質量。於本年度，本集團成功獲得14項瓦楞芯紙及紙製包裝方面的專利。

流動資金、財政資源及資本結構

現金流量

本年度現金淨額增加人民幣99,220,000元，主要來自本公司股份在二零一一年六月以全球發售方式在香港聯合交易所有限公司成功上市所得款項淨額所致。

存貨

存貨稍微上升至二零一一年十二月三十一日約人民幣112,933,000元，而二零一零年十二月三十一日則約為人民幣103,801,000元，主要由於廢紙存貨上升所致。於本年度，存貨週轉天數約為41天(二零一零年：40天)，屬正常水平。

貿易應收款項

於二零一一年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣302,287,000元(二零一零年：人民幣289,559,000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94天(二零一零年：85天)，主要由於本集團紙製包裝業務擴充所致。

貿易應付款項

於二零一一年十二月三十一日，貿易應付款項為人民幣285,678,000元(二零一零年：人民幣260,905,000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105天(二零一零年：88天)。

資產負債比率

於二零一一年十二月三十一日，本集團銀行及其他借貸結餘為人民幣499,227,000元(二零一零年：人民幣438,089,000元)。

於二零一一年十二月三十一日，總資產負債比率約為34.36%(二零一零年：38.19%)，此乃按總借貸佔總資產百分比計算。淨資產負債比率為78.28%(二零一零年：140.32%)，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

於二零一一年十二月三十一日，本集團抵押若干賬面值人民幣605,995,000元(二零一零年：人民幣493,585,000元)的資產，作為本集團借貸的抵押品。

或有負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債或重大訴訟或仲裁。

股息

董事會建議向於二零一二年六月六日名列本公司股東名冊上的股東派發本年度的末期股息每股人民幣2.78分及特別股息每股人民幣2.78分，待股東於即將召開的本公司股東週年大會(「股東週年大會」)上批准。

董事會已審查本集團的最新財務狀況，並考慮本集團的現金狀況及資本需求。董事會認為，本集團於年度內積極但謹慎進行業務擴展計劃及開設新的紙製包裝產品製造設施。為減低資本要求，以改變其策略，由建造其本身製造設施，改為租用物業，安置本集團的最新製造設施，製造設施的主要機械按融資租賃安排購入，此項策略之調整使本集團擁有充足的營運資本令其增強資金存備及在財務方面有更佳的靈保度，以滿足其業務營運的資本及財務需求。董事會亦認為，經股東於即將召開的股東週年大會上批准派付特別股息，以作為股東的回報及股東對本集團持續支持的感謝，符合本公司及其股東的整體利益。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東週年大會的出席及表決資格，本公司股份過戶登記處將於二零一二年五月二十九日(星期二)至二零一二年六月一日(星期五)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股份過戶登記手續。凡擬出席股東週年大會及於會上表決的人

士，務必將所有過戶文件連同相關股份證書於二零一二年五月二十八日(星期一)下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

為釐定建議的末期及特別股息資格，本公司股份過戶登記處將於二零一二年六月七日(星期四)至二零一二年六月八日(星期五)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股份過戶登記手續。凡擬領取建議的末期及特別股息的人士，務必將所有過戶文件連同相關股份證書於二零一二年六月六日(星期三)下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。末期及特別股息將於二零一二年六月十九日或前後向股東派發。

證券交易標準守則的合規性

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十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，彼等均確認自股份於聯交所正式上市之日(即二零一一年六月三日)(「上市日期」)起至二零一一年十二月三十一日止一直遵守標準守則所載的規定準則。

企業管治

本公司自上市日期起至二零一一年十二月三十一日止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」)的守則條文及若干建議的最佳常規，惟下文所列的偏離除外：

守則條文第A.2.1條

胡正先生為董事長。本公司並無設行政總裁一職，而本集團業務的日常營運及管理則由本公司執行董事及本集團高級管理層負責監管。

董事會認為，儘管本公司並無設行政總裁一職，但因董事會由多名經驗豐富的人士組成，且不時會面討論影響本集團營運及其他主要方面的相關事務，故董事會的運作可確保權力與權限之間有所制衡。

有關本公司企業管治實務的進一步資訊載於本公司年報的企業管治報告。

購回、出售或贖回上市證券

自上市日期至二零一一年十二月三十一日止，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。

公眾持股量

根據本公司所獲得的公開資料及就本公司董事所知，於本公佈刊發日期，本公司符合上市規則的足夠公眾持股量規定，即本公司已發行股份超過25%由公眾持有。

德勤•關黃陳方會計師行工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行確認，初始公佈所載列之本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合全面收益表及相關附註與本集團本年度經審核綜合財務報表所載之數額一致。德勤•關黃陳方會計師行於上述所進行之工作並不構成任何相關根據香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港委聘審閱準則或香港保證聘約準則的受委聘核證，因此德勤•關黃陳方會計師行並未對初始公佈作出保證。

審核委員會

董事會成立的審核委員會(「審核委員會」)已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並與本公司的外部核數師共同商討審核、內部監控及財務申報事項(包括審閱本公司的本年度經審核綜合財務報表)。審核委員會確信，本公司的經審核綜合財務報表乃根據適用的會計準則編製，並公平呈現本集團於本年度的財務狀況及業績。

股東週年大會

股東週年大會將於二零一二年六月一日(星期五)召開。股東週年大會的通告稍後將根據上市規則的規定公佈並寄發予本公司股東。

全年業績及年度報告的刊登

此全年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>)。本年度的年度報告稍後將寄發予股東及於上述網站公佈。

致謝

本人謹藉此機會代表董事會，就本集團管理隊伍及員工於期內所作出貢獻衷心致謝，並就所有股東及業務合作夥伴的不斷支持表示感激。

承董事會命
正業國際控股有限公司
董事長
胡正

香港，二零一二年三月二十三日

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。

本公佈以中英版本編製。中英版本如有歧義，概以英文版公佈為準。