

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚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)

截至二零一二年六月三十日止六個月
中期業績公佈

財務摘要：

- 收入增長 3.75% 至人民幣 617,900,000 元，主要由於瓦楞芯紙業務增長所致；
- 毛利增加 18.14% 至人民幣 137,295,000 元；
- 由於新產品銷售增長及技術改造提升生產設施效率，全面降低生產成本所致，毛利率由 19.51% 增至 22.22%；
- 期間溢利上升 3.98% 至人民幣 32,725,000 元。

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」）截至二零一二年六月三十日止六個月（「期間」或「回顧期」）的未經審核綜合中期業績連同二零一一年同期的比較數字如下。

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	617,900	595,580
銷售成本		<u>(480,605)</u>	<u>(479,364)</u>
毛利		137,295	116,216
其他收入	4	6,189	2,445
其他收益及虧損	5	(648)	355
分銷及銷售費用		(23,704)	(15,844)
行政開支		(40,330)	(26,671)
上市開支		-	(13,807)
融資成本	6	(18,260)	(11,810)
研發支出		<u>(15,329)</u>	<u>(11,902)</u>
除稅前溢利	7	45,213	38,982
所得稅開支	8	<u>(12,488)</u>	<u>(7,511)</u>
期間溢利及全面收益總額		<u><u>32,725</u></u>	<u><u>31,471</u></u>
每股盈利			
基本 (人民幣)	10	<u><u>0.07</u></u>	<u><u>0.08</u></u>
攤薄 (人民幣)	10	<u><u>0.07</u></u>	<u><u>不適用</u></u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	493,416	398,052
預付租賃款項		56,023	56,707
其他無形資產	12	5,890	6,609
收購物業、廠房及設備按金		21,265	18,022
租賃土地按金		6,750	6,750
		<u>583,344</u>	<u>486,140</u>
流動資產			
存貨		122,978	112,933
貿易及其他應收款項	13	616,226	625,311
預付租賃款項		1,368	1,368
已抵押銀行存款	14	154,395	94,255
受限制銀行存款	14	414	2,027
銀行結餘及現金	14	72,957	130,692
		<u>968,338</u>	<u>966,586</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	431,123	418,847
稅項負債		5,984	2,986
融資租賃應付款項		20,242	13,169
應付董事款項	16	1,434	3,816
應付關連人士款項	16	-	66
銀行借款	17	553,344	499,227
		<u>1,012,127</u>	<u>938,111</u>
流動（負債）資產淨值		<u>(43,789)</u>	<u>28,475</u>
資產總值減流動負債		<u>539,555</u>	<u>514,615</u>
資本及儲備			
股本	18	41,655	41,655
儲備		436,183	429,132
權益總額		<u>477,838</u>	<u>470,787</u>
非流動負債			
銀行借款	17	10,080	-
遞延稅項負債	19	4,681	5,932
融資租賃應付款項		46,956	37,896
		<u>61,717</u>	<u>43,828</u>
		<u>539,555</u>	<u>514,615</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一二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	購股權儲備 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
於二零一一年一月一日（經審核）	17	-	60,624	-	(23,239)	252,384	289,786
期間溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	31,471	31,471
集團重組換股產生	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）	<u>41,655</u>	<u>92,968</u>	<u>60,624</u>	<u>-</u>	<u>(23,389)</u>	<u>283,855</u>	<u>455,713</u>
於二零一二年一月一日（經審核）	41,655	92,968	76,369	105	(23,389)	283,079	470,787
期間溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	32,725	32,725
確認以權益結算及以股份為 基礎的付款	-	-	-	2,126	-	-	2,126
已確認分派之股息	-	-	-	-	-	(27,800)	(27,800)
於二零一二年六月三十日 （未經審核）	<u>41,655</u>	<u>92,968</u>	<u>76,639</u>	<u>2,231</u>	<u>(23,389)</u>	<u>288,004</u>	<u>477,838</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
經營業務		
稅前溢利	45,213	38,982
就以下各項作出調整：		
融資成本	18,260	13,807
利息收入	(1,813)	(878)
物業、工廠及設備的折舊	12,757	11,385
預付租賃款項攤銷	684	684
其他無形資產攤銷	719	-
以股份為基礎的付款開支	2,126	-
出售物業、工廠及設備的虧損	-	12
營運資本變動前經營現金流量	77,946	63,992
存貨增加	(10,045)	(15,957)
貿易及其他應收款項減少（增加）	9,085	(28,855)
應收關連人士款項增加	-	(450)
貿易及其他應付款項增加（減少）	3,742	(20,075)
應付董事款項（減少）增加	(2,382)	2,053
應付關連人士款項減少	(66)	(629)
受限制銀行存款提取	1,613	-
經營業務所得現金	79,893	79
已付所得稅	(10,741)	(4,585)
經營業務所得（所用）現金淨額	69,152	(4,506)
投資業務		
已收利息	1,813	878
出售收購物業、工廠及設備所得款項	38	245
購買物業、工廠及設備	(72,582)	(18,848)
收購物業、工廠及設備按金	(3,243)	(18,160)
已抵押銀行存款存入	(199,740)	-
已抵押銀行存款提取	139,600	44,851
投資業務（所用）所得現金淨額	(134,114)	8,966

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
融資業務		
已付利息	(18,421)	(13,807)
已付股息	(27,800)	-
根據公開發售發行新股份所得款項（扣除上市開支）	-	134,456
償還融資租賃下的責任	(10,749)	(1,682)
新取得銀行及其他借貸	516,489	369,705
償還銀行及其他借貸	<u>(452,292)</u>	<u>(368,292)</u>
融資業務所得現金淨額	<u>7,227</u>	<u>120,380</u>
現金及現金等價物（減少）增加淨額	(57,735)	124,840
於一月一日的現金及現金等價物	<u>130,692</u>	<u>31,472</u>
於六月三十日的現金及現金等價物	<u>72,957</u>	<u>156,312</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

1. 編制基準

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。

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，猶如集團重組於合併實體首次受最終控權方當日已發生。

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16的適用披露規定編製。

於二零一二年六月三十日，本公司及本集團之淨流動負債為人民幣43,790,000元，本公司董事於編製綜合財務報告時已經作出審慎考慮。按照基準，本集團於截至二零一二年六月三十日的簡明綜合財務報表仍有約人民幣182,206,000元的有抵押授信尚未使用。董事信納本集團有足夠財務資源應付可見將來到期之財務責任。因此，簡明綜合財務報表乃以持續經營基準編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製。

除了取消的股份支付外，截至二零一二年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採納之會計政策及計算方法與編製本公司及本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表所採納者一致。

於本中期期間，本集團已首次應用以下由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）修訂本。

香港財務報告準則第7號（修訂本）

金融工具：披露 — 轉讓財務資產；及

香港會計準則第12號（修訂本）

遞延稅項：收回相關資產

於本中期採納上述香港財務報告準則修訂本將不會對於該等簡明綜合財務報表呈列之金額及 / 或載於該等簡明綜合財務報表之披露構成重大影響。

3. 分部資料

本集團按營運分部劃分的收入及業績分析如下。

截至二零一二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
分部收入			
外間銷售	355,915	261,985	617,900
分部間銷售	<u>-</u>	<u>47,351</u>	<u>47,351</u>
	<u>355,915</u>	<u>309,336</u>	<u>665,251</u>
分部溢利	<u>20,954</u>	<u>31,246</u>	52,200
未分配企業開支淨額			<u>(6,987)</u>
集團稅前溢利			<u>45,213</u>

截至二零一一年六月三十日止六個月（未經審核）

	紙製包裝 人民幣千元	瓦楞芯紙 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
外間銷售	353,987	241,593	595,580
分部間銷售	<u>-</u>	<u>61,738</u>	<u>61,738</u>
	<u>353,987</u>	<u>303,331</u>	<u>657,318</u>
分部溢利	<u>29,471</u>	<u>24,102</u>	53,573
未分配企業開支淨額			<u>(14,591)</u>
集團稅前溢利			<u>38,982</u>

營運分類之會計政策與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。

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
利息收入	1,813	878
政府補貼	3,800	1,220
雜項收入	576	347
	<u>6,189</u>	<u>2,445</u>

5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
外匯（虧損）收益淨額	(648)	367
出售物業、工廠及設備虧損	-	(12)
	<u>(648)</u>	<u>355</u>

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(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	17,783	12,960
融資租賃	477	847
	<u>18,260</u>	<u>13,807</u>

7. 期間溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前溢利已扣除下列各項：		
物業、工廠及設備折舊	12,757	11,385
預付租賃款項攤銷	684	684
其他無形資產攤銷（在銷售成本內）	719	-
以股份為基礎的付款開支（在行政開支內）	2,126	-
	16,286	12,069

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	10,539	7,168
遞延稅項（附註 19）		
當前期間	1,949	343
所得稅開支	12,488	7,511

期間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。

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（「**正業包裝（中山）**」）及中山永發紙業有限公司（「**永發紙業**」）於二零零九年取得高新技術證書，根據若干條件2，二零一一年適用所得稅稅率為15%。於二零一二年，正業包裝（中山）已更新其高新技術證書，仍然享有其適用所得稅稅率為15%。截至二零一二年六月三十日，永發紙業之高新技術證書仍在辦理中，永發紙業於回顧期其適用所得稅稅率為25%。

根據中山國家稅務局東升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、二零一一年及二零一二年稅率為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、二零一一年及二零一二年稅率為12.5%。

9. 股息

於本中期期間，本公司已向股東宣告及派付截至二零一一年十二月三十一日止年度之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（二零一一年：無）。於本中期期間宣告及派付之末期股息及特別股息合共人民幣27,800,000元（二零一一年：無）。

於中期期間概無派付、宣派或擬派任何股息。董事會決定將不會派付中期期間的股息。

10. 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	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利的本公司擁有人應佔期間溢利	32,725	31,471
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	500,000,000	394,337,017

11. 物業、工廠及設備

期間物業、工廠及設備之變動概述如下：

	人民幣千元
於二零一一年一月一日（經審核）	284,070
添置工廠及設備	27,327
出售工廠及設備	(257)
期間折舊	<u>(11,385)</u>
於二零一一年六月三十日（未經審核）	<u>299,755</u>
於二零一二年一月一日（經審核）	398,052
添置工廠及設備	108,159
出售工廠及設備	(38)
期間折舊	<u>(12,757)</u>
於二零一二年六月三十日（未經審核）	<u>493,416</u>

12. 其他無形資產

	開發成本 人民幣千元
於二零一一年一月一日（經審核）及 二零一一年六月三十日（未經審核）	<u>-</u>
於二零一二年一月一日（經審核）	6,609
期間計提	<u>(719)</u>
於二零一二年六月三十日（未經審核）	<u>5,890</u>

開發成本源自內部。

該無形資產按直線法分五年攤銷。

13. 貿易及其他應收款項

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	348,712	302,287
向供應商墊款	2,102	3,443
應收票據	234,873	300,280
預付款項	7,376	4,676
其他應收款項	23,163	14,625
	<u>616,226</u>	<u>625,311</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>616,226</u>	<u>625,311</u>

本集團向貿易客戶給予介乎30天至150天（二零一一年十二月三十一日：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。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。

以下列載於報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	280,013	241,120
61至90天	37,556	32,702
91至180天	30,635	28,213
180天以上	508	252
	<u>348,712</u>	<u>302,287</u>

14. 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154,395,000元（二零一一年十二月三十一日：人民幣94,255,000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0.44%（二零一一年十二月三十一日：0.01%至0.50%）。已抵押存款附帶年利率介乎0.44%至3.30%（二零一一年十二月三十一日：0.01%至3.23%）。已抵押銀行存款將在償還相關銀行借貸後即可動用。

15. 貿易及其他應付款項

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	262,853	285,678
應付票據 — 有抵押	86,836	65,740
其他應付稅項	26,612	24,564
應付薪酬及福利費	21,928	17,380
應付工程款項	24,471	15,776
其他	8,423	9,709
	431,123	418,847

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：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	140,784	173,619
61至90天	73,477	20,352
91至180天	46,992	87,296
180天以上	1,600	4,411
	262,853	285,678

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。

16. 應付董事／關連人士款項

款項為非貿易相關、無抵押、免息及應要求償還。

17. 銀行借貸

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款，有抵押	553,429	496,949
銀行貸款，無抵押	9,995	2,278
	<u>563,424</u>	<u>499,227</u>
須於以下期間償還的賬面值：		
應要求或一年內	553,344	499,227
一年以上但不超過兩年	10,080	-
	<u>563,424</u>	<u>499,227</u>

本期間，本集團獲得新銀行借貸約人民幣516,489,000元（截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣369,705,000元）。

誠如附註22所載，期間銀行及其他借貸以資產抵押作抵押。

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：

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
實際利率：		
定息借貸	年利率 2.65%至 8.50%	年利率 3.17%至 8.55%
浮息借貸	<u>基準年利率</u>	<u>基準年利率</u>

基準利率由中國人民銀行提供。

18. 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)	<u>998,000,000</u>	<u>99,800,000</u>
於二零一一年六月三十日、 二零一二年一月一日及 二零一二年六月三十日		<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：			
於二零一一年一月一日	(i)	1	0.1
於二零一一年三月四日發行股份	(iii)	1,999,999	200,000
股份資本化	(iv)	373,000,000	37,300,000
以公開發售方式發行新股份	(v)	<u>125,000,000</u>	<u>12,500,000</u>
於二零一一年六月三十日、 二零一二年一月一日及 二零一二年六月三十日		<u>500,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
			人民幣千元
呈列為：（於二零一一年十二月三十一日及 二零一二年六月三十日）			<u>41,655</u>

附註：

- (i) 二零一零年八月十八日，本公司根據公司法在百慕達註冊成立為獲豁免公司，法定股本200,000港元，分為2,000,000股每股面值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。

19. 遞延稅項

以下為於當前及過往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
於二零一一年一月一日（經審核）	1,907	-	1,907
期間計提	<u>343</u>	<u>-</u>	<u>343</u>
於二零一一年六月三十日（未經審核）	<u>2,250</u>	<u>-</u>	<u>2,250</u>
於二零一二年一月一日（經審核）	2,732	3,200	5,932
分派溢利之遞延稅項負債回撥	-	(3,200)	(3,200)
期間計提	<u>449</u>	<u>1,500</u>	<u>1,949</u>
於二零一二年六月三十日（未經審核）	<u>3,181</u>	<u>1,500</u>	<u>4,681</u>

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。截至本期間，尚未確認遞延稅項負債的附屬公司未分派盈利相關暫時差額，合共人民幣198,301,000元（二零一一年十二月三十一日：人民幣168,031,000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。

20. 以股份支付

本公司於二零一一年六月三日採納之購股權計劃（「計劃」），本公司已向本公司及本集團之若干董事及合資格僱員（「僱員」）授出若干購股權（「舊購股權」），以認購本公司股本中每股面值0.10港元之股份（「股份」）。由於全球市場低迷，股份價格大幅下跌，舊購股權之行使價遠較股份現市價為高，該等購股權對僱員而言不再為有效之獎勵。因此，本公司決定取消先前授予僱員舊有購股權之尚未行使部份，該購股權可以行使價每股1.43港元認購合共14,100,000股股份，歸屬期由二零一一年九月十六日至二零一五年三月三十一日（首尾兩天包括在內）。因僱員不可撤回地及無條件地同意註銷舊購股權，本公司向每位舊購股權之有關持有者支付1.00港元作為代價。此外，獲取消舊購股權之有關持有者不會就該註銷而獲得賠償或任何相應產生之損失，以及取消舊購股權將不會對本公司造成任何不利財務影響。

根據二零一二年一月二十日通過之決議案，本公司授予合共21,350,000股本公司新購股權（「新購股權」）予本公司董事及僱員；按計劃，須待承授人接納方可作實，新購股權於二零一五年六月三十日到期。

下表披露本集團僱員持有本公司購股權變動：

	購股權數目
於二零一二年一月一日尚未行使	14,100,000
於期間授出	21,350,000
於期間取消	<u>(14,100,000)</u>
於二零一二年六月三十日尚未行使	<u><u>21,350,000</u></u>

截至二零一二年六月三十日止六個月並無已授出或已行使之購股權。

於本中期期間內，新購股權於二零一二年一月二十日授出。於授出日期採用二項式期權定價模式釐定之新購股權公平值為4,761,000港元。

本集團於本期期間內就本公司取消之舊購股權及授出之新購股權確認費用分別為人民幣998,000元及人民幣1,128,000元（二零一一年六月三十日止六個月：無）。

21. 主要非現金交易

於本期間，本集團就租賃開始時其資產的總資本價值人民幣26,882,000元簽訂融資租賃安排（二零一一年六月三十日止六個月：無）。

22. 資料抵押

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：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
樓宇及在建工程	44,888	46,730
工廠及機器	105,547	122,481
土地使用權	57,391	58,075
貿易應收款項	115,000	138,559
應收票據	36,930	44,500
已抵押銀行存款	154,395	94,255
存貨	<u>69,999</u>	<u>101,395</u>
	<u><u>584,150</u></u>	<u><u>605,995</u></u>

23. 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：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	19,795	11,949
第二年至第五年（首尾兩年包括在內）	19,942	14,203
五年後	9,056	6,309
	48,793	32,461

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。

24. 資本承諾

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 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本	47,986	64,460

25. 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	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
物業租金開支 - 正業集團 (附註)	<u>2,172</u>	<u>2,172</u>
汽車租金開支 - 中發設備	<u>99</u>	<u>99</u>

附註：

已付正業集團的人民幣450,000元租賃按金已載入於二零一二年六月三十日簡明綜合財務狀況表中的貿易及其他應收款項。

(c) 作為承租人對關連人士作出的經營租賃承諾

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	一年內	
- 正業集團	4,344	2,622
- 中發設備	<u>198</u>	<u>198</u>
	<u>4,542</u>	<u>2,820</u>
第二年至第五年 (首尾兩年包括在內)		
- 正業集團	2,172	900
- 中發設備	<u>99</u>	<u>198</u>
	<u>2,271</u>	<u>1,098</u>
	<u>6,813</u>	<u>3,918</u>

以上承諾包括在附註23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間的酬金：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
薪酬及其他福利	6,725	3,916
退休福利計劃供款	34	47
	6,759	3,963

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。本集團於回顧期總營業額為人民幣617,900,000元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣595,580,000元，增長3.75%，本集團銷售全部來自國內市場，其中紙制包裝產品、瓦楞芯紙銷售收入各佔本集團總銷售收入57.60%及42.40%（二零一一年六月三十日止六個月：59.44%及40.56%）。

紙製包裝產品

本集團的紙製包裝產品營業額由二零一一年首六個月的人民幣353,987,000元增加至回顧期的人民幣355,915,000元，增幅為0.54%。紙制包裝產品銷售量較去年同期減少5.10%，但銷售單價卻較去年同期增加5.95%，主要由於銷售單價較高的蜂窩紙製品銷售增加，蜂窩紙製產品的營業額由二零一一年六月三十日止六個月的人民幣21,717,000元增加至本回顧期人民幣32,323,000元，增加人民幣10,606,000元，增幅48.84%。本集團新增的4個紙制包裝生產廠房，其中位於鄭州、武漢及石家莊的廠房已於回顧期內陸續投產，位於合肥的廠房也於今年7月投產，預計在今年下半年為集團紙制包裝業務帶來增長。

瓦楞芯紙

瓦楞芯紙營業額由二零一一年首六個月的人民幣241,593,000元增加至二零一二年首六個月人民幣261,985,000元，增幅為8.44%，主要由於技術改造提升生產設施效率，瓦楞芯紙的銷售量較去年同期增加17.46%，但期內銷售單價卻較去年同期下降7.68%。

展望

世界經濟增長放緩，國際貿易增速回落，經濟形勢嚴峻複雜。但本集團相信雖國內經濟增速回落，但隨著國內結構性調整的推進及貨幣政策的適度放鬆，內地實體經濟將逐步回暖，亦有利於本集團4個新增紙制包裝產品廠房生產能力穩步提升；以及中央政府繼續支持「節能家電補貼」政策，間接令紙製包裝產品的銷售能夠穩定增長。在瓦楞芯紙方面，第4台造紙機將於今年九月投產試運行，將繼續增加瓦楞芯紙之品種及產量，令集團瓦楞芯紙業務增長，預期對本集團收入及毛利增長將作出正面貢獻。

本集團將繼續努力開發新產品，研發新工藝、新技術，提高公司產品競爭能力，並嚴控各項生產成本及費用開支，務求令投資收益最大化。集團亦會在保持資本架構的同時留意市場出現的新的發展機會，以期在經濟狀況改善、消費需求增長的未來能夠進一步擴充公司產能，提升公司盈利能力，令股東獲得最大回報。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零一一年六月三十日止六個月人民幣479,364,000元增加0.26%至回顧期人民幣480,605,000元。

紙製包裝產品

就紙製包裝產品而言，銷售成本由二零一一年六月三十日止六個月人民幣285,233,000元減少人民幣1,619,000元或0.57%至回顧期人民幣283,614,000元。

瓦楞芯紙

就瓦楞芯紙而言，銷售成本由二零一一年六月三十日止六個月人民幣194,131,000元增加人民幣2,860,000元或1.47%至回顧期人民幣196,991,000元。

毛利及毛利率

由於上述因素，毛利由二零一一年六月三十日止六個月的人民幣116,216,000元增加人民幣21,079,000元或18.14%至回顧期人民幣137,295,000元。本集團於回顧期的整體毛利率為22.22%，而二零一一年六月三十日止六個月則為19.51%。

紙製包裝產品毛利率由二零一一年六月三十日止六個月的19.42%提升至回顧期的20.31%，增幅為4.58%，主要由於嚴格控制生產成本所致。

瓦楞芯紙毛利率由二零一一年六月三十日止六個月之19.65%增至回顧期的24.81%，增加26.26%。回顧期內，毛利較高的65g/m²瓦楞芯紙新產品銷售量增長，由去年首六個月佔總銷售量比重2.72%上升至回顧期的12.87%。同時，由於技術改造提升生產設施效率，使得瓦楞芯紙產量較去年同期增長9.27%，單位生產成本下降。

分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一一年六月三十日止六個月的人民幣15,844,000元上升至回顧期的人民幣23,704,000元，增幅約為49.61%，分別約佔本集團營業額2.66%及3.84%。於本期間，有關增幅主要因本集團於石家莊、合肥、武漢及鄭州之生產線陸續投產，導致業務擴充及運輸成本增加所致。

行政開支

本集團行政開支由二零一一年六月三十日止六個月的人民幣26,671,000元上升至回顧期的人民幣40,330,000元，增幅約為51.21%，分別約佔本集團營業額4.48%及6.53%，主要由於本集團於本期間按計劃擴張業務，租金及工資較去年同期大幅增加所致。

融資成本

本集團融資成本由二零一一年六月三十日止六個月的人民幣13,807,000元上升至回顧期的人民幣18,260,000元，增幅約為32.25%，主要由於集團業務擴張，撥款興建新的生產線，導致銀行借貸及融資租賃上升。

於回顧期，銀行借貸利率按固定利率介乎年利率2.65%至8.50%，而去年同期則介乎年利率3.17%至8.55%。

研發支出

本集團的研發支出由二零一一年六月三十日止六個月的人民幣11,902,000元上升至回顧期的人民幣15,329,000元，增幅約為28.79%，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。

所得稅開支

於回顧期，本集團的所得稅費用為人民幣12,488,000元（二零一一年六月三十日止六個月：人民幣7,511,000元），佔利潤總額的27.62%（二零一一年六月三十日止六個月：19.27%）。

溢利及全面收益

由於上述因素，於回顧期的淨溢利為人民幣32,725,000元，較二零一一年六月三十日止六個月的人民幣31,471,000元有約3.98%升幅。縱然研究及開發投資、融資成本、廠房租賃、工資、其他營運及行政費用與二零一一年期間比較有大幅上升的情況下，集團管理層與各級員工共同努力，在保持銷售量穩步增加的同時，嚴格控制生產成本，使得銷售毛利提升，令本期間之溢利與去年同期比較有所提升。

流動資金及資本來源

現金流量

於二零一二年六月三十日，本集團現金淨額下降至人民幣72,957,000元。經營活動及融資活動產生所得款項分別錄得人民幣69,152,000元及人民幣7,227,000元，而期間就投資活動錄得現金流出人民幣134,114,000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、廠房及存入受限制銀行存款為人民幣72,582,000元及人民幣60,140,000元。

存貨

存貨稍微上升至於二零一二年六月三十日約人民幣122,978,000元，而於二零一一年十二月三十一日則約為人民幣112,933,000元，主要由於廢紙存貨上升所致。於二零一二年六月三十日，存貨週轉天數約為45天（二零一一年十二月三十一日：41天）屬正常水平。

貿易應收款項

於二零一二年六月三十日，貿易應收款項為人民幣348,712,000元（二零一一年十二月三十一日：人民幣302,287,000元）。本集團向紙製包裝產品客戶授予介乎30天至150天（二零一一年十二月三十一日：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97天（二零一一年十二月三十一日：94天）。

貿易應付款項

於二零一二年六月三十日，貿易應付款項為人民幣262,853,000元（二零一一年十二月三十一日：人民幣285,678,000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為105天（二零一一年十二月三十一日：105天）。

銀行借款

於二零一二年六月三十日，本集團銀行貸款結餘達人民幣563,424,000元（二零一一年十二月三十一日：人民幣499,227,000元）。

於二零一二年六月三十日，總資產負債比率約為36.31%（二零一一年十二月三十一日：34.36%），此乃按總借貸佔總資產百分比計算。淨資產負債比率為70.25%（二零一一年十二月三十一日：57.83%），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

於二零一二年六月三十日，本集團抵押若干賬面值人民幣584,150,000元（二零一一年十二月三十一日：人民幣605,995,000元）的資產，作為本集團借貸的抵押品。

或然負債

於二零一二年六月三十日，本集團並無重大或然負債或重大訴訟或仲裁。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄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」）作為董事進行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之自二零一二年四月一日生效之企業管治守則（前稱企業管治常規守則）（「企業管治守則」）的原則，並遵守企業管治守則所載之守則的條文及若干建議最佳常規。

中期業績及中期報告的刊登

此業績公佈已刊登於香港交易及結算所有限公司網站（<http://www.hkexnews.hk>）及本公司網站（<http://www.zhengye-cn.com>）。截至二零一二年六月三十日止六個月止的中期報告稍後將寄發予股東及於上述網站公佈。

審核委員會的審閱

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表未經審核；但經本公司核數師德勤·關黃陳方會計師行及本公司的審核委員會（由全體獨立非執行董事組成）所審閱。

報告期間後事件

於本中期簡明財務資料批准日期，本集團並無須披露的報告期間後事件。

承董事會命
正業國際控股有限公司
董事長
胡正

香港，二零一二年八月二十四日

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。