

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



**ZHENGYE INTERNATIONAL HOLDINGS COMPANY LIMITED**

**正業國際控股有限公司**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號: 3363)

**截至二零一四年六月三十日止六個月  
中期業績公佈**

**財務摘要：**

- 收入增長 12.05% 至人民幣 788,017,000 元；
- 毛利下滑 0.38% 至人民幣 135,141,000 元；
- 毛利率由 19.29% 降至 17.15%，主要由於期內造紙行業競爭激烈，集團瓦楞芯紙分部銷售單價下降，以及新收購附屬公司仍在整合及技術改造階段令到毛利率較低所致；
- 期間溢利及全面收益總額為人民幣 11,100,000 元，本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益總額為人民幣 15,369,000 元，較去年同期下跌 39.55%，主要由於本集團紙製包裝及造紙業務進一步擴張，並於期內完成了新附屬公司的收購，使得借款及融資租賃上升。以及期內人民幣小幅貶值造成的外匯虧損，令到融資成本大幅上升，同時亦因業務擴張，廠房租賃、工資、其他營運及行政費用均較二零一三年同期有較大漲幅所致；
- 期間每股基本及攤薄盈利為人民幣 0.03 元。

正業國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一四年六月三十日止六個月（「期間」或「回顧期」）的未經審核綜合中期業績連同二零一三年同期的比較數字如下。

簡明綜合損益及其他全面收益表  
截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	788,017	703,282
銷售成本		<u>(652,876)</u>	<u>(567,623)</u>
毛利		135,141	135,659
其他收入	4	15,694	10,439
其他收益及虧損	5	(2,328)	546
分銷及銷售費用		(31,991)	(27,803)
行政開支		(51,375)	(43,179)
融資成本	6	(33,152)	(22,707)
研發支出		<u>(15,848)</u>	<u>(16,993)</u>
除稅前溢利	7	16,141	35,962
所得稅開支	8	<u>(5,041)</u>	<u>(10,537)</u>
期間溢利及全面收益總額		<u>11,100</u>	<u>25,425</u>
本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益總額			
本公司擁有人		15,369	25,425
非控股權益		<u>(4,269)</u>	<u>-</u>
		<u>11,100</u>	<u>25,425</u>
每股盈利			
基本 (人民幣)	10	<u>0.03</u>	<u>0.05</u>
攤薄 (人民幣)	10	<u>0.03</u>	<u>0.05</u>

簡明綜合財務狀況表  
於二零一四年六月三十日

		二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		963,586	604,449
預付租賃款項		182,933	94,123
其他無形資產		3,015	3,733
遞延稅項資產		287	198
收購物業、廠房及設備按金		16,216	7,528
收購附屬公司按金		-	14,191
		<u>1,166,037</u>	<u>724,222</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		164,596	127,333
貿易及其他應收款項	11	1,101,373	915,912
預付租賃款項		4,679	2,178
短期投資		-	10,000
已抵押銀行存款		191,618	154,957
銀行結餘及現金		65,033	127,680
可收回稅項		2,843	2,361
		<u>1,530,142</u>	<u>1,340,421</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	12	737,392	603,111
稅項負債		7,812	5,722
借款		988,169	846,857
融資租賃應付款項		31,531	28,279
應付董事款項		1,514	3,141
應付非控制權益款項		35,637	-
		<u>1,802,055</u>	<u>1,487,110</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(271,913)</u>	<u>(146,689)</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>894,124</u>	<u>577,533</u>

		二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>資本及儲備</b>			
股本	<b>13</b>	<b>41,655</b>	41,655
儲備		<b>481,628</b>	476,545
本公司擁有人應佔權益		<b>523,283</b>	518,200
非控制權益		<b>97,814</b>	-
<b>權益總額</b>		<b>621,097</b>	518,200
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		<b>2,361</b>	3,044
遞延收入		<b>23,800</b>	23,800
借款		<b>212,853</b>	-
融資租賃應付款項		<b>34,013</b>	32,489
		<b>273,027</b>	59,333
		<b>894,124</b>	577,533

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 1. 編制基準

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

於二零一四年六月三十日，本公司及本集團之淨流動負債為人民幣271,913,000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，本集團於本公告發佈日時仍有約人民幣317,950,000元的有抵押授信尚未使用。董事信納本集團有足夠財務資源應付可見將來到期之財務責任。因此，簡明綜合財務報表乃以持續經營基準編製。

### 2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製。

截至二零一四年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採納之會計政策及計算方法與編製本公司及本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度之財務報表所採納者一致。

於本中期期間，本集團已首次應用以下與編製本集團簡明綜合財務報表相關的由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）修訂本。

香港財務報告準則第 10 號、 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
香港財務報告準則第 32 號（修訂本）	抵銷金融資產及金融負債
香港財務會計準則第 36 號（修訂本）	非金融資產的可收回金額披露
香港財務會計準則第 39 號（修訂本）	衍生工具更新及對沖會計持續
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 21 號	徵費

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

## 香港會計準則第1號（修訂本） — 其他全面收益項目的呈列

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

### 3. 分部資料

本集團按營運分部劃分的收入及業績分析如下。

截至二零一四年六月三十日止六個月（未經審核）

	紙製包裝 人民幣千元	瓦楞芯紙 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入			
外間銷售	467,212	320,805	788,017
分部間銷售	-	40,819	40,819
分部收入	<u>467,212</u>	<u>361,624</u>	828,836
抵銷			<u>(40,819)</u>
集團收入			<u>788,017</u>
分部溢利	<u>17,107</u>	<u>5</u>	17,112
未分配企業開支淨額			<u>(4,149)</u>
			12,963
商譽			<u>3,178</u>
集團稅前溢利			<u>16,141</u>

截至二零一三年六月三十日止六個月（未經審核）

	紙製包裝 人民幣千元	瓦楞芯紙 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>收入</b>			
外間銷售	452,990	250,292	703,282
分部間銷售	-	51,933	51,933
分部收入	<u>452,990</u>	<u>302,225</u>	755,215
抵銷			<u>(51,933)</u>
集團收入			<u>703,282</u>
分部溢利	<u>16,075</u>	<u>23,988</u>	40,063
未分配企業開支淨額			<u>(4,101)</u>
集團稅前溢利			<u>35,962</u>

營運分類之會計政策與本集團會計政策相同。分部業績指各分部賺取的溢利，未扣除法律及專業費用、銀行利息收入以及其他企業收入及開支。

因可申報分部的總收入（剔除分部間收入）與本集團的收入相同，故並無提供可申報分部收入的對賬。

#### 4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	2,764	1,900
政府補貼	8,772	8,419
雜項收入	<u>4,158</u>	<u>120</u>
	<u>15,694</u>	<u>10,439</u>

## 5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
外匯（虧損）收益淨額	(5,554)	569
出售物業、工廠及設備收益（虧損）	48	(23)
收購議價收益	3,178	-
	<u>3,178</u>	<u>-</u>
	<u>(2,328)</u>	<u>546</u>

## 6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
以下項目的利息：		
須於五年內全數償還的銀行及其他借貸	29,220	20,648
非控制股東貸款	585	-
融資租賃	3,347	2,059
	<u>33,152</u>	<u>22,707</u>

## 7. 期間溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
除稅前溢利已扣除下列各項：		
物業、工廠及設備折舊	26,708	18,827
預付租賃款項攤銷	1,712	1,089
其他無形資產攤銷（在銷售成本內）	718	719
以股份為基礎的付款開支（在行政開支內）	164	560
	<u>164</u>	<u>560</u>



## 8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	5,774	10,621
香港利得稅	39	-
遞延稅項		
當前期間	(772)	(84)
所得稅開支	<u>5,041</u>	<u>10,537</u>

香港利得稅乃根據本期間之估計應課稅溢利按稅率16.5%計算。

中華人民共和國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）及其實施條例規定，中國附屬公司的稅率為25%，自二零零八年一月一日起生效。

根據於一九九一年四月九日生效並於二零零八年一月一日失效的《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》第八條規定，對生產性外商投資企業，從開始獲利的年度起，享有兩年免徵企業所得稅，其後三年減半徵收企業所得稅（「**若干條件1**」）。倘企業在二零零八年一月一日時處於過渡階段，則此政策在二零零八年一月一日統一所得稅稅率時仍然有效。

根據財政部、科學技術部及國家稅務總局頒佈的批文，高新技術企業可享15%的優惠所得稅稅率（「**若干條件2**」）。

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

根據中山國家稅務局東升稅務分局頒佈的中山國稅普字[2009]第001號及若干條件1，正業聯合包裝有限公司（「**正業包裝聯合**」）於二零零八年至二零零九年豁免中國企業所得稅，其後適用所得稅減半待遇，二零一零年、二零一一年及二零一二年稅率為12.5%。於二零一三年開始，正業包裝聯合其適用所得稅稅率為25%。

根據珠海國家稅務局斗門稅務分局頒佈的珠斗國稅函[2008]第51號及若干條件1，正業包裝（珠海）有限公司（「**正業包裝（珠海）**」）於二零零八年至二零零九年豁免中國企業所得稅，其後適用所得稅減半待遇，二零一零年、二零一一年及二零一二年稅率為12.5%。於二零一三年，正業包裝（珠海）其適用所得稅稅率為25%。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。

## 9. 股息

於二零一四年中期期間，本公司已向股東宣告及派付截至二零一三年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣2.09分（二零一三年：末期股息每股人民幣3.08分）。於本中期期間宣告及派付之末期股息人民幣10,450,000元（二零一三年：人民幣15,400,000元）。

董事會決定將不會派付中期期間的股息。

## 10. 每股盈利

該等年度本公司擁有人應佔每股基本盈利按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>盈利</b>		
用以計算每股基本及攤薄盈利的本公司擁有人應佔期間溢利	<b><u>15,369</u></b>	<b><u>25,425</u></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><u>500,000,000</u></b>	<b><u>500,000,000</u></b>

由於二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月購股權行使價格高於股份的平均價，故截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月每股攤薄盈利的計算並無假定本公司已行使購股權。

## 11. 貿易及其他應收款項

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	506,330	415,373
減：呆賬準備	(1,318)	(1,318)
	<u>505,012</u>	<u>414,055</u>
向供應商墊款	<u>7,913</u>	<u>4,462</u>
應收票據	535,342	467,981
預付款項	11,224	7,156
其他應收款項	<u>41,882</u>	<u>22,258</u>
	<u>588,448</u>	<u>497,395</u>
貿易及其他應收款項總額	<u><b>1,101,373</b></u>	<u><b>915,912</b></u>

本集團向貿易客戶給予介乎30天至120天的信用期，惟新近接納的新客戶須於貨品交付時付款。就擁有良好信用質量的主要客戶而言，本集團亦允許彼等於銀行擔保的60天至180天期限內以票據結付相關款項。

以下列載於報告期末按貨品出貨日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	440,486	331,495
61至90天	42,213	47,571
91至180天	21,226	34,989
180天以上	<u>1,087</u>	<u>-</u>
	<u><b>505,012</b></u>	<u><b>414,055</b></u>

以下列載於報告期末按貨品出貨日期呈列的票據應收款項賬齡分析：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	171,104	115,407
61至90天	228,122	104,567
91至180天	123,779	208,170
180天以上	12,337	39,837
	<b>535,342</b>	<b>467,981</b>

## 12. 貿易及其他應付款項

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	544,313	463,471
應付票據 – 有抵押	70,106	50,935
其他應付稅項	42,586	43,912
應付薪酬及福利費	38,271	24,751
應付工程款項	14,302	10,647
預付客戶款	14,898	-
預提費用	7,380	-
其他	5,536	9,395
	<b>737,392</b>	<b>603,111</b>

以下載列本集團於報告期末按貨品出貨日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	403,563	206,512
61至90天	102,746	135,026
91至180天	33,345	100,735
180天以上	4,659	21,198
	<b>544,313</b>	<b>463,471</b>

以下載列本集團於報告期末按貨品出貨日期呈列的票據應付款項賬齡分析：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0 至 60 天	29,522	19,478
61 至 90 天	15,584	10,913
91 至 180 天	<u>25,000</u>	<u>20,544</u>
	<b><u>70,106</u></b>	<b><u>50,935</u></b>

購買材料的平均信用期介乎30至150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	股本 港元
每股面值 0.10 港元的普通股		
法定：		
於二零一三年一月一日、二零一三年六月三十日、 二零一四年一月一日及二零一四年六月三十日	<b><u>1,000,000,000</u></b>	<b><u>100,000,000</u></b>
已發行及繳足：		
於二零一三年一月一日、二零一三年六月三十日、 二零一四年一月一日及二零一四年六月三十日	<b><u>500,000,000</u></b>	<b><u>50,000,000</u></b>
		人民幣千元
呈列為：（於二零一三年十二月三十一日及 二零一四年六月三十日）		<b><u>41,655</u></b>

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 營業額

截至二零一四年六月三十日止六個月（「期內」或「回顧期內」），中國整體經濟運行情況企穩回升，帶動本集團主要客戶小型家電及空調生產商的銷售量穩步上升，刺激集團核心業務一紙製包裝產品及瓦楞芯紙的銷售表現。根據商務部及工信部官方資料，今年上半年家電銷售額同比增長5.3%，白色家電市場總體表現平穩樂觀，特別是空調產量同比上升14.4%。此外，中國工業和資訊化部（「工信部」）繼續加強對造紙行業落後和過剩產能的淘汰力度以加速行業結構調整及產業轉型升級。本集團作為中國最具實力的瓦楞芯紙及包裝紙品一體化生產商之一，亦受惠於這一行業整合機遇，市場份額逐步提升。

二零一四年上半年，本集團積極進行內部整合及產能配置，以提升生產效率及優化資源配置，務求從長遠降低成本。在瓦楞芯紙業務方面，集團對原有的中山永發紙業有限公司（「中山永發」）部份原有生產設施進行升級改造，同時也完成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」）作為新產能。期內這一新增產能在複產及調試階段，計劃下半年逐步進行整合及技術改造，預計於第四季度全面釋放所有產能，為本集團收入作出積極貢獻。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團營業額為人民幣788,017,000元，較去年同期的人民幣703,282,000元上升12.05%。本集團營業額全部來自國內市場，其中紙製包裝產品及瓦楞芯紙各佔本集團營業額59.29%及40.71%（二零一三年六月三十日止六個月：64.41%及35.59%）。

#### 紙製包裝產品

本集團的紙製包裝產品包括瓦楞紙箱及蜂窩紙製品，主要客戶為國內小型家電及空調生產商。回顧期內，整體業務營業額由去年同期的人民幣452,990,000元上升3.14%至人民幣467,212,000元，其中瓦楞紙箱和蜂窩紙製品營業額佔整體業務比例分別為75.00%和25.00%（二零一三年六月三十日止六個月：80.44%和19.56%）。由於瓦楞紙箱和蜂窩紙製品的產量均錄得可觀上升，但由於期內原紙價格下調使紙製包裝產品銷售單價略有下調，銷售額增幅不大，但此項業務的毛利及毛利率均有所提升。

本集團紙製包裝產品營業額上升，主要得益於集團近兩年於全國具規模的策略性生產佈局和銷售網路及小型家電持續穩健發展的需求。集團將生產廠房鋪設於中山、珠海、石家莊、鄭州、武漢及合肥等主要家電生產基地，為客戶提供全方位配套服務，新產能逐步釋放使得產量上升，積極佈局已見成效。此外，集團在穩固國內小型家電及空調生產商客戶資源的同時，亦繼續積極拓展客戶群至食品、調味品行業，以至電子產品行業龍頭企業，使得本集團客戶的行業日益多元化，降低對單一行業客戶的依賴程度。本集團亦創新推出與客戶即時資源分享資訊平台，可高效地集中組織、生產和服務，實現降本增效。

### 瓦楞芯紙

回顧期內，瓦楞芯紙營業額由去年同期的人民幣250,292,000元增加28.17%至人民幣320,805,000元。營業額的增加主要是來自新收購的聯合聯興造紙廠新增產能的貢獻。今年四月，聯合聯興造紙廠完成收購後為集團作出了產量貢獻。本集團目前正計劃對聯合聯興造紙廠進行改造以提升其生產效率，預計將於第四季度全面完成，釋放所有產能。

### 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元分別收購聯合及聯興各自的58.7%的股本權益，並已於二零一四年四月完成收購。收購完成後，本集團已躍居為廣東地區領先的瓦楞芯紙生產商之一。聯合聯興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，設計年產能四十萬噸。本集團計畫將箱板紙產能改造成為瓦楞芯紙生產線。

### 展望

根據第十八屆三中全會和中央經濟會議提出的中國經濟發展中長期改革方向與二零一四年宏觀調控思路，「穩中求進、改革創新」是二零一四年經濟工作的核心內容。這也符合集團在二零一四年的發展策略。國家持續穩定經濟增長及提升國民生活水準、繼續推進城鎮化及拉動內需的政策導向將進一步促進家電業剛性需求的釋放，為本集團帶來增長動力。此外，工信部出於化解產能過剩矛盾和大氣污染防治的新要求，繼續加大力度淘汰造紙行業的落後過剩產能，並計畫提早於二零一四年完成「十二五」淘汰落後產能任務。相信這一改革將逐步緩解行業產能過剩及惡性價格競爭問題，改善供需狀況，為本集團帶來更廣闊的發展前景。

受惠於行業結構整合及轉型升級的外部機遇，本集團亦將內部整合及產能配置作為集團今年的重要工作目標。如上文所說，本集團已於今年四月順利完成對聯合聯興造紙廠的收購。此項收購有助於本集團採用集中採購、共用資源等策略，提升原材料採購議價能力，降低採購成本。銷售方面，聯合聯興造紙廠的客戶主要為中國包裝及印刷公司，本集團將充分利用這一客戶網路進一步發展由市場主導的產品，使收入多樣化。此外，由於聯合聯興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銷售市場的熟悉，透過技術改進對產品組合重新定位，結合集團的自主技術能力與現有客戶訂單產生協同效益，目標使所有生產線全面發揮出最大經濟效益。

本集團亦積極調整產品結構，專注於生產較高性價比的產品以提升盈利。新增產能的升級改造逐步完成後，將釋放出正常產能，下半年有望實現預計產量，為集團整體收入帶來積極貢獻。

二零一四年上半年，本集團審時度勢，透過一系列內部整合措施，對生產線進行技術改造及升級，並通過調整產品結構，提升生產效率，提前為行業復蘇作出了全面準備，現已完成高速資本投入期，逐步進入業務回報期。本集團已成功於全國鋪設了具規模的策略性銷售網路和生產佈局，擁有華南、華中、華北及華東地區之中山、珠海、武漢、石家莊、鄭州、合肥等八個主要家電商生產基地，為未來業務增長奠定了良好的基礎。本集團上游廢紙回收、中游紙製包裝產品及高強瓦楞芯紙生產至下游無縫銜接包裝服務之垂直整合業務模式將全面凸顯其規模優勢及成本優勢，體現本集團的綜合競爭力，可為客戶提供高效、全面、優質的配套服務。二零一四年下半年，本集團蓄勢待發，將把握宏觀經濟復蘇的時機，佔據更多市場份額，為股東創造更大的回報。

## 銷售成本

本集團的銷售成本由二零一三年六月三十日止六個月人民幣567,623,000元增加15.02%至回顧期人民幣652,876,000元。

### 紙製包裝產品

就紙製包裝產品而言，銷售成本由二零一三年六月三十日止六個月人民幣362,549,000元減少人民幣2,321,000元或0.64%至回顧期人民幣360,228,000元。



## 瓦楞芯紙

就瓦楞芯紙而言，銷售成本由二零一三年六月三十日止六個月人民幣205,074,000元增加人民幣87,574,000元或42.70%至回顧期人民幣292,648,000元。

## 毛利及毛利率

由於上述因素，毛利由二零一三年六月三十日止六個月的人民幣135,659,000元輕微減少人民幣518,000元或0.38%至回顧期人民幣135,141,000元。本集團於回顧期的整體毛利率為17.15%，而二零一三年六月三十日止六個月則為19.29%。

紙製包裝產品毛利率由二零一三年六月三十日止六個月的19.97%上升至回顧期內的22.90%，升幅為14.67%。

瓦楞芯紙毛利率由二零一三年六月三十日止六個月之18.07%下降至回顧期內的8.78%，減少51.41%。期內，造紙行業競爭加劇，瓦楞芯紙銷售單價同比下降3.3%，以及聯合聯興造紙廠交割後開始進行其中兩條生產線的複產調試及技術改造中未能產生盈利，現雖已大幅改善收購前負毛利嚴重的情況，但毛利率仍在-1.10%至0.14%之間。綜合上述因素，期內瓦楞芯紙分部毛利及毛利率下跌。

## 分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一三年六月三十日止六個月的人民幣27,803,000元上升至回顧期的人民幣31,991,000元，增幅約為15.06%，分別約佔本集團營業額3.95%及4.06%。於本期間，有關增幅主要因業務擴充及運輸成本增加所致。

## 行政開支

本集團行政開支由二零一三年六月三十日止六個月的人民幣43,179,000元上升至回顧期的人民幣51,375,000元，增幅約為18.98%，分別約佔本集團營業額6.14%及6.52%，主要由於本集團於本期間按計劃擴張紙製包裝業務，並於期內完成聯合聯興造紙廠的股權併購後，租金及工資開支較去年同期大幅增加所致。本集團於期內仍嚴控各項費用佔營業額比例，以此控制費用之增長。

## 融資成本

本集團融資成本由二零一三年六月三十日止六個月的人民幣22,707,000元上升至回顧期的人民幣33,152,000元，增幅約為46.00%，主要由於本集團紙製包裝及造紙業務進一步擴張，導致借款及融資租賃上升。

於回顧期，銀行借貸利率按固定利率介乎年利率1.95%至7.80%，而去年同期則介乎年利率1.74%至6.98%。

## 研發支出

本集團的研發支出由二零一三年六月三十日止六個月的人民幣16,993,000元下降至回顧期內的人民幣15,848,000元，跌幅約為6.74%，研發支出是為了達到提升本集團產品競爭力的目的及應客戶需求進行新產品的開發及新技術、新工藝的研發以提升生產效率及產品質量。

## 所得稅開支

於回顧期，本集團的所得稅費用為人民幣5,041,000元（二零一三年六月三十日止六個月：人民幣10,537,000元），佔利潤總額的31.23%（二零一二年六月三十日止六個月：29.30%）。

## 溢利及全面收益

於回顧期內的溢利及全面收益總額為人民幣11,100,000元，本公司擁有人應佔期間溢利為人民幣15,369,000元，較二零一三年六月三十日止六個月的人民幣25,425,000元有約39.55%跌幅。主要原因是本集團於期內按計劃擴張紙製包裝業務，並於期內完成聯合聯興造紙廠的股權併購後，借款及融資租賃增加，以及期內人民幣小幅貶值造成的外匯虧損，使得集團融資成本大幅上升；同時亦因業務擴張，廠房租賃、工資、其他營運及行政費用均較二零一三年同期有較大漲幅。本集團管理層與各級員工共同不斷努力，務求在保持銷售量穩步增加的同時，努力穩固管理基礎，加強成本控制，研發具性價比的產品及為客戶提供更優質的服務，使得溢利全面增長，使股東獲得更大回報。

## 流動資金及資本來源

### 現金流量

於二零一四年六月三十日，本集團現金淨額下降至人民幣65,033,000元。經營及融資活動產生所得款項分別錄得人民幣33,320,000元及人民幣86,730,000元，而期間就投資活動錄得現金流出人民幣182,697,000元。

投資活動產生的現金流出淨額主要為收購附屬公司淨現金流出人民幣124,545,000元及購買物業、廠房及設備人民幣60,635,000元。

### 存貨

存貨上升至於二零一四年六月三十日約人民幣164,596,000元，而於二零一三年十二月三十一日則約為人民幣127,333,000元，主要由於增加新併購之聯合聯興造紙廠的廢紙及完成品存貨所致。於二零一四年六月三十日，存貨週轉天數約為40天（二零一三年十二月三十一日：38天）屬正常水平。

## 貿易應收款項

於二零一四年六月三十日，貿易應收款項為人民幣505,012,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣414,055,000元）。本集團向紙製包裝產品客戶授予介乎30天至120天的信用期，並向瓦楞芯紙客戶授予30天至75天的信用期。貿易應收款項的週轉天數延長至105天（二零一三年十二月三十一日：100天）。

## 票據應收款項

於二零一四年六月三十日，票據應收款項為人民幣535,342,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣467,981,000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

於二零一四年六月三十日，貿易應付款項為人民幣544,313,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣463,471,000元）。大部分供應商向本集團授予介乎30天至150天的信用期。貿易應付款項的週轉天數為139天（二零一三年十二月三十一日：115天）。

## 借款

於二零一四年六月三十日，本集團借款結餘達人民幣1,201,022,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣846,857,000元）。主要由於集團期內紙制包裝業務擴張及並購聯合聯興造紙廠後新增業務造成借款增加，以及集團增加了聯合聯興造紙廠並購前所借於十年內需歸還之長期借款212,853,000元。

## 資產負債比率

於二零一四年六月三十日，總資產負債比率約為44.55%（二零一三年十二月三十一日：41.02%），此乃按總借貸佔總資產百分比計算。淨資產負債比率為152.05%（二零一三年十二月三十一日：108.88%），此乃按借款金額減現金及銀行結餘後，佔股東權益百分比計算。

## 資產抵押

於二零一四年六月三十日，本集團抵押若干賬面值人民幣642,360,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣662,345,000元）的資產，作為本集團借款的抵押品。

## 資本承諾

於二零一四年六月三十日，本集團資本承擔（包括已訂約及授權的資本承擔）為人民幣50,042,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣282,089,000元），均為收購新物業、廠房及設備及租賃土地有關。

## 或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團並無重大或然負債或重大訴訟或仲裁。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的操守守則。經本公司向全體董事作出具體查詢後，彼等均確認於回顧期內一直遵守標準守則所載的規定準則。

## 購回、出售或贖回證券

於回顧期，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 企業管治

本公司於本回顧期一直採納並遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則（「企業管治守則」）的原則，並遵守企業管治守則所載之守則的條文及若干建議最佳常規。

## 中期業績及中期報告的刊登

此業績公佈已刊登於香港交易及結算所有限公司網站（<http://www.hkexnews.hk>）及本公司網站（<http://www.zhengye-cn.com>）。截至二零一四年六月三十日止六個月止的中期報告稍後將寄發予股東及於上述網站公佈。

## 審核委員會的審閱

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表未經審核；但經本公司的審核委員會（由全體獨立非執行董事組成）所審閱。

## 報告期間後事件

於本中期簡明財務資料批准日期，本集團並無須披露的報告期間後事件。

承董事會命  
正業國際控股有限公司  
董事長  
胡正

香港，二零一四年八月二十二日

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。