



ZHENGYE
INTERNATIONAL

2013 年報 ANNUAL REPORT

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	2
董事長報告	3
管理層討論與分析	6
董事及高級管理層履歷	17
企業管治報告	22
董事會報告	32
獨立核數師報告	44
綜合損益及其他全面收益表	45
綜合財務狀況表	46
綜合權益變動表	48
綜合現金流量表	49
綜合財務報表附註	51
財務摘要	104

公司資料

2013 年年報

董事會

執行董事

胡正先生(董事長)
胡漢程先生(副董事長及行政總裁)
胡漢朝先生(副董事長及營運總裁)
陳維新先生
尹文欣先生

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
朱宏偉教授

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
朱宏偉教授

薪酬委員會

鍾國武先生(主席)
吳友俊先生
朱宏偉教授
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
朱宏偉教授

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
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

授權代表

胡正先生
陳燕華女士

法律顧問

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

MUFG Fund Services (Bermuda) Limited
(前稱 Butterfield Fulcrum Group
(Bermuda) Limited)
26 Burnaby Street
Hamilton HM 11
Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東 183 號
合和中心 22 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

股份編號：3363

本公司官方網站

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

董事長報告



致尊敬的股東：

本人謹此代表董事會(「董事會」)，欣然向各位提呈正業國際控股有限公司(「本公司」或「正業國際」)，連同其附屬公司統稱(「本集團」)截至二零一三年十二月三十一日止年度(「年內」)的全年業績報告。

二零一三年是正業國際「完善佈局、鞏固實力」的一年。年內，本集團繼續進行策略性生產網路佈局，為未來的業務發展奠定穩固基礎。與此同時，本集團於合肥、武漢、石家莊和鄭州的新產能亦於年內逐步釋放，為客戶於各省的生產基地提供高品質、一站式的包裝服務。本集團的主要客戶群是小型家電及空調生產商。儘管家電節能補貼政策已於二零一三年五月正式劃下句點，但在城鎮化的浪潮及房地產市場回暖的帶動下，家電產品的剛性需求依然龐大，銷售於年內穩步增長。根據市場研究機構中怡康公佈的家電市場資料顯示，二零一三年，中國家電市場規模同比增長18.8%，達1.38萬億。家電銷售的上升帶動包裝紙品及相關服務的需求。正業國際的業務涵蓋上游廢紙回收、高強瓦楞芯紙製造、瓦楞紙箱及蜂窩紙製品生產至下游無縫銜接包裝服務，是中國最具實力的一體化包裝服務供應商之一。憑藉其垂直整合產業鏈帶來的成本優勢、完善的銷售網路和產能佈局，本集團於年內把握家電市場增長的機遇，業績錄得滿意增長，進一步擴大市場佔有率。

年度業績

截至二零一三年十二月三十一日止年度，家電業對包裝產品的需求上升，加上本集團位於合肥、武漢、石家莊和鄭州的新產能局部釋放，帶動整體營業額同比增長16.37%，至約人民幣1,445,749,000元(二零一二年：人民幣約1,242,371,000元)。年內，由於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，驅使整體毛利率由二零一二年20.85%輕微下滑至18.81%。本公司擁有人應佔年內溢利約為人民幣34,828,000元，同比下降32.26%。每股基本及攤薄盈利約為人民幣7分。

董事長報告

紙製包裝產品

紙製包裝品的主要客戶為國內的空調及小型家電生產商。二零一三年，中國的家電產品銷售穩步增長，推動紙製包裝品的需求。而本集團早已於華南、華中等主要家電生產基地佈局銷售網路及產能。加上本集團積極研發電子化資訊平臺，縮短訂單處理時間，為客戶提供更靈活快捷的產品付運，使我們可牢牢把握這一市場上升機遇。年內，本集團的紙製包裝產品業務營業額按年大幅上升 19.55% 至人民幣 863,435,000 元。其中以蜂窩紙製品的業績表現尤其出色，年內營業額同比顯著上升 84.82% 至人民幣 189,753,000 元，佔此項業務的 21.98%。隨著人民對環保的日漸重視，蜂窩紙製品以其可回收及自然降解的特性，正逐步取代對環境構成不利影響的泡沫及塑膠物料等傳統包裝物料，市場規模不斷擴大。相信這一產品將繼續為本集團貢獻可觀收入。

瓦楞芯紙

正業國際從事研發及生產高品質瓦楞芯紙。這一業務除了帶來另一收入來源，亦為保障本集團紙製包裝產品的品質及原材料供給。年內，原材料廢紙價格低迷，導致瓦楞芯紙的平均售價受壓，然而，此項產品的銷售量同比大幅增長 29.16% 至 247,647 噸，帶動營業額同比上升 11.96% 至人民幣 582,314,000 元。二零一三年，國家工信部公佈將淘汰 274 家造紙企業的政策，加速了瓦楞芯紙市場的整合，整體市場價格有望隨著產能的減少而逐步回復至合理水準。本集團自設廢紙回收網路，為瓦楞芯紙生產帶來成本優勢。相信，我們垂直整合的產業鏈將有助本集團佔領更多市場份額。

展望及前景

各項大規模的刺激消費政策已於二零一三年陸續退出，然而在人均收入的不斷上升以及城鎮化發展的推動下，家電產品的剛性需求依然龐大。另一方面，家電行業正逐步進入以改善性消費為主的階段。有別於過去僅著重功能性，富裕的城市居民更著重追求集功能、時尚及環保元素於一身的家電產品，以彰顯生活品味。隨著城市人口的不斷增加，家電產品的更新換代為相應的包裝產品帶來龐大需求，特別是專用於家電包裝的瓦楞芯紙等紙製包裝產品。

董事長報告

經過過去數年的擴展及整合，本集團全國性的產能佈局已逐步完成。隨著產能的釋放及營運效率的提升，相信，本集團即將踏入回報期。目前我們共擁有八個生產廠房，分佈在中山、珠海、鄭州、合肥、武漢、石家莊等主要家電生產基地，為客戶提供全方位的支援。加上本集團於二零一四年成功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「聯合聯興造紙廠」）各自58.7%的股本權益，提升了瓦楞芯紙的產能，鞏固垂直一站式產業鏈，為未來擴大紙製包裝產品業務奠定原材料的基礎。是次收購後，本集團已成為華南地區領先的瓦楞芯紙生產商之一。結合我們紙製包裝的生產能力，本集團將可抓緊家電行業轉型升級的機遇，進一步擴大市場份額，鞏固我們的領導地位。

在現今競爭激烈的經營環境下，單靠生產能力的提升並不能滿足客戶的需求。因此，本集團已調整定位，提供無縫銜接包裝服務。從參與包裝設計、包裝印刷、原材料採購至付運等提供一條龍服務。加上透過與客戶共同研發的電子資訊平台，即時瞭解客戶的生產狀況，靈活配合提供包裝產品，大大縮短交付時間。這一高增值服務不但為本集團帶來競爭優勢，更顯著提升了客戶忠誠度，有助我們佔領更多市場份額。

展望未來，本集團將繼續透過一系列內部整合措施，提升營運效率、減低行政開支，以全面提升盈利水準。與此同時，我們致力優化債務結構、降低融資成本，以審慎的資產管理策略支持本集團業務的長線發展。相信，憑藉本集團的垂直整合產業鏈優勢、全國性的產能佈局以及增值服務，再加上龐大的資產作後盾，我們將能把握家電行業發展的機遇，實現業務的高速增長。

在此，本人謹代表本集團董事會，對所有客戶、業務夥伴、供應商及各位股東對本集團的支持致以衷心致謝，也感謝本集團管理層及員工在過去一年的付出和努力。本集團將繼續秉持穩中求勝的精神，努力不懈地為股東創造持續可觀的回報。

董事長

胡正

香港，二零一四年三月二十一日

管理層討論與分析

業務回顧

營業額

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。然而，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%）。



管理層討論與分析

本集團主營業務明細

	二零一三年度			二零一二年度		
	營業額 人民幣千元	佔總額 百分比 %	毛利率 %	營業額 人民幣千元	佔總額 百分比 %	毛利率 %
紙製包裝產品						
瓦楞紙箱	673,682	46.60		619,572	49.87	
蜂窩紙製品	189,753	13.12		102,669	8.26	
小計	863,435	59.72	19.66	722,241	58.13	19.62
瓦楞芯紙						
AA級	480,345	33.23		357,184	28.75	
C級	52,066	3.60		162,946	13.12	
廢紙原材料	49,903	3.45		—	—	
小計	582,314	40.28	17.55	520,130	41.87	22.56
總計	1,445,749	100.00	18.81	1,242,371	100.00	20.85

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%。

管理層討論與分析

紙製包裝產品營業額按客戶分析

	二零一三度		二零一二年度	
	人民幣千元	佔總額 百分比 (%)	人民幣千元	佔總額 百分比 (%)
家用空調及小型家電生產商	728,397	84.36	581,828	80.56
食品調味料生產商	99,680	11.54	138,551	19.18
其他	35,358	4.10	1,862	0.26
總計	863,435	100.00	722,241	100.00

截至二零一三年十二月三十一日止年度，集團主要收入來自家用空調及小型家電生產商，相關營業額為人民幣728,397,000元(二零一二年：人民幣581,828,000元)，佔紙製包裝產品總營業額的84.36%，佔總額百分比上升4.72%。繼二零一四年四月完成造紙廠收購後，本集團將利用擴充後的客戶網路進一步發展由市場主導的產品，使收入更多樣化。此外，集團繼續加強紙製包裝及設計的研發力度，拓展高附加值產品，並為客戶提供無縫銜接生產方案，縮短生產週期，以鞏固與客戶的業務關係，並進一步提高集團的盈利能力。

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)。

產能及產能使用率

本集團擁有上下游一條龍產業鏈，涵蓋廢紙回收至瓦楞芯紙製造及紙製包裝產品加工等工序。二零一三年度本集團瓦楞紙箱總設計年產能達875,205,000平方米、蜂窩紙製品總設計年產能達25,581,000平方米及瓦楞芯紙總設計年產能達370,000噸，較二零一二年分別增加55.36%、20.16%及23.33%。

管理層討論與分析

紙製包裝產品

二零一三年度本集團共有十五條生產線(包括十條瓦楞紙箱生產線及五條蜂窩紙製品生產線)，主要分佈於中山、珠海、石家莊、鄭州、武漢及合肥。其中，位於合肥的新增生產線的使用率因處於生產初期而偏低，集團有信心能透過優化管理及訂單分配，進一步釋放各生產線的產能，使集團資源最大化。

	二零一三年度			二零一二年度			
	設計產能 千平方米	實際產能 千平方米	產能使用率 (%)	設計產能 千平方米	實際產能 千平方米	產能使用率 (%)	
中山							
1號瓦楞 箱生產線	38,880	27,748	71.37	38,880	31,529	81.09	
2號瓦楞 箱生產線 [△]	不適用	不適用	不適用	5,940	2,099	35.34	
3號瓦楞 箱生產線	38,880	10,860	27.93	38,880	35,286	90.76	
4號瓦楞 箱生產線	38,880	27,766	71.41	38,880	36,376	93.56	
7號蜂窩 製品生產線	4,312	3,961	91.86	4,320	3,735	86.46	
8號蜂窩 製品生產線	3,525	1,869	53.02	3,510	1,694	48.26	
新2號瓦楞 箱生產線 [*]	184,140	38,547	20.93	15,340	1,824	11.89	
珠海							
5號瓦楞 箱生產線	72,900	40,398	55.42	72,900	44,003	60.36	
6號瓦楞 箱生產線	45,360	12,160	26.81	45,360	14,668	32.34	
石家莊							
9號瓦楞 箱生產線 [*]	90,396	19,419	21.48	67,790	11,006	16.24	
10號蜂窩 製品生產線 [*]	6,696	2,609	38.96	3,340	1,059	31.71	
鄭州							
11號瓦楞 箱生產線 [*]	150,660	17,373	11.53	138,100	10,277	7.44	
12號蜂窩 製品生產線 [*]	4,352	4,146	95.28	3,990	911	22.83	
武漢							
13號瓦楞 箱生產線 [*]	110,484	10,735	9.72	101,270	5,676	5.60	
14號蜂窩 製品生產線 [*]	6,696	2,939	43.90	6,130	1,199	19.56	
合肥							
15號瓦楞 箱生產線 [#]	104,625	6,491	6.20	不適用	不適用	不適用	
總計							
	瓦楞紙箱	875,205	211,497	24.17	563,340	192,744	34.21
	蜂窩紙製品	25,581	15,524	60.69	21,290	8,598	40.39

* 第9、10、11、12、13、14及新2號生產線於二零一二年期間投產。

△ 第2號生產線於二零一二年期間報廢。

第15號生產線於二零一三年期間投產。

管理層討論與分析

瓦楞芯紙

	二零一三年度			二零一二年度		
	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 (%)
中山						
1號造紙機	6,797	6,446	94.84	7,618	7,493	98.34
2號造紙機	6,898	6,700	97.13	7,794	7,785	99.88
3號造紙機	6,867	6,316	91.98	7,794	7,480	95.97
5號造紙機 [*]	7,204	6,622	91.92	552	414	75.00

^{*} 第5號造紙機於二零一二年開始投產。

瓦楞芯紙的主要生產基地位於中山，二零一三年度擁有四條瓦楞芯紙生產線，總設計年產能為370,000噸。隨著二零一四年四月完成收購同樣位於中山的造紙廠（擁有一條箱板紙及兩條瓦楞芯紙生產線），集團將在二零一四新增設計年產能400,000噸，使集團成為廣東地區領先瓦楞芯紙生產商之一。

收購聯合及聯興造紙廠的58.7%股權

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「聯合聯興造紙廠」）各自的58.7%的股本權益，並於二零一四年四月完成收購，本集團現已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400,000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。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，並有信心憑藉本集團對原材料知識、及對中山的銷售市場的熟悉，以定向技術改進、並對目標集團產品組合的重新定位以及提升生產效率，與集團的自主技術能力與現有客戶訂單，產生協同效益，為股東爭取更優厚的長遠利益。

管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零一二年度人民幣983,276,000元增加二零一三年度人民幣1,173,815,000元，增長19.38%，略高於與二零一三年度於營業額之漲幅，主要是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。

紙製包裝產品

紙製包裝產品二零一三年度銷售成本為人民幣693,707,000元(二零一二年度：人民幣580,510,000元)，上升19.50%。

瓦楞芯紙

瓦楞芯紙二零一三年度銷售成本為人民幣480,108,000元(二零一二年度：人民幣402,766,000元)，增加19.20%，主要是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。

毛利及毛利率

由於上述因素，二零一三年度毛利為人民幣271,934,000元，較二零一二年度同期的人民幣259,095,000元增加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。

紙製包裝產品二零一三年度毛利為人民幣169,728,000元(二零一二年度：人民幣141,731,000元)，增長19.75%。二零一三年度整體毛利率為19.66%(二零一二年度：19.62%)，上升0.04百分點。

瓦楞芯紙二零一三年度毛利為人民幣102,206,000元(二零一二年度：人民幣117,364,000元)，下跌12.92%。二零一三年度整體毛利率為17.55%(二零一二年度：22.56%)，下降5.01百分點，本年度內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，導致瓦楞芯紙毛利率下降所致。

管理層討論與分析

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4,601,000元(二零一二年：人民幣4,274,000元)及政府補貼為人民幣15,858,000元(二零一二年：人民幣6,400,000元)。

分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一二年的人民幣50,606,000元上升至二零一三年度的人人民幣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的人民幣84,278,000元上升至二零一三年度的人人民幣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的人民幣38,466,000元上升至二零一三年度的人人民幣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。

二零一三年度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。

研發成本

本集團的研發支出由二零一二年的人民幣35,283,000元上升至二零一三年度的人人民幣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。

管理層討論與分析

所得稅開支

於二零一三年度，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。

溢利及全面收益

由於上述因素，於二零一三年度的淨溢利為人民幣34,828,000元，較二零一二年度的人民幣51,417,000元有約32.26%跌幅。其主要由於本集團於本年度按計劃擴張業務，銷售成本、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，合計較二零一二年度比較有大幅上升的情況。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)，都付出了一定的費用。

股息

董事會建議向於二零一四年六月五日(星期四)名列本公司股東名冊的股東支付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)，惟須獲股東於二零一四年五月三十日(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，建議之末期股息將以港幣支付。末期股息的人民幣/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；及將連同在二零一四年五月三十日(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。末期股息將於二零一四年六月二十四日(星期二)或前後向股東派發。

暫停辦理股份過戶登記

本公司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)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二零一四年五月二十六日(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183號合和中心22樓)，以便進行登記。

本公司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)暫停辦理股份過戶登記，以確定符合資格享有末期股息的股東。為符合資格享有末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須最遲於二零一四年六月五日(星期四)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。

管理層討論與分析

流動資金及資本來源

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。經營活動及融資活動分別產生所得款項人民幣51,576,000元及人民幣3,047,000元，而期內就投資活動錄得現金流出人民幣49,321,000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)。

借款

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)。

資產負債比率

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。

管理層討論與分析

資產抵押

於二零一三年十二月三十一日，本集團抵押若干帳面值人民幣662,345,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣637,159,000元)的資產，作為本集團借貸的抵押品。詳情請參閱本公司綜合財務報表附註36。

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。詳情請參閱本公司綜合財務報表附註38。

或然負債

於二零一三年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債或重大訴訟或仲裁。

匯率風險

本集團大部份收入及產生的支出以人民幣計算。本集團進行若干以外幣計值的交易，主要是美元及港元，其承受匯率波動風險較低。本集團現時並無外幣對沖政策。然而，董事會緊密地監督外匯匯率及有必要時考慮安排進行外幣對策之需要。

人力資源管理

於二零一三年十二月三十一日，本集團僱用3,883名員工(於二零一二年十二月三十一日：3,730名員工)，截至二零一三年十二月三十一日止年度的總員工成本達人民幣144,265,000元(截至二零一二年十二月三十一日止年度：人民幣153,053,000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雇員的需求向彼等提供適當的培訓及持續專業發展機會。

本公司同時已採納購股權計劃(「購股權計劃」)，主要目的是透過購股權計劃激勵員工及其他合資格人士，提升其對本集團的貢獻，及就彼等過去的貢獻給予獎勵。

於二零一二年，透過購股權計劃，本公司已授出合共21,350,000股購股權予董事及員工作認購。於二零一三年十二月三十一日，還有14,090,000股有效的購股權予董事及員工作認購。

董事及高級管理層履歷

董事

執行董事

胡正先生，51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及本公司主要股東（「股東」）胡漢程先生（其權益透過Golden Century Assets Limited持有）、執行董事及本公司主要股東胡漢朝先生（其權益透過Leading Innovation Worldwide Corporation持有）及非執行董事胡漢祥先生的親兄弟。

胡漢程先生，54歲，自二零一一年三月四日委任為執行董事。彼同時為本公司行政總裁及副董事長，負責本集團全面管理工作。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本公司間接全資附屬公司正業包裝（中山）有限公司的法人代表。胡漢程先生亦為本集團包裝事業部總裁，負責包裝事業部的管理運作。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。胡漢程先生現為中山市包裝協會副會長。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。胡漢程先生為執行董事及本公司主要股東（「股東」）胡漢朝先生（其權益透過Leading Innovation Worldwide Corporation持有）、執行董事及本公司控制股東胡正先生（其權益透過Gorgeous Rich Development Limited持有）及非執行董事胡漢祥先生的親兄弟。

胡漢朝先生，56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，並於二零一二年十一月委任為副董事長。胡漢朝先生負責本集團日常的營運管理並分管造紙板塊的全面管理工作，從事企業管理工作超過27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。胡漢朝先生為執行董事及本公司控制股東（「股東」）胡正先生（其權益透過Gorgeous Rich Development Limited持有）、執行董事及本公司主要股東胡漢程先生（其權益透過Golden Century Assets Limited持有）及非執行董事胡漢祥先生的親兄弟。

董事及高級管理層履歷

陳維新先生，56歲，於二零零三年加入本集團，並於二零一二年九月委任為執行董事。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，主修製漿造紙工藝專業(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。

尹文欣先生，57歲，於二零零三年加入本集團，隨後於二零一二年九月獲委任為執行董事。彼成為執行董事之前，彼為本集團包裝事業部執行總裁，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。

非執行董事

胡漢祥先生，59歲，於二零零四年加入本集團任中山永發紙業監事，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。

獨立非執行董事

朱宏偉教授，50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。朱教授自二零零六年二月至二零一零年十二月擔任廣東師範技術學院副教授，隨後獲委任為教授。朱教授接受專上教育，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。朱教授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。

董事及高級管理層履歷

吳友俊先生，46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，45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超過20年經驗。鍾先生自二零一三年六月起擔任比亞迪電子(國際)有限公司(一家於聯交所上市的公司，股份代號：285)的獨立非執行董事。鍾先生現為西王特鋼有限公司(一家於聯交所上市的公司，股份代號為1266)及西王置業控股有限公司(前稱西王糖業控股有限公司，一家於聯交所上市的公司，股份代號為2088)的外部顧問。在此之前，鍾先生於一九九二年至一九九九年期間為一家國際會計事務所的審計員。自二零零零年起，鍾先生於多家香港上市公司擔任多個高級管理層職位，包括首席財務官、執行董事及獨立非執行董事。鍾先生於一九九二年取得澳洲麥覺里大學的經濟學士學位，一九九六年成為香港會計師公會會員，一九九五年成為澳洲會計師公會會員。

高級管理層

洪光華先生，50歲，於二零零三年加入本集團，為中山永發紙業的總經理，負責公司營運管理工作。洪先生擁有28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製紙部任職，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，55歲，於二零零三年加入本集團，為中山永發紙業的副總經理，負責銷售業務。符中揚先生有超過22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。

董事及高級管理層履歷

杜梓干先生，50歲，於二零零三年加入本集團，為湖北永發紙業有限公司執行總經理，負責公司的營運管理工作。擁有29年企業生產管理經驗，一九八一年起在中山市中糖集團熱電廠任職，擔任技術員、電氣技師。於一九九六年至二零零三年任熱電廠廠長。加盟本集團後，任職永發紙業熱電廠廠長，公司副總經理。彼於二零零零年畢業於廣東省委黨校經濟管理學院，主修經濟管理專業。

張曉明先生，51歲，於二零零三年加入本集團，為本集團包裝事業部常務副總裁，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逾27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，主修製漿造紙專業。

李俊先生，51歲，於二零零三年加入本集團，為本集團包裝事業部銷售副總裁，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。

黃志昌先生，51歲，於二零零四年加入本集團，為本集團項目發展部的總經理，負責工藝技術管理工作。黃先生擁有逾27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，主修製漿造紙工藝專業(本科學歷)。

江賢范先生，43歲，於二零零九年加入本集團，為本集團項目發展部的副總經理，負責整體項目及技術管理。江先生有20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，主修製漿造紙工程專業，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。

董事及高級管理層履歷

劉風鳴先生，53歲，於二零零四年加入本集團，為本集團項目發展部副總經理。加入本集團之前，一直從事造紙機械設計研發工作及項目管理工作。劉先生由一九八一年至二零零四年在天津造紙機械廠任職，負責造紙機械設計研發工作，擁有三十多年的造紙技術及企業管理工作經驗，劉先生於二零零零年七月獲天津市人事廳頒授高級工程師專業資格，彼於一九八七年畢業於天津城市職業學院，主修機械製造專業。

褚德亮先生，48歲，於二零零三年加入本集團，為本集團董事長助理，負責本集團資本部的運作及制定本集團投資策略。褚先生於會計方面擁有逾26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，38歲，於二零零七年加入本集團，為本集團首席財務官，全面負責集團財務運作。陳女士擁有逾12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。

公司秘書

陳燕華女士，38歲，於二零一一年十二月獲委任為公司秘書及授權代表。陳女士為信永方圓企業服務集團有限公司的聯席董事。彼擁有超過16年處理香港上市公司之公司秘書，合規服務及股份過戶服務之專業經驗。她曾在多家國際知名專業機構及香港上市公司工作。陳女士持有經濟學學士學位及專業會計學碩士學位，並為香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會資深會士。彼亦是英國特許公認會計師公會資深會員。

企業管治報告

本公司董事(「董事」)欣然提呈本公司於截至二零一三年十二月三十一日止年度(「本年度」或「年內」)報告的企業管治報告。

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。

本公司於截至二零一三年十二月三十一日止年度已遵守香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之守則中所有守則條文。



企業管治報告

董事會

本公司董事會(「董事會」)成員擁有全面之專長及經驗，且執行董事及非執行董事之組合亦有均衡合理。本公司業務的整體管理由董事會負責。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。於二零一三年十二月三十一日，董事會由九名成員組成，包括五名執行董事即胡正先生(董事長)、胡漢程先生(副董事長及行政總裁)、胡漢朝先生(副董事長及營運總裁)、陳維新先生及尹文欣先生，一名非執行董事即胡漢祥先生及三名獨立非執行董事即鍾國武先生、吳友俊先生及朱宏偉教授。董事在造紙及包裝工作的知識與技能、會計與財務及業務管理等各範疇擁有深入精闢之認識。董事會整體更具備各方面之適當技能與經驗。所有董事的履歷以及董事會成員的關係(包括財務、業務、親屬或其他重大或相關關係(如有))於第17至19頁作出披露。

本公司已根上市規則第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四次董事會會議。所有董事積極親身、透過電話或視訊會議參與各會議。他們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二零一三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董事會認為有重大的利益衝突，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董事於董事會會議審議。

企業管治報告

下表載述董事出席董事會會議及三個董事委員會(審核委員會、薪酬委員會及提名委員會)及股東週年大會(「股東週年大會」)的會議詳情：

董事姓名	出席會議／舉行會議次數				
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	股東週年大會
執行董事					
胡正先生	4/4	不適用	1/1	2/2	1/1
胡漢程先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
胡漢朝先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
陳維新先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
尹文欣先生	4/4	不適用	不適用	不適用	0/1
非執行董事					
胡漢祥先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
獨立非執行董事					
鍾國武先生	4/4	2/2	1/1	1/2	1/1
吳友俊先生	4/4	2/2	1/1	2/2	1/1
朱宏偉教授	4/4	2/2	1/1	2/2	1/1

由於其他先前的業務安排，尹文欣先生未能出席二零一三年股東週年大會。

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。

董事會及董事委員會會議紀錄連同任何有關文件均可提供予所有董事。初稿供所有董事提出意見，而最後定稿供其作記錄之用。

企業管治報告

董事會成員多元化政策

本公司已採納董事會成員多元化政策（「本政策」），列載闡明達致及保持董事會多元化，以提升董事會的有效性。

根據本政策，本公司考慮若干因素以謀求達致董事會多元化，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、種族、專業經驗、行業經驗、技能、知識及服務任期。

董事會明白到，董事會多元化可以提升董事會的有效運作和企業管治之受益。當確認合適的候選人成為董事會成員，提名委員會考慮本政策若干因素，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、種族、專業經驗、行業經驗、技能、知識及服務任期。董事會會考慮到本公司的合適業務需具備良好業務平衡和多元組合。本公司也會不定時考慮到其自身的商業模式和具體需要，以確定董事會最佳組合。本公司將定期檢閱本政策，確保其持續有效運作。

董事委員會

於截至二零一三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。該等委員會於年內均已遵守上述相關原則、程序及安排。委員會相關秘書或委派人士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。

董事長及行政總裁

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。

於本年度，胡正先生出任本公司董事長，胡漢程先生則出任本公司行政總裁，以確保獨立性及更為持平之判斷及決定。董事會認為在胡正先生作為本公司董事長的帶領下，擔任領導角色以及確保董事會能夠有效地運作及適當地履行其職責，令董事會之行動符合本公司及本集團之最佳利益。

胡漢程先生為本公司行政總裁，獲授予權力及責任營運本集團業務及一切日常運作，以及在執行董事和高級管理層之協助下實行本集團的策略，以至達到業務目標。

企業管治報告

董事會的職責及授權職責

董事會負責本集團的整體領導、監督本集團的策略決定及監察業務與表現。

管理人員(包括執行董事)連同其他高級行政人員獲授權負責執行董事會不時採納的策略及指示並進行本集團的日常營運。執行董事及高級行政人員定期會面，檢討本集團整體業務表現、調配整體資源及作出財務及營運決定。董事會亦會在彼等管理權力範圍內給予清晰指示，包括管理人員應作出報告的情況，亦會定期檢討權力轉授安排，以確保有關安排切合本集團的需要。

全體董事須確保彼等於任何時候均以真誠、遵守適用法律及法規並符合本公司及其股東利益的方式履行職責。

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。各自已簽訂委任函，任期為一年，自二零一三年三月四日起計需根據本公司的細則(「細則」)在本公司股東週年大會上輪席退任及膺選連任。

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截至二零一三年十二月三十一日止年度均已遵守標準守則所規定的標準。

董事及高級管理人員責任保險

本公司已為董事及高級管理人員購買責任保險，就彼等履行職責時所引致的若干法律責任提供適當保障。

企業管治職能

董事會於二零一二年三月二十三日採納企業管治職能的職權範圍。董事會就企業管治職能的職權範圍之摘要如下：

- (a) 制定及檢討本公司企業管治政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；

企業管治報告

- (c) 檢討及監察本公司政策及常規，以遵守法律及監管規定；
- (d) 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及
- (e) 檢討本公司有否遵守上市規則附錄十四的企業管治守則及企業管治報告有關守規條文的情況及在企業管治報告內的披露要求。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，董事會已履行了就企業管治職能的工作包括制定及檢討本公司的企業管治政策及提出了建議。

持續專業發展培訓

按照守則A.6.1及A.6.5條有關董事培訓，除了鍾國武先生，所有董事即胡正先生、胡漢程先生、胡漢朝先生、陳維新先生、尹文欣先生、胡漢祥先生、吳友俊先生及朱宏偉教授均已出席由本公司聘請之顧問培訓公司所舉辦有關「企業多元化經營及收購」的內部培訓的持續專業發展培訓。鍾國武先生出席了由外間機構舉辦關於「獨立非執行董事會議室簡報：履行作為獨立非執行董事的責任的挑戰」及「環境、社會及管治報告指引及上市合規之更新」之培訓。所有董事已向本公司提供培訓記錄。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，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胡正先生及三名獨立非執行董事即鍾國武先生、吳友俊先生及朱宏偉教授組成。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，會議出席詳情如本年報第24頁的表格所示。薪酬委員會於截至二零一三年十二月三十一日止年度的工作包括如下事項：

- 就截至二零一三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。

企業管治報告

薪酬委員會已採納由其檢討管理層所提出有關執行董事及高層管理人員的薪酬建議後，向董事作提出建議的模式。董事會擁有最終權力以批准經薪酬委員會提出的薪酬建議。

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。

提名委員會

根據細則，該董事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。

本公司已成立提名委員會，藉以向董事會就董事的委任提供建議。

提名委員會現由四名董事組成，包括董事長胡正先生（執行董事）及三名獨立非執行董事，即鍾國武先生、吳友俊先生及朱宏偉教授。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退任，且每名董事須至少每三年退任一次。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。

企業管治報告

三名執行董事即胡正先生、胡漢程先生及胡漢朝先生自二零一一年三月四日始已與本公司訂立三年的服務協議，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。兩名執行董事即陳維新先生及尹文欣先生自二零一二年九月一日始已與本公司訂立兩年四個月的服務協議。非執行董事及各獨立非執行董事已與本公司簽訂委任函，任期由委任任期自二零一三年三月四日起為期一年，並在期滿後從新續任，且可根據委任函的條款予以終止。於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度期間，提名委員會舉行兩次會議。會議出席詳情如第24頁的表格所示。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，提名委員會的工作事項如下：

- 建議及採納董事會多元化政策；
- 向董事會建議非執行董事及獨立非執行董事續聘合約；
- 向董事會建議委任營運總裁及其薪酬；
- 向董事會提出建議採納有關提名委員會之董事會成員多元化的經修訂之職權範圍，並於二零一三年九月一日生效；及
- 評核獨立非執行董事之獨立性。

核數師薪酬

截至二零一三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1,400,000元及人民幣2,533,000元。二零一三年非審核服務的金額主要為收購聯合聯興造紙廠項目。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，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教授組成，由鍾國武先生擔任主席。

審核委員會於本年度內舉行了兩次會議，會議出席詳情如第24頁的表格所示。審核委員會於截至二零一三年十二月三十一日止年度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；

企業管治報告

- 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。

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44頁。

持續經營

董事經作出適當查詢後認為，本集團具備充裕資源於可預見將來持續經營，因此，按持續經營基準編製財務報表乃屬恰當做法。

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。

企業管治報告

公司秘書

本公司自二零一一年十二月起委聘外部服務供應商信永方圓企業服務集團有限公司的陳燕華女士為本公司公司秘書，其簡歷載於本年報「董事及高級管理層履歷」一節。陳女士已於本年度達到上市規則第3.29條的規定。本公司的主要公司聯絡人為首席財務官陳威女士。

與股東溝通

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。董事長將出席於二零一四年五月三十日(星期五)舉行的應屆股東週年大會，以解答股東的疑問。

本集團官方網站(<http://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。

股東權利

召開股東特別大會及於股東大會上提出議案權利

按照本公司的公司細則第65條及百慕達公司法第74(1)條，除董事會例會外，在持有不少於本公司繳足股本10%的股東要求下，本公司董事可召開股東特別大會處理本公司的特定議題，但至少須於二十一日前向本公司的香港註冊辦事處發出書面通知。上述程序亦適用於任何在股東大會上提出以供採納的決議案。

向董事會作出查詢權利

股東如有查詢可直接發信送至本年報公司資料一節所載本公司香港之主要營業地點，並註明收件人為公司秘書。

憲章文件

於本年度，本公司之憲章文件並無任何重大變動。

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」)於截至二零一三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43。

業績及分派

本集團截至二零一三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45至103頁的綜合財務報表。

董事會現建議向二零一四年六月五日名列於股東名冊上的股東派付每股人民幣2.09分的末期股息，金額約為人民幣10,450,000元，並保留本年度餘下溢利約人民幣24,378,000元。

股息將會以港元派發。匯率會按香港銀行公會於二零一四年五月三十日(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31。

可供分派儲備

於二零一三年十二月三十一日，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33,232,000元。

五年財務摘要

本集團於最近五個財政年度的業績及資產與負債的摘要載於本年報第104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

截至二零一三年十二月三十一日止，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

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

胡正先生(董事長)
胡漢程先生(副董事長及行政總裁)
胡漢朝先生(副董事長及營運總裁)
陳維新先生
尹文欣先生

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
朱宏偉教授

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退任。胡正先生、胡漢朝先生及鍾國武先生將於股東週年大會上輪席退任，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17至21頁。

董事服務合約

執行董事—胡正先生、胡漢程先生及胡漢朝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，當前任期屆滿後續期一年；陳維新先生及尹文欣先生則訂立為其兩年四個月的服務合約自二零一二年九月一日起計，惟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。

非執行董事胡漢祥先生及各獨立非執行董事即鍾國武先生、吳友俊先生及朱宏偉教授的任期為期一年，自二零一三年三月四日起計，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。

董事會報告

薪酬政策

董事及其他員工的薪酬政策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。董事薪酬於週年大會上由股東批准。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度按薪酬組別劃分之高級管理人員薪酬載列如下：

薪酬組別(人民幣)	人數
0-500,000	2
500,001-1,000,000	3
1,000,001 或以上	5

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42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

除下述於「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」及「購股權計劃」分節所披露外，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。

董事會報告

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

於二零一三年十二月三十一日，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
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，以佔二零一三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。
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，胡漢祥先生被視為為於Fortune View所持有的股份擁有權益。

董事會報告

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。

除以上所述及於「購股權計劃」一節所披露外，本公司概無於本公司或其相聯法團之股份、相關股份或債券，並記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司所存置登記冊中。

主要股東於本公司證券的權益

於二零一三年十二月三十一日，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。

股東姓名	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(附註2)	實益擁有人	191,250,000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	191,250,000股每股面值0.10港元的普通股	38.25%
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(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，以佔二零一三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。

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。

董事會報告

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)(即50,000,000股，於本年報日佔已發行股份的10%)，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。並須於接納授出之購股權時支付1港元之象徵式代價。

購股權可根據購股權計劃之條款在董事決定及知會各承授人之期間內隨時行使。此期間可自要約授出購股權當日開始，但於任何情況下不得遲於授出購股權當日起計10年結束，惟須遵守提前終止該等購股權之規定。除非董事另行決定及在向承授人提呈授出購股權要約時表明，否則購股權計劃並無規定在行使前所需持有購股權之最短期限。

董事會報告

於截至二零一三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 二零一三年 十二月三十一日 尚未行使
				於 二零一三年 一月一日	年內已授出	年內已行使	年內 取消/失效	
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
陳維新(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	830,000	-	-	830,000	-
		0.82	二零一三年七月一日至二零一四年六月三十日	830,000	-	-	-	830,000
		0.82	二零一四年七月一日至二零一五年六月三十日	840,000	-	-	-	840,000
尹文欣(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	830,000	-	-	830,000	-
		0.82	二零一三年七月一日至二零一四年六月三十日	830,000	-	-	-	830,000
		0.82	二零一四年七月一日至二零一五年六月三十日	840,000	-	-	-	840,000
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	二零一三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	二零一三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
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	4,790,000	-	-	4,790,000	-
		0.82	二零一三年七月一日至二零一四年六月三十日	4,510,000	-	-	-	4,510,000
		0.82	二零一四年七月一日至二零一五年六月三十日	4,550,000	-	-	-	4,550,000

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39。

董事會報告

關連交易

財務報表附註42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，且本公司已於二零一一年五月二十四日的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(「中山永發紙業」)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，中山永發紙業為承租方，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。經雙方同意由中山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(二零一二年：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)」)及中山市正業租賃有限公司(前稱中山市正業(集團)有限公司)(「正業租賃」)(於中國成立的有限公司，胡正先生、胡漢程先生、胡漢朝先生及胡漢祥先生分別持有51%、25%、20%及4%股份)。就租賃該等物業而訂立三項租賃協議，正業租賃為業主，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(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」)及在二零一三年九月二十七日重新續訂的租賃協議(「續訂一號租賃協議」)，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。

董事會報告

— 二零一零年九月二十八日(「第二份租賃協議」)及在二零一三年九月二十七日重新續訂的租賃協議(「續訂二號租賃協議」)，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7,844平方米。

— 二零一零年九月二十八日(「第三份租賃協議」)及在二零一三年九月二十七日重新續訂的租賃協議(「續訂三號租賃協議」)，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。本協議於二零一三年九月二十七重新續訂，租期由二零一四年一月一日起至二零一四年十二月三十一日止(包括首尾兩天)，期限一年。正業包裝(中山)可選擇向正業租賃發出不少於30日書面通知，按當時市值租金再續約一年。

— 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；並於二零一三年九月二十七重新續訂的租賃協議，租期由二零一三年十月一日起至二零一四年十二月三十一日止(包括首尾兩天)，期限一年三個月。正業包裝(中山)可選擇向正業租賃發出不少於30日書面通知，按當時市值租金再續約一年。

— 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；並於二零一三年九月二十七重新續訂的租賃協議，租期由二零一三年十月一日起至二零一四年十二月三十一日止(包括首尾兩天)，期限一年三個月。正業包裝(中山)可選擇向正業租賃發出不少於30日書面通知，按當時市值租金再續約一年。

• 每月應付租金：

— 第一份租賃協議金額為人民幣287,000元及續訂一號租賃協議金額為人民幣293,621元。

— 第二份租賃協議金額為人民幣63,000元及續訂二號租賃協議金額分別為人民幣63,000元(由二零一三年十月一日至二零一三年十二月三十一日)和人民幣63,143元(由二零一四年一月一日至二零一四年十二月三十一日)。

— 第三份租賃協議金額為人民幣12,000元及續訂三號租賃協議金額分別為人民幣12,000元(由二零一三年十月一日至二零一三年十二月三十一日)和人民幣12,582元(由二零一四年一月一日至二零一四年十二月三十一日)。

— 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。

董事會報告

- 已付租金按金：
 - 第一份租賃協議金額為人民幣300,000元。
 - 第二份租賃協議金額為人民幣100,000元。
 - 第三份租賃協議金額為人民幣50,000元。
 - 續訂一號租賃協議、續訂二號租賃協議及續訂三號租賃協議之租金按金已在、第一份租賃協議、第二份租賃協議及第三份租賃協議分別支付。

年內，來自正業租賃的物業租金為人民幣4,344,000元(二零一二年：人民幣4,344,000元)。

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) 上述持續關連交易已根據規管該等交易的協議之條款訂立；及
- (iii) 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十所載的上市發行人董事進行證券交易的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，彼等均確認截至二零一三年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定準則。

董事會報告

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47.86%，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24.89%。本集團五大供應商應佔本集團總採購額的31.06%，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7.53%。

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)。

於二零一三年十二月三十一日，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	於截至二零一三年 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房	33,700	19,624	14,076
在中國河南省鄭州市設立新生產基地的生產廠房	26,800	26,800	—
在中國湖北省武漢市設立新生產基地的生產廠房	13,500	13,500	—
在中國河北省石家莊市設立新生產基地的生產廠房	13,500	13,500	—
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	2,040	660
一般營運資金	13,300	13,300	—
	134,400	119,664	14,736

董事會報告

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。

報告期後事項

報告期後發生之重大事項詳情載於綜合財務報表附註41。

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，二零一四年三月二十一日

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45至103頁的綜合財務報表，當中包括於二零一三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損益及其他全面收益表、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。

審核涉及執行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。

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 貴集團於二零一三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
二零一四年三月二十一日

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	5	1,445,749	1,242,371
銷售成本		(1,173,815)	(983,276)
毛利		271,934	259,095
其他收入	7	22,833	11,576
其他收益及虧損	8	932	129
分銷及銷售費用		(60,207)	(50,606)
行政開支(包括以股份為基礎的付款開支)		(100,404)	(84,278)
融資成本	9	(49,018)	(38,466)
其他開支		(1,372)	–
研發成本		(37,433)	(35,283)
除稅前溢利	11	47,265	62,167
所得稅開支	10	(12,437)	(10,750)
本公司擁有人應佔年內溢利及全面收益總額		34,828	51,417
每股盈利			
基本(人民幣)	15	0.07	0.10
攤薄(人民幣)	15	0.07	0.10

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
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	604,449	553,146
預付租賃款項	17	94,123	66,315
其他無形資產	18	3,733	5,171
遞延稅項資產	30	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	19	14,191	–
		724,222	667,329
流動資產			
存貨	20	127,333	116,487
貿易及其他應收款項	21	915,912	685,188
預付租賃款項	17	2,178	1,592
短期投資	23	10,000	–
已抵押銀行存款	24	154,957	206,338
受限制銀行存款	24	–	415
銀行結餘及現金	24	127,680	122,378
可收回稅項		2,361	3,789
		1,340,421	1,136,187
流動負債			
貿易及其他應付款項	25	603,111	469,942
稅項負債		5,722	1,248
借貸	29	846,857	727,771
融資租賃應付款項	26	28,279	22,322
應付董事款項	27	3,141	2,048
應付關連人士款項	28	–	50
		1,487,110	1,223,381
流動負債淨值		(146,689)	(87,194)
資產總值減流動負債		577,533	580,135

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
資本及儲備			
股本	31	41,655	41,655
股本溢價及儲備		476,545	456,117
權益總額		518,200	497,772
非流動負債			
遞延稅項負債	30	3,044	4,073
遞延收入	32	23,800	28,800
借貸	29	-	6,720
融資租賃應付款項	26	32,489	42,770
		59,333	82,363
		577,533	580,135

董事會於二零一四年三月二十一日批准及授權刊發第45至103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

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	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	41,655	92,968	76,369	105	(23,389)	283,079	470,787
年度溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	51,417	51,417
轉撥至法定儲備	-	-	6,574	-	-	(6,574)	-
確認以權益結算及以股份 為基礎的付款	-	-	-	3,368	-	-	3,368
已付股息(附註14)	-	-	-	-	-	(27,800)	(27,800)
於二零一二年十二月三十一日	41,655	92,968	82,943	3,473	(23,389)	300,122	497,772
年度溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	34,828	34,828
轉撥至法定儲備	-	-	7,797	-	-	(7,797)	-
確認以權益結算及以股份 為基礎的付款	-	-	-	1,000	-	-	1,000
已付股息(附註14)	-	-	-	-	-	(15,400)	(15,400)
於二零一三年十二月三十一日	41,655	92,968	90,740	4,473	(23,389)	311,753	518,200

附註：

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。

綜合現金流量表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
經營業務		
除稅前溢利	47,265	62,167
就以下各項作出調整：		
融資成本	49,018	38,466
利息收入	(4,601)	(4,274)
物業、廠房及設備折舊	37,543	28,281
已確認貿易應收款項減值虧損	1,318	–
預付租賃款項攤銷	2,045	1,368
其他無形資產攤銷	1,438	1,438
以股份為基礎的付款開支	1,000	3,368
出售物業、廠房及設備折舊虧損	20	74
政府補貼	(5,000)	–
營運資本變動前經營現金流量	130,046	130,888
存貨增加	(10,846)	(3,554)
貿易及其他應收款項增加	(232,042)	(59,877)
已貼現應收票據減少(增加)	39,831	(7,420)
貿易及其他應付款項增加	131,306	54,549
應付董事款項增加(減少)	1,093	(1,768)
應付關連人士款項減少	(50)	(16)
取出受限制銀行存款	–	2,027
收取政府補貼	–	5,000
經營業務所得現金	59,338	119,829
已付所得稅	(7,762)	(18,136)
經營業務所得現金淨額	51,576	101,693
投資業務		
已收利息	4,601	4,274
出售物業、廠房及設備所得款項	446	1,580
購買物業、廠房及設備	(72,806)	(136,473)
購入預付土地租賃	(1,639)	–
購買短期投資產品	(10,000)	–
收購物業、廠房及設備按金	(7,528)	(13,897)
收購附屬公司按金	(14,191)	–
支付土地租賃按金	–	(28,800)
存入已抵押銀行存款	(386,762)	(1,208,000)
取出已抵押銀行存款	438,143	1,095,917
存入受限制銀行存款	–	(415)
取出受限制銀行存款	415	–
收取政府補貼	–	23,800
投資業務所用現金淨額	(49,321)	(262,014)

綜合現金流量表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
融資業務		
已付利息	(49,764)	(43,001)
已付股息	(15,400)	(27,800)
償還借貸	(682,886)	(699,268)
償還融資租賃應付款項	(29,274)	(19,876)
新取得融資租賃應付款項	24,950	–
新取得銀行借貸	755,421	941,952
融資業務所得現金淨額	3,047	152,007
現金及現金等價物增加(減少)淨額	5,302	(8,314)
於一月一日的現金及現金等價	122,378	130,692
於十二月三十一日的現金及現金等價 即銀行結餘及現金	127,680	122,378

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

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。

附屬公司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）	披露一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權益披露：過渡指引
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）	
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（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。

綜合財務報表附註

截至二零一三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)

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) ⁴
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) ²
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14號	監管遞延賬戶 ⁵
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 ³
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 ¹
香港會計準則第19號(修訂本)	界定福利計劃：僱員福利 ²
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 ¹
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 ¹
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 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第21號	徵費 ¹

1. 於二零一四年一月一日或以後開始之年度期間生效。

2. 於二零一四年七月一日或以後開始之年度期間生效。

3. 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 — 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。

4. 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。

5. 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。

本公司董事預期，應用已頒佈惟尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會對本集團綜合財務報表內構成重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零一三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基準編製，惟若干金融工具乃按公允值計量（如下文會計政策所闡釋）。歷史成本一般按交換貨品之代價公允值計算。

公允值乃市場參與者於計量日期於有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付之價格，而不論該價格為可直接觀察取得或可使用其他估值方法估計。於估計資產或負債的公允值時，倘市場參與者於計量日期對資產或負債定價時將考慮資產或負債之特點，則本集團會考慮該等特點。於該等綜合財務報表中作計量及／或披露用途之公允值乃按此基準釐定，惟香港財務報告準則第2號（「以股份支付」）範圍內以股份支付之交易、香港會計準則第17號（「租賃」）範圍內之租賃交易，以及與公允值類似但並非公允值之計量（例如香港會計準則第2號（「存貨」）之可變現淨值或香港會計準則第36號（「資產減值」）之使用價值）除外。

在非金融產品之經常性及非經常性的公允值計量，可按其目前最高及最佳用途來釐正其公允值。

此外，就財務報告而言，公允值計量可按公允值計量之輸入數據可觀察程度及公允值計量之輸入數據對其整體之重要性劃分為第一、二及三級，詳述如下：

- 第一級輸入數據乃實體於計量日期可於活躍市場就相同資產或負債獲得之報價（未經調整）；
- 第二級輸入數據乃為第一級所載報價以外之輸入數據，而該等數據乃就有關資產或負債可直接或間接觀察之輸入數據；及
- 第三級輸入數據乃資產或負債之不可觀察輸入數據。

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及其附屬公司控制之企業之財務報表。控制是指本公司：

- 可對被投資對象行使之權力；
- 須承擔或享有參與被投資對象可變回報之風險及權力；及
- 可運用其權力以影響其回報。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

綜合基準(續)

倘有事實及情況顯示上述三項因素其中一項或以上出現變動，則本集團重新評估其是否對被投資對象存有控制權。

附屬公司乃於本集團取得附屬公司控制權起綜合入賬，並於本集團失去該附屬公司控制權時終止入賬，則停止該附屬公司之綜合入賬。特別是，年內所收購或出售之附屬公司之收入及開支由本集團取得控制權當日起至本集團不再控制該附屬公司之日止計入綜合損益及其他全面收益表。

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。

本集團成員之間交易之所有集團內公司間資產與負債、權益、收入、開支及現金流量已於綜合時抵銷。

本集團於現有附屬公司所有權權益之變動

倘本集團失去對附屬公司之控制權，收益或虧損於損益中確認，並按以下差額計算：(i)所收代價之公允值及任何保留權益之公允值之總和；及(ii)該附屬公司之資產(包括商譽)與負債之先前賬面值。於失去控制權當日在前附屬公司保留的任何投資之公允值，將會視作其後根據香港會計準則第39號入賬時的首次確認公允值，或(如適用)首次確認於一間聯營公司或一間合營公司投資之成本。

收入確認

收入以已收或應收代價之公允值計算。收入扣除估計客戶回報、回扣及其他類似準備。

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。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

收入確認(續)

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期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，如下文除外))按成本減其後累計折舊及累計減值虧損入賬(如有)。

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。

物業、廠房及設備項目(在建工程除外)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。

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期內計算折舊。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。

本集團作為承租人

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。或然租金於其產生期間確認為開支。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

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。經營租賃產生的或然租金於產生期間確認為支出。

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。

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。當租金未能於土地及樓宇間可靠分配時，整項租賃一般分類為融資租賃，並作為物業、廠房及設備列賬。

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列賬確認。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。

結算貨幣項目產生的匯兌差額均於產生期間在損益內確認。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

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。

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。

即期應繳稅項乃按年內應課稅溢利計算。由於於其他年度課稅或可扣稅之收入或開支及永久毋須課稅或不可扣減之項目，故應課稅溢利有別於綜合損益及其他全面收益表內呈報之「除稅前溢利」。本集團之即期稅項負債乃按現行稅率或報告期末時實際確立之稅率計算。

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。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

稅項(續)

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。

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。

無形資產

研發開支

產始予以確認：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：研究活動的開支於其產生期間確認為開支。

- 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。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

無形資產(續)

研發開支(續)

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確認。

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)報告，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，而存貨成本按加權平均法釐定。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。

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會被確認。

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(除按公允值計入損益的金融資產及金融負債外)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兩類，包括按公允值計入損益和貸款及應收款項。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，實際利率為在債務工具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。

綜合財務報表附註

截至二零一三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)

按公允值計入損益金融資產

金融資產包括短期投資為按公允價值計入損益的金融資產。

按公允值計入損益的金融資產按公允值計量，因重新計量而產生的公平值變動於其產生期間直接計入損益。於損益中確認的損益淨額不包括該金融資產所賺取的股息及利息，並計入綜合損益及其他全面收入報表中的「其他收益」下。金融資產所賺取的股息及利息計入綜合損益及其他全面收入報表中的「其他收入」下。釐定公平值的方式詳見附註34。

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)。

利息收入使用實際利率確認，惟所確認之利息並不重要之短期應收款項除外。

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。

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。

綜合財務報表附註

截至二零一三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)

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。

就按攤銷成本計量之金融資產而言，倘減值虧損額於隨後期間有所減少，而有關減少在客觀上與確認減值虧損後發生之事件有關，則先前已確認之減值將透過損益予以撥回，惟於減值被撥回當日投資之賬面值不得超過未確認減值時之已攤銷成本。

金融負債及股權工具

集團實體發行的債項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。

其他金融負債

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

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

截至二零一三年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

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。

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轉移到留存溢利裡。

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。

綜合財務報表附註

截至二零一三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。

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。

倘減值虧損其後撥回，則增加資產的賬面值(或現金產生單位)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。

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。

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。於二零一三年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面值為人民幣604,449,000元(二零一二年：人民幣553,146,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

4. 估計不明朗因素的主要來源(續)

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的可收回價值。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。於二零一三年十二月三十一日，無形資產的賬面值為人民幣3,733,000元(二零一二年：人民幣5,171,000元)。

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。於二零一三年十二月三十一日，貿易應收款項的賬面值為人民幣414,055,000元(二零一一年：人民幣378,529,000元)。

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。

綜合財務報表附註

截至二零一三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

本集團按可申報及經營分部劃分的來自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 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	863,435	582,314	1,445,749
分部間銷售	14,721	93,440	108,161
分部收入	878,156	675,754	1,553,910
抵銷			(108,161)
集團收入			1,445,749
分部溢利	30,113	22,450	52,563
抵銷			(390)
未分配企業開支淨額			52,173 (4,908)
除稅前溢利			47,265

綜合財務報表附註

截至二零一三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	722,241	613,191	1,335,432
抵銷			(93,061)
集團收入			1,242,371
分部溢利	25,101	43,045	68,146
抵銷			(308)
未分配企業開支淨額			67,838 (5,671)
除稅前溢利			62,167

營運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。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

(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	49,903	–
總計	1,445,749	1,242,371

(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 ¹	359,790	330,339

¹ 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。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

7. 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	22,833	11,576

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。

8. 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)	–
總計	932	129

9. 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貸	43,889	36,934
融資租賃	5,427	5,603
借貸成本總額	49,316	42,537
減：資本化金額(附註)	(298)	(4,071)
	49,018	38,466

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%)。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

10. 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	—
	11,210	9,409
預扣所得稅	1,500	3,200
遞延稅項(附註30)：		
本年度	(273)	(1,859)
	12,437	10,750

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%。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

10. 所得稅開支(續)

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。

本年度稅項開支與綜合損益及其他全面收益表內除稅前溢利的對賬如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
除稅前溢利	47,265	62,167
中國企業所得稅25%	11,816	15,542
向附屬公司授出的研發成本所得稅抵免的稅務影響	(945)	(1,280)
就稅項而言不可扣稅開支的稅務影響	1,592	1,601
稅項豁免對中國附屬公司獲授優惠稅率的稅務影響	(3,104)	(8,394)
附屬公司於其他司法權區經營之不同稅率之影響	(1,060)	–
未確認稅項虧損的稅務影響	696	1,832
動用先前未確認稅項虧損	(1,455)	(51)
中國附屬公司待分派留存溢利的預扣稅	600	1,500
於以前年度不足撥備	4,297	–
本年度稅項開支	12,437	10,750

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)。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

11. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除(計入)下列各項：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
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	41,026	31,087
核數師酬金	3,933	1,846
已確認之貨存成本支出	1,173,815	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
— 薪酬及其他福利成本	127,220	135,607
— 退休福利計劃供款	5,870	4,996
— 以股份為基礎的付款	609	1,541
員工成本總額	144,275	153,053
減：在建工程的資本化金額	(1,823)	(3,010)
	142,452	150,043

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

12. 董事及行政總裁酬金

已付或應付九名董事(二零一二年：九名)及行政總裁的酬金如下：

	薪金 人民幣千元	獎金 (附註1) 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 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
截至二零一三年十二月三十一日止年度					
胡正	2,500	–	27	10	2,537
胡漢朝	2,200	–	27	9	2,236
胡漢程	2,200	–	27	8	2,235
胡漢祥	360	–	20	–	380
吳友俊	85	–	8	–	93
朱宏偉	85	–	8	–	93
鍾國武	118	–	12	–	130
尹文欣	1,200	–	131	4	1,335
陳維新	1,397	–	131	9	1,537
	10,145	–	391	40	10,576

	薪金 人民幣千元	獎金 (附註1) 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 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
截至二零一二年十二月三十一日止年度					
胡正	2,500	–	56	10	2,566
胡漢朝	2,200	–	56	10	2,266
胡漢程	2,200	–	56	8	2,264
胡漢祥	360	–	45	–	405
吳友俊	85	–	17	–	102
朱宏偉	85	–	17	–	102
鍾國武	122	–	34	–	156
尹文欣(附註2)	1,200	–	279	12	1,491
陳維新(附註2)	1,200	66	279	12	1,557
	9,952	66	839	52	10,909

附註：

1. 表現獎金乃決定於截至二零一二年十二月三十一日止年度瓦楞芯紙生產量的百分比。
2. 尹文欣先生及陳維新先生由二零一二年九月一日起委任為董事，他們以上酬金的披露乃包括他們在擔任高層人員及董事時收取。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

12. 董事及行政總裁酬金(續)

胡漢程先生同時為本公司行政總裁，他以上酬金的披露乃包括他在擔任行政總裁時收取。

截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度內，並無行政總裁或任何董事放棄任何酬金。

13. 僱員酬金

本集團五名最高薪人士中，全部(二零一二年：全部)為本公司董事，其酬金載於上文附註12的披露中。

14. 股息

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
已宣派截至二零一二年十二月三十一日止年度末期股息		
— 每股人民幣3.08分(二零一二年：已宣派截至二零一一年十二月三十一日止年度每股人民幣2.78分股息)	15,400	13,900
已宣派截至二零一一年十二月三十一日止年度特別股息		
— 每股人民幣2.78分	—	13,900
	15,400	27,800

於報告期末後，董事建議派付截至二零一三年十二月三十一日止年度末期股息每股人民幣2.09分，惟須獲股東於應屆股東週年大會批准。

於二零一三年，本公司擁有人獲股東於二零一三年五月三十一日舉行的股東週年大會批准就截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股人民幣3.08分。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 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	34,828	51,417
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

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。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備

	傢俬及						總計
	樓宇	租賃物業裝修	固定裝置	汽車	廠房及機器	在建工程	
	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
成本							
於二零一二年一月一日	105,051	2,097	7,109	10,850	298,609	85,300	509,016
添置	965	216	3,695	4,948	8,935	166,270	185,029
出售	-	-	(35)	(200)	(2,308)	-	(2,543)
自在建工程轉撥	7,953	109	5,264	-	127,268	(140,594)	-
於二零一二年十二月三十一日	113,969	2,422	16,033	15,598	432,504	110,976	691,502
添置	-	1,071	3,037	3,357	10,228	71,619	89,312
出售	-	-	(70)	(142)	(472)	-	(684)
自在建工程轉撥	20,588	354	83	-	103,801	(124,826)	-
於二零一三年十二月三十一日	134,557	3,847	19,083	18,813	546,061	57,769	780,130
折舊							
於二零一二年一月一日	33,000	275	3,477	4,385	69,827	-	110,964
年內撥備	4,542	738	2,115	1,782	19,104	-	28,281
出售時對銷	-	-	(15)	(181)	(693)	-	(889)
於二零一二年十二月三十一日	37,542	1,013	5,577	5,986	88,238	-	138,356
年內撥備	4,785	1,693	2,980	4,078	24,007	-	37,543
出售時對銷	-	-	(37)	(125)	(56)	-	(218)
於二零一三年十二月三十一日	42,327	2,706	8,520	9,939	112,189	-	175,681
賬面值							
於二零一三年十二月三十一日	92,230	1,141	10,563	8,874	433,872	57,769	604,449
於二零一二年十二月三十一日	76,427	1,409	10,456	9,612	344,266	110,976	553,146

綜合財務報表附註

截至二零一三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	4.50%–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	4.50%–18%

樓宇位於中國，以中期租約持有。

賬面值人民幣49,355,000元及無(二零一二年：人民幣32,120,000元及人民幣50,248,000元)分別為廠房及機器及在建工程以根據融資租賃持有。

於二零一三年十二月三十一日賬面值人民幣25,489,000元(二零一二年：無)的廠房及機器為根據售後租回協議持有。

已抵押物業、廠房及設備的詳情載於附註36。

17. 預付租賃款項

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
就報告目的分析如下：		
流動資產	2,178	1,592
非流動資產	94,123	66,315
	96,301	67,907
在中國根據中期租約持有的租賃土	96,301	67,907

已抵押土地使用權詳情載於附註36。

綜合財務報表附註

截至二零一三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	6,721
攤銷	
於二零一二年一月一日	112
年內計提	1,438
於二零一二年十二月三十一日	1,550
年內計提	1,438
於二零一三年十二月三十一日	2,988
賬面值	
於二零一三年十二月三十一日	3,733
於二零一二年十二月三十一日	5,171

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. 收購附屬公司按金

於二零一三年七月三十一日，本集團透過全資附屬公司，以總代價合計人民幣141,914,000元，與四名獨立第三方訂立有條件收購中山聯合鴻興造紙有限公司及中山聯興造紙有限公司(「收購項目」)58.7%股權的股權轉讓協議(「協議」)，收購項目公司均從事生產和銷售瓦楞芯紙及紙板。收購代價分兩批支付，即於簽訂協議後應付初步按金為10%或人民幣14,191,400元，而於完成時支付餘款為90%或人民幣127,722,600元。於本報告發出日期，收購項目仍未完成。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

20. 存貨

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
原材料及消耗品	103,773	87,470
半成品	8,612	6,263
成品	14,948	22,754
	127,333	116,487

已抵押存貨詳情載附註36。

21. 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)	—
	414,055	378,529
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
	497,395	301,311
貿易及其他應收款項總額	915,912	685,188

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。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

21. 貿易及其他應收款項(續)

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
總計	414,055	378,529

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
總計	467,981	273,988

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。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

21. 貿易及其他應收款項(續)

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
總計	8,967	12,256

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	-	-
已確認貿易應收款項減值虧損	1,318	-
十二月三十一日	1,318	-

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。

已抵押貿易應收款項及應收票據詳情載於附註36。

截至二零一三年十二月三十一日止年度期間，本集團累計的附帶追索權之已貼現應收票據金額為人民幣258,576,000元(二零一二年：人民幣121,158,000元)予銀行作為短期融資的關聯借貸金額為人民幣249,702,000元(二零一二年：人民幣118,213,000元)，及相關現金流呈列在截至該日止年度綜合現金流量表中的經營現金流。管理層考慮該現金流實際上是從貿易應收中得到收益。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

22. 轉讓金融資產

列載於二零一三年十二月三十一日本集團金融資產的應收票據透過按全面追索基準貼現該等應收款項而轉移予銀行或供應商。由於本集團並無轉移與該等應收票據有關的重大風險及回報，其會繼續悉數確認應收款項的賬面值，並已確認轉移所收取的現金作為有抵押借貸(見附註29)。

該等金融資產按攤銷成本列入本集團的綜合財務狀況表。

於二零一三年十二月三十一日

	全面追索權之 應收貼現票據 人民幣千元	全面追索權之 已背書給 供應商票據 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收票據賬面值	258,576	442,130	700,706
— 外部顧客	64,528	295,506	360,034
— 集團內部顧客	194,048	146,624	340,672
貿易應付款項賬面值	—	(442,130)	(442,130)
銀行借貸賬面值	(258,576)	—	(258,576)

於二零一二年十二月三十一日

	全面追索權之 應收貼現票據 人民幣千元	全面追索權之 已背書給 供應商票據 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收票據賬面值	277,923	168,937	446,860
— 外部顧客	25,227	168,937	194,164
— 集團內部顧客	252,696	—	252,696
貿易應付款項賬面值	—	(168,937)	(168,937)
銀行借貸賬面值	(24,697)	—	(24,697)

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

23. 短期投資

於二零一三年十二月三十一日，本集團之短期投資為在中國之銀行發行的金融產品；視乎主要包括債券及公司債券的相關金融工具市場價格，其預期但並無擔保的回報率為每年4.02%。於報告期末，金融產品按公允價值計算。本公司董事考慮於二零一三年十二月三十一日金融產品的公允值與其本金金額相若。於截至二零一三年十二月三十一日止年度，其公允值改變並無確認。短期投資已在二零一四年一月份贖回，其本金與回報合計金額與可預期回報時相若。

24. 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154,957,000元(二零一二年：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。

受限制存款指向指定在建工程項目及向當地海關繳納進口稅分別於二零一二年十二月三十一日的存款。

銀行結餘附帶市場年利率介乎0.01%至0.35%(二零一二年：0.01%至0.35%)。已抵押存款附帶年利率介乎0.35%至3.25%(二零一二年：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。

25. 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
	603,111	469,942

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)。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

25. 貿易及其他應付款項(續)

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
	463,471	279,167

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
	50,935	115,354

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。

26. 融資租賃應付款項

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
就報告目的分析如下：		
流動負債	28,279	22,322
非流動負債	32,489	42,770
	60,768	65,092

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(二零一二年：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10.05%(二零一二年：9.18%)。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

26. 融資租賃應付款項(續)

二零一三年，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24,950,000元計入二零一三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9.75%。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	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
融資租賃下應付款項				
一年內	32,547	27,685	28,280	22,322
一年以上但不超過兩年	18,927	28,036	17,000	25,077
兩年以上但不超過五年	9,948	11,826	8,226	9,801
五年以上	9,883	10,733	7,262	7,892
	71,305	78,280	60,768	65,092
減：未來融資費用	(10,537)	(13,188)	N/A	N/A
租賃應付款項現值	60,768	65,092	60,768	65,092
減：須於一年內清償款項(在流動負債項下列示)			(28,279)	(22,322)
須於一年後清償款項			32,489	42,770

出租人押記租賃資產，以擔保本集團的融資租賃應付款項。

27. 應付董事款項

款項為非貿易相關、無抵押、免息及應要求償還。

28. 應付關連人士款項

應付關連人士款項指向由本公司控制的控股股東的應付租金。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

29. 借貸

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銀行貸款，有抵押	837,423	734,491
銀行貸款，無抵押	9,434	–
須於以下期間償還的賬面值：		
應要求或一年內	828,277	706,243
一年以上但不超過兩年	–	6,720
於報告期間末時起計一年內償還及包含應要求償還之 條款之銀行借貸賬面值(呈列在流動負債內)	828,277	712,963
減：流動負債項下之款項	846,857 (846,857)	734,491 (727,771)
非流動負債項下之款項	–	6,720

本集團以下列貨幣列值的借貸賬面值：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
人民幣	762,496	680,421
美元	13,906	42,095
港元	70,455	11,975
	846,857	734,491

誠如附註36所載，年末銀行借貸以資產抵押作抵押。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

29. 借貸(續)

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	二零一二年
實際利率：		
定息借貸	年利率 1.59% 至 8.00%	年利率 3.97% 至 6.56%
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。

於二零一三年十二月三十一日，浮息借貸金額為人民幣295,422,000元(二零一二年：人民幣487,400,000元)。借貸利率乃按中國人民銀行安排的基準年利率(「基準年利率」)，再加上(如適用)，溢價及令本集團面臨現金流量利率風險。於二零一三年十二月三十一日，定息借貸金額為人民幣551,435,000元(二零一二年：人民幣247,091,000元)。

於二零一三年十二月三十一日，已向銀行追索基準貼現的有抵押銀行借貸包括(i)外間貿易客戶應收票據金額為人民幣64,528,000元(二零一二年：人民幣25,227,000元)；及(ii)分部間應收票據金額為人民幣194,048,000元(二零一二年：人民幣252,696,000元)。

30. 遞延稅項負債

為作呈列之用，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表內對銷。為作財務呈報之用，遞延稅項結餘分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
遞延稅項資產	(198)	—
遞延稅項負債	3,044	4,073
	2,846	4,073

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

30. 遞延稅項負債(續)

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：

	應收款項減值 人民幣千元	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	-	2,732	3,200	5,932
分派溢利之遞延稅項負債回撥	-	-	(3,200)	(3,200)
年內(回撥)計提	-	(159)	1,500	1,341
於二零一二年十二月三十一日	-	2,573	1,500	4,073
分派溢利之遞延稅項負債回撥	-	-	(1,500)	(1,500)
年內(回撥)計提	(198)	(129)	600	273
於二零一三年十二月三十一日	(198)	2,444	600	2,846

在此報告期末內，本集團未動用稅項虧損人民幣7,234,000元(二零一二年：人民幣10,268,000元)的可用於抵銷未來利潤。未確認遞延稅項資產由於這些損失無法預測其未來的盈利來源。在二零一三年及二零一二年未確認稅務虧損將分別在二零一八年及二零一七年到期。

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盈利相關暫時差額，合共約為人民幣299,556,000元(二零一二年：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。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

31. 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	1,000,000,000	100,000,000
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	500,000,000	50,000,000
		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		41,655

於兩年度，本公司的法定、已發行及繳足股本均沒有改變。

32. 遞延收入

於上年度收到了關於湖北永發紙業前期營運的人民幣5,000,000元的政府補貼已在二零一二年十二月三十一日已確認為遞延收入。於截至二零一三年十二月三十一日止年度，相關受助的補貼與補償成本金額已產生；因此在本期間的溢利或虧損內確認。

於二零一二年，本集團收到關於其瓦楞芯紙廠房建築成本人民幣23,800,000元的政府補貼。此金額在二零一三年及二零一二年十二月三十一日已確認為遞延收入。此金額將按相關資產使用年期轉撥至收入。

33. 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29所披露的銀行借貸)，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，以及發行新債務或償還現有負債來平衡整體資本架構。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

34. 金融工具

a. 金融工具的種類

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 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)	1,180,416	1,001,237
按公允值計入損益金融資產	10,000	–
金融負債(不包括融資租賃應付款項)		
攤銷成本	1,376,807	1,174,449

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、短期投資、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、應付關連人士款項，以及銀行借貸。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。

為充分利用閒置資金用來投資目的，承如短期投資在附註23中披露，本集團既無訂立任何包括衍生金融工具作對沖或投機性目的之金融工具交易。本集團所承擔的上述風險或其管理及計量該等風險的方法並無重大變動。

市場風險

集團的業務主要承受利率及外幣匯率變動的市場風險。

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

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。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

34. 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)

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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
資產		
美元	9,643	1,290
港元	10,230	13,095
英磅	10	–
負債		
美元	14,524	56,829
港元	86,744	24,854

敏感度分析

本集團主要承受美國貨幣(「美元」)、香港貨幣(「港元」)及英國貨幣(「英磅」)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%(二零一二年：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%(二零一二年：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%(二零一二年：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。

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
美元		
溢利或虧損	429	4,721
港元		
溢利或虧損	6,395	999
英磅		
溢利或虧損	(1)	–

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

34. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(ii) 利率風險

由於銀行存款以及銀行借貸(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、融資租賃應付款項以及銀行借貸。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。

下敏感度分析乃根據報告期末的浮息銀行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(二零一二年：50個基點)(就浮息銀行借貸而言)為基準，即管理人員分別評估銀行借貸利率的合理可能變動。

倘利率上升/下降50個基點(二零一二年：50個基點)，而所有其他變數維持不變，則本集團截至二零一三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4,234,000元(二零一二年：人民幣1,050,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

34. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信用風險

於二零一三年十二月三十一日，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。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團三大貿易款項債務人(二零一二年：三名)佔本集團貿易應收款項總額24%(二零一二年：30%)，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。於二零一三年十二月三十一日，本集團有未動用銀行融資。約人民幣464,612,000元(二零一二年：人民幣569,405,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

34. 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)

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。尤其是，含有須按要求償還條款之銀行貸款乃計入最早時間段，而不論銀行是否可能選擇行使彼等之權利。其他非衍生金融負債之到期日分析乃根據預定之償還日期編製。

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1年 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	未貼現現金 流動總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
二零一三年							
非衍生金融負債							
貿易及其他應付款項	不適用	526,809	-	-	-	526,809	526,809
應付董事款項	不適用	3,141	-	-	-	3,141	3,141
銀行借貸							
一定息	4.55	470,162	92,657	-	-	562,819	551,435
一浮息	4.47	210,768	91,970	-	-	302,738	295,422
融資租賃應付款項	9.49	16,754	15,793	28,875	9,883	71,305	60,768
		1,227,634	200,420	28,875	9,883	1,466,812	1,437,575
二零一二年							
非衍生金融負債							
貿易及其他應付款項	不適用	437,860	-	-	-	437,860	437,860
應付董事款項	不適用	2,048	-	-	-	2,048	2,048
應付關連人士款項	不適用	50	-	-	-	50	50
銀行借貸							
一定息	5.71	398,623	94,330	-	-	492,953	487,400
一浮息	5.41	109,710	143,636	7,005	-	260,351	247,091
融資租賃應付款項	9.18	13,842	13,843	39,862	10,733	78,280	65,092
		962,133	251,809	46,867	10,733	1,271,542	1,239,541

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

34. 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)

具有按要求償還條款之銀行貸款已計入上述到期日分析「按要求或少於六個月」之到期時段。於二零一三年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日，以上銀行借貸賬面值總額分別為人民幣 18,580,000 元及人民幣 21,528,000 元。經計及集團之財務狀況，董事相信銀行不大可能行使酌情權要求即時還款。董事相信，有關銀行借貸將在三個月(二零一二年：四個月)內全按照貸款協議所載之預定還款償還。於此期間，本金及利息現金流出總額為人民幣 18,653,000 元(二零一二年：人民幣 21,669,000 元)。

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。

c. 公允價值

於每個報告期末間，短期投資(附註 23)是按公允價值計算。於二零一三年十二月三十一日，根據市場可參考的類似金融產品之預期投資回報，按貼現現金流量法釐定其短期投資公允價值為人民幣 10,000,000 元。此公允價值計量在公允價值歸類為第二級別。

經常性方式的金融資產和金融負債，是不按公允價值計量，乃根據公認的定價模式及採用現金流量法而釐定。

本集團管理層認為，於綜合財務報表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。

35. 主要非現金交易

於二零一二年，本集團就租賃起始資本總值人民幣 33,903,000 元的資產訂立多項融資租賃安排。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

36. 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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
樓宇及在建工程	65,743	43,555
廠房及機器	157,115	101,267
土地使用權	55,339	56,707
貿易應收款項	109,359	93,280
應收票據	27,625	56,012
已抵押銀行存款	154,957	206,338
存貨	92,207	80,000
	662,345	637,159

於二零一三年十二月三十一日，已向銀行追索基準貼現的有抵押銀行借貸包括(i)外間貿易客戶應收票據金額為人民幣64,528,000元(二零一二年：人民幣24,697,000元)；及(ii)分部間應收票據金額為人民幣194,048,000元(二零一二年：人民幣252,696,000元)。

37. 經營租賃

本集團作為承租人

年內經營租賃下的最低租金款項：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
廠房及機器	6,022	9,346
物業	14,948	10,134
車輛	156	236
	21,126	19,716

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

37. 經營租賃(續)

本集團作為承租人(續)

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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
一年內	13,946	16,626
第二年至第五年(首尾兩年包括在內)	19,964	34,845
五年後	16,161	20,118
	50,071	71,589

經營租賃付款指本集團就若干物業、廠房、設備及車輛應付租金。議定的租賃平均年期為3.53年。租金於簽訂租賃協議日期釐定。

38. 資本承諾

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 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	154,366	62,216
收購新附屬公司訂約但未於綜合財務報表撥備的 綜合財務報表撥備的資本開支(附註19)	127,723	—
	282,089	62,216

39. 以股份支付的交易

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。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

39. 以股份支付的交易(續)

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。

購股權特定類別之詳情如下：

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	無	二零一一年九月十六日至 二零一三年三月三十一日	1.43
		二零一一年九月十六日至 二零一三年三月三十一日	二零一三年四月一日至 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	
		二零一一年九月十六日至 二零一四年三月三十一日	二零一五年三月三十一日	
		二零一一年九月十六日至 二零一四年三月三十一日	二零一五年三月三十一日	
僱員及董事	二零一二年一月二十日	無	二零一二年一月二十日至 二零一三年六月三十日	0.82
		二零一二年一月二十日至 二零一三年六月三十日	二零一三年七月一日至 二零一四年六月三十日	
		二零一二年一月二十日至 二零一四年六月三十日	二零一四年七月一日至 二零一五年六月三十日	
		二零一二年一月二十日至 二零一四年六月三十日	二零一五年六月三十日	
		二零一二年一月二十日至 二零一四年六月三十日	二零一五年六月三十日	

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(舊購股權)	14,100,000
於年內授出(新購股權)	21,350,000
於年內取消(舊購股權)	(14,100,000)
於二零一二年十二月三十一日尚未行使(新購股權)	21,350,000
於年內失效(新購股權)	(7,260,000)
於二零一三年十二月三十一日尚未行使(新購股權)	14,090,000

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允值為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十四名高層管理人員及九名董事(前稱十六名高層管理人員及七名董事，兩名高層管理人員於二零一二年九月一日獲委任為董事)。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。

本集團於本年度內就以股份支付的權確認費用為人民幣1,000,000元(二零一二年：人民幣3,368,000元)；其中，有關取消之舊購股權確認費用為無(二零一二年：人民幣998,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

39. 以股份支付的交易(續)

以下為計算新購股權公允值採用之假設：

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%
預設股息率	4.40%
無風險利率	0.27% 至 0.46%
行使倍數	2.2

購股權之公允值採用二項式期權定價模式估計。計算新購股權之公允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允值之變動。

40. 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 1,250 港元(二零一二年：1,000 至 1,250 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 5,910,000 元(二零一二年：人民幣 5,048,000 元)指本會計期間本集團應付該等計劃的供款。

41. 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收購項目(見附註 19)。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

42. 關連人士交易

(a) 名稱及關係

名稱	關係
中山市正業租賃有限公司 (前稱中山市正業(集團)有限公司) (「正業租賃」)	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

年內，本集團與關連人士訂立以下交易：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
物業租金開支 — 正業租賃	4,344	4,344
汽車租金開支 — 中發設備	198	198

(c) 已付正業租賃的人民幣450,000元(二零一二年：人民幣450,000元)租賃按金已載入於二零一三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。

(d) 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。

(e) 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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
薪金及其他福利	16,403	16,655
以股份為基礎的付款	1,000	2,258
退休福利計劃供款	141	114
	17,544	19,027

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。

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

43. 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 股本/註冊股本	持有 股份類別	本公司持有的 所有權益比率		本公司持有的 所有投票權比率		主要業務
				於十二月三十一日				
				二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	
TYAZ International Limited (「Zheng Ye (BV)」)	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%*	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%	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%	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	102,000,000港元	普通股	100%	100%	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 (「中山永發紙業」)	中國 二零零三年十一月二十六日	81,500,000港元	普通股	100%	100%	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%	100%	100%	生產和銷售紙製包裝產品及 包裝裝潢印刷品印刷
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%	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%	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%	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

截至二零一三年十二月三十一日止年度

43. 本公司附屬公司的詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立 地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊股本	持有 股份類別	本公司持有的 所有權益比率		本公司持有的 所有投票權比率		主要業務
				於十二月三十一日				
				二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	
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40,000,000元	普通股	100%	100%	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%	100%	100%	生產和銷售紙製包裝產品及 包裝裝潢印刷品印刷
武漢正業聯合包裝有限公司 (「正業包裝(武漢)」)	中國 二零一一年九月六日	二零一三年: 人民幣35,000,000元 二零一二年: 人民幣10,000,000元	普通股	100%	100%	100%	100%	生產和銷售紙製包裝產品及 包裝裝潢印刷品印刷
合肥華嘉再生資源有限責任公司 (「合肥華嘉」)	中國 二零一一年十一月十五日	人民幣10,000,000元	普通股	100%	100%	100%	100%	廢紙採購及批發業務
湖北永發紙業有限公司 (「湖北永發」)	中國 二零一二年十月十日	二零一三年: 人民幣50,000,000元 二零一二年: 人民幣30,000,000元	普通股	100%	100%	100%	100%	生產和銷售紙和紙板
合肥誠業包裝有限公司 (「合肥誠業包裝」)	中國 二零一二年五月二十二日	人民幣10,000,000元	普通股	100%	100%	100%	100%	生產和銷售紙製包裝產品及 包裝裝潢印刷品印刷

* 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

截至二零一三年十二月三十一日止年度

44. 本公司財務狀況表

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
非流動資產		
於一家非上市附屬公司的投資	135,884	135,884
應收附屬公司款項	109,598	102,261
物業、廠房及設備	42	62
	245,524	238,207
流動資產		
銀行及現金結餘	1,353	990
其他應收款項	609	663
應收股息	24,530	25,142
應收附屬公司款項	-	453
	26,492	27,248
流動負債		
應付董事款項	286	314
其他應付款項	674	365
應付附屬公司款項	5,206	-
	6,166	679
流動資產淨值	20,326	26,569
資產總值減流動負債	265,850	264,776
股本及儲備		
股本	41,655	41,655
儲備	131,227	130,153
股份溢價	92,968	92,968
權益總額	265,850	264,776

綜合財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

44. 本公司財務狀況表(續) 儲備之變動

	合併儲備 人民幣千元	購股權儲備 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	97,559	105	33,844	131,508
年度溢利及全面收益總額	–	–	26,164	26,164
確認以權益結算及以股份為基礎的付款	–	281	–	281
股息	–	–	(27,800)	(27,800)
於二零一二年十二月三十一日	97,559	386	32,208	130,153
年度溢利及全面收益總額	–	–	16,424	16,424
確認以權益結算及以股份為基礎的付款	–	50	–	50
股息	–	–	(15,400)	(15,400)
於二零一三年十二月三十一日	97,559	436	33,232	131,227

財務摘要

綜合業績

	截至十二月三十一日止年度				
	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	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	743,351	1,053,302	1,163,803	1,242,371	1,445,749
除稅前溢利	72,269	97,321	58,876	62,167	47,265
所得稅開支	(10,005)	(16,211)	(12,436)	(10,750)	(12,437)
年內溢利	62,264	81,110	46,440	51,417	34,828
本公司擁有人應佔年內全面收益總額	62,264	81,110	46,440	51,417	34,828

綜合資產及負債

	於十二月三十一日				
	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	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
總資產	889,126	1,147,221	1,452,726	1,803,516	2,064,643
總負債	(574,631)	(857,435)	(981,939)	(1,305,744)	(1,546,443)
淨資產	314,495	289,786	470,787	497,772	518,200

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）至二零一三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。