

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**ZHENGYE INTERNATIONAL HOLDINGS COMPANY LIMITED**

**正業國際控股有限公司**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：3363)

**截至二零一三年十二月三十一日止年度  
全年業績公佈**

#### 財務摘要

- 本年度收益達人民幣1,445,749,000元，較二零一二年度的收益人民幣1,242,371,000元增加人民幣203,378,000元，升幅16.37%。主要是由於集團新增紙製包裝產能陸續釋放，積極拓展紙製包裝產品業務所致。
- 本年度毛利率達18.81%，較二零一二年的毛利率20.85%，下降2.04%。主要是由於年內瓦楞芯紙銷售價格下調，而主要的廢紙成本下調幅度有限所致。
- 本年度溢利人民幣34,828,000元，較二零一二年度的溢利人民幣51,417,000元，降幅32.26%。
- 本年度每股基本及攤薄盈利達人民幣0.07元，而二零一二年度的每股基本及攤薄盈利則為人民幣0.10元。
- 董事會議決建議派發本年度的末期股息每股人民幣2.09分，（二零一二年派發末期股息每股人民幣3.08分）。

## 全年業績

正業國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一三年十二月三十一日止年度（「本年度」或「年內」）的經審核綜合業績連同截至二零一二年十二月三十一日止年度（「二零一二年」）同期的比較數字如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
收入	3	1,445,749	1,242,371
銷售成本		<u>(1,173,815)</u>	<u>(983,276)</u>
毛利		271,934	259,095
其他收入	4	22,833	11,576
其他收益及虧損	5	932	129
分銷及銷售費用		(60,207)	(50,606)
行政開支		(100,404)	(84,278)
融資成本	6	(49,018)	(38,466)
其他開支		(1,372)	-
研發開支		<u>(37,433)</u>	<u>(35,283)</u>
除稅前溢利	7	47,265	62,167
所得稅開支	8	<u>(12,437)</u>	<u>(10,750)</u>
年內溢利及全面收益總額		<u>34,828</u>	<u>51,417</u>
每股盈利			
基本及攤薄 (人民幣)	10	<u>7 分</u>	<u>10 分</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一三年十二月三十一日

	附註	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		604,449	553,146
預付租賃款項		94,123	66,315
其他無形資產		3,733	5,171
遞延稅項資產		198	-
收購物業、廠房及設備按金		7,528	13,897
租賃土地按金		-	28,800
收購附屬公司按金		14,191	-
		<u>724,222</u>	<u>667,329</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		127,333	116,487
貿易及其他應收款項	11	915,912	685,188
預付租賃款項		2,178	1,592
短期投資		10,000	-
已抵押銀行存款		154,957	206,338
受限制銀行存款		-	415
銀行結餘及現金		127,680	122,378
可收回稅項		2,361	3,789
		<u>1,340,421</u>	<u>1,136,187</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	12	603,111	469,942
稅項負債		5,722	1,248
借款		846,857	727,771
融資租賃應付款項		28,279	22,322
應付董事款項		3,141	2,048
應付關連人士款項		-	50
		<u>1,487,110</u>	<u>1,223,381</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(146,689)</u>	<u>(87,194)</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>577,533</u>	<u>580,135</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	13	41,655	41,655
股本溢價及儲備		476,545	456,117
<b>權益總額</b>		<u>518,200</u>	<u>497,772</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		3,044	4,073
遞延收入		23,800	28,800
借款		-	6,720
融資租賃應付款項		32,489	42,770
		<u>59,333</u>	<u>82,363</u>
		<u>577,533</u>	<u>580,135</u>

附註：

## 1. 一般資料

本公司於百慕達註冊成立的獲豁免有限公司。其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）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。由胡正先生、胡漢程先生、胡漢朝先生及胡漢祥先生累計共同擁有本公司75%股票及以一致行動進行，被視為本公司控制股東。

本公司的主要業務為投資控股，而其附屬公司則主要從事生產及銷售紙、紙板及紙製包裝產品。本公司及其附屬公司於下文統稱為「本集團」。

綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）列值，該貨幣（「功能貨幣」）用於本公司的主要附屬公司營運所在的主要經濟環境。

於二零一三年十二月三十一日，本公司及本集團之淨流動負債為人民幣146,689,000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十二月三十一日的綜合財務報表仍有約人民幣464,612,000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，綜合財務報表乃以持續經營基準編製。

## 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

本集團於本年度已首次應用以下由香港會計師公會頒佈之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）	香港財務報告準則年度改善（2009年至2011年循環）
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
香港財務報告準則第10號、	綜合財務報表、聯合安排及於其他實體的
香港財務報告準則第11號及	權益披露：過渡指引
香港財務報告準則第12號（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
香港會計準則第19號	僱員福利
（二零一一年經修訂）	
香港會計準則第27號	獨立財務報表
（二零一一年經修訂）	
香港會計準則第28號	於聯營公司及合資企業的投資
（二零一一年經修訂）	
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（國際財務報告詮釋委員會）—	露天礦場生產階段的剝採成本
詮釋第20號	

除如下文外，於本年度應用新訂及經修訂香港財務報告準則不會對本集團現時及過往年度之財務業績狀況及／或載於該等綜合財務報表之披露造成重大影響。

## 香港會計準則第 1 號（修訂本） — 其他全面收益項目的呈列

本集團已應用香港會計準則第 1 號（修訂本）「其他全面收益項目呈列」。在採用香港會計準則第 1 號（修訂本）後，本集團的「全面收益表」改稱為「損益及其他全面收益表」。然而，香港會計準則第 1 號（修訂本）規定於其他全面收益部分作額外披露，將其他全面收益項目劃分成兩類：(a)其後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。

## 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（修訂本）	香港財務報告準則年度改善（2010 年至 2012 年循環） <sup>4</sup>
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則年度改善（2011 年至 2013 年循環） <sup>2</sup>
香港財務報告準則第 9 號	金融工具 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第 14 號	監管遞延賬戶 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第 9 號及 香港財務報告準則第 7 號（修訂本）	香港財務報告準則第 9 號之強制性生效 日期披露 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第 10 號、 香港財務報告準則第 12 號及 香港會計準則第 27 號（修訂本）	投資實體 <sup>1</sup>
香港會計準則第 19 號（修訂本）	界定福利計劃：僱員福利 <sup>2</sup>
香港會計準則第 32 號（修訂本）	抵銷金融資產及金融負債 <sup>1</sup>
香港會計準則第 36 號（修訂本）	非金融資產之可收回金額披露 <sup>1</sup>
香港會計準則第 39 號（修訂本）	衍生工具之更替及對沖會計法之延續 <sup>1</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 21 號	徵費 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零一四年一月一日或以後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零一四年七月一日或以後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 可於二零一四年一月一日或以後開始之年度期間生效，並可提早應用。採用一強制性生效日期將於香港財務報告準則第 9 號未完成階段完成後決定。

<sup>4</sup> 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效，有限特定情況除外。

<sup>5</sup> 於二零一六年一月一日或之後開始的首份按照國際財務報告準則編製的年度財務報表生效。

### 3. 收入及分部資料

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號下的可申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

本集團按可申報及經營分部劃分的來自持續經營的收入及業績分析如下。

	截至二零一三年十二月三十一日止年度		
	紙製包裝	瓦楞芯紙	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入			
外部銷售	863,435	582,314	1,445,749
分部間銷售	<u>14,721</u>	<u>93,440</u>	<u>108,161</u>
分部收入	<u><b>878,156</b></u>	<u><b>675,754</b></u>	<b>1,553,910</b>
抵銷			<u>(108,161)</u>
集團收入			<u><b>1,445,749</b></u>
分部溢利	<u><b>30,113</b></u>	<u><b>22,450</b></u>	<b>52,563</b>
抵銷			<u>(390)</u>
未分配企業開支淨額			<u><b>52,173</b></u> <u>(4,908)</u>
除稅前溢利			<u><b>47,265</b></u>

	截至二零一二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	722,241	520,130	1,242,371
分部間銷售	-	93,061	93,061
分部收入	<u>722,241</u>	<u>613,191</u>	1,335,432
抵銷			<u>(93,061)</u>
集團收入			<u>1,242,371</u>
分部溢利	<u>25,101</u>	<u>43,045</u>	68,146
抵銷			<u>(308)</u>
未分配企業開支淨額			<u>67,838</u> <u>(5,671)</u>
除稅前溢利			<u>62,167</u>

營運分部的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。

## (b) 有關產品資料

載列於本集團主要產品收入分析：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
AA 級瓦楞芯紙	480,345	357,184
C 級瓦楞芯紙	52,066	162,946
彩色紙箱	274,362	114,568
咖啡色紙箱	399,320	505,004
蜂窩紙製品	189,753	102,669
廢紙原材料	<u>49,903</u>	<u>-</u>
	<u>1,445,749</u>	<u>1,242,371</u>

(c) 地區資料

本集團的營運均位於中國。

(d) 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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
客戶甲 <sup>1</sup>	<b>359,790</b>	<b>330,339</b>

<sup>1</sup> 來自紙製包裝的收入

(e) 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。

4. 其他收入

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
利息收入	4,601	4,274
管理費收入	223	810
銷售廢料	648	36
政府補貼 (附註)	15,858	6,400
佣金收入	1,136	-
雜項收入	367	56
總計	<b>22,833</b>	<b>11,576</b>

附註：本集團於中國成立的附屬公司收到當地政府對於經濟及環境發展貢獻財政鼓勵的政府補貼。此財政鼓勵不附加任何其他條件。

## 5. 其他收益及虧損

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
匯兌收益淨額	2,270	203
出售物業、廠房及設備虧損	(20)	(74)
已確認貿易應收款項之減值虧損	(1,318)	-
	<u>932</u>	<u>129</u>

## 6. 融資成本

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
以下項目的利息：		
須於五年內全數償還的銀行借款	43,889	36,934
融資租賃	5,427	5,603
借款成本總額	49,316	42,537
減：資本化金額	(298)	(4,071)
	<u>49,018</u>	<u>38,466</u>

附註：於本年度的資本化借貸成本乃在融資租賃中產生，其向合資格資產的資本化借貸利率開支為每年10.96%（二零一二年：10.33%）。

## 7. 除稅前溢利

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於本年度除稅前溢利已扣除（計入）下列各項：		
物業、廠房及設備折舊	37,543	28,281
其他無形資產攤銷	1,438	1,438
預付租賃款項攤銷	2,045	1,368
折舊及攤銷總額	<u>41,026</u>	<u>31,087</u>
核數師酬金	3,933	1,846
已確認之貨存成本支出	1,174,083	983,276
以下項目的經營租賃租金		
- 已租用的廠房及機器	6,022	9,346
- 已租用的物業	14,948	10,134
- 已租用的車輛	156	236
員工成本		
- 董事及行政總裁酬金	10,576	10,909
- 薪金及其他福利成本	127,220	135,607
- 退休福利計劃供款	5,870	4,996
- 以股份支付	609	1,541
員工成本總額	144,275	153,053
減：在建工程的資本化金額	<u>(1,823)</u>	<u>(3,010)</u>
	<u>142,452</u>	<u>150,043</u>

## 8. 所得稅開支

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
香港利得稅		
即期稅項	1,158	-
中國企業所得稅		
即期稅項	5,755	9,409
以前年度不足撥備	4,297	-
	<u>11,210</u>	<u>9,409</u>
預扣所得稅	1,500	3,200
遞延稅項		
本年度	<u>(273)</u>	<u>(1,859)</u>
	<u>12,437</u>	<u>10,750</u>

香港利得稅乃根據本公司於二零一三年度（二零一二年：無）之估計應課稅溢利按稅率16.5%計算。而其中國附屬公司之收入亦非在香港產生及並非源自香港。

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，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**」）於二零零九年取得為期三年的高新技術證書，根據若干條件2，二零一二年的適用所得稅稅率為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號文件及若干條件1，正業聯合包裝有限公司（「**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號文件及若干條件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）獲取高新技術證書企業，並享有其所得稅稅率為15%的稅務優惠至二零一五年。

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於截至二零一三年十二月三十一日止年度期間所產生溢利而提供的預扣所得稅，其可供分派達人民幣6,000,000元（二零一二年：人民幣15,000,000元）。

## 9. 股息

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年內已確認可分派的股息	<b>15,400</b>	<b>27,800</b>

本公司董事建議派發截至二零一三年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣2.09分（二零一二年：末期股息每股人民幣3.08分）。建議的股息約人民幣10,450,000元將於二零一四年六月二十四日或前後向於二零一四年六月五日名列本公司股東名冊上的股東派發。

該建議的末期股息須待股東於即將召開的股東週年大會上批准。

## 10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利按以下數據計算：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
用以計算每股基本及攤薄盈利		
即本公司擁有人應佔年內利潤	<b>34,828</b>	<b>51,417</b>
<b>股份數目</b>		
用於計算每股基本及攤薄盈利的加權		
平均普通股股數	<b>500,000,000</b>	<b>500,000,000</b>

由於二零一三年及二零一二年購股權行使價格高於股份的平均市價，故截至二零一三年及二零一二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。

## 11. 貿易及其他應收款項

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易應收款項	415,373	378,529
減：呆賬準備	(1,318)	-
	<u>414,055</u>	<u>378,529</u>
墊付供應商款項	4,462	5,348
應收票據	467,981	273,988
預付款項	7,156	7,734
其他應收款項	22,258	19,589
	<u>497,395</u>	<u>301,311</u>
貿易及其他應收款項總額	<u><b>915,912</b></u>	<u><b>685,188</b></u>

本集團向貿易客戶提供30天至120天的信用期，惟新承接的客戶須於貨品交付時付款。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與收益確認日期相若發票開具日期為基準呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
0至60天	331,495	307,456
61至90天	47,571	37,936
91至180天	34,989	33,086
180天以上	-	51
	<u>414,055</u>	<u>378,529</u>

列載於報告期末按照發票開具日期呈列的票據應收賬齡分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
0 至 60 天	115,407	62,635
61 至 90 天	104,567	36,017
91 至 180 天	208,170	166,521
180 天以上	39,837	8,815
	<u>467,981</u>	<u>273,988</u>

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8,967,000元（二零一二年：人民幣12,256,000元）的逾期應收賬款，惟本集團並未對此作出減值撥備，因為本集團相信此價值仍可以在本年度之重大期後結算中收回。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

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
0 至 30 天	8,234	8,816
31 至 60 天	725	3,073
61 至 90 天	-	303
90 天以上	8	64
	<u>8,967</u>	<u>12,256</u>
總計		

#### 呆賬準備變動

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
一月一日	-	-
不可收回的撇賬額	1,318	-
	<u>1,318</u>	<u>-</u>
十二月三十一日		

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。客戶擁有良好還款記錄，並無逾期亦無減值，因此沒有作出減值之需要。

## 12. 貿易及其他應付款項

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
貿易應付款項	463,471	279,167
應付票據 – 有抵押	50,935	115,354
其他應付稅項 (附註)	43,912	32,082
應付薪酬及福利費	24,751	23,800
應付工程款項	10,647	12,786
其他	9,395	6,753
	<b>603,111</b>	<b>469,942</b>

附註：其他應付稅項中的增值稅撥備佔人民幣33,327,000元（二零一二年：人民幣30,107,000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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
0 至 60 天	206,512	128,374
61 至 90 天	135,026	97,583
91 至 180 天	100,735	48,762
180 天以上	21,198	4,448
	<b>463,471</b>	<b>279,167</b>

列載於報告期末按照發票開具日期呈列的票據應付賬齡分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
0 至 60 天	19,478	48,701
61 至 90 天	10,913	26,455
91 至 180 天	20,544	40,198
	<b>50,935</b>	<b>115,354</b>

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。

### 13. 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：		
於二零一二年一月一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日	<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、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日	<u>500,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
		人民幣千元
呈列為：於二零一二年及二零一三年十二月三十一日		<u>41,655</u>

### 14. 報告期後事項

於報告期末後，本公司與日本聯合株式會社（「日本聯合」）訂立認購協議，據此，本公司同意發行而日本聯合同意認購本金額為346,200,000日圓（相當於人民幣20,000,000元）的商業票據。發行商業票據產生的所得款項淨額將部份用於撥付買方（中山永發紙業）根據收購聯合協議及聯興協議應付的代價。有關詳情列載於本公司於二零一四年一月十七日載於本公司網站及香港聯合交易及結算所有限公司網站之公告。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

二零一三年，國內造紙業市場仍然面對產能過剩問題，雖然政府已加強淘汰規模小且效率低的造紙廠，但行內競爭仍然激烈，對紙品銷售價格構成壓力。同時，集團的主要客戶群小型家電及空調的需求持續穩健發展，部分主要客戶更成功擴大市佔有率令銷量上升，刺激集團核心業務 - 紙製包裝產品及瓦楞芯紙的銷售。加上，集團於二零一二年底新增分別位於鄭州、合肥、武漢及石家莊的四條生產線，在年內陸續投產並釋放產能，正能配合客戶日漸增加的需求，因而實現滿意的營業額增長。

截至二零一三年十二月三十一日止年度（「二零一三年度」或年內）本集團的整體營業額為人民幣1,445,749,000元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度（「二零一二年度」）的人民幣1,242,371,000元，增長16.37%。其中，紙製包裝產品及瓦楞芯紙業務各佔本集團總銷售額的59.72%及40.28%（二零一二年：58.13%及41.87%）。

### 紙製包裝產品

本集團主要為國內小型家電及空調生產商提供紙製包裝產品，包括瓦楞紙箱及蜂窩紙製品。由於年內石家莊、鄭州、武漢及合肥廠房的新增產能及時配合主要客戶的訂單增長，二零一三年度紙製包裝產品營業額上升19.55%至人民幣863,435,000元（二零一二年：人民幣722,241,000元）。瓦楞紙箱及蜂窩紙製品各佔紙製包裝產品營業額的78.02%及21.98%（二零一二年：85.78%及14.22%）。其中，瓦楞紙箱包裝業務的營業額為人民幣673,682,000元，年內平穩增長8.73%（二零一二年：人民幣619,572,000元）；蜂窩紙製品的營業額為人民幣189,753,000元（二零一二年：人民幣102,669,000元），上升84.82%。

### 瓦楞芯紙

年內，瓦楞芯紙平均售價受到原材料廢紙價格下滑的影響而下降13.42%至每噸人民幣2,349元（二零一二年：人民幣2,713元）。但由於新生產線的投入及技術改造提升了生產效率，本年度瓦楞芯紙的銷售量上升29.16%至247,647噸（二零一二年：191,740噸），並抵消售價下滑的負面影響，使瓦楞芯紙營業額上升11.96%至人民幣582,314,000元（二零一二年：人民幣520,130,000元）。

## 毛利及毛利率

本年度之毛利為人民幣271,934,000元，較二零一二年度同期的人民幣259,095,000增加4.96%。毛利率由二零一二年度的20.85%下降至本年度的18.81%。毛利率下降原因是由於年內瓦楞芯紙銷售價格下調，而主要的廢紙成本下調幅度有限所致。

## 展望

踏入二零一四年，中央政府繼續以穩中求進為今年宏觀經濟增長的基調，持續穩定經濟增長及國民生活水準，並繼續推進城鎮化及內需，這有利於進一步促進家電業的剛性需求。加上，國家工信部淘汰落後產能政策繼續落實，造紙行業的產能過剩問題會逐步得到改善，令行業更健康發展，為集團帶來更廣闊的發展空間。

二零一四年，本集團已完成具規模的策略性佈局，覆蓋華南、華中及華北等主要家電商生產基地。位於石家莊、鄭州、武漢及合肥的新生產線將繼續透用集團有效的訂單分配提升利用率及釋放產能，推進集團的自然增長及經營效益。

隨著集團完成收購聯合及聯興造紙廠，集團今年重要任務是進行內部整合及產能配置。本集團計劃利用自身的低克重及高強度瓦楞芯紙的生產技術優勢，使聯合及聯興造紙廠集中生產高強度瓦楞芯紙，一方面充分利用聯合及聯興造紙廠的閒置生產線應付客戶訂單，同時將其箱板紙的生產線改造，使其高強度瓦楞芯紙的年產量由目前 170,000 噸增加至 270,000 噸，從而使集團瓦楞芯紙整體年產量提升 270,000 噸。此外，集團亦會針對聯合及聯興造紙廠進行技術改造，如提高製漿技術等重要生產程式，以減低其生產成本及改善效率。本集團同時會致力加強內部管理，採用集中採購、共用資源等策略，擴大收購後的裨益及協同效應，目標使所有生產線全面發揮最大經濟效益，為集團未來的發展打下最堅實的基礎。

一如既往，集團會積極投入研發，除了繼續加強對特種低定量高強度瓦楞芯紙的新產品研發外，未來亦會按照市場導向及客戶需求，進一步豐富產品結構，並物色更多其他消費品類型的客戶群，促進業務發展多元化。

集團於未來一年會繼續著力減低行政開支及融資成本，保持理想的資本結構，並繼續整合及有效運用集團資源，降低生產成本，增強營運及生產效率，以提高盈利水準。集團將繼續提供高素質產品及多種增值服務，進一步完善配套滿足並超越客戶及市場的需求，使集團得以持續擴大市場份額，保持在瓦楞芯紙及紙製包裝產品市場的實力。

### 分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一二年度的人民幣50,606,000元上升至二零一三年度的人民幣60,207,000元，增幅約為18.97%，分別約佔本集團銷售額的4.07%及4.16%。於本年度內，有關增幅主要因本集團業務增長，導致運輸成本較二零一二年增加人民幣15,537,000元所致。

### 行政及其他開支

本集團行政及其他開支由二零一二年度的人民幣84,278,000元上升至二零一三年度的人民幣101,776,000元，增幅約為20.76%，分別約佔本集團銷售額6.78%及7.04%，主要由於本集團於本年度按計劃擴張業務，員工成本的福利及社會保險費用、辦公室租賃、折舊、辦公室相關費用以及差旅費用等，合計較二零一二年增加人民幣8,743,000元。年內，本集團對收購聯合及聯興造紙廠的相關費用（包括法律及專業費用），合共付出約人民幣5,000,000元。

### 融資成本

本集團融資成本由二零一二年度的人民幣38,466,000元上升至二零一三年度的人民幣49,018,000元，增幅約為27.43%。主要由於集團的紙製包裝業務及瓦楞芯紙業務繼續擴張，導致本年度的短期借貸上升。以及，國內資金在年內收緊，令到利息支出及票據貼現成本增加。

於本年度，銀行借貸利率按浮動利率介乎1.95%至7.50%，而二零一二年則介乎1.0425%至6.9825%。在年內按加權平均的銀行借貸定息、銀行借貸浮息及融資租賃應付款項利率分別為4.55%、4.47%及9.49%（二零一二年：分別為5.71%、5.41%及9.18%）。

二零一三年十二月三十一日借貸以及融資租賃款項為人民幣907,625,000元，而於二零一二年十二月三十一日則為人民幣799,583,000元。

### 研發支出

本集團的研發支出由二零一二年度的人民幣 35,283,000 元上升至二零一三年度的人民幣 37,433,000 元，增幅約為 6.09%，主要是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品質。

## 所得稅開支

於本年度，本集團的所得稅費用為人民幣 12,437,000 元（二零一二年度：人民幣 10,750,000 元），佔利潤總額的 26.31%（二零一二年度：17.29%）。其中包括在年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。

## 流動資金、財政資源及資本結構

### 現金流量

於二零一三年十二月三十一日，本集團現金淨額流入人民幣5,302,000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、收購附屬公司的按金及收購物業、廠房、購入短期投資產品及設備按金分別為人民幣 72,806,000 元、人民幣 14,191,000 元、人民幣 10,000,000 元及人民幣 7,528,000 元。

### 存貨

存貨上升9.31%至於二零一三年十二月三十一日約人民幣127,333,000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。於本年度，存貨周轉天數改善約為38天（二零一二年度：43天），屬正常水準。

### 貿易應收款項

於二零一三年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣414,055,000元（二零一二年十二月三十一日：人民幣378,529,000元）。本集團向包裝紙品客戶授予介乎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。貿易應收款項的周轉天數維持在100天（二零一二年度：100天）。

### 票據應收款項

於二零一三年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣467,981,000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

於二零一三年十二月三十一日，貿易應付款項為人民幣463,471,000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。貿易應付款項的周轉天數延長至115天（二零一二年度：105天）。

## 資產負債比率

於二零一三年十二月三十一日，本集團借款結餘達人民幣846,857,000元（於二零一二年十二月三十一日：人民幣734,491,000元）。

於二零一三年十二月三十一日，總資產負債比率約為41.02%（於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108.88%（於二零一二年十二月三十一日：81.43%），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

於二零一三年十二月三十一日，本集團抵押若干賬面值人民幣662,345,000元（於二零一二年十二月三十一日：人民幣637,159,000元）的資產，作為本集團借貸的抵押品。

## 資本承擔

於二零一三年十二月三十一日，本集團資本承擔（包括已訂約及授權的資本承擔）為人民幣282,089,000元（於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、租賃土地及收購新的附屬公司有關。

## 或有負債

於二零一三年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債或重大訴訟或仲裁。

## 股息

董事會建議向於二零一四年六月五日名列本公司股東名冊上的股東派發本年度的末期股息每股人民幣2.09分，待股東於即將召開的本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上批准。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東週年大會的出席及表決資格，本公司股份過戶登記處將於二零一四年五月二十七日（星期二）至二零一四年五月三十日（星期五）（包括首尾兩天在內）暫停辦理股份過戶登記手續。凡擬出席股東週年大會及於會上表決的人士，務必將所有過戶文件連同相關股份證書於二零一四年五月二十六日（星期一）下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心22樓。

為釐定建議的末期股息資格，本公司股份過戶登記處將於二零一四年六月六日(星期五)至二零一四年六月九日(星期一)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股份過戶登記手續。凡擬領取建議的末期股息的人士，務必將所有過戶文件連同相關股份證書於二零一四年六月五日(星期四)下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心22樓。末期股息將於二零一四年六月二十四日(星期二)或前後向股東派發。

### **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，彼等均確認於本年度一直遵守標準守則所載的規定準則。

### **企業管治**

本公司一直採納並應用上市規則附錄十四所載之企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載的守則條文(「**守則條文**」)之原則及若干建議最佳常規。本公司已在本年度內遵守企業管治守則的守則條文。

有關本公司企業管治常規的進一步資料刊載於本公司本年度年報內的企業管治報告內。

### **購回、出售或贖回上市證券**

於本年度，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

### **公眾持股量**

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

### **德勤•關黃陳方會計師行工作範圍**

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行確認，初始公佈所載列之本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註與本集團本年度經審核綜合財務報表所載之數額一致。德勤•關黃陳方會計師行於上述所進行之工作並不構成任何相關根據香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港委聘審閱準則或香港保證聘約準則的受委聘核證，因此德勤•關黃陳方會計師行並未對初始公佈作出保證。

## 審核委員會

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

## 股東週年大會

股東週年大會將於二零一四年五月三十日（星期五）召開。股東週年大會的通告稍後將根據上市規則的規定公佈並寄發予本公司股東。

## 全年業績及年度報告的刊登

此全年業績公佈已刊登於香港交易及結算所有限公司網站（<http://www.hkexnews.hk>）及本公司網站（<http://www.zhengye-cn.com>）。本年度的年度報告稍後將寄發予股東及於上述網站公佈。

## 致謝

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

承董事會命  
正業國際控股有限公司  
董事長  
胡正

香港，二零一四年三月二十一日

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教授組成。

本公佈以中英版本編製。中英版本如有歧義，概以英文版公佈為準。