

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)

**截至二零一三年六月三十日止六個月
中期業績公佈**

財務摘要：

- 收入增長 13.82% 至人民幣 703,282,000 元，主要由華中地區紙製包裝產品業務增長所致；
- 毛利下滑 1.19% 至人民幣 135,659,000 元；
- 毛利率由 22.22% 降至 19.29%，主要由於瓦楞芯紙分部進行四個星期的技術改造而停產，導致生產設施效率下降所致；
- 期間溢利減少 22.31% 至人民幣 25,425,000 元；
- 期間每股基本及攤薄盈利由人民幣 0.07 元減少至人民幣 0.05 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」）截至二零一三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二零一二年同期的比較數字如下。

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	703,282	617,900
銷售成本		<u>(567,623)</u>	<u>(480,605)</u>
毛利		135,659	137,295
其他收入	4	10,439	6,189
其他收益及虧損	5	546	(648)
分銷及銷售費用		(27,803)	(23,704)
行政開支		(43,179)	(40,330)
融資成本	6	(22,707)	(18,260)
研發支出		<u>(16,993)</u>	<u>(15,329)</u>
除稅前溢利	7	35,962	45,213
所得稅開支	8	<u>(10,537)</u>	<u>(12,488)</u>
本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益總額		<u>25,425</u>	<u>32,725</u>
每股盈利			
基本 (人民幣)	10	<u>0.05</u>	<u>0.07</u>
攤薄 (人民幣)	10	<u>0.05</u>	<u>0.07</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一三年六月三十日

	附註	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 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	587,624	553,146
預付租賃款項		94,093	66,315
其他無形資產	12	4,452	5,171
收購物業、廠房及設備按金		10,579	13,897
租賃土地按金		-	28,800
		<u>696,748</u>	<u>667,329</u>
流動資產			
存貨		119,141	116,487
貿易及其他應收款項	13	873,308	685,188
預付租賃款項		2,178	1,592
已抵押銀行存款	14	156,532	206,338
受限制銀行存款	14	403	415
銀行結餘及現金	14	41,738	122,378
可收回稅項		3,171	3,789
		<u>1,196,471</u>	<u>1,136,187</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	572,494	469,942
稅項負債		5,073	1,248
借款	17	717,290	727,771
融資租賃應付款項		23,212	22,322
應付董事款項	16	929	2,048
應付關連人士款項	16	-	50
		<u>1,318,998</u>	<u>1,223,381</u>
流動負債淨值		<u>(122,527)</u>	<u>(87,194)</u>
資產總值減流動負債		<u>574,221</u>	<u>580,135</u>
資本及儲備			
股本	18	41,655	41,655
儲備		466,702	456,117
權益總額		<u>508,357</u>	<u>497,772</u>
非流動負債			
遞延稅項負債	19	3,989	4,073
遞延收入		26,913	28,800
借款	17	3,360	6,720
融資租賃應付款項		31,602	42,770
		<u>65,864</u>	<u>82,363</u>
		<u>574,221</u>	<u>580,135</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一三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>76,369</u>	<u>2,231</u>	<u>(23,389)</u>	<u>288,004</u>	<u>477,838</u>
於二零一三年一月一日（經審核）	41,655	92,968	82,943	3,473	(23,389)	300,122	497,772
期間溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	25,425	25,425
確認以權益結算及以股份為 基礎的付款	-	-	-	560	-	-	560
已確認分派之股息	-	-	-	-	-	(15,400)	(15,400)
於二零一三年六月三十日 （未經審核）	<u>41,655</u>	<u>92,968</u>	<u>82,943</u>	<u>4,033</u>	<u>(23,389)</u>	<u>310,147</u>	<u>508,357</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
經營業務		
稅前溢利	35,962	45,213
就以下各項作出調整：		
融資成本	22,707	18,260
利息收入	(1,900)	(1,813)
政府補助撥作收入	(1,887)	-
物業、工廠及設備的折舊	18,827	12,757
預付租賃款項攤銷	1,089	684
其他無形資產攤銷	719	719
以股份為基礎的付款開支	560	2,126
出售物業、工廠及設備的虧損	23	-
營運資本變動前經營現金流量	76,100	77,946
存貨增加	(2,654)	(10,045)
貿易及其他應收款項（增加）減少	(188,120)	9,085
貿易及其他應付款項增加	102,552	3,742
應付董事款項減少	(1,119)	(2,382)
應付關連人士款項減少	(50)	(66)
受限制銀行存款提取	12	1,613
經營業務（所用）所得現金	(13,279)	79,893
已付所得稅	(6,178)	(10,741)
經營業務（所用）所得現金淨額	(19,457)	69,152
投資業務		
已收利息	1,900	1,813
出售收購物業、工廠及設備所得款項	29	38
購買物業、工廠及設備	(40,113)	(72,582)
收購物業、工廠及設備按金	(10,579)	(3,243)
已抵押銀行存款存入	(160,489)	(199,740)
已抵押銀行存款提取	210,295	139,600
投資業務所得（所用）現金淨額	1,043	(134,114)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
融資業務		
已付利息	(22,707)	(18,421)
已付股息	(15,400)	(27,800)
償還融資租賃下的責任	(10,278)	(10,749)
新取得銀行及其他借款	589,888	516,489
償還銀行及其他借款	<u>(603,729)</u>	<u>(452,292)</u>
融資業務（所用）所得現金淨額	<u>(62,226)</u>	<u>7,227</u>
現金及現金等價物減少淨額	(80,640)	(57,735)
於一月一日的現金及現金等價物	<u>122,378</u>	<u>130,692</u>
於六月三十日的現金及現金等價物	<u>41,738</u>	<u>72,957</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一三年六月三十日止六個月

1. 編制基準

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。

於二零一三年六月三十日，本公司及本集團之淨流動負債為人民幣122,527,000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，本集團於截至二零一三年六月三十日的簡明綜合財務報表仍有約人民幣352,738,000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。

截至二零一三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二零一二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 10 號	綜合財務報表
香港財務報告準則第 11 號	共同安排
香港財務報告準則第 12 號	披露於其他實體的權益
香港財務報告準則第 13 號	公允價值
香港財務報告準則第 10 號、 香港財務報告準則第 11 號及 香港財務報告準則第 12 號（修訂本）	綜合財務報表、聯合安排及於其他實體的權益 披露：過渡指引
香港會計準則第 19 號 （二零一一年經修訂）	僱員福利
香港會計準則第 27 號 （二零一一年經修訂）	獨立財務報表
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
香港財務報告準則第 7 號（修訂本）	披露 — 抵銷金融資產及金融負債
香港財務會計準則第 1 號（修訂本）	其他全面收益項目的呈列
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則年度改善（2009 年至 2011 年 循環）
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 20 號	露天礦場生產階段的剝採成本

除如下文外，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。

香港會計準則第1號（修訂本） — 其他全面收益項目的呈列

香港會計準則第1號（修訂本）「呈列其他全面收益」項目引入全面收益表及收益表之新專門用語。根據香港會計準則第1號（修訂本），「全面收益表」乃更名為「損益及其他全面收益表」，而「收益表」則更名為「損益表」。香港會計準則第1號（修訂本）保留可於一個單一報表內或於兩個獨立而連續之報表內呈列損益及其他全面收入之選擇權。然而，香港會計準則第1號（修訂本）規定其他全面收入項目將分為兩類：(a) 其後將不會重新分類至損益之項目；及(b) 於滿足特定條件後可重新分類至損益之項目。其他全面收入項目之所得稅須按相同基準分配 — 該等修訂本並無更改以除稅前或扣除稅項後之方式呈列其他全面收入項目之選擇權。修訂本已追溯應用，據此其他全面收益項目之呈列將予修訂以反映變動。除上述呈列方式之變動外，應用香港會計準則第1號修訂本不會對損益、其他全面收益及全面收益總額造成任何影響。

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。

截至二零一三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	452,990	250,292	703,282
分部間銷售	<u>-</u>	<u>51,933</u>	<u>51,933</u>
	<u>452,990</u>	<u>302,225</u>	<u>755,215</u>
分部溢利	<u>16,075</u>	<u>23,988</u>	40,063
未分配企業開支淨額			<u>(4,101)</u>
集團稅前溢利			<u>35,962</u>

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
	<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>

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	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	1,900	1,813
政府補貼	8,419	3,800
雜項收入	120	576
	<u>10,439</u>	<u>6,189</u>

5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
外匯收益（虧損）淨額	569	(648)
出售物業、工廠及設備虧損	(23)	-
	<u>546</u>	<u>(648)</u>

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	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	20,648	17,783
融資租賃	<u>2,059</u>	<u>477</u>
	<u>22,707</u>	<u>18,260</u>

7. 期間溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	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	18,827	12,757
預付租賃款項攤銷	1,089	684
其他無形資產攤銷（在銷售成本內）	719	719
以股份為基礎的付款開支（在行政開支內）	<u>560</u>	<u>2,126</u>

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	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	10,621	10,539
預扣稅	-	3,200
遞延稅項（附註 19）		
當前期間	<u>(84)</u>	<u>(1,251)</u>
所得稅開支	<u>10,537</u>	<u>12,488</u>

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（「中山永發紙業」）於二零零九年取得高新技術證書，為期三年。根據若干條件2，有其適用所得稅稅率為15%。於二零一二年，正業包裝（中山）及中山永發紙業已更新其高新技術證書，直至二零一五年仍然享有其適用所得稅稅率為15%。

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（「正業包裝聯合」）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%。於二零一三年，正業包裝聯合其適用所得稅稅率為25%

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（「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%。於二零一三年，正業包裝（珠海）其適用所得稅稅率為25%

9. 股息

於二零一三年中期期間，本公司已向股東宣告及派付截至二零一二年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣3.08分（二零一二年：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）。於本中期期間宣告及派付之末期股息人民幣15,400,000元（二零一二年：末期股息及特別股息合共人民幣27,800,000元）。

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	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 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	25,425	32,725
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	500,000,000

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）	493,416
於二零一三年一月一日（經審核）	553,146
添置工廠及設備	53,732
出售工廠及設備	(427)
期間折舊	<u>(18,827)</u>
於二零一三年六月三十日（未經審核）	587,624

12. 其他無形資產

	開發成本 人民幣千元
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>
於二零一三年一月一日（經審核）	5,171
期間計提	<u>(719)</u>
於二零一三年六月三十日（未經審核）	<u>4,452</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

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	418,954	378,529
向供應商墊款	4,995	5,348
應收票據	422,868	273,988
預付款項	3,770	7,734
其他應收款項	<u>22,721</u>	<u>19,589</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>873,308</u>	<u>685,188</u>

本集團向貿易客戶給予介乎30天至120天的信用期，惟新近接納的新客戶須於貨品交付時付款。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：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	351,969	307,456
61至90天	36,349	37,936
91至180天	29,110	33,086
180天以上	1,526	51
	418,954	378,529

以下列載於報告期末按發票日期呈列的票據應收款項賬齡分析：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	144,654	62,635
61至90天	97,460	36,017
91至180天	180,754	166,521
180天以上	-	8,815
	422,868	273,988

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156,532,000元（二零一二年十二月三十一日：人民幣206,338,000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。

受限制銀行存款指定在建工程項目及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0.35%（二零一二年十二月三十一日：0.01%至0.35%）。已抵押存款附帶年利率介乎0.35%至3.30%（二零一二年十二月三十一日：0.35%至3.30%）。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

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	310,803	279,167
應付票據 — 有抵押	158,532	115,354
其他應付稅項	43,788	32,082
應付薪酬及福利費	24,020	23,800
應付工程款項	23,164	12,786
其他	12,187	6,753
	<u>572,494</u>	<u>469,942</u>

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：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0 至 60 天	173,370	128,374
61 至 90 天	56,263	97,583
91 至 180 天	76,530	48,762
180 天以上	4,640	4,448
	<u>310,803</u>	<u>279,167</u>

以下載列本集團於報告期末按發票日期呈列的票據應付款項賬齡分析：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0 至 60 天	59,152	48,701
61 至 90 天	34,998	26,455
91 至 180 天	64,382	40,198
	<u>158,532</u>	<u>115,354</u>

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. 借款

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款，有抵押	<u>720,650</u>	<u>734,491</u>
須於以下期間償還的賬面值：		
應要求或一年內	717,290	727,771
一年以上但不超過兩年	<u>3,360</u>	<u>6,720</u>
	<u>720,650</u>	<u>734,491</u>

本期間，本集團獲得新銀行借貸約人民幣589,888,000元（截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣516,489,000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：

	二零一三年 六月三十日	二零一二年 十二月三十一日
實際利率：		
定息借貸	年利率 1.74%至 6.98%	年利率 3.97%至 6.56%
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：		
於二零一二年一月一日、二零一二年六月三十日、 二零一三年一月一日及二零一三年六月三十日	<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一二年一月一日、二零一二年六月三十日、 二零一三年一月一日及二零一三年六月三十日	<u>500,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
		人民幣千元
呈列為：（於二零一二年十二月三十一日及 二零一三年六月三十日）		<u>41,655</u>

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）	<u>3,181</u>	<u>1,500</u>	<u>4,681</u>
於二零一三年一月一日（經審核）	2,573	1,500	4,073
期間回撥	(84)	-	(84)
於二零一三年六月三十日（未經審核）	<u>2,489</u>	<u>1,500</u>	<u>3,989</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260,737,000元（二零一二年十二月三十一日：人民幣231,926,000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（「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」）。

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股本公司新購股權予本公司董事及僱員（「承授人」）；按計劃，須待承授人接納方可作實，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
於二零一三年一月一日尚未行使	21,350,000
於期間授出	<u>-</u>
於二零一三年六月三十日尚未行使	<u><u>21,350,000</u></u>

本集團於本期期間內就本公司授出之購股權確認費用為人民幣560,000元（二零一二年六月三十日止六個月：人民幣2,126,000元）。

21. 主要非現金交易

於本期間，本集團沒有非現金交易記錄（二零一二年六月三十日止六個月：人民幣26,882,000元）。

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：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
樓宇及在建工程	25,975	43,555
工廠及機器	161,536	101,267
土地使用權	51,716	56,707
貿易應收款項	21,963	93,280
應收票據	70,468	56,012
已抵押銀行存款	156,532	206,338
存貨	<u>41,032</u>	<u>80,000</u>
	<u><u>529,222</u></u>	<u><u>637,159</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：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	17,517	16,626
第二年至第五年（首尾兩年包括在內）	28,291	34,845
五年後	16,351	20,118
	62,159	71,589

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

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 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	19,161	62,216

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	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 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二零一三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

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	一年內	
- 正業集團	1,947	4,344
- 中發設備	<u>99</u>	<u>198</u>
	<u>2,046</u>	<u>4,542</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	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
薪酬及其他福利	7,414	6,593
以股份支付	560	132
退休福利計劃供款	<u>121</u>	<u>34</u>
	<u>8,095</u>	<u>6,759</u>

管理層討論與分析

業務回顧

營業額

二零一三年上半年，國際環境充滿複雜性和不確定性，國內經濟運行處在尋求新平衡的過程中，對造紙業及紙制包裝業仍充滿挑戰。然而，本集團主要的客戶群小型家電及空調的需求在過去一年持續堅挺，因而拉動了集團兩大核心業務—紙制包裝品及瓦楞芯紙的發展。本集團憑藉新生產線於期內陸續投產，新增產能帶動銷量提升，實現了持續的營業額增長。

截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團營業額為人民幣 703,282,000 元，較上年同期的人民幣 617,900,000 元增長 13.82%。正業國際是中國其中一家最具實力的瓦楞芯紙及包裝紙品一體化生產商。本集團銷售全部來自國內市場，其中包裝紙品及瓦楞芯紙各佔本集團銷售額 64.41% 及 35.59%（二零一二年六月三十日止六個月：57.60% 及 42.40%）。

紙製包裝產品

本集團的紙制包裝產品包括瓦楞紙箱及蜂窩紙製品。整體業務營業額由上年同期的人民幣 355,915,000 元增加至期內的人民幣 452,990,000 元，增幅為 27.27%。其中瓦楞紙箱占 80.44%（二零一二年六月三十日止六個月：90.92%）；蜂窩紙製品營業額佔整體業務比例 19.56%（二零一二年六月三十日止六個月：9.08%）。本集團專注於為小型家電及空調生產商提供紙制包裝產品，期內更增加提供蜂窩紙製品以替代對環境構成不利影響的泡沫及塑膠物料等包裝物料。我們良好的客戶關係及持續交付具品質的產品使集團保持行業龍頭地位。同時，外銷市場因美元的持續走強帶動市場需求增加，內銷的小型家電業特別是空調業的剛需又推動了行業的復蘇，加上本集團在上年度新增的生產線已於期內正式投產，拉動了銷量的增長。

瓦楞芯紙

瓦楞芯紙營業額由二零一二年首六個月的人民幣 261,985,000 元減少至二零一三年首六個月人民幣 250,292,000 元，降幅為 4.46%，雖然受到為期四個星期的技術改造影響，但期內新增的一條八萬噸造紙生產線調試完成，投入生產後亦使得瓦楞芯紙銷售量較去年同期增長 8%，唯二零一二年下半年以來的嚴峻局面雖漸趨穩定，但期內瓦楞芯紙平均售價較去年同期下降約 11%，使得本集團瓦楞芯紙銷售額下降。

展望

二零一三年宏觀經濟的復蘇為市場帶來利好消息，美元的持續走強也帶動了中國家電出口的回暖。國家內需的政策將進一步促進家電業剛性需求的釋放，為本集團帶來增長動力。對於紙制包裝產品業務，隨著中國白色家電的外銷市場氛圍轉好，本集團訂單穩定增加。而本集團的上游瓦楞芯紙業務預計將受惠於國家工信部公佈將淘汰274家造紙企業共621.06萬噸造紙產能的政策，加速了瓦楞芯紙市場的整合，調整供需狀況，長遠使整體造紙業市場價格回升至更合理的水準，有利於未來本集團產品銷售價格的調整。未來本集團將積極加強設備自動化程度，精簡僱員，減少能耗，通過成本的下調帶動整體毛利率的提升。

於二零一三年七月三十一日，本集團宣佈以合共人民幣 141,914,000 元分別收購中山聯合鴻興造紙有限公司（「聯合」）及中山聯興造紙有限公司（「聯興」）（統稱「目標集團」）各自的 58.7% 的股本權益。完成收購後，本集團將成為廣東地區領先瓦楞芯紙生產商之一。目標集團的造紙廠位於廣東省中山市，擁有一條箱板紙及兩條瓦楞芯紙生產線，設計年產能 40 萬噸，於二零一二年十二月三十一日的未經審核合併資產淨值約為人民幣 323,800,000 元，其客戶主要為中國包裝及印刷公司。為應對市場對高端瓦楞芯紙需求殷切的機遇，本集團相信此次收購將會為本集團提供及時的額外產能，有利於華南地區業務增長，拓寬該地區的客戶群。同時，由於該目標集團的造紙廠毗鄰本集團位於中山的造紙基地，本集團將能於短時間內合併整合，有信心憑藉本集團的自主技術能力與現有客戶訂單，產生協同效益，提高在高端瓦楞芯紙市場佔有率。

中央經濟會議於年初提出大力推進城鎮化，並且國務院總理李克強也強調城鎮化對擴大內需的重要性，這於國內家電等家用消費品市場來說是利好消息。於過去一年，本集團及早為行業復蘇作好準備，已完成高速資本投入期，成功在全國鋪設了廣闊的銷售網路和生產佈局，為未來的業務增長奠定了良好基礎。預計下半年隨著紙製包裝華中廠區產能的逐步釋放以及華南區新增一條造紙生產線令產能增加，下半年本集團銷售收入增長可期，隨著本集團進入業務回報期，本集團仍將嚴控各項成本開支，大力改善毛利水平。未來，本集團的垂直一體化經營模式將全面顯現規模優勢，除家用消費品市場外，本集團將繼續促進業務多元化發展，繼續加強對於特種低定量高強度瓦楞芯紙的新產品研發，提高工藝及技術以改善生產效率及產品品質，務求為股東爭取最大之投資回報。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零一二年六月三十日止六個月人民幣480,605,000元增加18.11%至回顧期人民幣567,623,000元。

紙製包裝產品

就紙製包裝產品而言，銷售成本由二零一二年六月三十日止六個月人民幣283,614,000元增加人民幣78,935,000元或27.83%至回顧期人民幣362,549,000元。

瓦楞芯紙

就瓦楞芯紙而言，銷售成本由二零一二年六月三十日止六個月人民幣196,991,000元增加人民幣8,083,000元或4.10%至回顧期人民幣205,074,000元。

毛利及毛利率

由於上述因素，毛利由二零一二年六月三十日止六個月的人民幣137,295,000元減少人民幣1,636,000元或1.19%至回顧期人民幣135,659,000元。本集團於回顧期的整體毛利率為19.29%，而二零一二年六月三十日止六個月則為22.22%。

紙製包裝產品毛利率由二零一二年六月三十日止六個月的20.31%略為下滑至回顧期的19.97%，跌幅為1.67%。

瓦楞芯紙毛利率由二零一二年六月三十日止六個月之24.81%下降至回顧期的18.07%，減少27.17%。回顧期內，瓦楞芯紙分部進行為期四個星期停產技術改造，間接地影響毛利率增長。同時期內新增一條年產八萬噸生產線調試，令到成本上升；而主要原材料價格下跌幅度未及銷售價格的跌幅，令到瓦楞芯紙毛利率下跌。但憑著本集團在造紙技術方面的優勢，現在本集團瓦楞芯紙毛利率仍在行業處於領先地位。

分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一二年六月三十日止六個月的人民幣23,704,000元上升至回顧期的人民幣27,803,000元，增幅約為17.29%，分別約佔本集團營業額3.84%及3.95%。於本期間，有關增幅主要因業務擴充及運輸成本增加所致。

行政開支

本集團行政開支由二零一二年六月三十日止六個月的人民幣40,330,000元上升至回顧期的人民幣43,179,000元，增幅約為7.06%，分別約佔本集團營業額6.53%及6.14%，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。本集團於期內仍嚴控各項費用佔營業額比例，以此控制費用之增長。

融資成本

本集團融資成本由二零一二年六月三十日止六個月的人民幣18,260,000元上升至回顧期的人民幣22,707,000元，增幅約為24.35%，主要由於本集團業務擴張，撥款興建新的生產線，導致借款及融資租賃上升。

於回顧期，銀行借貸利率按固定利率介乎年利率1.74%至6.98%，而去年同期則介乎年利率2.65%至8.50%。

研發支出

本集團的研發支出由二零一二年六月三十日止六個月的人民幣15,329,000元上升至回顧期的人民幣16,993,000元，增幅約為10.86%，主要為了達到提升本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10,537,000元（二零一二年六月三十日止六個月：人民幣12,488,000元），佔利潤總額的29.30%（二零一二年六月三十日止六個月：27.62%）。其中包括在期內申報補繳二零零八年、二零零九年及二零一零年的所得稅合共人民幣4,297,000元。

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25,425,000元，較二零一二年六月三十日止六個月的人民幣32,725,000元有約22.31%跌幅。主要原因是造紙毛利率下跌，以及由於本集團不斷擴充紙製包裝業務，但華中區紙製包裝正處在產能釋放時期。融資成本、廠房租賃、工資、其他營運及行政費用與二零一二年同期比較有大幅漲幅。本集團管理層與各級員工共同不斷努力，務求在保持銷售量穩步增加的同時，努力穩固管理基礎，加強成本控制，研發具性價比的產品及為客戶提供更優質的服務，使得溢利全面增長，使股東獲得更大回報。

流動資金及資本來源

現金流量

於二零一三年六月三十日，本集團現金淨額下降至人民幣41,738,000元。投資活動產生所得款項錄得人民幣1,043,000元，而期間就經營活動及融資活動分別錄得現金流出人民幣19,457,000元及人民幣62,226,000元。

融資活動產生的現金流出淨額主要為就已付利息人民幣22,707,000元、已付股息人民幣15,400,000元及償還融資租賃下的責任人民幣10,278,000元。

存貨

存貨稍微上升至於二零一三年六月三十日約人民幣119,141,000元，而於二零一二年十二月三十一日則約為人民幣116,487,000元，主要由於廢紙存貨上升所致。於二零一三年六月三十日，存貨週轉天數約為44天（二零一二年十二月三十一日：43天）屬正常水平。

貿易應收款項

於二零一三年六月三十日，貿易應收款項為人民幣418,954,000元（二零一二年十二月三十一日：人民幣378,529,000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116天（二零一二年十二月三十一日：100天）。

票據應收款項

於二零一三年六月三十日，票據應收款項為人民幣422,868,000元（二零一二年十二月三十一日：人民幣273,988,000元）。有關增幅主要因紙製包裝產品華中分部的主要客戶以票據形式償還款項。

貿易應付款項

於二零一三年六月三十日，貿易應付款項為人民幣310,803,000元（二零一二年十二月三十一日：人民幣279,167,000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110天（二零一二年十二月三十一日：105天）。

借款

於二零一三年六月三十日，本集團借款結餘達人民幣720,650,000元（二零一二年十二月三十一日：人民幣734,491,000元）。

於二零一三年六月三十日，總資產負債比率約為38.06%（二零一二年十二月三十一日：40.73%），此乃按總借貸佔總資產百分比計算。淨資產負債比率為102.68%（二零一二年十二月三十一日：81.43%），此乃按借款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

於二零一三年六月三十日，本集團抵押若干賬面值人民幣529,222,000元（二零一二年十二月三十一日：人民幣637,159,000元）的資產，作為本集團借款的抵押品。

資本承諾

於二零一三年六月三十日，本集團資本承擔（包括已訂約及授權的資本承擔）為人民幣19,161,000元（二零一二年十二月三十一日：人民幣62,216,000元），均為收購新物業、廠房及設備及租賃土地有關。

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十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）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內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企業管治守則（「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>）。截至二零一三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

本集團截至二零一三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

於二零一三年七月三十一日，本集團訂立收購聯合及聯興各自的58.7%股本權益的聯合及聯興協議，總代價合計人民幣141,914,000元。詳情可閱覽本公司於二零一三年七月三十一日之公告。

截至本公告的日期，收購項目尚未完成。

承董事會命
正業國際控股有限公司
董事長
胡正

香港，二零一三年八月二十三日

於本公佈日期，董事會由執行董事胡正先生、胡漢程先生、胡漢朝先生、陳維新先生及尹文欣先生；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。