



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

02

董事長報告

03

管理層討論與分析

06

董事及高級管理層履歷

13

企業管治報告

17

董事會報告

23

獨立核數師報告

32

綜合全面收益表

34

綜合財務狀況表

35

綜合權益變動表

36

綜合現金流量表

37

綜合財務報表附註

39

財務摘要

84

公司資料

董事會

執行董事

胡正先生(董事長)
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

陳燕華女士

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

中國總公司及主要營業地點

中華人民共和國
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

授權代表

胡正先生
陳燕華女士

法律顧問

香港法律
趙不渝馬國強律師事務所

百慕達法律

Conyers Dill & Pearman

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
中國工商銀行
興業銀行股份有限公司

股份資料

股份代號：3363

本公司網站

<http://www.zhengye-cn.com>

董事長報告



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」)，衷心感謝您對本公司的支持及信任。

致各股東：

本人謹此代表董事會(「董事會」)，欣然向我們的股東提呈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」)截至二零一一年十二月三十一日止年度(「回顧年度」)的年報。

二零一一年是本集團發展史上值得紀念的一年。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主板上市，標誌著本公司的發展邁進一個新里程，肯定了本集團在中國製造瓦楞芯紙及紙製包裝產品的實力。此外，本集團不僅獲得了充足的資本，也為未來的長足發展贏得信心。成功上市令本集團的知名度大大提升、強化了本集團的企業管治及管理規範、建立了健全的企業營運體制、為業務增長奠定堅實基礎，並為本集團搭建未來發展的平台。

年度業績

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團營業額達到約人民幣1,163,803,000元，與去年同期相比上升約10.49%，創本集團營業額歷史新高。毛利率為18.50%，與去年同期毛利率17.76%相比基本持平，略有增長。本集團溢利約為人民幣46,440,000元。每股基本盈利約為人民幣0.10元。董事會已建議派發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，合共每股人民幣5.56分。

董事長報告(續)

業務回顧

於本財政年度內，全球經濟復蘇遲緩，受到日本大地震、歐州債務危機影響，中國出口減少，使得市場對紙及紙制包裝產品需求疲軟，同時原材料成本、工資成本、融資成本上升，對公司經營帶來一定影響。在這樣的市場經濟環境下，本集團在管理團隊的共同努力下，積極拓展業務，努力控制成本，大力開展研發活動，推出新產品參與市場競爭，取得了營業額的增長，毛利率基本與去年持平。由於本集團按計劃擴充業務、開展研究及開發活動使集團產品提升競爭力，使得本年度銷售費用、行政開支與研發支出與去年相比有大幅度上升，致本集團溢利減少。但卻使本集團產品在未來提升競爭能力，使集團業務得以持續增長。我們相信，隨著全球經濟的復蘇，紙及紙制包裝行業需求未來將會持續增長，本集團亦將把握機遇、尋求商機以實現集團業務的可持續發展。

穩步發展

集團抓住發展機遇，除按原計劃在鄭州、合肥投資新廠房外，還在武漢、石家莊新設廠房，以配合大型家電企業的紙制包裝業務，目前公司已形成在中國擁有10個廢紙回收、造紙、紙制包裝生產企業的佈局，隨著全國跨地區擴張產能計畫的如期實現，定能為集團帶來銷售及盈利的穩步增長。

本集團於二零一二年間，在鄭州、合肥、武漢、石家莊的新廠房將有4條新的瓦楞紙箱生產線及5條蜂窩紙製品生產線陸續安裝完成投產，令集團瓦楞紙箱的年設計產能達到664,920,000平方米，較目前產能306,180,000平方米增加117.17%，蜂窩紙製品的年設計產能達到23,360,000平方米，較目前產能7,830,000平方米增加198.40%，這9條生產線的建成投產，將進一步令本集團紙制包裝的產能規模得以提升。

為了提升本集團瓦楞芯紙產品的競爭力，我們積極研發低定量高強度瓦楞芯紙，為使我們投資的生產設施更利於生產低定量高強度瓦楞芯紙，集團原計劃二零一一年下半年投產的第4台年產8萬噸高強瓦楞芯紙造紙機延遲至二零一二年七月投產，投產後集團瓦楞芯紙的年設計產能達到30萬噸，較目前的產能規模增加35%，這台新紙機將用於生產低定量高強度瓦楞芯紙，投產後將增加公司產品種類，以滿足更多客戶不同需求，令集團瓦楞芯紙銷售收入及盈利增加。

研究與開發

為增強集團產品的競爭力，集團以創新求發展，大力進行研究開發。集團於年內共取得14項造紙及紙制包裝方面的專利。

集團利用現有造紙方面技術人才及研發優勢，加大對低定量高強度瓦楞芯紙的研發，年內成功開發65g/m²瓦楞芯紙，得到造紙行業專家組的認可與肯定，有效拓展了新客戶，滿足了客戶不同需求，提高了市場競爭力。未來集團仍將致力於超低定量高強度瓦楞芯紙的研發，進一步降低紙制包裝產品的生產成本，提升集團未來盈利空間。

集團亦將進一步提高於紙制包裝方面的研發設計能力，持續不斷地為客戶提供包裝一體化解決方案。同時，集團利用國家提供的專項支援經費，搭建更高的技術平臺，努力開展產學研合作，加大技術創新及研發力度，不斷進行新工藝、新技術的研究和運用，以期在激烈的市場競爭中保持優勢。

展望及前景

本集團矢志成為中國領先的紙制包裝產品及瓦楞芯紙的製造商。本集團將繼續利用在生產管理、市場營銷、技術研發方面多年的優勢積累，積極拓展，透過內在增長，選擇性收購及業務合作以加快業務增長，實現新跨越。

董事會相信，二零一二年將會是充滿挑戰的一年。本集團認為來年的行情不容樂觀，將繼續以保守的態度審慎經營。我們深信，必須藉由擴大經濟規模及不斷優化資源，配合市場環境的不斷改善及市場整合步伐加快，方可成功把握市場機遇，並在銷售、客戶基礎、企業營運等方面有所提升。不積跬步，無以至千里。

致謝

董事會衷心感謝客戶、業務夥伴、供應商及股東對本集團的支持，並感謝全體員工在年內與本集團並肩作戰、艱苦付出。集團將憑藉勤勉的高級管理層及專業團隊繼續推進業務發展，為股東創造更高回報。

董事長

胡正

香港，二零一二年三月二十三日

管理層討論與分析



展望未來，本集團將致力於採取審慎的策略，令紙製包裝業務保持穩定增長。



管理層討論與分析

業務回顧

營業額

本集團是中國的紙製包裝產品及瓦楞芯紙製造商。本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度(「二零一一年度」)總營業額為人民幣1,163,803,000元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度(「二零一零年度」)的人民幣1,053,302,000元，增長10.49%，錄得本集團總收益的歷史新高，是本集團積極拓展紙製包裝產品業務所致。

下表載列不同業務分部的銷售及毛利率明細：

	二零一一年度			二零一零年度		
	人民幣千元	毛利率 (%)	佔總額百分比 (%)	人民幣千元	毛利率 (%)	佔總額百分比 (%)
紙製包裝產品	643,911	21.64	55.33	565,942	18.30	53.73
瓦楞芯紙	519,892	14.61	44.67	487,360	17.13	46.27
總計	1,163,803	18.50	100.00	1,053,302	17.76	100.00

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度的人民幣565,942,000元增加至二零一一年度的人民幣643,911,000元，增幅為13.78%。其中蜂窩紙製產品的營業額由二零一零年度的人民幣7,892,000元增加至本年度人民幣51,522,000元，增加人民幣43,630,000元。

瓦楞芯紙

瓦楞芯紙營業額由二零一零年度的人民幣487,360,000元增加至二零一一年度人民幣519,892,000元，增幅為6.68%，主要由於平均售價上升所致。

管理層討論與分析(續)

生產設備

本集團擁有完備的產業鏈，涵蓋廢紙回收至瓦楞芯紙製造及紙品包裝產品加工等工序。於二零一一年度，本集團現擁有及營運6條瓦楞紙箱、2條蜂窩紙制品以及3條造紙生產線，於年度生產情況如下：

紙製包裝產品

生產線	二零一一年度			二零一零年度		
	設計產能 (千平方米)	實際產能 (千平方米)	使用率 (%)	設計產能 (千平方米)	實際產能 (千平方米)	使用率 (%)
1號1.6米寬瓦楞紙箱生產線	38,880	31,988	82.27	38,880	31,309	80.53
2號2.2米寬瓦楞紙箱生產線	71,280	44,395	62.28	71,280	52,836	74.12
3號1.6米寬瓦楞紙箱生產線	38,880	27,987	71.98	38,880	29,160	75.00
4號1.6米寬瓦楞紙箱生產線	38,880	28,974	74.52	24,494*	19,844	81.02
5號1.8米寬瓦楞紙箱生產線	72,900	45,734	62.74	72,900	38,638	53.00
6號1.4米寬瓦楞紙箱生產線	45,360	12,450	27.45	756*	416	55.03
7號1.6米寬蜂窩紙製品生產線	4,320	3,328	77.04	115*	72	62.61
8號1.3米寬蜂窩紙製品生產線	3,510	1,639	46.70	94*	62	65.96

* 第4、6、7及8號生產線於二零一零年度期間投產。

瓦楞芯紙

生產線	二零一一年度			二零一零年度		
	計劃運行 (小時)	實際運行 (小時)	有效率 (%)	計劃運行 (小時)	實際運行 (小時)	有效率 (%)
1號造紙機	7,977	7,711	96.67	7,538	7,446	98.78
2號造紙機	7,620	6,961	91.35	8,213	7,604	92.59
3號造紙機	7,562	7,309	96.65	7,988	7,332	91.79

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。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零一零年度人民幣866,267,000元增加9.49%至二零一一年度人民幣948,474,000元，與本集團於二零一一年度的營業額增長相符。

紙製包裝產品

就紙製包裝產品而言，銷售成本由二零一零年度人民幣462,368,000元增加人民幣42,170,000元或9.12%至二零一一年度的人民幣504,538,000元。

瓦楞芯紙

就瓦楞芯紙而言，銷售成本由二零一零年度人民幣403,899,000元增加人民幣40,037,000元或9.91%至二零一一年度的人民幣443,936,000元。

毛利及毛利率

由於上述因素，毛利由二零一零年度的人民幣187,035,000元增加人民幣28,294,000元或15.13%至二零一一年度的人民幣215,329,000元。本集團於二零一一年度的整體毛利率為18.50%，而二零一零年度則為17.76%。

紙製包裝產品毛利率由二零一零年度的18.30%提升至二零一一年度的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。

瓦楞芯紙毛利率由二零一零年度之17.13%降至二零一一年度的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所致。

其他收入、其他損益項目

其他收入、其他收益及虧損主要包括利息收入人民幣1,652,000元(二零一零年度：人民幣1,448,000元)、政府補貼為人民幣4,851,000元(二零一零年度：人民幣2,211,000元)及匯兌收益淨額為人民幣1,406,000元(二零一零年度：人民幣695,000元)。

分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一零年度的人民幣23,970,000元上升至二零一一年度的人民幣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度的人民幣44,736,000元上升至二零一一年度的人民幣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度的人民幣27,729,000元上升至二零一一年度的人民幣33,230,000元所致。

上市開支

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」)隆重上市。所產生的一次性上市費用為人民幣11,926,000元，二零一零年度有關上市前期開支為人民幣9,986,000元。

管理層討論與分析(續)

融資成本

本集團融資成本由二零一零年度的人民幣17,567,000元上升至二零一一年度的人民幣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，撥款興建新的生產線，導致銀行及其他借貸及融資租賃上升。

於二零一一年度，銀行借貸利率按浮動利率介乎6.06%至7.87%，而二零一零年度則介乎3.41%至6.12%。

研發成本

本集團的研發成本由二零一零年度的人民幣12,252,000元上升至二零一一年度的人民幣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。於二零一一年度，本集團成功獲得14項瓦楞芯紙及紙製包裝方面的專利。

所得稅開支

於二零一一年度，本集團的所得稅費用為人民幣12,436,000元(二零一零年度：人民幣16,211,000元)，佔利潤總額的21.12%(二零一零年度：16.66%)。所得稅費用的減少主要因為本集團稅前溢利下滑所致。

溢利及全面收益

由於上述因素，於二零一一年度的淨溢利為人民幣46,440,000元，較二零一零年度的人民幣81,110,000元有約42.74%下降。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。

股息

董事會建議向於二零一二年六月六日(星期三)名列本公司股東名冊的股東支付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，合共股息為每股人民幣5.56分(二零一零年：0)，惟須獲股東於二零一二年六月一日(星期五)舉行之應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准，方可作實。如在股東週年大會上獲批准，建議之末期股息及特別股息將以港幣支付。末期股息及特別股息的人民幣/港幣兌換率將按香港銀行公會開市參考牌價的人民幣電匯購入價計算；及將連同在二零一二年六月一日(星期五)的股東週年大會的投票結果在聯交所及本公司的網站公佈。末期股息及特別股息將於二零一二年六月十九日(星期二)或前後向股東派發。

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，本集團於回顧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，我們謀劃調整業務策略，由自建廠房及生產設施，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活度，以滿足其業務營運的資本及財務需求。董事會亦認為，經股東於股東週年大會上批准派付末期股息及特別股息，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

本公司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)暫停辦理股份過戶登記，以確定符合資格出席股東週年大會並於會上投票的股東。為符合資格出席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必須最遲於二零一二年五月二十八日(星期一)下午四時三十分前遞交至本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(「股份過戶登記分處」，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)，以便進行登記。

本公司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)暫停辦理股份過戶登記，以確定符合資格享有末期股息及特別股息的股東。為符合資格享有末期股息及特別股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須最遲於二零一二年六月六日(星期三)下午四時三十分前遞交至股份過戶登記分處，以便進行登記。

流動資金及資本來源

現金流量

於二零一一年十二月三十一日，本集團現金淨額增加人民幣99,220,000元。經營活動及融資活動分別產生所得款項人民幣36,292,000元及人民幣161,870,000元，而期內就投資活動錄得現金流出人民幣98,942,000元。

投資活動產生的現金流出淨額主要為就收購物業、廠房及設備付款及為購入物業、廠房及設備所款出按金為人民幣81,462,000元及人民幣16,855,000元。

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。於二零一一年度，存貨週轉天數約為41天(二零一零年度：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(二零一零年十二月三十一日：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(二零一零年十二月三十一日：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)。

銀行及其他借款

於二零一一年十二月三十一日，本集團銀行貸款結餘達人民幣499,227,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣433,919,000元)。而本年結沒有其他借款(二零一零年十二月三十一日：人民幣4,170,000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%(二零一零年十二月三十一日：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%(二零一零年十二月三十一日：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。

管理層討論與分析(續)

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(二零一零年十二月三十一日：人民幣493,585,000元)的資產，作為本集團借貸的抵押品。詳情請參閱本公司綜合財務報表附註31。

資本承擔

於二零一一年十二月三十一日，本集團資本承擔(包括已訂約及授權的資本承擔)為人民幣64,460,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣52,013,000元)，均為收購新物業、廠房及設備及租賃土地有關。

人力資源管理

於二零一一年十二月三十一日，本集團僱用3,673名員工，截至二零一一年十二月三十一日止年度的總員工成本達人民幣129,087,000元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：人民幣102,590,000元)。

本集團的薪酬待遇乃參考個別員工的經驗及資質及整體市況而定。花紅與本集團的財務業績及個別表現掛鉤。本集團亦保證會根據所有僱員的需求向彼等提供適當的培訓及持續專業發展機會。

董事及高級管理層履歷

董事

執行董事

胡正先生，49歲，現擔任中國包裝聯合會副會長。胡正先生於本集團擔任董事長兼執行董事，為本集團的創辦人之一，亦為提名委員會主席及薪酬委員會成員。胡正先生負責監察整體企業管理、營運以及發展規劃，從事造紙及包裝業有20多年。創辦本集團之前，胡正先生自一九八三年起在當時國營造紙廠擔任技術員及助理工程師；隨後於一九九零年至二零零三年期間，擔任一家中國紙類及包裝產品工廠的廠長，負責日常營運管理與戰略規劃。彼於一九八一年十月畢業於廣東佛山職業技術學院（前稱為廣東省佛山地區農業機械化學校），二零零一年八月在澳門科技大學完成工商管理碩士學位。胡正先生為執行董事胡漢程先生、胡漢朝先生和非執行董事胡漢祥先生的親兄弟。

胡漢程先生，52歲，現為中山市包裝協會副會長。彼於二零零三年加入本集團，並自二零零七年十二月起出任正業包裝（中山）有限公司的法人代表，隨後於二零一一年三月獲委任為執行董事。胡漢程先生亦為本集團包裝部總裁，負責包裝部的管理運作。加盟本集團之前，胡漢程先生於一九九七年至二零零三年擔任一家中國包裝產品製造廠廠長，負責整體業務營運管理。彼於一九九五年一月在廣東省工程職業技術學院（前稱為廣東省成人科技大學）完成經濟管理專業課程。胡漢程先生為本公司執行董事胡漢朝先生、胡正先生及非執行董事胡漢祥先生的親兄弟。

胡漢朝先生，54歲，於二零零三年加入本集團，最初於二零一零年九月獲委任為董事，隨後於二零一一年三月擔任執行董事。胡漢朝先生負責中山永發紙業有限公司（「永發紙業」）的營運管理，從事企業管理工作超過25年。加盟本集團之前，胡漢朝先生於二零零零年至二零零三年擔任中山市中發設備租賃有限公司副總經理，負責整體業務營運管理，在此之前由一九八五年至一九九四年擔任新華書店的助理經理。胡漢朝先生於一九八五年八月畢業於中山市幹部學校。胡漢朝先生為本公司執行董事胡漢程先生、胡正先生及非執行董事胡漢祥先生的親兄弟。

非執行董事

胡漢祥先生，57歲，於二零零四年加入本集團任永發紙業監事，彼於二零一一年三月獲委任為本公司的非執行董事。加入本集團前，胡漢祥先生在廣東省輕工業局任職20年，並由一九九五年至二零零零年擔任廣東省輕紡工業廳人事教育處處長，負責人力資源管理。胡漢祥先生於一九八六年七月畢業於廣東省經濟管理幹部學院。胡漢祥先生為執行董事胡漢程先生、胡漢朝先生和胡正先生的親兄弟。

董事及高級管理層履歷(續)

獨立非執行董事

朱宏偉先生，48歲，於二零一一年三月四日加入本公司成為獨立非執行董事，為本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的成員。彼曾於二零零三年九月至二零零九年十二月擔任中國粵水電集團股份有限公司獨立董事。朱先生自二零零六年二月至二零一零年十二月任廣東師範技術學院副教授，隨後獲委任為教授。朱先生接受專上教育，曾於不同大學任教及研究，在企業管理方面具有深厚的認識。朱先生於一九八三年七月畢業於四川大學，取得理學學士學位，於一九九零年六月持有由浙江大學(前稱為杭州大學)所頒授的理學碩士學位，並於二零零零年六月持有由中南財經政法大學所頒授的企業管理博士學位。

吳友俊先生，44歲，於二零一一年三月四日加入本公司成為獨立非執行董事，為本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的成員。自二零零八年五月，吳先生為銀基擔保有限公司廣東公司董事長。吳先生為香港吳少鵬律師事務所廣州代表處的副監督，並由一九九四年至一九九八年擔任中國負責人。吳先生於西南財經大學修讀工業企業管理，一九八九年六月畢業，並於暨南大學修讀銀行及貨幣業課程，一九九八年一月畢業，隨後二零零一年十月於澳門科技大學取得工商管理碩士學位。

鍾國武先生，43歲，於二零一一年三月四日加入本公司成為獨立非執行董事，彼亦為本公司審核委員會及薪酬委員會的主席以及提名委員會的成員。鍾先生於審計、財務管理及企業融資方面擁有約20年經驗，自二零一一年九月起出任西王特鋼有限公司(一家於聯交所上市的公司，股份代號為1266)的財務總監。在此之前，鍾先生於一九九二年至一九九九年為一家國際會計公司的審計員。自二零零零年起，鍾先生於香港上市公司擔任多個高級管理層職位，包括財務總監、執行董事及獨立非執行董事。鍾先生於一九九二年四月取得澳洲麥克里大學的經濟學士學位，一九九六年二月成為香港會計師公會會員，一九九五年十一月成為澳洲會計師公會會員。

高級管理層

陳維新先生，54歲，於二零零三年加入本集團，現為永發紙業的總經理，負責營運管理。陳先生擁有30年的造紙技術及企業管理工作經驗。彼由一九八二年至一九九二年在廣東省中山造紙廠任職，擔任工程師；隨後於一九九二年至二零零三年期間在多家造紙企業任職，負責整體業務營運管理。彼於一九八二年畢業於輕工業部廣州輕工業學校，主修制漿造紙工藝專業(本科學歷)，於一九八九年完成華南理工大學進修課程，持有工業管理專業文憑。

洪光華先生，48歲，於二零零三年加入本集團，為永發紙業的副總經理，負責公司營運管理工作。洪先生擁有26年造紙生產管理經驗，期間負責從監管技術、生產到整個造紙的系統管理。洪先生在中山市中糖集團制紙部任職，擔任助理工程師。加盟本集團之前，洪先生於二零零零年至二零零三年擔任中山市中發設備租賃有限公司生產經理，負責業務的生產管理。洪先生於一九八四年畢業於華南理工大學，主修輕工機械專業，並於二零零四年八月完成亞洲澳門國際公開大學的工商管理碩士課程。彼於一九九二年四月獲中山市工程技術人員中級職務評審委員會頒授輕工機械工程師職稱。

符中揚先生，53歲，於二零零三年加入本集團，為永發紙業的副總經理，負責銷售業務。符中揚先生有20年的紙銷售業務經驗，有豐富的造紙和經濟學專業知識。符先生由一九八零年至一九八六年擔任中山市中糖集團的技術人員，並自一九八八年參與營銷紙品。加盟本集團之前，符先生於二零零一年至二零零三年擔任中山市中發設備租賃有限公司銷售經理，負責紙品銷售。彼於一九八八年七月畢業於華南理工大學管理工程系，主修工業管理工程專業。符先生於一九八九年十二月獲頒授造紙工藝助理工程師職稱，於一九九二年七月獲中山市科學技術委員會頒授助理經濟師職稱，並於一九九六年十月獲中國人事部頒授經濟師職稱。

黃志昌先生，49歲，於二零零四年加入本集團，為永發紙業的副總經理，負責工藝技術管理工作。黃先生擁有逾25年的造紙業內技術、生產及管理工作經驗。彼曾任廣東省造紙學會理事。加盟本集團之前，黃先生於一九八三年至二零零四年在廣東中山造紙廠任職工程師、技改辦主任，負責生產管理、技術改造工作。彼於一九八三年畢業於輕工業部廣州輕工業學校，主修制漿造紙工藝專業(本科學歷)。

江賢范先生，41歲，於二零零九年加入本集團，為永發紙業的總工程師，負責整體項目及技術管理。江先生有18年造紙經驗，彼大學畢業後被分配到中國輕工業南寧設計工程有限公司工作，期間參與過多項大型項目設計。彼於一九九二年六月畢業於南京林業大學，主修制漿造紙工程專業，並於二零零三年十二月獲中國海誠國際工程投資總院頒授高級工程師職稱。

尹文欣先生，55歲，於二零零三年加入本集團，為本集團包裝部執行總裁，負責營運管理。尹先生從事再造紙及包裝產品的生產管理及研究工作逾30年。加盟本集團之前，尹先生由一九七六年至一九九四年在贛南造紙廠任職，擔任工程師；隨後於一九九五年至二零零三年擔任一家中國包裝產品製造廠副廠長，負責營運管理。彼於一九八三年八月畢業於江西廣播電視大學，主修機械專業。

董事及高級管理層履歷(續)

李俊先生，49歲，於二零零三年加入本集團，為本集團包裝部副總裁，負責該部門營銷中心的管理工作。畢業後一直從事造紙工藝技術、包裝製品銷售管理工作。加盟本集團之前，李先生由一九八二年至一九九三年在郴州紅旗造紙廠任職，負責生產技術，其後於郴州第二造紙廠擔任助理工廠經理，直至一九九六年止。李先生於一九九九年至二零零三年擔任一家中國包裝產品製造廠儲運部部長，負責業務的存貨及物流管理。彼於一九八二年七月畢業於湖南省輕工業專科學校，主修造紙工藝專業，並於一九九二年七月獲湖南省人事廳頒授工程師專業資格。

張曉明先生，49歲，於二零零三年加入本集團，為本集團包裝部副總裁，負責該部門的項目及企業管理工作。張先生從事造紙及包裝行業25年，擔任管理職務多年，行政組織經驗豐富。加盟本集團之前，張先生曾在廣東中山造紙廠任職，一九九五年至二零零三年擔任一家中國包裝產品製造廠副總經理，負責業務的整體銷售管理。張先生於一九八五年七月畢業於輕工業部管理的廣州輕工業學校，主修制漿造紙專業。

褚德亮先生，46歲，於二零零三年加入本集團，為本集團財務副總裁，負責監管中國附屬公司財務狀況及制定本集團投資策略。褚先生於會計方面擁有逾19年經驗，於一九九二年九月獲湖北省人事廳頒授會計師資格並於一九九九年九月獲取中國註冊會計師資格。彼於二零零零年九月獲中國人事部和財政部共同頒授中國註冊資產評估師資格，二零零一年六月獲國家稅務總局批准為合資格的中國註冊稅務師。

陳威女士，36歲，於二零零七年加入本集團，為集團財務總監，負責財務運作。陳女士擁有逾10年財務管理及稅務服務工作經驗。彼由一九九五年至二零零一年期間任職多家製造企業和集團公司的財務主管，負責會計及財務管理事宜。加盟本集團之前，陳女士於二零零五年至二零零七年任職中山大型稅務師事務所的客戶經理、稅務顧問。陳女士於二零零五年十二月完成暨南大學會計專業課程(本科學歷)，隨後於二零一一年四月完成英國威爾士大學工商管理碩士學位，於二零零八年十二月獲廣東省人事廳頒授高級會計師職稱，於二零零九年九月獲國際財務管理協會頒授高級國際財務管理師職業資格，為國際財務管理協會會員。

陳燕華女士，37歲，於二零一一年十二月獲委任為公司秘書及授權代表。陳女士持有香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會的會員，彼亦是英國特許公認會計師公會會員。陳女士在公司秘書範疇擁有逾十年的工作經驗，並曾在多家國際知名專業機構及上市公司工作。

企業管治報告

本公司於年內始終採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)頒佈的企業管治常規守則(「守則」)，作為鞏固我們企業管治原則的指引。本報告說明本公司運用該等原則的方式。

本公司自其在二零一一年六月三日於聯交所上市(「上市」)之日起至二零一一年十二月三十一日止均有運用相關原則，並遵守守則的所有守則條文，惟守則條文第A.2.1條除外，即董事長及行政總裁(「行政總裁」)的職位於有關期間由同一人士同時兼任。經考慮的理由載於以下「董事長與行政總裁」一段。

董事會

本公司業務的整體管理由董事會(「董事會」)負責。董事會已指派行政管理團隊負責管理本公司日常業務，從而集中處理本公司的整體戰略、財務及股東事宜。於二零一一年十二月三十一日，董事會由七名成員組成，包括三名執行董事，一名非執行董事及三名獨立非執行董事。所有董事的履歷載於第13至14頁。董事會成員的關係(包括財務、業務、親屬或其他重大或相關關係(如有))亦會作出披露。

本公司已根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第3.13條所載的獨立指引接獲各獨立非執行董事的年度獨立確認書。

本公司於年內共舉行七次董事會會議。董事積極親身、透過電話或視訊會議參與各會議。董事收發有關業務分部活動的報告，並提呈支持須獲董事會批准的決定的文件。董事在董事會會議會以投票方式通過議案。

本公司已根據細則定下二零一一年董事會定期會議的舉行日期，所有日期改動均在最少十四天前通知各董事。本公司備有適當安排，讓董事提出商討事項以納入董事會定期會議議程內。

如個別董事在交易或董事會將考慮的建議書中有董事會認為重大的利益衝突，則該名董事須申明其利益，且不得投票。有關事宜由並無擁有該交易重大利益之獨立非執行董事於董事會會議審議。

企業管治報告(續)

下表載述董事出席董事會會議及(如適用)董事委員會(審核委員會、薪酬委員會及提名委員會)會議的詳情:

董事姓名	董事會	出席會議/舉行會議次數		
		審核委員會	薪酬委員會	提名委員會
執行董事				
胡正先生	7/7	不適用	1/1	0/0
胡漢朝先生	6/7	不適用	不適用	不適用
胡漢程先生	7/7	不適用	不適用	不適用
非執行董事				
胡漢祥先生	6/7	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事				
鍾國武先生	6/7	1/1	1/1	0/0
吳友俊先生	6/7	1/1	1/1	0/0
朱宏偉先生	6/7	1/1	1/1	0/0

公司秘書定期更新董事會的管治及規管事宜，全體董事均可聯絡公司秘書。任何董事可就履行職責而(透過董事長)尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會亦可尋求專業意見。

董事會會議紀錄由公司秘書負責撰寫，會議記錄連同任何有關文件均可提供予所有董事。初稿供所有董事審閱，而最後定稿供其作記錄之用。

董事委員會

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，董事會已成立三個委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。其職權範圍章則已經董事會於二零一一年三月批准，並於二零一一年十二月修訂。該等委員會於年內均已遵守上述相關原則、程序及安排。委員會相關秘書負責為該等委員會撰寫完整的會議記錄，而委員會則定期向董事會作出工作匯報。

董事長與行政總裁

根據守則條文第A.2.1條規定，董事長與行政總裁的職位應有區分，不應由同一人士同時兼任。董事長與行政總裁之間的職責分工應清楚界定並以書面列載。胡正先生為本公司的董事長，而行政總裁一職仍在尋找適當人士委任。董事會認為在胡正先生作為本公司董事長的領導下，董事會的決定能有效地制定及現有安排有利本集團的業務管理及發展。在考慮本公司的規模、業務運作及性質後，以上安排符合本公司及其股東的整體利益。

非執行董事

各獨立非執行董事及非執行董事皆以特定年期獲委任。各自需根據本公司的細則(「細則」)在本公司股東週年大會上輪席告退及膺選連任。

董事進行證券交易

本公司已採納上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)為其有關董事進行證券交易的守則。經向所有董事作出查詢後，本公司認為所有董事自上市之日起至二零一一年十二月三十一日止的期間均已遵守標準守則所規定的標準。

企業管治職能

董事會制定及檢討了本公司的企業管治政策及常規，並提出了建議。

持續專業發展

董事已知悉企業管治守則的守則條文第A.6.1條有關持續專業發展之規定。各董事於截至二零一二年十二月三十一日止年度遵守該等規定的詳情將載於本公司二零一二年年報之企業管治報告內。

薪酬委員會

本公司已在二零一一年三月四日成立薪酬委員會，藉以向董事會就本公司董事及高級管理層的薪酬政策及架構提供建議。薪酬委員會的職權範圍章程則已由董事會參照守則作出檢閱。

薪酬委員會現由一名執行董事及三名獨立非執行董事組成。該委員會由鍾國武先生擔任主席。薪酬委員會於本年度內舉行了一次會議，會議出席詳情如第18頁的表格所示。薪酬委員會於本年度內的工作包括如下事項：

- 就截至二零一一年十二月三十一日止年度的非執行董事的薪酬向董事會提供建議。薪酬委員會已考慮同類公司支付的薪金、董事須付出的時間及職責、本集團內其他職位的僱傭條件及是否按表現釐定的薪酬等多個因素；
- 透過參照董事會不時通過的公司目標及目的，不時檢討及批准執行董事的薪酬及按表現釐定的薪酬方案；及
- 確保任何董事或其任何聯繫人不可參與決定其各自薪酬。

根據二零一一年三月四日通過的本公司股東書面決議案，本公司已採納一項購股權計劃(「計劃」)，據此董事會可酌情向相關合資格參與者(定義見計劃)授出購股權，以認購本公司股份。該計劃的主要條款載於本公司日期為二零一一年五月二十四日的招股章程附錄五中。該計劃旨在使本公司可向選定的合資格參與者授出購股權，作為其對本集團貢獻的激勵或獎勵。

企業管治報告(續)

提名委員會

根據細則，該委員會有權不時及隨時委任任何人士成為董事，以填補董事會空缺或增加董事。獲董事會委任的董事將於本公司隨後的股東大會上被股東膺選重任。董事的提名需考慮被提名人的能力及經驗是否合乎本公司業務的要求。

本公司於二零一一年三月四日成立提名委員會，藉以向董事會就董事的委任提供建議。提名委員會的職權範圍章則已由董事會參照守則作出檢閱。

提名委員會現由四名董事組成，包括董事長胡正先生及三名獨立非執行董事。該委員會由胡正先生擔任主席。

董事會將董事的委任及重選職權轉授予提名委員會。提名委員會負責考慮候選人的合適性，以及批准及終止董事的委任。提名委員會定期審閱董事會委任的有序繼任計劃以及其架構、規模及組成。提名委員會擁有充分的資源履行其責任，並(倘必要)可聘請外部顧問評估更多的潛在候選人。

於評估一名獲委任人是否適合擔任本公司董事時，該委員會將審閱該獲委任人的專業知識、行業經驗及個人技能，以及個人的道德與誠信。

根據本公司的細則，在本公司每屆股東週年大會上，三分之一的董事須輪席告退，且每名董事須至少每三年告退一次。董事會新委任的董事須任職至本公司下一屆股東大會，屆時將有資格於會上膺選連任。

董事會認為，現任董事有責任為新委任董事介紹本集團情況，並提供一份載有上市公司董事職責與責任的手冊，令新委任董事能夠充分了解相關業務。

在回顧年度內，各執行董事已與本公司訂立服務協議，任期自二零一一年三月四日起計三年，當前任期屆滿後將自動續期一年，惟根據服務協議的條款終止者除外。非執行董事及各獨立非執行董事已與本公司簽訂委任函，初始任期自二零一一年三月四日起計一年，並可根據委任函的條款予以終止。於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度期間，由於本公司認為董事會無須填補任何空缺，故提名委員會並無舉行任何會議。

核數師薪酬

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司核數師就提供審核及非審核服務所得酬金分別約為人民幣997,000元及人民幣574,000元。

審核委員會

本公司已在二零一一年三月四日成立審核委員會，藉以檢討及監察本公司的財務報告程序及內部監控制度。審核委員會的職權範圍章則已參照守則於二零一一年三月四日獲首次採納，並於二零一一年十二月二十一日修訂。

審核委員會現由本公司的三名獨立非執行董事(即鍾國武先生、吳友俊先生及朱宏偉先生)組成，由鍾國武先生擔任主席。

審核委員會於本年度內舉行了一次會議，會議出席詳情如第18頁的表格所示。審核委員會於本年度內的工作包括如下事項：

- 就外部核數師的重新委任向董事會提供建議，及批准外部核數師的酬金及聘用條款；
- 按適用的標準檢討及監察外部核數師的獨立性及客觀性，以及核數程序的有效性；並與外部核數師在核數工作開始前預先討論核數工作的性質及範疇以及有關申報責任；
- 監察財務報表、中期報告及年度報告的完整性，並審閱其中所載有關財務申報判斷的重大意見；
- 檢討財務監控、內部監控及風險管理系統；
- 與管理層討論內部監控系統，並確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統，包括會計及財務報告方面資源、相關同事的資歷及經驗是否充足，及其所接受培訓課程及有關預算是否充足；
- 確保內部與外部核數師的工作得到協調，並確保內部審核功能在本公司內部有足夠資源運作，並且有適當的地位，並檢討及監察內部審核功能的成效；
- 檢討財務及會計政策及實務；及
- 檢查外部核數師給予管理層的《審核情況說明函件》、核數師就會計記錄、財務賬目或監控系統向管理層提出的任何重大疑問及管理層作出的回應。



企業管治報告(續)

董事及核數師對賬目的責任

董事知悉其有編製本公司賬目的責任。外部核數師發表有關其申報責任的聲明載列於第32及33頁。

內部監控

董事會已持續檢討本公司的內部監控制度以確保其有效性。董事會會定期召開會議，討論財務、營運及風險管理控制事宜。

公司秘書

本公司的秘書為陳燕華女士，其履歷載於本年報「董事及高級管理層履歷」一節內。陳女士已知悉上市規則第3.29條之規定，而其於截至二零一二年十二月三十一日止年度遵守該等規定之詳情將載於本公司之二零一二年年報之企業管治報告內。

與股東的溝通

本公司致力於與股東保持持續的交流，尤其透過股東週年大會或其他股東大會與股東進行溝通，並鼓勵股東積極參與。董事長將出席於二零一二年六月一日星期五舉行的應屆股東週年大會，以解答股東的疑問。

本集團網站(www.zhengye-cn.com)設有「投資者關係」的網頁，提供有關本公司新聞發佈、財務報告及公告的最新訊息。

本公司將繼續維持公開及有效的投資者溝通政策，並及時向投資者提供最新的本集團相關訊息。

董事會報告

董事會欣然向股東提呈其報告以及本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司為一間投資控股公司。本集團的主要業務為製造及銷售紙、紙板及紙製包裝產品。該等附屬公司的主要業務載於綜合財務報表附註37。

業績及分派

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績以及本公司及本集團於該日的財務狀況載於本年報第34至83頁的綜合財務報表。

董事會現建議向二零一二年六月六日名列於股東名冊上的股東派付每股人民幣2.78分的末期股息以及每股人民幣2.78分的特別股息，金額約為人民幣27,800,000元，並保留本年度餘下溢利約人民幣18,640,000元。

股息將會以港元派發。匯率會按香港銀行公會於二零一二年六月一日(本公司召開股東週年大會日期)之開市參考牌價(人民幣電滙購入價)為基礎。

物業、廠房及設備

本集團於回顧財政年度的物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註16。

股本

本公司的股本變動詳情載於綜合財務報表附註27。

可供分派儲備

於二零一一年十二月三十一日，本公司按百慕達一九八一年公司法的條文計算的可供分派儲備為人民幣33,844,000元。

四年財務摘要

本集團於最近四個財政年度的業績及資產與負債的摘要載於本年報第84頁。

儲備

本集團於年內的儲備變動詳情分別載於綜合權益變動表。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

自上市日期起至二零一一年十二月三十一日，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

優先購買權

根據本公司細則或百慕達法律，概無載列有關本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份的優先購買權規定。

董事會報告(續)

董事

於回顧期間及直至本報告日期止年度，本公司的董事為：

執行董事

胡正(董事長)	(於二零一零年九月三日獲委任)
胡漢朝	(於二零一零年九月三日獲委任)
胡漢程	(於二零一一年三月四日獲委任)

非執行董事

胡漢祥	(於二零一一年三月四日獲委任)
-----	-----------------

獨立非執行董事

鐘國武	(於二零一一年三月四日獲委任)
吳友俊	(於二零一一年三月四日獲委任)
朱宏偉	(於二零一一年三月四日獲委任)

本公司確認已接獲各獨立非執行董事根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)第3.13條發出之年度獨立性確認函，且仍認為獨立非執行董事為獨立人士。

根據本公司細則的細則第108條，三分之一的董事將於本公司的各屆股東週年大會上輪席告退。胡正先生、胡漢朝先生及朱宏偉先生將於股東週年大會上輪席告退，且彼等符合資格並願意於股東週年大會上膺選連任。

董事及高級管理層

董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報第13至16頁。

董事服務合約

各執行董事(胡正先生、胡漢朝先生及胡漢程先生)均已與本公司訂立服務合約，自二零一一年三月四日起計，為期三年，須由任何一方向對方發出不少於三個月的書面通知予以終止。

非執行董事及各獨立非執行董事的任期為期一年，自二零一一年三月四日起計，須由任何一方向對方發出不少於三個月的書面通知予以終止。

擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事概無訂立可由本集團於一年內終止而毋須支付賠償(法定補償除外)的服務合約。

薪酬政策

董事的薪酬及本集團五位最高薪人士的薪酬詳情載於綜合財務報表附註12及13。

董事於重大合約的權益

除本報告「持續關連交易」一節及綜合財務報表附註36所披露者外，董事概無直接或間接於本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於回顧年度內所訂立並對本集團業務屬重大的合約中擁有重大權益。

董事購買股份或債券證的權利

任何董事或彼等各自的配偶或未成年子女於年內概無獲授任何可透過購入本公司股份或債券證獲利的權利，亦無行使任何該等權利，而本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排致令董事可於任何其他法團獲得該等權利。

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

於二零一一年十二月三十一日，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的上市發行人董事進行證券交易的標準守則規定知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「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	證券數目及類別（附註1）	股權概約百分比
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 （「Gorgeous Rich」）	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 （「Golden Century」）	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 （「Leading Innovation」）	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 （「Fortune View」）	實益擁有人	1股面值1.00美元的普通股	100%

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，以佔二零一一年十二月三十一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，胡漢程先生被視為為於Golden Century所持有的股份擁有權益。

董事會報告(續)

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

於二零一一年十二月三十一日，就任何董事或本公司主要行政人員所知，下列人士(非董事及本公司主要行政人員)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類別(附註1)	股權概約百分比
Gorgeous Rich Development Limited (「Gorgeous Rich」)(附註2)	實益擁有人	191,251,000 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	191,251,000 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」) (附註4)	實益擁有人	75,000,000 股每股 面值0.10港元的普通股	15.00%
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	15.00%

附註：

1. 上述所有權益均為好倉。所示百分比為相關股東擁有權益的本公司股份數目，以佔二零一一年十二月三十一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。

購股權計劃

本公司設有一項購股權計劃(「購股權計劃」)，該計劃於二零一一年六月三日(「採納日期」)採納。除非另行取消或修訂，否則購股權計劃將由採納日期起一直有效，為期十年。購股權計劃的主要條款概述如下：

購股權計劃旨在向經甄選合資格參與者提供獎勵或獎賞，以表揚彼等對本集團作出的貢獻。根據購股權計劃，本公司董事可將購股權授予本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何權益的任何實體的任何董事、僱員、供應商、客戶、服務提供者、股東、顧問以及董事酌情認為已對本集團作出貢獻的任何其他人士。

因行使根據購股權計劃將予授出的所有購股權而可能發行的股份總數，合共不得超過於上市日期已發行股份的10%(除非股東批准)，且合共不得超過本公司不時已發行股份的30%。於任何十二個月期間，因行使根據購股權計劃向各參與者授出或將授出的購股權而已發行及將予發行的股份總數，不得超過本公司不時已發行股份的1%。

根據購股權計劃，股份的行使價應為董事會於授出購股權時可全權酌情決定的價格，惟認購價不得少於以下的最高者：於董事會批准授出購股權日期(必須為營業日(「授出日期」))，本公司股份在聯交所每日報價表所報的收市價；於緊接授出日期前五個營業日，本公司股份在聯交所每日報價表所報的平均收市價；以及本公司股份的面值。

於二零一一年九月十六日，已根據購股權計劃授出可認購本公司合共14,100,000股股份的購股權。該等購股權須待董事會釐定的表現目標獲達成後，方可作實。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，根據購股權計劃授出的購股權的變動如下：

承授人的詳情	授出日期	每股行使價 (港元)	可行使期限	購股權數目				於二零一一年 十二月 三十一日 尚未行使
				於二零一一年 一月一日	年內已授出	年內已行使	年內已失效	
僱員	二零一一年九月十六日	1.43	二零一一年九月十六日至 二零一三年三月三十一日	—	2,750,000	—	—	2,750,000
僱員	二零一一年九月十六日	1.43	二零一三年四月一日至 二零一四年三月三十一日	—	4,800,000	—	—	4,800,000
僱員	二零一一年九月十六日	1.43	二零一四年四月一日至 二零一五年三月三十一日	—	6,550,000	—	—	6,550,000

年內根據購股權計劃授出的購股權的估值詳情載於綜合財務報表附註34。

年內根據購股權計劃授出的購股權隨後於二零一二年一月二十日註銷，詳情如本公司於二零一二年一月二十日公佈。

董事會報告(續)

關連交易

財務報表附註36所披露的若干關連方交易根據上市規則亦構成關連交易，且須根據上市規則第14A章予以披露。若干關連方(定義見上市規則)與本公司已訂立下列交易及/或若干關連方與本公司訂立的下列交易已持續進行，且本公司已於招股章程內作出相關披露。

一次性關連交易

本公司上市後概無進行一次性關連交易。

持續關連交易

下列交易符合上市規則第14.A33條的最低豁免規定，因而獲豁免申報、公佈及獨立股東批准。

獲豁免持續關連交易

租用汽車及貨車

根據上市規則第14A.11條，本公司的全資附屬公司中山永發紙業有限公司(「永發紙業」)及本公司的關連人士中山市中發設備租賃有限公司(「中發設備」)訂立日期為二零一零年十一月二十二日的汽車及貨車租用協議，中發設備為出租方，永發紙業為承租方，為期三年，由二零一一年一月一日起至二零一三年十二月三十一日止，租金為每輛汽車每月人民幣1,000元、每輛貨車每月人民幣1,500元，每月結清。經雙方同意由永發紙業向中發設備發出不少於30日的書面通知，可終止汽車及貨車租用協議。

年內，來自中發設備的汽車及貨車租金為人民幣198,000元(二零一零年：人民幣198,000)。

不獲豁免持續關連交易

根據上市規則第14A.33條，本集團成員公司之間的下列交易由於按年計的任何適用百分比率(溢利比率除外)均高於5%或年度代價高於1,000,000港元，將構成不獲豁免持續關連交易。

租用物業

本公司全資附屬公司正業包裝(中山)有限公司(「正業包裝(中山)」)及中山市正業(集團)有限公司(「正業集團」)就租賃該等物業而訂立三項租賃協議，正業集團為業主，正業包裝(中山)為租戶，有關情況如下概述：

- 各租賃協議的日期及要旨：
 - 二零一零年一月一日租賃協議(經二零一零年六月三十日及二零一零年七月三日兩份補充租賃協議所補充)(「第一份租賃協議」)，內容有關租用位於中國廣東省中山市東升鎮東成路的物業，作為我們的生產地點，總建築樓面面積約為36,475平方米。



- 二零一零年九月二十八日租賃協議(「第二份租賃協議」)，內容有關租用位於中國廣東省中山市東升鎮東成路126號的物業，作為我們的生產地點，總建築樓面面積約為7,824平方米。
- 二零一零年九月二十八日租賃協議(「第三份租賃協議」)，內容有關租用位於中國廣東省中山市東升鎮東成路119及126號的物業，分別作為我們的車間及餐區，總建築樓面面積分別約為2,622平方米及304平方米。

- 期限：

- 第一份租賃協議：原期限一年，由二零一零年一月一日起至二零一零年十二月三十一日止，其後根據二零一零年六月三十日補充協議續約三年，由原期限屆滿日期起至二零一三年十二月三十一日止，並調整租金，正業包裝(中山)可選擇向正業集團發出不少於30日書面通知，按當時市值租金再續約三年。
- 第二份租賃協議：期限三年，由二零一零年十月一日起至二零一三年九月三十日止，正業包裝(中山)可選擇向正業集團發出不少於30日書面通知，按當時市值租金再續約三年。
- 第三份租賃協議：期限三年，由二零一零年十月一日起至二零一三年九月三十日止，正業包裝(中山)可選擇向正業集團發出不少於30日書面通知，按當時市值租金再續約三年。

- 每月應付租金：

- 第一份租賃協議：人民幣287,000元。
- 第二份租賃協議：人民幣63,000元。
- 第三份租賃協議：人民幣12,000元。
- 各項租賃協議續約後的每月應付租金，按當時市值租金計算，但每月租金如有調升，將以不超過緊接原期限屆滿之前的每月應付租金10%為限。

- 已付租金按金：

- 第一份租賃協議：人民幣300,000元。
- 第二份租賃協議：人民幣100,000元。
- 第三份租賃協議：人民幣50,000元。

年內，來自正業集團的物業租金為人民幣4,344,000元(二零一零年：人民幣3,669,000元)。

董事會報告(續)

獨立非執行董事已審閱本集團上述持續關連交易，並確認該等交易：

- (i) 在本集團正常及日常業務過程中訂立；
- (ii) 按一般商業條款訂立；及
- (iii) 按對本公司股東屬公平合理且符合其整體利益的條款，根據規管各項交易的相關協議訂立。

本公司核數師已向董事會匯報，於財政年度：

- (i) 上述持續關連交易已經董事會批准；
- (ii) 上述持續關連交易是根據本公司定價政策進行；
- (iii) 上述持續關連交易已根據規管該等交易的協議之條款訂立；及
- (iv) 上述有關協議各自的上限並未超越。

企業管治

本公司企業管治常規的詳情載於本年報企業管治報告。

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10所載的標準守則。本公司全體董事已確認，彼等於截至二零一一年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所載的規定標準。

主要客戶及供應商

於回顧年度，本集團五大客戶應佔本集團收益的47.78%，且向本集團最大客戶作出的銷售額佔本集團於本年度收益的24.06%。本集團五大供應商應佔本集團總採購額的66.47%，且向本集團最大供應商作出的採購額佔本集團總採購額的18.90%。

據董事會所知，本公司的董事、彼等的聯繫人或股東(該等人士擁有本公司股本的逾5%)概無於該等主要客戶或供應商擁有權益。

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在聯交所主板上市。來自本公司股份全球發售的所得款項披露於本公司日期為二零一一年五月二十四日的招股章程，有關金額為134,400,000港元(「所得款項淨額」)(經扣除上市費用)。

於二零一一年十二月三十一日，已按下列方式動用所得款項淨額：

	按原計劃動用 及分配所得 款項淨額 千港元	於截至 二零一一年 十二月三十一日 止年度已動用 的所得款項淨額 千港元	餘下的所得 款項淨額 千港元
在中國安徽省合肥市設立新生產基地的生產工廠	33,700	—	33,700
在中國河南省鄭州市設立新生產基地的生產廠房	26,800	16,619	10,181
在中國湖北省武漢市設立新生產基地的生產廠房	13,500	1,087	12,413
在中國河北省石家莊市設立新生產基地的生產廠房	13,500	985	12,515
提升生產設施	24,200	24,200	—
研究及開發	6,700	6,700	—
提升企業資源規劃系統	2,700	181	2,519
一般營運資金	13,300	13,300	—
	134,400	63,072	71,328

董事於競爭性業務的權益

於年內，本公司董事或彼等各自聯繫人(定義見上市規則)概無於被視為與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭之業務中擁有權益(本公司董事代表本公司及/或本集團利益獲委任為董事之業務除外)。

足夠公眾持股量

根據本公司可從公開途徑獲得的資料及據董事會所知，截至及直至本報告日期止年度，本公司一直維持上市規則所規定的足夠公眾持股量。

核數師

財務報表經由德勤•關黃陳方會計師行審核，其將於股東週年大會上退任，惟符合資格並願意接受續聘。

承董事會命

董事長

胡正

香港，二零一二年三月二十三日

獨立核數師報告

Deloitte. 德勤

致正業國際控股有限公司股東
(於百慕達註冊成立的有限公司)

吾等已審核正業國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)載於第34至83頁的綜合財務報表，當中包括於二零一一年十二月三十一日的綜合財務狀況表，以及截至該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，以及主要會計政策概要及其他說明附註。

董事就綜合財務報表的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

吾等的責任是根據吾等的審核對該等綜合財務報表作出意見，並根據百慕達公司法第90條將此意見僅向整體股東報告。除此以外，吾等的報告書不可用作其他用途。吾等不就此報告之內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求吾等遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選用的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該個體編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對個體的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

吾等相信，吾等已獲得充足和適當的審核憑證，為吾等的審核意見提供基礎。



獨立核數師報告(續)

意見

吾等認為，該等綜合財務報表已根據香港財務匯報準則真實而公平地反映 貴集團於二零一一年十二月三十一日的事務狀況及截至該日止年度 貴集團之溢利及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一二年三月二十三日

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	5	1,163,803	1,053,302
銷售成本		(948,474)	(866,267)
毛利		215,329	187,035
其他收入	7	6,714	5,275
其他收益及虧損	8	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	9	(28,259)	(17,567)
研發成本		(27,343)	(12,252)
除稅前溢利	10	58,876	97,321
所得稅開支	11	(12,436)	(16,211)
本公司擁有人應佔 年內溢利及全面收益總額		46,440	81,110
每股盈利			
基本(人民幣)	15	0.10	0.22
攤薄(人民幣)	15	0.10	0.22

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 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	398,052	284,070
預付租賃款項	17	56,707	58,075
其他無形資產	18	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
		486,140	356,668
流動資產			
存貨	19	112,933	103,801
貿易及其他應收款項	20	625,311	555,673
預付租賃款項	17	1,368	1,368
已抵押銀行存款	21	94,255	98,239
受限制銀行存款	21	2,027	—
銀行結餘及現金	21	130,692	31,472
		966,586	790,553
流動負債			
貿易及其他應付款項	22	418,847	396,402
稅項負債		2,986	2,552
融資租賃應付款項	23	13,169	3,528
應付董事款項	24	3,816	—
應付關連人士款項	24	66	1,610
銀行及其他借貸	25	499,227	438,089
		938,111	842,181
流動資產(負債)淨值		28,475	(51,628)
資產總值減流動負債		514,615	305,040
資本及儲備			
股本／繳足股本	27	41,655	17
股本溢價及儲備		429,132	289,769
權益總額		470,787	289,786
非流動負債			
遞延稅項負債	26	5,932	1,907
融資租賃應付款項	23	37,896	13,347
		43,828	15,254
		514,615	305,040

董事會於二零一二年三月二十三日批准及授權刊發第34至83頁的綜合財務報表，並由以下人士代為簽署：

胡正
董事

胡漢程
董事

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	股本／		法定儲備 人民幣千元 (附註i)	購股權		留存溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
	繳足股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元		儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元		
於二零一零年一月一日	12,610	—	51,892	—	(14,539)	264,532	314,495
年度溢利及全面收益總額	—	—	—	—	—	81,110	81,110
轉撥至法定儲備	—	—	8,732	—	—	(8,732)	—
應付關連人士債務豁免	—	—	—	—	1,108	—	1,108
根據集團重組視作向股東分派 (附註ii)	(12,600)	—	—	—	(9,808)	—	(22,408)
派發股息	—	—	—	—	—	(84,526)	(84,526)
注資	7	—	—	—	—	—	7
於二零一零年十二月三十一日	17	—	60,624	—	(23,239)	252,384	289,786
年度溢利及全面收益總額	—	—	—	—	—	46,440	46,440
轉撥至法定儲備	—	—	15,745	—	—	(15,745)	—
集團重組換股產生(附註ii)	150	—	—	—	(150)	—	—
以公開發售方式發行新股份	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)
確認以權益結算及以股份 為基礎的付款	—	—	—	105	—	—	105
於二零一一年十二月三十一日	41,655	92,968	76,369	105	(23,389)	283,079	470,787

附註：

- (i) 根據中華人民共和國(「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除稅後溢利的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(「集團重組」)前組成本集團的附屬公司股本面值的差額。

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營業務		
除稅前溢利	58,876	97,321
就以下各項作出調整：		
融資成本	28,259	17,567
利息收入	(1,652)	(1,448)
物業、廠房及設備折舊	22,758	19,374
貿易及其他應收款項已確認減值虧損	—	1,219
預付租賃款項攤銷	1,368	1,368
其他無形資產攤銷	112	—
以股份為基礎的付款開支	105	—
出售物業、廠房及設備(虧損)收益	5	(14,046)
營運資本變動前經營現金流量	109,831	121,355
存貨增加	(9,132)	(16,797)
貿易及其他應收款項增加	(69,638)	(207,699)
貿易及其他應付款項增加	12,963	112,839
應付董事款項增加	3,816	—
應付關連人士款項(減少)增加	(1,544)	1,610
存入受限制銀行存款	(2,027)	—
經營業務所得現金	44,269	11,308
已付所得稅	(7,977)	(13,894)
經營業務所得(所用)現金淨額	36,292	(2,586)
投資業務		
已收利息	1,652	1,448
出售物業、廠房及設備所得款項	460	16,438
購置物業、廠房及設備	(81,462)	(75,702)
收購物業、廠房及設備按金	(16,855)	(7,773)
租賃土地按金	—	(6,750)
向董事墊款	—	(2,865)
董事還款	—	13,560
向關連人士墊款	—	(25,272)
關連人士還款	—	62,094
存入(取出)已抵押銀行存款	3,984	(17,840)
已付開發成本	(6,721)	—
投資業務所用現金淨額	(98,942)	(42,662)

綜合現金流量表(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
融資業務		
已付利息	(27,992)	(17,567)
已付股息	—	(84,526)
償還銀行及其他借貸	(656,385)	(431,688)
償還融資租賃應付款項	(5,732)	(4,359)
融資租賃應付款項增加	—	11,120
新取得銀行及其他借貸	717,523	607,852
注資所得款項	—	7
根據集團重組視作向股東分派	—	(22,408)
股份發行所得款項	148,917	—
股份發行開支	(14,461)	—
董事墊款	—	454
向董事還款	—	(2,110)
關連人士墊款	—	15,949
向關連人士還款	—	(30,072)
融資業務所得現金淨額	161,870	42,652
現金及現金等價物增加(減少)淨額	99,220	(2,596)
年初的現金及現金等價物	31,472	34,068
年末的現金及現金等價物， 即銀行結餘及現金	130,692	31,472

綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

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。本公司股份已自二零一一年六月三日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。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國。

本公司為一家投資控股公司，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」。

根據為準備上市所開展的集團重組，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，猶如現行集團架構於截至二零一一年十二月三十一日止兩個年度內一直存在，或自其各自的註冊成立或成立日期起計的較短期間內經已存在。

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. 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)	香港財務報告準則(二零一零年)的改進
香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)	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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

2. 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(續)

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	公允價值計量 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。

香港財務報告準則第13號 — 公允價值計量

香港財務報告準則第13號建立一個對公允價值的計量及披露的單一指引。該準則定義公允價值，建立計量公允價值的框架及要求公允價值計量的披露。香港財務報告準則第13號之範圍廣闊，這應用於其他香港財務報告準則(除特別情況下)，需要或准許使用公允價值計量及披露的金融資產及非金融資產。一般而言，香港財務報告準則第13號的披露要求比現行標準之要求為更詳盡。例如：根據只於香港財務報告準則第7號披露 — 金融資產下的金融資產現行的要求下三層架構之質量及數量披露將擴展至香港財務報告準則第13號範圍內包括所有資產及負債。

香港財務報告準則第13號之生效期為於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間並容許提早應用。

本公司董事預期香港財務報告準則第13號將於二零一三年一月一日開始的年度期間的綜合財務報表中採用，應用該新訂準則或會影響綜合財務報表呈列的數額，並令其須於綜合財務報表中披露更為全面之資料。

除上文所述外，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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策

綜合財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露事項。

綜合財務報表乃按歷史成本法編製。歷史成本一般基於交換貨物的規定代價的公允價值。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司控制的實體(其附屬公司)的財務報表。倘本公司有權監管實體的財務及營運政策以自其活動取得利益，則取得控制權。

年內購入或出售的附屬公司自有關收購生效日期起計及截至有關出售生效日期(如適用)的業績計入綜合全面收益表。

倘有必要，將對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團其他成員公司所採用者保持一致。

所有集團內公司間的交易、結餘、收入及開支均於綜合時撇銷。

涉及共同控制下實體業務合併的合併會計法

綜合財務報表包括發生共同控制合併的合併實體或業務的財務報表項目，猶如合併實體或業務從首次受控制方控制當日已被合併。

合併實體的資產淨值或業務從控制方的角度以現有賬面值綜合入賬。以控制方權益持續為限，並無就商譽，或收購人於被收購人的可辨認資產、負債及或有負債的公允淨值中的權益超過共同控制合併時成本的部分，確認任何金額。

綜合全面收益表包括合併實體或業務各自所呈列的最早日期或自合併實體或業務開始受到共同控制的日期以來(以較短期間為準，毋須考慮共同控制合併的日期)的業績。

綜合財務報表的可資比較金額乃按猶如實體或業務已經於過往報告期末或其首次受到共同控制時(以較短期間為準)合併而呈列。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

收入確認

收入乃按已收或應收代價的公允價值計量，是指在日常業務過程中銷售貨品所應收並扣除折扣及銷售相關稅項後的金額。

滿足以下所有條件時，銷售貨品的收入於貨品付運及所有權轉移時確認：

- 本集團已將貨品擁有權的重大風險及回報轉移予買方；
- 本集團並無保留一般與擁有權有關的銷售貨品持續管理權或實際控制權；
- 銷售收入金額能夠可靠地計量；
- 與交易相關的經濟利益很可能流入本集團；及
- 有關交易產生或將產生的成本能夠可靠地計量。

服務收入於提供服務時確認。

在經濟利益可能流入本集團及銷售收入金額能夠可靠地計量的情況下，金融資產的利息收入會被確認。利息收入乃參照未償還本金按適用的實際利率及時間比例計算(適用的實際利率即準確貼現金融資產預計年內估計未來現金收入至資產於初始確認時的賬面淨值的利率)。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括持有作用於生產或供應貨品或服務的樓宇，或就行政用途，不包括在建工程)按成本減其後累計折舊及累計減值虧損入賬(如有)。

物業、廠房及設備項目的折舊乃以直線法確認，以撇銷其估計可使用年期內的成本減剩餘價值。估計使用年期、剩餘價值及折舊方法乃於各報告期末檢討，估計變動的影響按預先計提的基準入賬。

供生產、供應或行政用途的在建工程按成本減去任何已確認的減值虧損列賬。成本包括專業費用，及就合資格資產而言，根據本集團之會計政策資本化的借貸成本。該等物業於竣工及可供用於擬定用途時分類為物業、廠房及設備的適當類別。此等資產的折舊基準與其他物業資產相同，乃於資產可供用於擬定用途時開始計提。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

根據融資租賃持有的資產按與自置資產相同的基準於其預期可使用年內計算折舊。然而，倘無法合理確定擁有權將於租期結束時取得，則資產按租期及可使用年期(以較短者為準)折舊。

物業、廠房及設備項目乃於出售後或預期繼續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或廢棄物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值間的差額計算，並於損益內確認。

租賃

凡租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃，均列作融資租賃。所有其他租賃則列作經營租賃。

本集團作為出租人

以融資租賃形式持有的資產以其租賃首期的公允價值或以其最低租賃付款額的現值(若為較低者)確認為集團資產。出租者相應的負債則以融資租賃應付款項計入綜合財務狀況表內。

租賃付款額以融資開支及減低租賃應付款項分配，從而達致其負債餘額具有一穩定的利率。融資開支即時於損益確認，惟有關開支與合資格資產直接相關則除外，於此情況下，有關開支按照本集團的借貸成本政策(見下文的會計政策)撥充資本。或有租金於產生期間確認為開支。

經營租賃款項於租期按直線法確認為開支，惟另有系統性基準更能代表使用租賃資產產生經濟利益的時間模式則除外。經營租賃所產生的或有租金於產生期間確認為開支。

倘訂立經營租賃可以獲得租賃優惠，該等優惠作為負債確認。優惠整體利益按直線法確認為租金開支沖減，惟另有系統性基準更能代表使用租賃資產產生經濟利益的時間模式則除外。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

租賃(續)

租賃土地及樓宇

當租賃包括土地及樓宇部分，本集團根據對附於各部分所有權的絕大部分風險及回報是否已轉移本集團的評估，分別將各部分的分類評定為融資或經營租賃。除非土地及樓宇部分均明確為經營租賃，於此情況下整項租賃分類為經營租賃。具體而言，最低租賃付款額(包括任何一筆過預付款項)於租約訂立時按租賃土地部分及樓宇部分中的租賃權益相對公允價值比例於土地與樓宇部分間分配。

倘租金能可靠分配，則以經營租賃列賬的土地租賃權益於綜合財務狀況表中列為「預付租賃款項」，且於租期內按直線法攤銷。倘租金未能可能地於土地及樓宇部分作出分配，則全部租賃通常分類為融資租賃及計入物業、廠房及設備。

融資租賃下的銷售及租回

於融資租賃引起的銷售租回交易中，全部銷售所得款項對於資產賬面金額的溢利乃於租期內遞延及攤銷。

外幣

編製各集團實體的財務報表時，以非該實體功能貨幣(外幣)進行的交易會按交易日期當日的匯率以相關功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)列賬。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目均按當日的匯率重新換算。按歷史成本以外幣計值的非貨幣項目則毋須重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生的匯兌差額均於產生期間在損益內確認。

借貸成本

收購、興建或生產合資格資產(需要大量時間製作以供擬定用途或銷售的資產)應佔的直接借貸成本將會加入該資產的成本，直至該資產大致可作預定用途或銷售。特定借貸於撥作合資格資產的支出前用作短暫投資所賺取的收入，會從合乎撥充資本的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本均於產生期間於損益內確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

政府補貼

當可合理保證本集團符合附帶條件且會收到補貼時，方確認政府補貼。

政府補貼乃就集團確認的有關開支(預期補貼可予抵銷成本開支)期間按系統基準於損益內確認。具體而言，以本集團購買、建造或以其他方式獲得非流動資產為主要條件的政府補貼，作為遞延收入／相關資產賬面值剔除部分於綜合財務狀況表中確認，並於相關資產可使用年期內轉撥至損益。

政府補貼是作為支出或已發生的虧損補償、或是以給予本集團及時的財務支援為目的而獲得的，無未來相關成本在其成為應收款項期間於損益內確認。

退休福利成本

界定供款退休福利計劃／國家管理退休福利計劃的付款在僱員提供可獲取該等供款的服務時確認為開支。

稅項

所得稅開支指目前應付稅項及遞延稅項的總額。

目前應付的稅項乃按本年度的應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括於其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支，亦不包括毋須課稅或不可扣稅的項目，故此應課稅溢利與綜合全面收益表所載溢利並不相同。本集團的目前稅務負債乃按於報告期末已生效或實質上已生效的稅率計算。

遞延稅項為就綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基的暫時差額。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產一般乃於可能出現應課稅溢利對銷可用的可扣稅暫時差額時確認。倘若暫時差額由商譽或不影響應課稅溢利及會計溢利的交易中首次確認(業務合併除外)的其他資產及負債所產生，則不會確認該等資產及負債。

與附屬公司的投資相關的應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟若本集團可控制暫時差額的回撥而暫時差額於可見將來應不會回撥的情況除外。與該等投資及權益相關的可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額的益處且預計於可見將來可以回撥時確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期末作檢討，並撇減至不再可能有足夠應課稅溢利可供收回全部或部分資產時為限。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項資產及負債乃按預期於負債獲償還或資產獲變現期間適用的稅率(以報告期末已生效或實質上已生效的稅率(及稅法)為基準)計算。

遞延稅項負債及資產的計算，反映了本集團於報告期末所預期對收回或償還其資產及負債的賬面值的方式所產生的稅務結果。

即期及遞延稅項於損益內確認，惟即期及遞延稅項涉及的項目於其他全面收益或直接於股本權益中確認除外，在這種情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於股本權益中確認。倘因業務合併的初步會計方法而產生即期或遞延稅項，有關稅務影響會計入業務合併的會計方法內。

無形資產

研發開支

研究活動的開支於其產生期間確認為開支。

僅在出現所有下列情況下，來自開發活動(或來自內部項目開發階段)的內部產生無形資產始予以確認：

- 完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性；
- 完成無形資產及使用或出售無形資產的意圖；
- 使用或出售無形資產的能力；
- 無形資產如何帶來可能的未來經濟利益；
- 有足夠技術、財務及其他資源以完成開發及使用或出售無形資產；及
- 可靠計量無形資產於開發期間所需開支的能力。

內部產生無形資產的首次確認金額為無形資產於初步符合上述確認準則日期起產生的開支總和。倘並無內部產生無形資產可予確認，開發開支於其產生期間於損益內扣減。首次確認後，內部產生無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)計量，與獨立收購的無形資產基準相同。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值的較低者入賬，而成本按加權平均法計算。可變現淨值指存貨的估計售價減去所有估計完工成本及成功出售所需的成本。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時，金融資產及金融負債於綜合財務狀況表確認。

金融資產及金融負債首次按公允價值計算。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本於首次確認時加入或扣除自該項金融資產或金融負債(如適用)的公允價值。

金融資產

本集團的金融資產分為貸款及應收款項。分類乃視乎金融資產的性質及用途，並於初步確認時釐定。所有常規的金融資產買賣，均按交易日基準確認及終止確認。常規買賣為須於根據市場法規或慣例所確定的時間內交付資產的金融資產買賣。

實際利息法

實際利息法為計算金融資產攤銷成本及於有關期間內分配利息收入的方法，實際利率為在金融資產估計年期或較短期間(如適用)內貼現估計未來現金收入(包括實際利率組成部分而支付或收取的全部費用、交易成本及其他溢價或折讓)至首次確認時的賬面淨值的確實利率。

利息收入按債務工具的實際利息法確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為附帶固定或自訂付款且在活躍市場並無報價之非衍生金融資產。首次確認後，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、已抵押銀行存款、受限制銀行存款，以及銀行結餘及現金)乃採用實際利息法以攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(見下文金融資產中減值虧損的會計政策)。

金融資產減值

於各報告期末會評估金融資產有否減值跡象。倘有客觀證據證明在首次確認金融資產後出現一件或多件事件而影響金融資產的估計未來現金流量，則有關金融資產將被視為出現減值。

減值的客觀證據包括：

- 發行人或對手方的重大財務困難；或
- 違約，如未償還或拖欠支付利息或本金；或
- 貸款人可能破產或債務重組。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

獲評估為不會單獨作出減值的若干金融資產類別(如貿易應收款項)會另外一併評估減值。應收款項組合出現減值的客觀證據包括本集團過往收款紀錄、組合內逾期超過30至120日平均信用期的還款數目上升，以及國家或地區經濟狀況出現明顯變動導致應收款項未能償還。

就以攤銷成本列賬的金融資產而言，已確認的減值虧損金額為資產賬面值與估計未來現金流量的現值(按金融資產的原訂實際利率折算)之間之差額。

所有金融資產的賬面值會直接因減值虧損而扣減，惟貿易及其他應收款項除外，其賬面值會通過撥備賬作出扣減。撥備賬內的賬面值變動會於損益中確認。當貿易及其他應收款項被視為不可收回時，其將於撥備賬內撇銷。其後收回先前撇銷的金額會計入損益內。

金融負債及股權工具

集團實體發行的金融負債及股權工具乃根據已訂立的合約安排內容及金融負債及股權工具的釋義分類為金融負債或股權。

股權工具

股權工具為證明集團資產的剩餘權益(經扣除其所有負債)的任何合約。本集團發行的股權工具按所收取的所得款項減直接發行成本後確認。

實際利息法

實際利息法為計算金融負債攤銷成本及於有關期間內分配利息開支的方法，實際利率為在金融負債估計年期或較短期間(如適用)內貼現估計未來現金付款(包括實際利率組成部分而支付或收取的全部費用及貼息、交易成本及其他溢價或折讓)至首次確認時的賬面淨值的確實利率。

利息開支按實際利息的基準確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

其他金融負債

其他金融負債(包括貿易及其他應付款項、應付董事及關連人士款項以及銀行及其他借貸)於其後採用實際利息法按攤銷成本計量。

終止確認

本集團僅於資產收取現金流量的合約權利屆滿時，或向另一實體轉讓金融資產及資產擁有權絕大部分風險及回報時終止確認金融資產。倘本集團轉移或保留擁有權絕大部分風險及回報並繼續控制已轉讓資產，本集團可繼續將資產將確認入賬，條件為須持續涉及該項資產，以及確認相關負債。倘本集團保留已轉讓金融資產擁有權絕大部分風險及回報，本集團可繼續確認金融資產，亦可就已收取之所得款項確認已抵押借貸。

於全面終止確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價以及於其他全面收入確認及於權益累計的累計盈虧的總和間之差額，會於損益確認。

本集團只有在責任獲免除、取消或終止時，方會終止確認金融負債。獲終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價間差額會於損益確認。

以股份支付的交易

權益結算以股份支付的交易

授予僱員的購股權

所獲取服務的公允價值乃參照所授出購股權於授出日期的公允價值而釐定，按歸屬期以直線法支銷，權益(購股權儲備)亦相應增加。

於報告期末，本集團對預期最終歸屬的購股權數目估計作出修訂。修訂原有估計於歸屬期間的影響(如有)會確認於損益，致令累計開支反映出經修訂估計，而購股權儲備亦會相應作出調整。

當購股權獲行使時，原先於購股權儲備內確認的款項將轉撥至其他儲備。當購股權失效或於屆滿日期仍未行使時，原先於購股權儲備內確認的款項將繼續保留於購股權儲備中。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

有形及無形資產減值虧損

於報告期末，本集團會檢討其有形及無形資產的賬面值，以確定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘有任何該等跡象，則估計有關資產的可收回款額，以確定減值虧損(如有)的程度。倘若不大可能估計個別資產的可收回金額，則本集團估計資產屬於的現金產生單位的可收回金額。如分配的合理及一致基準可識別，則公司資產亦被分配至個別現金產生單位，或於其他情況下彼等被分配至現金產生單位的最小組合，而該現金產生單位的合理及一致分配基準可識別。

並無限定使用年期的無形資產以及尚未可使用的無形資產會至少每年進行減值測試，並會於有跡象顯示該等資產可能減值時進行減值測試。

可收回金額為公允價值減去銷售成本及使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃以稅前貼現率貼現至現值，該貼現率能反映當前市場所評估的貨幣時間值及資產特定風險(就此而言，未來現金流量估計尚未作出調整)。

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計將少於其賬面值，則資產(或現金產生單位)的賬面值會減少至其可收回金額。減值虧損會即時於損益確認，除非相關資產根據其他準則以重估值入賬。在該情況下，減值虧損按照該準則作為重估減少確認。

倘減值虧損其後撥回，則增加資產的賬面值至其可收回數額的修訂後估計金額，惟增加後的賬面值不能超過倘於過往年度並無確認該資產(或現金產生單位)的減值虧損而應確定的賬面值。減值虧損的撥回即時確認為收入。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

4. 估計不明朗因素的主要來源

於採用附註3所述的本集團會計政策時，本公司董事須對尚無法從其他渠道確認的資產及負債賬面值作出多項判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及其他視作相關的因素作出。實際結果或會有別於該等估計。

本公司會持續檢討該等估計及相關假設。倘就會計估計的修訂只影響修訂估計的期間，則有關修訂會在該期間確認；倘有關修訂影響即期及未來期間，則有關修訂會在修訂期間及未來期間確認。

估計不明朗因素的主要來源

以下為於報告期末所作出有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，並具有相當風險而可能導致須於下個財政年度就資產及負債的賬面值作出重大調整。

物業、廠房及設備的可使用年期

於採用有關物業、廠房及設備折舊的會計政策時，管理層乃根據物業、廠房及設備用途的行業經驗並參考有關行業規範來估計各種物業、廠房及設備的可使用年期。倘物業、廠房及設備的實際可使用年期，由於商業及技術環境改變以致少於原本估計的可使用年期，有關差額將影響於餘下期間的折舊開支。

其他無形資產的估計減值

釐定其他無形資產是否減值須要估計獲分配有關其他無形資產的現金產生單位使用值。計算使用值須要本集團對預期可自現金產生單位獲得的未來現金流量以及適合計算所得現值的折現率作出估計。倘實際現金流量較預期為少，則可能產生重大減值虧損。於二零一一年十二月三十一日，無形資產的賬面值為人民幣6,609,000元(二零一零年：無)。

貿易應收款項的估計減值

倘出現減值虧損的客觀證據，則本集團會考慮對未來現金流量的估計。減值虧損數額乃按資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未發生的未來信用虧損)現值間的差異計算，並按金融資產的原實際利率(即首次確認時用於計算該等資產的實際利率)貼現。倘實際的未來現金流量低於預期者，則可能會出現重大減值虧損。於二零一一年十二月三十一日，貿易應收款項的賬面值為人民幣302,287,000元(二零一零年：人民幣289,559,000元)。

以股份支付的交易

授予僱員的購股權的公允價值以二項式模式釐定。用於計算模式的主要數據包括授予日的股份價格、行使價、無風險利率、股息率、預計行權期、行使倍數以及僱員流失率。倘可行使的購股權數目出現偏差，該等偏差將對本集團於有關購股權的其後餘下歸屬期內的淨利潤構成影響。其他資料於附註34披露。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

5. 收入

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。

6. 分部資料

本集團主要從事供應瓦楞芯紙及紙製包裝產品。

本集團按主要營運決策者(即本集團管理層)定期審閱以就各分部間進行資源分配及評估各分部表現的本集團內部報告,作為釐定其營運分部的基準。

本集團按其產品及服務劃分經營單位,並編製經營單位的資料,呈報本集團主要營運決策者,作為資源分配及表現評估之用。本集團在香港財務報告準則第8號下的可呈報分部主要分為兩類:

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

(a) 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	643,911	640,488	1,284,399
抵銷			(120,596)
集團收入			1,163,803
分部業績	33,931	45,884	79,815
未分配企業開支淨額			(20,939)
除稅前溢利			58,876

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

(a) 分部收入及業績(續)

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
分部收入	565,942	600,771	1,166,713
抵銷			(113,411)
集團收入			1,053,302
分部業績	39,466	69,917	109,383
未分配企業開支淨額			(12,062)
除稅前溢利			97,321

運營分部的會計政策與附註3所述本集團會計政策相同。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。

(b) 地區資料

本集團的營運均位於中國。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

(c) 有關主要客戶的資料

相應年度的來自客戶個別的收入佔本集團總收入逾10%者如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
客戶甲 ¹	279,962	203,252
客戶乙 ¹	不適用²	106,673

¹ 來自紙製包裝的收入。

² 截至二零一一年十二月三十一日止年度的相應收入並無佔本集團總銷售額逾10%。

(d) 分部資產及負債

供主要營運決策者作資源分配及表現評估之用的本集團營運分部資料並無計入任何資產及負債。因此，並無呈列分部資產及負債。

7. 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
總計	6,714	5,275

8. 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
	1,401	13,522

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

9. 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貸	26,926	15,995
融資租賃	1,610	1,572
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	—
	28,259	17,567

10. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除(計入)下列各項：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
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
折舊及攤銷總額	24,238	20,742
核數師酬金	1,571	1,148
貿易及其他應收款項已確認減值虧損	—	1,219
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
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	—
	124,672	102,590

附註：研發成本折舊為人民幣786,000元(二零一零年：人民幣1,835,000元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

11. 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(附註26)：		
本年度	4,025	529
	12,436	16,211

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)及永發紙業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，正業聯合包裝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，正業包裝(珠海)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%。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

11. 所得稅開支(續)

本年度稅項開支與綜合全面收益表內除稅前溢利的對賬如下：

	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	58,876	97,321
中國企業所得稅25%(二零一零年：25%)	14,719	24,330
向附屬公司授出的研發成本所得稅抵免的稅務影響	(1,478)	—
就稅項而言不可扣稅開支的稅務影響	3,831	3,393
稅項豁免對中國附屬公司獲授優惠稅率的稅務影響	(8,088)	(11,679)
未確認稅項虧損的稅務影響	735	339
動用先前未確認的可扣減暫時差額	(445)	—
中國附屬公司待分派留存溢利的預扣稅(附註)	3,200	—
其他	(38)	(172)
本年度稅項開支	12,436	16,211

附註：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。該數額指就本公司的中國附屬公司截至二零一一年十二月三十一日止年度所產生溢利而撥備的預扣所得稅，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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

12. 董事酬金

已付或應付七名董事(二零一零年：七名)的酬金如下：

	薪金 人民幣千元	獎金 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一一年十二月三十一日止年度				
胡正	2,126	—	10	2,136
胡漢朝	1,879	—	10	1,889
胡漢程	1,879	—	8	1,887
胡漢祥	314	—	—	314
吳友俊	70	—	—	70
朱宏偉	70	—	—	70
鍾國武	103	—	—	103
	6,441	—	28	6,469

	薪金 人民幣千元	獎金 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一零年十二月三十一日止年度				
胡正	360	—	—	360
胡漢朝	360	—	—	360
胡漢程	360	—	—	360
胡漢祥	96	—	—	96
吳友俊	—	—	—	—
朱宏偉	—	—	—	—
鍾國武	—	—	—	—
	1,176	—	—	1,176

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，概無董事放棄任何酬金。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

13. 僱員酬金

本集團五名最高薪人士中，四名(二零一零年：三名)為本公司董事，其酬金載於上文附註12的披露中。餘下一名人士(二零一零年：兩名)的酬金如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金	260	420
獎金	—	—
退休福利計劃供款	7	8
	267	428

14. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年度確認作分派的股息	—	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之前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。

15. 每股盈利

本年度本公司擁有人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攤薄盈利的本公司擁有人應佔年內利潤	46,440	81,110
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	447,602,740	375,000,000

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	傢俬及 固定裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於二零一零年一月一日	87,522	—	4,552	5,764	197,966	7,800	303,604
添置	12,422	—	836	623	25,049	42,980	81,910
出售	(4,499)	—	—	—	(8,312)	—	(12,811)
自在建工程轉撥	4,587	—	—	—	31,655	(36,242)	—
於二零一零年十二月三十一日	100,032	—	5,388	6,387	246,358	14,538	372,703
添置	1,809	2,097	1,762	4,463	8,974	118,100	137,205
出售	(91)	—	(47)	—	(754)	—	(892)
自在建工程轉撥	3,301	—	6	—	44,031	(47,338)	—
於二零一一年十二月三十一日	105,051	2,097	7,109	10,850	298,609	85,300	509,016
折舊							
於二零一零年一月一日	25,816	—	1,741	2,497	49,624	—	79,678
年內撥備	4,862	—	730	898	12,884	—	19,374
出售時對銷	(2,567)	—	—	—	(7,852)	—	(10,419)
於二零一零年十二月三十一日	28,111	—	2,471	3,395	54,656	—	88,633
年內撥備	4,969	275	1,019	990	15,505	—	22,758
出售時對銷	(80)	—	(13)	—	(334)	—	(427)
於二零一一年十二月三十一日	33,000	275	3,477	4,385	69,827	—	110,964
賬面值							
於二零一一年十二月三十一日	72,051	1,822	3,632	6,465	228,782	85,300	398,052
於二零一零年十二月三十一日	71,921	—	2,917	2,992	191,702	14,538	284,070

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

物業、廠房及設備(在建工程除外)項目在計及估計餘值後，以直線法於估計可使用年期內按下列年度比率計提折舊：

樓宇	4.5%–18%
租賃物業裝修	20%–50%
傢俬及固定裝置	11.25%–18%
汽車	18%
廠房及機器	4.5%–18%

樓宇位於中國，以中期租約持有。

賬面值人民幣8,145,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣9,391,000元)的廠房及機器為根據融資租賃持有。

賬面值人民幣629,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣629,000元)的廠房及機器為根據售後租回協議持有。

賬面值人民幣39,756,000元(二零一零年十二月三十一日：無)的在建工程為根據融資租賃持有的資產。

已抵押物業、廠房及設備的詳情載於附註31。

17. 預付租賃款項

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
就報告目的分析如下：		
流動資產	1,368	1,368
非流動資產	56,707	58,075
	58,075	59,443
在中國根據中期租約持有的租賃土地	58,075	59,443

已抵押土地使用權詳情載於附註31。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

18. 其他無形資產

	開發成本 人民幣千元
成本	
於二零一一年一月一日	—
添置	6,721
於二零一一年十二月三十一日	6,721
攤銷	
於二零一一年一月一日	—
年內計提	—
出售時對銷	112
於二零一一年十二月三十一日	112
賬面值	
於二零一一年十二月三十一日	6,609
於二零一零年十二月三十一日	—

開發成本源自內部。

上述無形資產可使用年期有限。而該無形資產按直線法分5年攤銷。

19. 存貨

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料及消耗品	84,898	73,120
半成品	5,285	3,818
成品	22,750	26,863
	112,933	103,801

已抵押存貨詳情載於附註31。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

20. 貿易及其他應收款項

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	302,287	289,559
減：呆賬準備	—	—
	302,287	289,559
墊付供應商款項	3,443	2,758
減：呆賬準備	—	1,219
	3,443	1,539
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
	319,581	264,575
貿易及其他應收款項總額	625,311	555,673

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。就擁有良好信用質量的主要客戶而言，本集團亦允許彼等於銀行擔保的60天至180天期限內以票據結付相關款項。

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 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 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
	302,287	289,559

本集團應收票據賬面價值的賬齡按收據日期為180天以內。已包括於應收票據人民幣227,255,000元(二零一零年：人民幣198,803,000元)已向本集團的債權人背書，以結付相同金額的應付款項。該等票據於二零一一年十二月三十一日尚未到期。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

20. 貿易及其他應收款項(續)

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，因為本集團認為年末後存在重大的後續結付安排，故仍可收回該等金額。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 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 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
總計	8,088	19,024

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)
十二月三十一日	—	1,219

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。

已抵押貿易應收款項及應收票據詳情載於附註31。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

21. 已抵押銀行存款、受限制銀行存款以及銀行結餘及現金

已抵押銀行存款指抵押予銀行的存款，以擔保向本集團授出銀行融資。為數人民幣94,255,000元(二零一零年：人民幣98,239,000元)的存款為須於三至六個月內償還的銀行借貸及應付票據作出抵押，因此分類為流動資產。

受限制銀行存款指限制向當地海關繳納進口稅的存款。

銀行結餘附帶市場年利率介乎0.01%至0.5%(二零一零年：0.01%至0.36%)。已抵押存款附帶年利率介乎0.01%至3.23%(二零一零年：1.71%至1.98%)。已抵押銀行存款將在償還相關銀行借貸後即可動用。

22. 貿易及其他應付款項

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 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
	418,847	396,402

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 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 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
	285,678	260,905

若干供應商允許本集團於信用期內以應付票據作出付款，即自發出票據日期起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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

23. 融資租賃應付款項

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
就報告目的分析如下：		
流動負債	13,169	3,528
非流動負債	37,896	13,347
	51,065	16,875

本集團根據融資租賃租用若干廠房及機器以及在建工程。租期為20年(二零一零年十二月三十一日：20年)。所有融資租賃應付款項的相關利率，按合約日期計算固定年利率，平均年利率為8.74%(二零一零年：8.66%)。

二零一零年，本集團根據售後租回協議租用若干製造設備。租期為3年，設備所有權將於租期末無償轉讓予本集團。所收所得款項淨額人民幣11,120,000元計入二零一零年融資租賃應付款項。融資租賃應付款項相關實際年利率為12.26%。售後租回協議項下設備賬面值於附註16披露。

	最低租金款項		最低租金款項現值	
	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
融資租賃項下應付款項				
一年內	17,099	4,810	13,169	3,528
一年以上但不超過五年	35,801	7,360	29,728	4,849
五年以上	11,584	12,433	8,168	8,498
	64,484	24,603	51,065	16,875
減：未來融資費用	(13,149)	(7,728)	不適用	不適用
租賃應付款項現值	51,065	16,875	51,065	16,875
減：須於12個月內清償款項 (在流動負債項下列示)			(13,169)	(3,528)
須於12個月後清償款項			37,896	13,347

出租人押記租賃資產，以擔保本集團的融資租賃應付款項。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

24. 應付董事／關連人士款項

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的款項為非貿易相關、無抵押、免息及應要求償還。

25. 銀行及其他借貸

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行貸款，有抵押	499,227	433,919
其他貸款，有抵押	—	4,170
	499,227	438,089
須於以下期間償還的賬面值： 應要求或一年內	499,227	438,089

本集團以下列貨幣列值的借貸賬面值：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
人民幣	479,639	426,890
美元	17,310	11,199
港元	2,278	—
	499,227	438,089

誠如附註31所載，年末銀行及其他借貸以資產抵押作抵押。

二零一零年，其他貸款指金融機構借貸，並以本集團若干設備及機器作抵押。該貸款於二零一一年悉數償還。

本集團借貸的實際利率(該亦相等於已訂約利率)的幅度如下：

	二零一一年 十二月三十一日	二零一零年 十二月三十一日
實際利率：		
定息借貸	年利率3.17%至8.55%	年利率1.54%至6%
浮息借貸	基準年利率	基準年利率

基準利率由中國人民銀行提供。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

26. 遞延稅項

以下為於本年度及過往年度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 尚未分派溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	1,197	181	1,378
年內計提(回撥)	710	(181)	529
於二零一零年十二月三十一日	1,907	—	1,907
年內計提	825	3,200	4,025
於二零一一年十二月三十一日	2,732	3,200	5,932

中國企業所得稅法規定，就中國附屬公司所賺取溢利中宣派的股息徵收預扣稅，自二零零八年一月一日起生效。尚未確認遞延稅項負債的附屬公司未分派溢利相關暫時差額，合共約為人民幣168,031,000元(二零一零年：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可能不會回撥，故並無就該等差額確認遞延稅項負債。

27. 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
增加法定股本	(ii) 998,000,000	99,800,000
於二零一一年十二月三十一日	1,000,000,000	100,000,000
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
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
於二零一一年十二月三十一日	500,000,000	50,000,000

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

27. 股本／繳足股本(續)

二零一一年
十二月三十一日
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。

於二零一零年八月十八日(註冊成立日期)至二零一一年十二月三十一日期間內已發行的全部股份在所有方面均與當時存在的股份具有相等地位。

由於集團重組僅於二零一一年三月四日完成，二零一零年十二月三十一日的股本／繳足股本結餘指於該日本集團旗下正業國際有限公司的已發行股本(包括每股面值100港元的100股股份(相等於人民幣10,000元))及TYAZ International Limited的實繳股本(包括每股面值1美元的1,000股股份(相等於約人民幣7,000元))之總和。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

28. 資金風險管理

本集團管理其資金，確保本集團內各實體能夠以持續經營方式營運，同時通過維持債務與股本之間的最佳平衡來為股東爭取最大回報。本集團的整體策略與去年維持不變。

本集團的資本構架包括債務(包括附註25所披露的銀行及其他借貸)，扣除現金及現金等價物，以及本公司擁有人應佔的權益(包括股份／實繳股本及儲備以及留存盈利)。

本公司董事會定期檢討資本架構。作為檢討的一部分，董事考慮資本成本及資本相關風險。本集團會根據董事推薦建議，通過派付股息、發行新股及回購股份，以及發行新債務或償還現有負債來平衡整體資本架構。

29. 金融工具

a. 金融工具的種類

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
金融資產		
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	844,166	679,118
金融負債(不包括融資租賃應付款項)		
攤銷成本	897,392	812,395

b. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易及其他應收款項、受限制銀行存款、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、應付董事及關連人士款項，以及銀行及其他借貸。有關該等金融工具的詳情已於相關附註披露。與該等金融工具有關的風險包括市場風險(貨幣及利率風險)、信用風險及流動資金風險。下文載列如何降低該等風險的政策。管理層會管理及監控該等風險，以確保及時、有效地採取適當措施。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

29. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險

本集團的業務主要承受利率及外幣匯率變動的市場風險。

本集團承受的市場風險或其管理及計量該等風險的方法概無重大變動。

(i) 貨幣風險

本集團的大部分收入及開支均以人民幣計值。

本集團進行若干以外幣計值的交易，因此承受匯率波動風險。本集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層監督外匯風險並於有需要時會考慮對沖重大外匯風險。

本集團於報告日期以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
資產		
美元	4,322	2,729
港元	5,877	3,706
負債		
美元	50,437	23,779
港元	15,767	13,295

敏感度分析

本集團主要承受美國貨幣(「美元」)及香港貨幣(「港元」)的風險。

下表詳述本集團對人民幣兌相關外幣匯率增加及減少10%(二零一零年：10%)的敏感度。10%為用於向主要管理層人員報告內部外幣風險的敏感度利率，並代表管理層對匯率的合理可能變動的評估。敏感度分析僅包括未折算的外幣計值貨幣項目，並於報告期末調整其兌換以反映匯率的10%(二零一零年：10%)變動。敏感度分析包括以貨幣計值的銀行借貸及銀行結餘。正數反映稅前溢利增加，其中人民幣兌相關外幣匯率上升10%(二零一零年：10%)。倘人民幣兌相關外幣的匯率減弱10%，則對稅前溢利帶來同等的負面影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

29. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(i) 貨幣風險(續)

敏感度分析(續)

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
美元 溢利或虧損	3,920	1,789
港元 溢利或虧損	840	815

(ii) 利率風險

由於銀行存款以及銀行及其他借貸(按現行存款利率及根據中國人民銀行所報利率計算的浮息計息)的現行市場利率波動，因此本集團須承受現金流量利率風險。

本集團的公允價值利率風險主要有關其定息已抵押銀行存款，以及銀行及其他借貸。本集團現時並無利用任何衍生工具合約對沖其承擔的利率風險。然而，管理層於有需要時將考慮對沖重大利率風險。

本集團須承受與金融負債有關的利率風險，詳情載於本附註流動資金風險管理一節。

敏感度分析

由於管理層認為本集團承受利率波動風險不大，銀行結餘的敏感度分析並無呈列。

以下敏感度分析乃根據報告期末的浮息銀行及其他借貸利率風險以及財政年度開始時的規定改變並於整個年度保持不變而釐定。公司內部向主要管理人員匯報利率風險時會以升跌50個基點(二零一零年：50個基點)(就浮息銀行及其他借貸而言)為基準，即管理人員分別評估銀行及其他借貸利率的合理可能變動。

倘利率上升/下降50個基點(二零一零年：50個基點)，而所有其他變數維持不變，則本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的除稅後溢利會減少/增加人民幣1,083,000元(二零一零年：減少/增加人民幣546,000元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

29. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信用風險

於二零一一年十二月三十一日，因對手方未能履行責任而對本集團造成財務損失的最大信用風險為綜合財務狀況表內所列各項已確認金融資產的賬面值。

由於銷售一般於30至120日內結算，故管理層認為本集團的信用風險不高。然而，管理層會定期審閱每項個別債務的可收回金額(如有)，以確保就不可收回金額確認足夠減值虧損。就此而言，本集團管理層認為本集團的信用風險已大大減低。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團三大貿易款項債務人佔本集團貿易應收款項總額39%(二零一零年：38%)，因此本集團存在信用風險集中的情況。管理層認為，上述本集團的貿易款項債務人擁有良好的交易記錄，以往從未拖欠，因此認為該等客戶結欠的貿易應收款項可予收回。

由於對手方均為具備國際信用評級機構高信用評級的銀行，故此流動資金的信用風險乃屬有限。

除上文所述者外，由於風險分散於大量對手方及客戶，本集團的信用風險並無過度集中。

流動資金風險

在管理流動資金風險時，本集團監控及維持管理層認為充足的現金及現金等價物，以為本集團的營運提供資金，並減低現金流量波動的影響。管理層監督銀行借貸的使用，確保遵守貸款契諾。

本集團依賴銀行借貸作為重要的流動資金資源。於二零一一年十二月三十一日，本集團有未動用銀行融資約人民幣197,201,000元(二零一零年：人民幣164,000,000元)。

下表詳列本集團金融負債的合約到期日。該表乃根據本集團須付款的最早日期按照金融負債的未貼現現金流量編製。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

29. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

該表包括利息及本金現金流量。倘利率為浮動利率，則未貼現金額按報告期年度的利率計算。

流動資金表

	加權 平均利率 %	於6個月 或以內 人民幣千元	6個月 至一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
二零一一年							
非衍生金融負債							
貿易及其他應付款項	不適用	393,898	385	—	—	394,283	394,283
應付董事款項	不適用	3,816	—	—	—	3,816	3,816
應付關連人士款項	不適用	66	—	—	—	66	66
銀行及其他借貸							
— 定息	7.01	236,498	10,213	—	—	246,711	244,427
— 浮息	6.73	209,015	56,451	—	—	265,466	254,800
融資租賃應付款項	9.00	7,993	9,106	35,801	11,584	64,484	51,065
		851,286	76,155	35,801	11,584	974,826	948,457
二零一零年							
非衍生金融負債							
貿易及其他應付款項	不適用	372,346	350	—	—	372,696	372,696
應付關連人士款項	不適用	1,610	—	—	—	1,610	1,610
銀行及其他借貸							
— 定息	4.93	280,697	30,294	—	—	310,991	309,739
— 浮息	5.61	47,450	85,555	—	—	133,005	128,350
融資租賃應付款項	8.66	1,980	2,830	7,360	12,433	24,603	16,875
		704,083	119,029	7,360	12,433	842,905	829,270

倘浮息的變動有別於報告期末所釐訂的估計利率，則計入上表的非衍生金融負債中浮息工具的金額亦會有變。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

29. 金融工具(續)

c. 公允價值

金融資產及金融負債的公允價值乃按公認定價模式，根據使用觀察所得現行市場交易價格或利率之貼現現金流量分析釐定。

本集團管理層認為，於財務資料內按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

30. 主要非現金交易

年內，本集團就租賃起始資本總值人民幣39,922,000元的資產訂立多項融資租賃安排。

31. 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 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
樓宇及在建工程	46,730	40,583
廠房及機器	122,481	132,552
土地使用權	58,075	59,443
貿易應收款項	138,559	127,371
應收票據	44,500	—
已抵押銀行存款	94,255	98,239
存貨	101,395	35,397
	605,995	493,585

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

32. 經營租賃

本集團作為出租人

年內經營租賃下的最低租金款項：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
廠房及機器	—	3,175
物業	9,795	5,248
車輛	198	198
	9,993	8,621

於報告期末，本集團租賃物業根據不可撤銷經營租賃的到期未來最低租金款項如下：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	11,949	7,848
第二年至第五年(首尾兩年包括在內)	14,203	9,792
五年後	6,309	5,161
	32,461	22,801

經營租賃付款指本集團就若干辦公室物業、廠房、設備及車輛應付租金。議定的租賃為期一至五年。租金於簽訂租賃協議日期釐定。

33. 資本承諾

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
新物業、廠房及設備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	64,460	52,013

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

34. 以股份支付的交易

本公司的權益結算股份計劃：

本公司的購股權計劃(「該計劃」)乃根據於二零一一年五月十九日通過的決議案獲採納，主要目的為向若干董事及合資格僱員提供獎勵。根據該計劃，本公司董事會可向合資格僱員，包括本公司及其附屬公司的董事授予購股權，以認購本公司股份。

於二零一一年十二月三十一日，根據該計劃已授出但尚未行使購股權涉及的股份數目為14,100,000股(二零一零年：無)，佔本公司於當日已發行股本的2.82%。在未取得本公司股東事先批准前，根據該計劃可授出的購股權所涉及的股份總數不得超過本公司不時已發行股份的10%。在未取得本公司股東事先批准前，於任何一年內向個別參與者授出的購股權所涉及的股份數目不得超過本公司不時已發行股份的1%。倘向主要股東或獨立非執行董事授出的購股權所涉及的股份數目超過本公司股本0.1%或總值超逾5,000,000港元，則須事先取得本公司股東批准。

接納購股權時須支付1港元的代價。購股權可按下文載列的計劃行使。行使價乃由本公司董事釐定，惟不少於下列各項的最高者：(i) 授出日期當日公司股份的收市價；(ii) 緊接授出日期前五個交易日股份的平均收市價；及(iii) 公司股份的面值。

具體購股權類別的詳情列明如下：

承授人類別	授出日期	歸屬期	行使期	行使價 港元
僱員	二零一一年九月十六日	二零一一年九月十六日至 二零一三年三月三十一日 二零一一年九月十六日至 二零一四年三月三十一日 二零一一年九月十六日至 二零一五年三月三十一日	二零一一年九月十六日至 二零一三年三月三十一日 二零一三年四月一日至 二零一四年三月三十一日 二零一四年四月一日至 二零一五年三月三十一日	1.43

截至二零一一年十二月三十一日止年度，概無購股權獲行使或到期。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，購股權已於二零一一年九月十六日授出。於該日期已授出購股權的估計公允價值為1,348,000港元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

34. 以股份支付的交易(續)

本公司的權益結算股份計劃：(續)

公允價值乃以二項式模式計算。該模式的輸入數據如下：

二零一一年

九月十六日

市場價	0.71 港元
行使價	1.43 港元
預計波幅	46.70% 至 61.20%
預計期限	3.54 年
無風險利率	0.16% 至 0.37%
預計股息率	3.6%
行使倍數	2.2

預計波幅乃基於截至評估日期與本公司具備類似業務性質的四家可比較公司的歷史股價收益的標準偏差釐定。

本集團確認截至二零一一年十二月三十一日止年度有關本公司所授出的購股權的總支出為人民幣 105,000 元(二零一零年：無)。

所授出購股權的預期行使數目已經減少，此為反映過往經驗中所授購股權其中 5% 在行使期完成前被收回。因此，購股權開支已予調整。本集團於報告期末修訂其對預期最終會行使的購股權數目的估計。於餘下的行使期間修訂原來估計(如有)的影響在損益表確認，並對購股權儲備作相應調整。

根據二零一二年一月二十日通過的決議案，因全球市場低迷導致股價大幅下跌，本公司註銷於二零一一年九月十六日向本集團僱員授出的用以認購合共 14,100,000 股股份的已發行購股權；並根據於二零一一年六月三日採納的本公司購股權計劃的規定，提呈授予本公司董事及僱員新購股權，供承授人按意願接受以認購合共 21,350,000 股本公司股份。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

35. 退休福利計劃

本集團為所有合資格的香港僱員均參與強制性公積金計劃。該計劃的資產與本集團資金分開及受獨立信託人管理。本集團及僱員對該計劃的供款為每人1,000港元。

本公司於中國成立的附屬公司僱員為中國政府營運的國家管理退休福利計劃成員。附屬公司須按薪酬成本若干百分比對退休福利計劃供款。本集團對退休福利計劃的唯一責任是作出指定供款。

計入收入的總成本人民幣4,448,000元(二零一零年：人民幣3,473,000元)指本會計期間本集團應付該等計劃的供款。

36. 關連人士交易

(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」)	擁有共同的控股股東
中山市中發設備租賃有限公司(「中發設備」)	擁有共同的控股股東
張俊超	一家附屬公司董事
胡正	本公司董事

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

36. 關連人士交易(續)

(b) 關連人士交易

年內，本集團與關連人士訂立以下交易：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
設備租金開支		
— 中發設備	—	2,451
— 正業集團	—	425
	—	2,876
物業租金開支		
— 中發設備	—	300
— 正業集團	4,344	3,669
— 胡正	52	—
	4,396	3,969
汽車租金開支		
— 中發設備	198	198
管理費收入		
— 正業集團	—	597
購置物業、廠房及設備		
— 中發設備	—	23,469
— 正業集團	—	4,361
— 張俊超	300	—
	300	27,830

(c) 於二零一零年十二月三十一日，正業集團按揭為數人民幣10,000,000元的物業及設備，作為授予本集團借貸的抵押。該按揭於二零一一年六月三日獲解除。

(d) 已付正業集團的人民幣450,000元租賃按金已載入於二零一一年十二月三十一日綜合財務狀況表中的貿易及其他應收款項。

(e) 關連人士結餘

應付董事款項及應付關連人士款項在綜合財務狀況表及相關附註分別披露。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

36. 關連人士交易(續)

(i) 主要管理人員的薪酬

以下是董事及主要管理層其他成員於年內的薪酬：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金及其他福利	9,222	3,048
退休福利計劃供款	98	37
	9,320	3,085

董事及主要行政人員的薪酬由薪酬委員會經考慮個人表現及市場趨勢後釐定。

37. 本公司附屬公司的詳情

附屬公司名稱	註冊成立地點及日期	已發行及繳足股 份/註冊股本	持有股份類別	本公司持有的 所有權權益比率 十二月三十一日		主要業務
				二零一一年	二零一零年	
TYAZ International Limited (「Zheng Ye (BVI)」)	英屬處女群島 (「英屬處女群島」) 二零一零年七月五日	法定50,000美元 10,000美元*	普通股	100%*	100%*	投資控股
正業國際有限公司(「正業國際」)	香港 一九九九年二月五日	10,000港元	普通股	100%	100%	投資控股
誠業(香港)投資實業有限公司 (「誠業(香港)」)	香港 二零零五年五月六日	10,000港元	普通股	100%	100%	投資控股
正業包裝(中山)有限公司 (「正業包裝(中山)」)	中華人民共和國 (「中國」) 二零零三年八月二十五日	12,000,000港元	普通股	100%	100%	生產及經營紙製包裝產品、 包裝相關業務及包裝裝潢 印刷品印刷
中山永發紙業有限公司 (「永發紙業」)	中國 二零零三年十一月二十六日	81,500,000港元	普通股	100%	100%	生產和銷售紙和紙板
中山正業聯合包裝有限公司 (「正業聯合包裝」)	中國 二零零六年八月二十一日	人民幣10,000,000元	普通股	100%	100%	生產和銷售紙製包裝產品 及包裝裝潢印刷品印刷

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

37. 本公司附屬公司的詳情

附屬公司名稱	註冊成立地點及日期	已發行及繳足股份／註冊股本	持有股份類別	本公司持有的 所有權權益比率		主要業務
				十二月三十一日 二零一一年	二零一零年	
珠海正業包裝有限公司 (「正業包裝(珠海)」)	中國 二零零五年八月二十五日	12,000,000港元	普通股	100%	100%	生產和銷售紙製包裝產品及相關包裝服務
中山市中糖廢紙回收有限公司 (「中糖回收」)	中國 二零零一年二月十六日	人民幣500,000元	普通股	100%	100%	廢紙採購及批發業務
合肥市正業包裝有限公司 (「正業包裝(合肥)」)	中國 二零一零年九月十日	人民幣10,000,000元	普通股	100%	100%	生產和銷售紙製包裝產品及包裝裝潢印刷品印刷
鄭州正業包裝有限公司 (「正業包裝(鄭州)」)	中國 二零一一年四月二十七日	人民幣10,000,000元	普通股	100%	100%	生產和銷售紙製包裝產品及包裝裝潢印刷品印刷
石家莊正業包裝有限公司 (「正業包裝(石家莊)」)	中國 二零一一年十一月二十三日	人民幣20,000,000元	普通股	100%	100%	生產和銷售紙製包裝產品及包裝裝潢印刷品印刷
武漢正業包裝有限公司 (「正業包裝(武漢)」)	中國 二零一一年九月六日	人民幣10,000,000元	普通股	100%	100%	生產和銷售紙製包裝產品及包裝裝潢印刷品印刷
合肥華嘉再生能源有限責任公司	中國 二零一一年十一月十五日	人民幣500,000元	普通股	100%	100%	廢紙採購及批發業務

* 除TYAZ外，所有其他公司的已發行股本均已繳足，並由本公司間接持有。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

38. 本公司財務摘要

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
應收一家附屬公司款項	95,416	—
於一家附屬公司的投資	135,884	—
物業、廠房及設備	137	—
	231,437	—
流動資產		
銀行結餘	798	—
其他應收款項	602	—
應收股息	37,683	—
	39,083	—
流動負債		
其他應付款項	573	—
應付董事款項	3,816	—
	4,389	—
流動資產淨值	34,694	—
資產淨值	266,131	—
擁有人權益		
股本	41,655	—
股份溢價	92,968	—
儲備	131,508	—
	266,131	—

財務摘要

綜合業績

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零八年 人民幣千元 (附註3)	二零零九年 人民幣千元 (附註3)	二零一零年 人民幣千元 (附註3)	二零一一年 人民幣千元
收入	836,409	743,351	1,053,302	1,163,803
除稅前溢利	30,283	72,269	97,321	58,876
所得稅開支	(5,817)	(10,005)	(16,211)	(12,436)
年內溢利	24,466	62,264	81,110	46,440
本公司擁有人應佔年內全面收益總額	24,466	62,264	81,110	46,440

綜合資產及負債

	十二月三十一日			
	二零零八年 人民幣千元 (附註3)	二零零九年 人民幣千元 (附註3)	二零一零年 人民幣千元 (附註3)	二零一一年 人民幣千元
總資產	768,243	889,126	1,147,221	1,452,726
總負債	502,468	574,631	857,435	981,939
淨資產	265,775	314,495	289,786	470,787

附註1：本公司於二零一零年八月十八日在百慕達根據百慕達公司法註冊成立為一家獲豁免有限公司。根據本集團為準備於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市本公司股份而合理化其架構所開展的集團重組，本公司於二零一一年三月四日成為現組成本集團的各公司的控股公司。財務摘要乃按本公司自最早呈報期間開始一直為本集團控股公司的基準而呈報。

附註2：自上市日期（即二零一一年六月三日）至二零一一年十二月三十一日止期間，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何股份。

附註3：截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度的數據乃摘錄自日期為二零一一年五月二十四日的本公司招股章程。

