



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



中期報告 2012

目錄

公司資料	2
董事長報告	3
管理層討論及分析	5
其他資料	11
中期財務資料審閱報告	20
簡明綜合全面收益表	22
簡明綜合財務狀況表	23
簡明綜合權益變動表	25
簡明綜合現金流量表	26
簡明綜合財務報表附註	28

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

陳維新先生(於2012年9月1日委任)

尹文欣先生(於2012年9月1日委任)

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

董事委員會

審核委員會

鍾國武先生(主席)

吳友俊先生

朱宏偉先生

薪酬委員會

鍾國武先生(主席)

吳友俊先生

朱宏偉先生

胡正先生

提名委員會

胡正先生(主席)

鍾國武先生

吳友俊先生

朱宏偉先生

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11

Bermuda

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

致各股東：

本人欣然代表董事會（「**董事會**」）呈報正業國際控股有限公司及其附屬公司（統稱「**本公司**」或「**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**」）未經審核綜合中期業績。

中期業績

於回顧期內，本集團業務表現理想，營業額達到約人民幣617,900,000元，與去年同期相比增加人民幣22,320,000元或上升3.75%。毛利率從去年同期19.51%增長到22.22%。本集團溢利為人民幣32,725,000元，與去年同期相比上升約3.98%。每股基本盈利約為人民幣0.07元。

業務回顧

於回顧期內，由於受到歐債危機以及全球經濟疲軟這些不利因素影響，今年上半年中國的貿易出口及經濟增長繼續放緩，特別是中國的家電產品出口減少，引致市場對紙製包裝產品需求減少。在這樣的嚴峻市場環境下，本集團在管理團隊的共同努力下，積極拓展在華中地區紙製包裝新市場業務，積極推動新開發的低定量高強度瓦楞芯紙的銷售，嚴控生產成本，在回顧期內取得了營業額及毛利的穩定增長，而毛利率較去年同期有所提升，但由於本集團按計劃擴充紙製包裝新市場業務，使得本年度分銷及銷售費用、行政開支與去年同期相比有一定幅度的上升，而本集團於回顧期內溢利與去年同期相比有所增加。至今年七月，本集團計畫擴充華中地區的四間新紙製包裝廠房現已全部投產，我們相信，隨著中國宏觀經濟政策的逐步放鬆，中國內需市場復蘇及未來中國經濟的持續增長，本集團在華中地區紙製包裝業務有更大的拓展空間，未來本集團業務將會穩步增長。

董事長報告

持續發展

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新的紙製包裝生產線陸續投產。在今年上半年，已經有6條新生產線投產(包括3條瓦楞紙箱生產線及3條蜂窩紙製品生產線)，今年下半年，有另外2條新生產線投產，包括1條位於合肥的新瓦楞紙箱生產線，設計年產能為104,620,000平方米，及1條位於武漢的蜂窩紙製品生產線，設計年產能為3,350,000平方米。另外本集團在中山永發紙業有限公司年產8萬噸特種低定量高強度瓦楞芯紙生產線計劃於二零一二年九月投產。隨著鄭州，合肥，武漢，石家莊新廠房紙製包裝生產線以及低定量瓦楞芯紙新生產線的投產，將進一步令本集團紙製包裝的業務及瓦楞芯紙業務得以繼續提升。本集團紙製包裝業務銷售收入以及瓦楞芯紙銷售收入預期將持續增長，本集團規模將更穩步持續發展壯大。

管理創新

管理創新是集團在發展中重要的經營理念，為了配合本集團未來業務快速增長，集團在公司治理方面，重新組建董事會的人員結構，吸收具有較強專業水準人士加入公司董事會，為公司的經營決策及集團的發展提供更有力的保障，同時集團與國內領先的行業IT應用解決方案提供商合作，構建集團資訊資源規劃系統，進一步規範集團內部管理，規範化各項業務流程，為集團產能規模擴充提供足夠管理支援，以期達到理想的規模效應。

展望與致謝

本集團在市場環境較艱難情況下，都能取得較好成績，得益於管理團隊的共同努力。展望未來，隨著世界經濟以及中國經濟環境逐步改善，董事相信本集團的業務將會得到更大發展。同時，在此，本人謹代表集團董事會感謝一直支持、伴隨公司成長的客戶、供應商、銀行及股東們，並深深感謝各位新股東的信賴，本集團管理層及各級員工將繼續一如既往為股東創造更高回報。

董事長
胡正

香港，二零一二年八月二十四日

管理層討論及分析

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，其中紙製包裝產品、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%。紙製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個紙製包裝生產廠房，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製包裝業務帶來增長。

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%。

管理層討論及分析

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個新增紙製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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。



管理層討論及分析

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。

其他資料

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

於二零一二年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券證擁有的權益及淡倉而須根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司所存置登記冊（「該登記冊」）內，或須根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「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（「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」）如下：

董事姓名	本集團成員公司／ 相關法團名稱	身份／ 權益性質	證券數目及類別 (附註1)	股權概約 百分比 (附註1)
胡正先生	本公司	受控制法團權益 (附註2)	191,250,000股 每股面值0.10港元 的普通股	38.25%
	Gorgeous Rich Development Limited (「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%

其他資料

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，以佔二零一二年六月三十日已發行股份數目百分比表示。
2. Gorgeous Rich持有該等股份，而胡正先生全資擁有Gorgeous Rich。根據證券及期貨條例，胡正先生被視為於Gorgeous Rich所持有的股份擁有權益。
3. Golden Century持有該等股份，而胡漢程先生全資擁有Golden Century。根據證券及期貨條例，胡漢程先生被視為於Golden Century所持有的股份擁有權益。
4. Leading Innovation持有該等股份，而胡漢朝先生全資擁有Leading Innovation。根據證券及期貨條例，胡漢朝先生被視為於Leading Innovation所持有的股份擁有權益。
5. Fortune View持有該等股份，而胡漢祥先生全資擁有Fortune View。根據證券及期貨條例，胡漢祥先生被視為於Fortune View所持有的股份擁有權益。

根據本公司於二零一一年六月三日採納的購股權計劃，若干本公司董事獲授予認股權，以認購本公司每股面值0.10港元的普通股股份。有關此等認股權的資料，見於下列「購股權計劃」項下。

除上述所披露外，概無其他本公司股份或相關股份的權益或淡倉載於該登記冊內。

其他資料

主要股東於本公司證券的權益

於二零一二年六月三十日，就任何董事或本公司主要行政人員所知，下列人士（非董事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（「該登記冊」）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 (附註1)
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(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%

其他資料

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，以佔二零一二年六月三十日本公司已發行股份數目百分比表示。
2. 胡正先生全資擁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。

除上述披露外，概無其他公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證的權益或淡倉載於該登記冊內。

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，合共不得超過於本公司股份在聯交所上市日期已發行股份的10%(除非本公司股東批准)，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%。

其他資料

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。

於二零一二年一月二十日，已根據購股權計劃授出可認購本公司合共 21,350,000 股股份的購股權。同時，本公司亦取消於二零一一年九月十六日所發出的全部購股權。

於截至二零一二年六月三十日止期間內，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 二零一二年 一月一日	期間內授出	期間內行使	於二零一二年 六月三十日 尚未行使
胡正(董事)	二零一二年 一月二十日	0.82	二零一二年一月二十日至 二零一三年六月三十日	—	160,000	—	160,000
		0.82	二零一三年七月一日至 二零一四年六月三十日	—	170,000	—	170,000
		0.82	二零一四年七月一日至 二零一五年六月三十日	—	170,000	—	170,000
胡漢程(董事)	二零一二年 一月二十日	0.82	二零一二年一月二十日至 二零一三年六月三十日	—	160,000	—	160,000
		0.82	二零一三年七月一日至 二零一四年六月三十日	—	170,000	—	170,000
		0.82	二零一四年七月一日至 二零一五年六月三十日	—	170,000	—	170,000
胡漢朝(董事)	二零一二年 一月二十日	0.82	二零一二年一月二十日至 二零一三年六月三十日	—	160,000	—	160,000
		0.82	二零一三年七月一日至 二零一四年六月三十日	—	170,000	—	170,000
		0.82	二零一四年七月一日至 二零一五年六月三十日	—	170,000	—	170,000

其他資料

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 二零一二年 一月一日	期間內授出	期間內行使 取消/授出	於二零一二年 六月三十日 尚未行使	
胡漢祥(董事)	二零一二年 一月二十日	0.82	二零一二年一月二十日至 二零一三年六月三十日	—	130,000	—	130,000	
		0.82	二零一二年七月一日至 二零一四年六月三十日	—	130,000	—	130,000	
		0.82	二零一四年七月一日至 二零一五年六月三十日	—	140,000	—	140,000	
鍾國武(董事)	二零一二年 一月二十日	0.82	二零一二年一月二十日至 二零一三年六月三十日	—	100,000	—	100,000	
		0.82	二零一二年七月一日至 二零一四年六月三十日	—	100,000	—	100,000	
		0.82	二零一四年七月一日至 二零一五年六月三十日	—	100,000	—	100,000	
吳友俊(董事)	二零一二年 一月二十日	0.82	二零一二年一月二十日至 二零一三年六月三十日	—	50,000	—	50,000	
		0.82	二零一二年七月一日至 二零一四年六月三十日	—	50,000	—	50,000	
		0.82	二零一四年七月一日至 二零一五年六月三十日	—	50,000	—	50,000	
朱宏偉(董事)	二零一二年 一月二十日	0.82	二零一二年一月二十日至 二零一三年六月三十日	—	50,000	—	50,000	
		0.82	二零一三年七月一日至 二零一四年六月三十日	—	50,000	—	50,000	
		0.82	二零一四年七月一日至 二零一五年六月三十日	—	50,000	—	50,000	
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	
		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	
		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	
	二零一二年 一月二十日	0.82	二零一二年一月二十日至 二零一三年六月三十日	—	6,450,000	—	—	6,450,000
		0.82	二零一二年七月一日至 二零一四年六月三十日	—	6,170,000	—	—	6,170,000
		0.82	二零一四年七月一日至 二零一五年六月三十日	—	6,230,000	—	—	6,230,000

其他資料

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透過二零一一年五月廿四日刊發之招股章程所披露的全球發售方式在聯交所主板上市。由全球發售籌得的所得款項淨額約為134,400,000港元(「所得款項淨額」)。

截至二零一二年六月三十日止，所得款項淨額已按下列方式動用：

	按原計劃動用及 分配所得款項淨額 港千元	截至二零一二年 六月三十日 止已動用的 所得款項淨額 港千元	截至二零一二年 六月三十日止 餘下的所得 款項淨額 港千元
在中國安徽省合肥市設立新生產基地的 生產工廠	33,700	14,752	18,948
在中國河南省鄭州市設立新生產基地的 生產工廠	26,800	19,361	7,439
在中國湖北省武漢市設立新生產基地的 生產工廠	13,500	11,949	1,551
在中國河北省石家莊市設立新生產基地的 生產工廠	13,500	13,079	421
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	423	2,277
一般營運資金	13,300	13,300	—
	134,400	103,764	30,636

截至二零一二年六月三十日，尚未動用的所得款項淨額已作為存款，存放於中國的銀行。

其他資料

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。

審核委員會

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

薪酬委員會

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

提名委員會

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



其他資料

審核委員會審閱

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。

Deloitte. 德勤

致：正業國際控股有限公司

董事會

(於百慕達註冊成立的有限公司)

引言

本核數師已審閱載於第22至48頁之中期財務資料。此中期財務資料包括正業國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)於二零一二年六月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合全面收益表、權益變動表和現金流量表及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製之報告必須符合當中有關條文以及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須對根據香港會計準則第34號編製及呈列該中期財務資料負責。本核數師之責任是根據其審閱對該中期財務資料作出結論，並按照委聘之協定條款僅向作為實體之閣下報告結論，且並無其他目的。本核數師不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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



中期財務資料審閱報告

結論

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

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一二年八月二十四日

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		617,900	595,580
銷售成本		(480,605)	(479,364)
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		—	(11,810)
融資成本	6	(18,260)	(13,807)
研發支出		(15,329)	(11,902)
除稅前溢利	7	45,213	38,982
所得稅開支	8	(12,488)	(7,511)
期間溢利及全面收益總額		32,725	31,471
每股盈利			
基本(人民幣)	10	0.07	0.08
攤薄(人民幣)	10	0.07	不適用

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
		583,344	486,140
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
		968,338	966,586
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
		1,012,127	938,111
流動(負債)資產淨值		(43,789)	28,475
資產總值減流動負債		539,555	514,615

簡明綜合財務狀況表(續)

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)
資本及儲備			
股本	18	41,655	41,655
儲備		436,183	429,132
權益總額		477,838	470,787
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
		61,717	43,828
		539,555	514,615

董事會於二零一二年八月二十四日批准及授權刊發第22頁至48頁的簡明綜合財務報表，並由以下人士代為簽署：

胡正
董事

胡漢程
董事

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	股份溢價	法定儲備	購股權 儲備	其他儲備	留存溢利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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)	41,655	92,968	60,624	—	(23,389)	283,855	455,713
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)	41,655	92,968	76,369	2,231	(23,389)	288,004	477,838

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

簡明綜合現金流量表(續)

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)
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)
新取得銀行借貸	516,489	369,705
償還銀行及其他借貸	(452,292)	(368,292)
融資業務所得現金淨額	7,227	120,380
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	130,692	31,472
於六月三十日的現金及現金等價物	72,957	156,312

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. 編製基準

根據集團重組，集團重組完成後，本公司於二零一一年三月四日成為TYAZ International Limited及其附屬公司的控股公司。

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43,789,000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。

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

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。

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。此外，本集團於本中期期間有關取消股份支付採用下列會計政策。

股份支付之取消

於歸屬期內授出的購股權已取消或已結算(除了不符合歸屬條件而以被沒收取消之授出)，本集團將取消或結算的股份支付以加快歸屬處理，及應於等待期的剩餘歸屬期內確認的取得服務的金額，立即予以確認。

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。

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

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	—	47,351	47,351
	355,915	309,336	665,251
分部溢利	20,954	31,246	52,200
未分配企業開支淨額			(6,987)
集團稅前溢利			45,213

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	—	61,738	61,738
	353,987	303,331	657,318
分部溢利	29,471	24,102	53,573
未分配企業開支淨額			(14,591)
集團稅前溢利			38,982

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

3. 分部資料(續)

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 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (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
	6,189	2,445

5. 其他收益及虧損

	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)
外匯(虧損)收益淨額	(648)	367
出售物業、工廠及設備虧損	—	(12)
	(648)	355

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

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
	18,260	13,807

7. 期間除稅前溢利

	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)
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	—

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

8. 所得稅開支

	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)
即期稅項		
中國企業所得稅	10,539	7,168
預扣稅	3,200	—
遞延稅項(附註19)		
當前期間	(1,251)	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。

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

8. 所得稅開支(續)

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，永發紙業於二零一二年六月三十日止六個月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、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)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、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。

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

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

於二零一一年六月三十日止六個月的每股基本盈利乃按期內本公司有人應佔溢利及用於計算每股基本盈利的加權平均普通股股數計算，並假設附註18(iii)及(iv)所披露的資本化發行於該等期間首日發生及集團重組於二零一一年一月一日已經生效。

由於期間購股權行使價格高於股份的平均市價，故截至二零一二年六月三十日止六個月每股攤薄盈利的計算並無假定本公司已行使購股權。於二零一一年六月三十日止期間，本公司並無發行在外的潛在普通股，故並無就本期間呈列每股攤薄盈利。

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

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	(11,385)
於二零一一年六月三十日(未經審核)	299,755
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	(12,757)
於二零一二年六月三十日(未經審核)	493,416

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

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)	—
於二零一二年一月一日(經審核) 期間計提	6,609 (719)
於二零一二年六月三十日(未經審核)	5,890

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
	616,226	625,311

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。

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

13. 貿易及其他應收款項(續)

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
	348,712	302,287

已包括於應收票據人民幣136,419,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣227,255,000元)已向本集團的債權人背書，以結付相同金額的應付款項。該等票據於二零一二年六月三十日尚未到期。所有應收票據應在180天期間到期天內收款。

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。

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

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

若干供應商允許本集團於信用期內以應付票據作出付款。所有應付票據應自發出票據日期起180天期間到期天內償還。

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。

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

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
	563,424	499,227
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	—
	563,424	499,227

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	基準年利率	基準年利率

基準利率由中國人民銀行提供。

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

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) 998,000,000	99,800,000
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	1,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足：		
於二零一一年一月一日	(i) 1	0.1
於二零一一年三月四日發行股份	(iii) 1,999,999	200,000
股份資本化	(iv) 373,000,000	37,300,000
以公開發售方式發行新股份	(v) 125,000,000	12,500,000
於二零一一年六月三十日、 二零一二年一月一日及 二零一二年六月三十日	500,000,000	50,000,000
		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)		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。

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

18. 股本(續)

附註：(續)

- (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	附屬公司 不可分派溢利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	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	343	—	343
於二零一一年六月三十日(未經審核)	2,250	—	2,250
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	449	1,500	1,949
於二零一二年六月三十日(未經審核)	3,181	1,500	4,681

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

19. 遞延稅項(續)

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，本公司已向本公司及本集團之若干合資格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，該等購股權對該僱員而言不再為有效之獎勵。因此，本公司於二零一二年一月二十日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，須待相關僱員接受及由董事會同意方可作實，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」)予本集團董事及僱員；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。

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

20. 以股份支付(續)

下表披露本集團董事及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	(14,100,000)
於二零一二年六月三十日尚未行使	21,350,000

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。

舊購股權只授予給五名高層管理人員，而新購股權則授予給十六名高層管理人員及七名董事。新購股權授予給承授人的股數與舊購股權有重大地及不相稱地變更。相應地，本公司董事取消舊購股權之考慮及會以加快歸屬處理。等待期的剩餘歸屬期內確認取得服務的金額，應在取消期間確認其利潤或虧損。

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

20. 以股份支付(續)

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期間：無)。

以下為計算購股權公平值採用之假設：

市場價	0.77 港元
行使價	0.82 港元
預計期限	3.44 年
預計波幅	52.90%至68.40%
預計股息率	4.4%
無風險利率	0.27%至0.46%
行使倍數	2.2

購股權之公平值採用二項式期權定價模式估計。計算新購股權之公平值時使用之變數及假設，乃根據董事作出之最佳估計釐定。變數及假設之變動或會導致購股權公平值之變動。

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	69,999	101,395
	584,150	605,995

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

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

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

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」)	由本公司控股股東控制
中山市中發設備租賃有限公司(「中發設備」)	由本公司控股股東控制

(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)	2,172	2,172
汽車租金開支		
— 中發設備	99	99

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。

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

25. 關連人士交易及結餘(續)

(c) 作為承租人對關連人士作出的經營租賃承諾

	二零一二年 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	198	198
	4,542	2,820
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	99	198
	2,271	1,098
	6,813	3,918

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 (經審核)
薪酬及其他福利	6,593	3,916
以股份支付	132	—
退休福利計劃供款	34	47
	6,759	3,963