



ZHENGYE
INTERNATIONAL

2014 中期 報告 INTERIM 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



ZHENGYE
INTERNATIONAL

目錄

公司資料	2
董事長報告	3
管理層討論與分析	6
其他資料	15
簡明綜合損益及其他全面收益表	24
簡明綜合財務狀況表	25
簡明綜合權益變動表	27
簡明綜合現金流量表	28
簡明綜合財務報表附註	30

公司資料

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

董事委員會

審核委員會

鍾國武先生(主席)

吳友俊先生

朱宏偉教授

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

吳友俊教授

朱宏偉教授

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11

Bermuda

中國總公司及主要營業地點

中華人民共和國

廣東省中山市黃圃鎮

新明南路173號

香港主要營業地點

香港

灣仔

港灣道6-8號

瑞安中心17樓1712室

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

The Belvedere Building

69 Pitts Bay Road

Pembroke HM 08

Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東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

股份代號：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**」)，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**」)截至二零一四年六月三十日止六個月(「**期內**」)的中期業績。

中期業績

過去數年，本集團一直緊貼中國小型家電及空調生產商等主要客戶的步伐和需求，策略性進行生產網路和銷售網路的佈局，成功於華南、華中、華北及華東四個區域之中山、珠海、武漢、石家莊、鄭州及合肥等八個城市建立具規模的紙包裝產品生產線。這一佈局的成功，使集團能精準捕捉白色家電內銷市場剛性需求帶來的發展機遇，為客戶提供快速的服務。於期內，新增產能的逐步釋放為本集團帶來了營業額的增長。本集團總體營業額達約人民幣788,017,000元，與去年同期的人民幣703,282,000元大幅上升12.05%。本集團毛利從去年同期人民幣135,659,000元小幅下降0.38%到人民幣135,141,000元，毛利率從去年的19.29%下降2.14個百分點至本年的17.15%。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，與去年同期的人民幣25,425,000元約有39.55%跌幅。每股基本盈利約為人民幣3.07分。

業務回顧

二零一四年上半年，中國宏觀經濟整體維穩，在人均收入水準不斷上升及城鎮化持續發展的大環境下，家電產品的剛性需求穩健增長。本集團的主要客戶群小型家電及空調生產商的業務增長帶動集團的紙製包裝產品業務銷售量上升。加上造紙及包裝行業跟隨中國工業和資訊化部(「**工信部**」)的政策指引加大淘汰落後及過剩產能力度，本集團作為行業內具規模和領先技術水準的企業之一，市場份額在期內穩步提升。而主要原材料原紙的價格在期內下調，使紙製包裝產品業務的毛利及毛利率得到明顯改善，毛利率同比上升2.93個百分點至22.90%。瓦楞芯紙業務方面，期內，造紙行業競爭加劇，瓦楞芯紙銷售單價同比下降3.3%。另一方面，

董事長報告

本集團在今年四月完成了對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**」)的收購後開始進行兩條生產線的複產調試及技術改造而未能產生盈利。同時，由於紙製包裝及瓦楞芯紙於期內的業務擴張，特別是完成了新附屬公司的收購，集團借款及融資租賃上升，融資成本、廠房租賃、工資、其他營運及行政費用均較去年同期大幅上升，集團收益較去年同期下跌。但預計在下半年新附屬公司完成技術改造後，將進一步加大本集團瓦楞芯紙的產能規模並鞏固本集團在包裝產品上下游結合的一站式商業模式，為整體業務帶來成本優勢。

展望與致謝

「穩中求進、改革創新」是二零一四年國家經濟工作的核心內容，也是本集團於二零一四年的發展基調。隨著紙製包裝產品的產能佈局在過去數年逐步完善，本集團在二零一四年積極對瓦楞芯紙產能進行優化調整。在二零一四年上半年，本集團透過收購增加產能配置，並對瓦楞芯紙舊產能進行了升級改造。展望下半年，本集團將把工作核心放在整合新收購的瓦楞芯紙產能方面。透過一系列對生產及管理系統的整合，本集團期望從原材料採購、生產、質檢至銷售各個環節提高經營效率，從根本上改善新產能的盈利能力。除生產能力提升外，本集團設身處地替客戶思考，積極創新服務方式以提高服務水準和素質，可為客戶提供從包裝設計、包裝印刷、原材料採購到裝貨付運輸等的一站式服務，解決客戶後顧之憂。此外，本集

董事長報告

團亦與客戶共同研發電子資訊平台，即時瞭解客戶的生產狀況，靈活提供配套包裝產品，提升了本集團生產效率，同時大大縮短產品交付時間，實現與客戶雙贏。隨著產能佈局鋪排完成、產能釋放條件準備就緒及營運效率提升，相信本集團整體業務將在穩定鞏固中尋求飛躍進展。

本人謹代表本集團董事會，對所有客戶、業務夥伴、供應商、銀行及各位股東對本集團的支持與厚愛致以衷心的感謝。本集團管理層及各級員工將繼續一如既往為股東創造更高回報。

董事長
胡正

香港，二零一四年八月二十二日

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——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%）。

管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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

管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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%（二零一三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。

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)。

管理層討論與分析

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。

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。

管理層討論與分析

人力資源管理

於二零一四年六月三十日，本集團僱用4,849名員工（於二零一三年十二月三十一日：3,883名員工）。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鈎。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。於二零一四年六月三十日，還有14,090,000股有效的購股權予董事及員工作認購。

其他資料

董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團的證券中的權益

於二零一四年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券證擁有的權益及淡倉而須根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司所存置登記冊內，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%

其他資料

附註：

1. 上述所有權益均為好倉。所示百分比為相關董事或主要行政人員擁有權益的股份數目，以佔二零一四年六月三十日已發行股份數目百分比表示。
2. Gorgeous Rich持有該等股份，而胡正先生全資擁有Gorgeous Rich。根據證券及期貨條例，胡正先生被視為於Gorgeous Rich所持有的股份擁有權益。
3. Golden Century持有該等股份，而胡漢程先生全資擁有Golden Century。根據證券及期貨條例，胡漢程先生被視為於Golden Century所持有的股份擁有權益。
4. Leading Innovation持有該等股份，而胡漢朝先生全資擁有Leading Innovation。根據證券及期貨條例，胡漢朝先生被視為於Leading Innovation所持有的股份擁有權益。
5. Fortune View持有該等股份，而胡漢祥先生全資擁有Fortune View。根據證券及期貨條例，胡漢祥先生被視為於Fortune View所持有的股份擁有權益。

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

除以上所述及於「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

於二零一四年六月三十日，就任何董事或本公司主要行政人員所知，下列人士（非董事及本公司主要行政人員）須根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司所存置登記冊內，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。

其他資料

股東名稱	身份／權益性質	所持本公司股份數目及類別 (附註1)	股權概約百分比
Gorgeous Rich (附註2)	實益擁有人	191,251,000 股每股 面值0.10港元的普通股	38.25%
李麗芬女士(附註2)	配偶權益	191,251,000 股每股 面值0.10港元的普通股	38.25%
Golden Century (附註3)	實益擁有人	93,750,000 股每股 面值0.10港元的普通股	18.75%
李思媛(附註3)	配偶權益	93,750,000 股每股 面值0.10港元的普通股	18.75%
Leading Innovation (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，以佔二零一四年六月三十日本公司已發行股份數目百分比表示。
2. 胡正先生全資擁 Gorgeous Rich。根據證券及期貨條例，胡正先生被視為為於 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 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。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 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。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部份、相關股份或債權證的權益或淡倉載於該登記冊內。

其他資料

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(包括二零一一年六月三日)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一港元之象徵式代價。

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十年結束，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。

於截至二零一四年六月三十日止期間內，根據購股權計劃授出的購股權的變動如下：

其他資料

承授人的詳情	授出日期	每股行使價 (港元)	可行使期限	購股權數目				
				於二零一四年 一月一日	期間內授出	期間內行使	於二零一四年 六月三十日 尚未行使 期間內 取消/授出	
胡正(董事)	二零一二年一月二十日	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

其他資料

承授人的詳情	授出日期	每股行使價 (港元)	可行使期限	購股權數目				
				於二零一四年 一月一日	期間內授出	期間內行使	於二零一四年 六月三十日 期間內 取消/授出 尚未行使	
吳友俊(董事)	二零一二年一月二十日	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

授予董事的購股權乃按本身亦為實益擁有人的董事的名義登記。

其他資料

本公司首次公開發售的所得款項淨額用途

本公司於二零一一年六月三日在聯交所主板上市。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)。

於二零一四年六月三十日，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 港千元	於截至二零一四年 六月三十日 止期間已動用的 所得款項淨額 港千元	餘下的所得款項 淨額 港千元
在中國安徽省合肥市設立 新生產基地的生產工廠	33,700	21,723	11,977
在中國河南省鄭州市設立 新生產基地的生產工廠	26,800	26,800	—
在中國湖北省武漢市設立 新生產基地的生產工廠	13,500	13,500	—
在中國河北省石家莊市設立 新生產基地的生產工廠	13,500	13,500	—
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	2,355	345
一般營運資金	13,300	13,300	—
	134,400	122,078	12,322

其他資料

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄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。

審核委員會

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

薪酬委員會

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

提名委員會

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

其他資料

審核委員會審閱

本集團截至二零一四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。

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		(652,876)	(567,623)
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		(15,848)	(16,992)
除稅前溢利	7	16,141	35,962
所得稅開支	8	(5,041)	(10,537)
期間溢利及全面收益總額		11,100	25,425
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		(4,269)	-
		11,100	25,425
每股盈利			
基本(人民幣)	10	0.03	0.05
攤薄(人民幣)	10	0.03	0.05

簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

	附註	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)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	963,586	604,449
預付租賃款項		182,933	94,123
其他無形資產	13	3,015	3,733
遞延稅項資產	19	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
		1,166,037	724,222
流動資產			
存貨		164,596	127,333
貿易及其他應收款項	14	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	15	191,618	154,957
銀行結餘及現金	15	65,033	127,680
可收回稅項		2,843	2,361
		1,530,142	1,340,421
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	737,392	603,111
稅項負債		7,812	5,722
借款	18	988,169	846,857
融資租賃應付款項		31,531	28,279
應付董事款項	17	1,514	3,141
應付非控制權益款項	17	35,637	-
		1,802,055	1,487,110
流動負債淨值		(271,913)	(146,689)
資產總值減流動負債		894,124	577,533

簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

	附註	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)
資本及儲備			
股本	20	41,655	41,655
儲備		481,628	476,545
本公司擁有人應佔權益		523,283	518,200
非控制權益		97,814	-
權益總額		621,097	518,200
非流動負債			
遞延稅項負債	19	2,361	3,044
遞延收入		23,800	23,800
借款	18	212,853	-
融資租賃應付款項		34,013	32,489
		273,027	59,333
		894,124	577,533

簡明綜合權益變動表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							非控制 權益	總計
	股本	股份 溢價	法定 儲備	購股權 儲備	其他 儲備	留存 溢利	總計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於二零一三年一月一日(經審核)	41,655	92,968	82,943	3,473	(23,389)	300,122	497,772	-	497,772
期間溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	25,425	25,425	-	25,425
確認以權益結算及以股份為基礎的付款	-	-	-	560	-	-	560	-	560
已確認分派之股息	-	-	-	-	-	(15,400)	(15,400)	-	(15,400)
於二零一三年六月三十日(未經審核)	41,655	92,968	82,943	4,033	(23,389)	310,147	508,357	-	508,357
於二零一四年一月一日(經審核)	41,655	92,968	90,740	4,473	(23,389)	311,753	518,200	-	518,200
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	102,083	102,083
期間溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	15,369	15,369	(4,269)	11,100
確認以權益結算及以股份為基礎的付款	-	-	-	164	-	-	164	-	164
已確認分派之股息	-	-	-	-	-	(10,450)	(10,450)	-	(10,450)
於二零一四年六月三十日(未經審核)	41,655	92,968	90,740	4,637	(23,389)	316,672	523,283	97,814	621,097

簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	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)
經營業務		
稅前溢利	16,141	35,962
就以下各項作出調整：		
融資成本	33,152	22,707
利息收入	(2,764)	(1,900)
政府補助撥作收入	-	(1,887)
物業、工廠及設備的折舊	26,708	18,827
預付租賃款項攤銷	1,712	1,089
其他無形資產攤銷	718	719
以股份為基礎的付款開支	164	560
出售物業、工廠及設備的(收益)虧損	(48)	23
收購議價收益	(3,178)	-
營運資本變動前經營現金流量	72,605	76,100
存貨減少(增加)	20,042	(2,654)
貿易及其他應收款項增加	(23,829)	(188,120)
貿易及其他應付款項增加	12,006	102,552
應付董事款項減少	(1,627)	(1,119)
應付關連人士款項減少	-	(50)
應付非控制股東款項減少	(4,205)	-
受限制銀行存款提取	-	12
經營業務所得(所用)現金	37,525	(13,279)
已付所得稅	(4,205)	(6,178)
經營業務所得(所用)現金淨額	33,320	(19,457)
投資業務		
收購附屬公司淨現金流出	(124,545)	-
已收利息	2,764	1,900
出售收購物業、工廠及設備所得款項	872	29
購買物業、工廠及設備	(60,635)	(40,113)
購買預付租賃款項	36,977	-
贖回短期投資產品	10,000	-
收購物業、工廠及設備按金	(14,126)	(10,579)
已抵押銀行存款存入	(272,754)	(160,489)
已抵押銀行存款提取	238,750	210,295
投資業務(所用)所得現金淨額	(182,697)	1,043

簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	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)
融資業務		
已付利息	(30,253)	(22,707)
已付股息	(10,450)	(15,400)
新取得資租賃下的責任	23,764	-
償還融資租賃下的責任	(22,335)	(10,278)
新取得銀行借款	840,930	589,888
償還銀行借款	(714,926)	(603,729)
融資業務所得(所用)現金淨額	86,730	(62,226)
現金及現金等價物減少淨額	(62,647)	(80,640)
於一月一日的現金及現金等價物	127,680	122,378
於六月三十日的現金及現金等價物	65,033	41,862

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，本集團於本報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 徵費
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第21號	

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

2. 主要會計政策(續)

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。

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

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	467,212	361,624	828,836
抵銷			(40,819)
集團收入			788,017
分部溢利	17,107	5	17,112
未分配企業開支淨額			(4,149)
			12,963
商譽			3,178
集團稅前溢利			16,141

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

3. 分部資料(續) 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
收入			
外間銷售	452,990	250,292	703,282
分部間銷售	—	51,933	51,933
分部收入	452,990	302,225	755,215
抵銷			(51,933)
集團收入			703,282
分部溢利	16,075	23,988	40,063
未分配企業開支淨額			(4,101)
集團稅前溢利			35,962

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。

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

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	4,158	120
	15,694	10,439

5. 其他收益及虧損

	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)
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(附註11)	3,178	-
	(2,328)	546

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

6. 融資成本

	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)
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
	33,152	22,707

7. 期間溢利

	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)
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

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

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(附註19)		
當前期間	(772)	(84)
所得稅開支	5,041	10,537

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%。

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

8. 所得稅開支(續)

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。

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

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 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利的本公司擁有人應佔期間溢利	15,369	25,425
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

由於截至二零一四年六月三十日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市價，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. 業務合併

於二零一四年四月一日，本集團以總現金代價人民幣141,914,000元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」)的58.7%股權。聯合及聯興在中國專營從事生產及銷售瓦楞紙及紙板，與本集團的瓦楞芯紙業務可形成互補，產生協同效應及擴展業務範圍。聯合及聯興經營之業績已包含於瓦楞芯紙的分部。

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

11. 業務合併(續)

以下概述就聯合及聯興於收購日所支付的代價、所購得的資產及所承擔的負債的公平價值(按暫定基準釐定)：

	人民幣千元
物業、工廠及設備	321,166
預付租賃款項	92,988
收購物業、工廠及設備按金	2,090
存貨	57,305
貿易及其他應收款項	132,789
應收內部關連公司項款淨額	4,713
銀行結餘及現金等值項目	21,377
貿易及其他應付款項	(107,103)
應付非控制權益款項	(49,989)
貸款	(228,161)
淨資產	247,175
非控制權益	(102,083)
收購議價收益(附註5)	(3,178)
以現金支付之總代價	141,914
收購的現金流出淨額：	
已支付之現金代價	141,914
已收購之銀行結餘及現金等值項目	(17,369)
	124,545

本集團於其業務合併內確認約人民幣3,178,000元之收購議價收益。該收益已計入其他收益中。收購議價收益來自應佔已收購可識別資產及所承擔負債之公平價值超出為權益所支付代價之差額。收購議價收益主要是由於收購之業務在具有挑戰性的經濟環境下錄得數年虧損以致國內市場價值受壓及於商議收購期間全球經濟不景氣所致。

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

11. 業務合併(續)

聯合及聯興自收購日期(即二零一四年四月一日)至二零一四年六月三十日計入綜合全面收入表的總收入約為人民幣91,420,000元。同期聯合及聯興錄得虧損約人民幣10,338,000元。

倘聯合及聯興於二零一四年一月一日已綜合計入，本公司的收入及擁有人所佔溢利並沒有任何變動。

12. 物業、工廠及設備

期間物業、工廠及設備之變動概述如下：

	人民幣千元
於二零一三年一月一日(經審核)	553,146
添置工廠及設備	53,732
出售工廠及設備	(427)
期間折舊	(18,827)
於二零一三年六月三十日(未經審核)	587,624
於二零一四年一月一日(經審核)	604,449
收購附屬公司	327,166
添置工廠及設備	59,503
出售工廠及設備	(824)
期間折舊	(26,708)
於二零一四年六月三十日(未經審核)	963,586

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

13. 其他無形資產

	開發成本 人民幣千元
於二零一三年一月一日(經審核)	5,171
期間計提	(719)
於二零一三年六月三十日(未經審核)	4,452
於二零一四年一月一日(經審核)	3,733
期間計提	(718)
於二零一四年六月三十日(未經審核)	3,015

開發成本源自內部。

該無形資產按直線法分五年攤銷。

14. 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)
	505,012	414,055
向供應商墊款	7,913	4,462
應收票據	535,342	467,981
預付款項	11,224	7,156
其他應收款項	41,882	22,258
	588,448	497,395
貿易及其他應收款項總額	1,101,373	915,192

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

14. 貿易及其他應收款項(續)

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	1,087	-
	505,012	414,055

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
	535,342	467,981

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

15. 已抵押銀行存款及銀行結餘及現金

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191,618,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣154,957,000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。

銀行結餘附帶市場年利率介乎0.01%至0.35%(二零一三年十二月三十一日：0.01%至0.35%)。已抵押存款附帶年利率介乎0.35%至3.25%(二零一三年十二月三十一日：0.35%至3.25%)。已抵押銀行存款將在償還相關銀行借貸後即可動用。

16. 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
	737,392	603,111

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

16. 貿易及其他應付款項(續)

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
	544,313	463,471

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	25,000	20,544
	70,106	50,935

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。

17. 應付董事／非控制權益款項

款項為非貿易相關、無抵押、免息及應要求償還。

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

18. 借款

	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)
銀行貸款，有抵押	957,590	837,423
銀行貸款，無抵押	9,525	9,434
非控制股東貸款，無抵押	233,907	—
	1,201,022	846,857
須於以下期間償還的賬面值：		
應要求或一年內	984,809	828,277
一年以上但不超過兩年	—	—
	984,809	828,277
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貸款賬面值 (呈列在流動負債內)	3,360	18,580
	988,169	846,857
於報告期間末時起計一年後償還及 包含應要求償還之條款之非控制股東貸款賬面值 (呈列在流動負債內)	212,853	—
	1,201,022	846,857

本期間，本集團獲得新銀行借貸約人民幣482,173,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣589,888,000元)。

誠如附註22所載，期間銀行及其他借貸以資產抵押作抵押。

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

18. 借款(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：

	二零一四年六月三十日	二零一三年十二月三十一日
實際利率：		
定息借貸	年利率 1.95% 至 7.80%	年利率 1.59% 至 8.00%
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。

19. 遞延稅項

為作呈列之用，若干遞延稅項資產及負債已於簡明綜合財務狀況表內對銷。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)
遞延稅項資產	(287)	(198)
遞延稅項負債	2,361	3,044
	2,074	2,846

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

19. 遞延稅項(續)

以下為於當前及過往期間主要已確認遞延稅項負債及其變動：

	應收款項減值	折舊差額	稅項虧損	附屬公司 不可分派溢利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一三年一月一日(經審核)	-	2,573	-	1,500	4,073
期間回撥	-	(84)	-	-	(84)
於二零一三年六月三十日(未經審核)	-	2,489	-	1,500	3,989
於二零一四年一月一日(經審核)	(198)	2,444	-	600	2,846
分派溢利之遞延稅項負債回撥	-	-	-	(600)	(600)
期間回撥	-	(83)	(89)	-	(172)
於二零一四年六月三十日(未經審核)	(198)	2,361	(89)	-	2,074

中國企業所得稅法規定，就中國附屬公司所賺取溢利中宣派的股息徵收預扣稅，自二零零八年一月一日起生效。截至本期間，尚未確認遞延稅項負債的附屬公司未分派溢利相關暫時差額，合共人民幣300,778,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣299,556,000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。

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

20. 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	1,000,000,000	100,000,000
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	500,000,000	50,000,000
		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)		41,655

21. 以股份支付

本公司於二零一一年六月三日採納之購股權計劃(「計劃」)，本公司已向本公司及本集團之若干董事及合資格僱員(「僱員」)授出若干購股權(「購股權」)，以認購本公司股本中每股面值0.10港元之股份(「股份」)。

根據二零一二年一月二十日通過之決議案，本公司授予合共21,350,000股本公司新購股權予本公司董事及僱員(「承授人」)；按計劃，須待承授人接納方可作實，購股權於二零一五年六月三十日期。

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

21. 以股份支付(續)

下表披露本集團僱員持有本公司購股權變動：

	購股權數目
於二零一三年一月一日尚未行使	21,350,000
於期間授出／(取消)	—
於二零一三年六月三十日尚未行使	21,350,000
於二零一四年一月一日尚未行使	14,090,000
於期間授出／(取消)	—
於二零一四年六月三十日尚未行使	14,090,000

本集團於本期期間內就本公司授出之購股權確認費用為人民幣164,000元(二零一三年六月三十日止六個月：人民幣560,000元)。

以下為計算購股權公允值採用之假設：

授出日期市場價	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%
股息率	4.40%
無風險利率	0.27% 至 0.46%
預計行使倍數	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。

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

22. 資產抵押

以下為於報告期末本集團已抵押資產，作為授予本集團若干銀行及其他融資的擔保：

	二零一四年 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)
樓宇及在建工程	65,778	65,743
工廠及機器	173,109	157,115
土地使用權	77,459	55,339
貿易應收款項	101,167	109,359
應收票據	1	27,625
已抵押銀行存款	191,619	154,957
存貨	33,227	92,207
	642,360	662,345

23. 經營租賃

本集團作為承租人

於報告期末，本集團租賃物業根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金款項如下：

	二零一四年 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)
一年內	15,724	13,946
第二年至第五年(首尾兩年包括在內)	28,031	19,964
五年後	11,628	16,161
	55,383	50,071

經營租賃付款指本集團就若干辦公室物業、工廠及設備應付租金。議定的租賃平均為期一至五年。租金於簽訂租賃協議日期釐定。

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

24. 資本承諾

	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)
新物業、工廠及設備收購以及租賃土地已訂約 但未於綜合財務報表撥備的資本開本	50,042	154,366
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本	-	127,723
	50,042	282,089

25. 關連人士交易及結餘

(a) 名稱及關係

名稱	關係
中山市正業租賃有限公司(「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

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

25. 關連人士交易及結餘(續)

(b) 關連人士交易

	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)
物業租金開支 — 正業租賃(附註)	2,216	2,172
汽車租金開支 — 中發設備	103	99

附註：

已付正業租賃的人民幣450,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣450,000元)租賃按金已載入於二零一四年六月三十日簡明綜合財務狀況表中的貿易及其他應收款項。

(c) 關連人士結餘

應收一名關連人士款項、應付董事款項及應付關連人士款項在簡明綜合財務狀況表分別披露。

(d) 主要管理人員的薪酬

以下是本公司董事及主要管理層其他成員於期間的酬金：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
薪酬及其他福利	7,518	7,414
以股份為基礎的付款開支	164	560
退休福利計劃供款	82	121
	7,764	8,095