

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



**ZHENGYE INTERNATIONAL HOLDINGS COMPANY LIMITED**

**正業國際控股有限公司**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：3363)

**截至二零一四年十二月三十一日止年度  
全年業績公佈**

#### 財務摘要

- 本年度收益達人民幣1,714,190,000元，較二零一三年度的收益人民幣1,445,749,000元增加人民幣268,441,000元，升幅18.57%。主要是由於集團紙製包裝於廣東省以外的生產線繼續積極拓展致產能不斷釋放。同時，完成聯合及聯興的收購令瓦楞芯紙產生收益的貢獻。
- 本年度毛利率為17.03%，較二零一三年的毛利率18.81%，下降1.78%。主要是由於年內造紙行業處於產業升級的環境轉變期，瓦楞芯紙銷售單價受壓。另外，聯合及聯興造紙廠於併購後進行整合及技術改造亦是導致毛利率下降原因。聯合及聯興造紙廠已於二零一五年三月基本完成技術改造，預期二零一五年度開始為集團毛利作出貢獻。
- 本年度年內溢利及全面收益總額為人民幣48,489,000元。本公司擁有人年內應佔全面收益為人民幣39,480,000較二零一三年度的人民幣34,828,000元，增幅13.36%。
- 本年度每股基本及攤薄盈利達人民幣0.08元，而二零一三年度的每股基本及攤薄盈利則為人民幣0.07元。
- 董事會議決不建議派發本年度的末期股息。

## 全年業績

正業國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一四年十二月三十一日止年度（「本年度」或「年內」）的經審核綜合業績連同截至二零一三年十二月三十一日止年度（「二零一三年度」）同期的比較數字如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	3	1,714,190	1,445,749
銷售成本		<u>(1,422,291)</u>	<u>(1,173,815)</u>
毛利		291,899	271,934
其他收入	4	28,754	22,833
其他收益及虧損	5	30,346	932
分銷及銷售費用		(67,927)	(60,207)
行政開支		(112,376)	(100,404)
融資成本	6	(66,316)	(49,018)
其他開支		(1,318)	(1,372)
研發開支		<u>(43,296)</u>	<u>(37,433)</u>
除稅前溢利	7	59,766	47,265
所得稅開支	8	<u>(11,277)</u>	<u>(12,437)</u>
年內溢利及全面收益總額		<u>48,489</u>	<u>34,828</u>
年內應佔全面收益總額			
本公司擁有人		39,480	34,828
非控股權益		<u>9,009</u>	-
		<u>48,489</u>	<u>34,828</u>
每股盈利			
基本及攤薄 (人民幣)	10	<u>8 分</u>	<u>7 分</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		947,301	604,449
預付租賃款項		211,879	94,123
其他無形資產		4,137	3,733
遞延稅項資產		1,191	198
收購物業、廠房及設備按金		16,422	7,528
收購附屬公司按金		-	14,191
		<u>1,180,930</u>	<u>724,222</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		147,385	127,333
貿易及其他應收款項	11	1,038,878	915,912
預付租賃款項		5,530	2,178
短期投資		5,000	10,000
已抵押銀行存款		145,932	154,957
銀行結餘及現金		41,571	127,680
可收回稅項		1,282	2,361
		<u>1,385,578</u>	<u>1,340,421</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	12	731,291	603,111
稅項負債		8,207	5,722
銀行借款		829,086	846,857
其他借款		30,288	27,986
融資租賃應付款項		311	293
應付董事款項		2,237	3,141
附屬公司非控制權益擁有人借款		43,470	-
		<u>1,644,890</u>	<u>1,487,110</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(259,312)</u>	<u>(146,689)</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>921,618</u>	<u>577,533</u>

<b>資本及儲備</b>			
股本	13	41,655	41,655
股本溢價及儲備		<u>505,936</u>	<u>476,545</u>
本公司擁有人應佔權益		<b>547,591</b>	518,200
非控股權益		<u>108,856</u>	<u>-</u>
<b>權益總額</b>		<u><b>656,447</b></u>	<u>518,200</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		2,240	3,044
遞延收入		27,037	23,800
銀行借款		52,500	-
其他借款		20,783	23,864
融資租賃應付款項		8,498	8,625
附屬公司非控制權益擁有人借款		<u>154,113</u>	<u>-</u>
		<u>265,171</u>	<u>59,333</u>
		<u><b>921,618</b></u>	<u>577,533</u>

附註：

## 1. 一般資料

本公司於百慕達註冊成立的獲豁免有限公司。其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市（「上市」）。本公司註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda，而其主要營業地點位於中國。

本公司為一家投資控股公司。由胡正先生、胡漢程先生、胡漢朝先生及胡漢祥先生累計共同擁有本公司75%股票及以一致行動進行，被視為本公司控制股東。

本公司的其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。

於二零一四年十二月三十一日的承諾，本公司及本集團之淨流動負債為人民幣259,312,000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，本集團於截至二零一四年十二月三十一日的綜合財務報表仍有約人民幣395,397,000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香港財務報告準則（修訂本）及新詮釋：

香港財務報告準則 10、 香港財務報告準則 12 及 香港會計準則 27（修訂本）	投資實體
香港會計準則 32（修訂本）	抵銷金融資產及金融負債
香港會計準則 36（修訂本）	非金融資產之可收回金額披露
香港會計準則 39（修訂本）	衍生工具之更替及對沖會計法之延續
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋 21	徵費

本公司董事認為，於本年度應用香港財務報告準則（修訂本）及新詮釋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。

## 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 9	金融工具 <sup>1</sup>
香港財務報告準則 15	來自客戶合約之收益 <sup>2</sup>
香港財務報告準則 11 (修訂本)	收購合營業務權益之會計處理 <sup>4</sup>
香港會計準則 1 (修訂本)	披露動議 <sup>4</sup>
香港會計準則 16 及	對可接受之折舊及攤銷方法之釐清 <sup>4</sup>
香港會計準則 38 (修訂本)	
香港會計準則 19 (修訂本)	界定福利計劃：僱員供款 <sup>3</sup>
香港財務報告準則 (修訂本)	香港財務報告準則年度改善 (二零一零年至二零一二年循環) <sup>5</sup>
香港財務報告準則 (修訂本)	香港財務報告準則年度改善 (二零一一年至二零一三年循環) <sup>3</sup>
香港財務報告準則 (修訂本)	香港財務報告準則年度改善 (二零一二年至二零一四年循環) <sup>4</sup>
香港會計準則 16 及	農業：生產性植物 <sup>4</sup>
香港會計準則 41 (修訂本)	
香港會計準則 27 (修訂本)	獨立財務報表之權益法 <sup>4</sup>
香港會計準則 10 及	投資者與其聯營公司或合營企業之間之
香港會計準則 28 (修訂本)	資產出售或投入 <sup>4</sup>
香港財務報告準則 10、	應用合併豁免 <sup>4</sup>
香港財務報告準則 12 及	
香港會計準則 28 (修訂本)	

1. 於二零一八年一月一日或以後開始之年度期間生效。
2. 於二零一七年一月一日或以後開始之年度期間生效。
3. 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效。
4. 於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效。
5. 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效，惟存在有限之例外情況。

就本集團之攤銷成本計量的金融資產而言，除以預期虧損模式中的潛在提前及額外確認的信貸虧損外，本公司董事預期，按本集團於二零一四年十二月三十一日的金融工具分析而言，往後應用香港財務報告準則 9 可能不會對本集團的金融資產及金融負債的呈報金額產生重大影響。

本公司董事仍然就香港財務報告準則 15 對現時本集團編制綜合財務報表呈報金額及披露事項造成之影響進行評估。直至完成詳細審閱前，就該等影響提供合理估計並不可行。

除了香港財務報告準則 9 及 15 之影響外，本公司董事預期，應用已頒佈其他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不會構成重大影響。

### 3. 收入及分部資料

本集團主要從事供應瓦楞芯紙及紙製包裝產品。

本集團按主要營運決策者（即本集團管理層）定期審閱以就各分部間進行資源分配及評估各分部表現的本集團內部報告，作為釐定其營運分部的基準。

本集團按其產品及服務劃分經營單位，並編製經營單位的資料，呈報本集團主要營運決策者，作為資源分配及表現評估之用。本集團在香港財務報告準則第8號下的可申報分部主要分為兩類：

1. 紙製包裝：此分部生產及銷售紙製包裝產品。
2. 瓦楞芯紙：此分部生產及銷售瓦楞芯紙。

#### (a) 分部收入及業績

本集團按可申報及經營分部劃分的收入及業績分析如下。

	截至二零一四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	974,907	739,283	1,714,190
分部間銷售	<u>526</u>	<u>82,205</u>	<u>82,731</u>
分部收入	<u>975,433</u>	<u>821,488</u>	1,796,921
抵銷			<u>(82,731)</u>
集團收入			<u>1,714,190</u>
分部溢利	<u>29,150</u>	<u>36,610</u>	65,760
抵銷			<u>36</u>
未分配企業開支淨額			<u>65,796</u> <u>(6,030)</u>
除稅前溢利			<u>59,766</u>

包括於分部業績之計算的其他分部資料：

	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
折舊	21,986	34,099	55,395
攤銷	<u>600</u>	<u>5,153</u>	<u>5,753</u>
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	<u>14,721</u>	<u>93,440</u>	<u>108,161</u>
分部收入	<u>878,156</u>	<u>675,754</u>	1,553,910
抵銷			<u>(108,161)</u>
集團收入			<u>1,445,749</u>
分部溢利	<u>30,113</u>	<u>22,450</u>	52,563
抵銷			<u>(390)</u>
未分配企業開支淨額			<u>52,173</u> <u>(4,908)</u>
除稅前溢利			<u>47,265</u>

包括於分部業績之計算的其他分部資料：

	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
折舊	18,816	18,727	37,543
攤銷	315	3,168	3,483
貿易應收款項之減值虧損	<u>-</u>	<u>1,318</u>	<u>1,318</u>

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

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

**(b) 有關產品資料**

載列於本集團主要產品收入分析：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
咖啡色紙箱	638,939	399,320
AA 級瓦楞芯紙	550,186	480,345
蜂窩紙製品	236,866	189,753
C 級瓦楞芯紙	148,979	52,066
彩色紙箱	99,102	274,362
廢紙原材料	40,118	49,903
	<b>1,714,190</b>	<b>1,445,749</b>

**(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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
客戶甲 <sup>1</sup>	<b>388,763</b>	<b>350,790</b>

<sup>1</sup> 來自紙製包裝的收入

**(e) 分部資產及負債**

供主要營運決策者作資源分配及表現評估之用的本集團營運分部資料並無計入任何資產及負債。因此，並無呈列分部資產及負債。

#### 4. 其他收入

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
利息收入	4,800	4,601
短期投資收入	52	-
管理費收入	196	223
銷售廢料	1,896	648
政府補貼 (附註)	21,519	15,858
佣金收入	-	1,136
雜項收入	291	367
	<u>28,754</u>	<u>22,833</u>
總計	<b>28,754</b>	<b>22,833</b>

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

#### 5. 其他收益及虧損

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
匯兌收益淨額	30,588	2,270
出售物業、廠房及設備虧損	(242)	(20)
已確認貿易應收款項之減值虧損	-	(1,318)
	<u>30,346</u>	<u>932</u>
	<b>30,346</b>	<b>932</b>

## 6. 融資成本

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
以下項目的利息：		
須於五年內全數償還的銀行借款	57,583	43,889
須於五年內全數償還的其他借款	6,155	3,217
附屬公司非控制權益擁有人借款		
－須於五年內全數償還	265	-
－須超過五年全數償還	1,572	-
融資租賃	741	2,210
借款成本總額	66,316	49,316
減：資本化金額	-	(298)
	<b>66,316</b>	<b>49,018</b>

附註：於二零一三年度的資本化借貸成本乃在其他借款中產生，其向合資格資產的資本化借貸利率開支為每年10.96%。

## 7. 除稅前溢利

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於本年度除稅前溢利已扣除（計入）下列各項：		
物業、廠房及設備折舊	55,395	37,543
其他無形資產攤銷	1,438	1,438
預付租賃款項攤銷	4,892	2,045
減：在建工程的資本化金額	(577)	-
減：存貨的資本化金額	(49,488)	(32,067)
折舊及攤銷總額	11,660	8,959
核數師酬金	2,163	3,933
匯兌收益淨額	30,588	2,270
已確認之貨存成本支出	1,422,291	1,173,815
以下項目的經營租賃租金		
－已租用的物業	17,793	14,948
－已租用的車輛	344	156
員工成本		
－董事及行政總裁酬金	4,734	10,576
－薪金及其他福利成本	181,740	127,220
－退休福利計劃供款	12,568	5,870
－以股份支付	243	609
員工成本總額	204,285	144,275

## 8. 所得稅開支

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
香港利得稅		
即期稅項	142	1,158
中國企業所得稅		
即期稅項	8,452	6,709
以前年度不足撥備	3,880	4,297
	<b>12,474</b>	12,164
預扣所得稅	600	1,500
遞延稅項		
本年度	(1,797)	(1,227)
	<b>11,277</b>	12,437

香港利得稅乃根據本公司於兩個年度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。

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，二零一二年的適用所得稅稅率為15%。於二零一三年，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%。

於二零一三年，珠海正業包裝有限公司（「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

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內已確認可分派的股息	<b>10,450</b>	<b>15,400</b>

董事會決定將不會派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息。

於二零一四年，本公司擁有人獲股東於二零一四年五月三十日舉行的股東週年大會批准就截至二零一三年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股人民幣2.09分。

## 10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利按以下數據計算：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
用以計算每股基本及攤薄盈利 即本公司擁有人應佔年內利潤	<b>39,480</b>	<b>34,828</b>
<b>股份數目</b>		
用於計算每股基本及攤薄盈利的普通股股數	<b>500,000,000</b>	<b>500,000,000</b>

由於二零一四年及二零一三年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十二月三十一日止年度每股攤薄盈利的計算並無假定本公司已行使購股權。

## 11. 貿易及其他應收款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應收款項	509,703	415,373
減：呆賬準備	(1,318)	(1,318)
	<u>508,385</u>	<u>414,055</u>
墊付供應商款項	2,198	4,462
應收票據	488,842	467,981
預付款項	8,435	7,156
其他應收款項	31,018	22,258
	<u>528,295</u>	<u>497,395</u>
貿易及其他應收款項總額	<u><b>1,038,878</b></u>	<u><b>915,912</b></u>

本集團由發票開具日期起計算，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客戶而言，本集團亦允許在貿易應收款項到期前，以銀行擔保的60天至180天期限內的票據支付相關款項。

列載於報告期末按照發票開具日期為基準呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0至60天	401,712	331,495
61至90天	84,187	47,571
91至180天	21,951	34,989
180天以上	535	-
	<u>508,385</u>	<u>414,055</u>

列載於報告期末按照發票開具日期呈列的票據應收賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0至60天	103,365	115,407
61至90天	96,907	104,567
91至180天	198,823	208,170
180天以上	89,747	39,837
	<u>488,842</u>	<u>467,981</u>

在承接任何新客戶前，本集團先評估潛在客戶的信用質量及釐定客戶信用限額。

本集團貿易應收款項結餘包括賬面價值合共人民幣15,245,000元（二零一三年：人民幣8,967,000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。在客戶以票據結算他們的應收賬款情況下，本集團不會視該等應收票據為已逾期。

#### 已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0 至 30 天	13,486	8,234
31 至 60 天	1,225	725
61 至 90 天	534	-
90 天以上	-	8
總計	<u>15,425</u>	<u>8,967</u>

#### 呆賬準備變動

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年初	1,318	-
不可收回的撇賬額	-	1,318
年終	<u>1,318</u>	<u>1,318</u>

在釐定貿易應收款項是否可予收回時，本集團考慮由初次授出信用當日起至報告日期止期間貿易應收款項的信用質量的任何變動。客戶擁有良好還款記錄，並無逾期亦無減值，因此沒有作出減值之需要。

## 12. 貿易及其他應付款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應付款項	521,501	463,471
應付票據 – 有抵押	89,308	50,935
其他應付稅項 (附註)	52,161	43,912
應付薪酬及福利費	30,055	24,751
應付工程款項	2,017	2,618
預付客戶款	13,610	1,034
其他	22,639	16,390
	<b>731,291</b>	<b>603,111</b>

附註：其他應付稅項中的增值稅撥備佔人民幣45,590,000元（二零一三年：人民幣33,327,000元）。

載列於報告期末按照發票開具日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0 至 60 天	229,136	206,512
61 至 90 天	166,924	135,026
91 至 180 天	95,489	100,735
180 天以上	29,952	21,198
	<b>521,501</b>	<b>463,471</b>

列載於報告期末按照發票開具日期呈列的票據應付賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
0 至 60 天	32,564	19,478
61 至 90 天	12,300	10,913
91 至 180 天	44,444	20,544
	<b>89,308</b>	<b>50,935</b>

購買材料的平均信用期介乎30至120天。本集團設有財務風險管理政策以監控償還情況。

### 13. 股本

	股份數目	票面值 港元
每股面值 0.10 港元的普通股		
法定：		
於二零一三年一月一日、二零一三年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日	<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一三年一月一日、二零一三年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日	<u>500,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
		人民幣千元
呈列為：於二零一三年及二零一四年十二月三十一日		<u>41,655</u>

#### 管理層討論與分析

##### 業務回顧

二零一四年，儘管「造紙工業發展十二五規劃」淘汰落後產能取得顯著進展，造紙及紙製品行業仍存在產能過剩的問題，加之行業競爭激烈，導致產品價格下滑，使業內不少企業的利潤空間不斷收窄。同時，中國整體經濟增速放緩，國內消費力減弱及房地產市場進行結構性調整，集團主要客戶白色家電內銷市場的供需態勢受到抑制。然而，在如此疲弱的市場環境下，本集團整體業務仍然維持穩健增長，突顯了集團在業內的領先地位。

憑藉我們豐富的行業經驗及完善的企業規模，本集團得以一直與小型家電及空調生產商的行業龍頭客戶保持長期緊密的合作關係，得益於多年來建立的客戶忠誠度，本集團在逆境中仍能實現穩定的增長。我們致力於以策略性的佈局發展及打造完善的生產及銷售網路，並從包裝、設計、生產到付運等各個環節，全方位為客戶提供一條龍服務，從而捕捉他們對紙製包裝產品的需求。於二零一四年四月，我們完成收購位於中山市的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」），並成功收納其原有的廣泛客戶群，進一步拓展了集團的收入管道；其生產線的複產調試及技術改造亦於年內大致完成，並於二零一五年初逐步投入生產，精準的收購計畫迅速開始為公司帶來額外收入貢獻。此外，集團早前投入位於武漢、石家莊及鄭州的所有生產線也於年內全面釋放產能，總體產能規模的提升進一步迎合了現有及新客戶的需求，生產佈局的優勢逐漸體現，並踏入穩定的投資回報階段。

截至二零一四年十二月三十一日止年度（「本年度」或「年內」）本集團的整體營業額為人民幣1,714,190,000元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度人民幣1,445,749,000元，增長18.57%。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56.87%及43.13%（二零一三年：59.72%及40.28%）。

### *紙製包裝產品*

本集團提供的紙製包裝產品主要包括瓦楞紙箱及蜂窩紙製品。繼二零一三年石家莊及鄭州廠房的產能釋放後，位於武漢的生產線於年內亦全面投產，有利於進一步迎合客戶需求的增長。二零一四年整體業務營業額由二零一三年度的人民幣863,435,000元上升12.91%至人民幣974,907,000元。其中，瓦楞紙箱和蜂窩紙製品營業額分別佔整體業務的75.70%和24.30%（二零一三年：78.02%和21.98%）。回顧期內，集團憑藉紙製包裝產品的核心技術及成熟的規模，在激烈的市場競爭環境下，仍能保持紙製包裝業務的穩定增長。

## 瓦楞芯紙

新收購的聯合及聯興造紙廠旗下兩條瓦楞芯紙生產線的複產調試及技術改造已經大致完成，並於二零一四年下半年逐漸開始投產。新造紙廠的投入，切實促進了瓦楞芯紙業務的橫向發展及穩固了集團紙制包裝產品下游產業鏈的基礎，為集團核心業務及收入作出了貢獻。年內，瓦楞芯紙業務的營業額為人民幣739,283,000元（二零一三年度：人民幣582,314,000元），同比上升人民幣156,969,000元或26.96%。

## 毛利及毛利率

本年度之毛利為人民幣291,899,000元，較二零一三年度同期的人民幣271,934,000增加7.34%。毛利率由二零一三年度的18.81%下降至本年度的17.03%。毛利率下降原因是由於造紙行業處於產業升級的環境轉變期，瓦楞芯紙銷售單價受壓。同時，直至二零一五年三月，聯合及聯興造紙廠於完成收購後，對兩條生產線進行複產調試及技術改造，未能產生盈利。

## 展望

隨著中國結構調整改革序幕的拉開，中國宏觀經濟將沿著新常態的軌跡運行，製造業的前景存在諸多不確定性因素。造紙行業的需求預計持續放緩，加上產能過剩問題仍然有待改善，未來一年集團仍需面對激烈的行業競爭環境。然而，因為日趨嚴格的環保政策及「十二五規劃」淘汰落後產能執行力度的加大，年內中小造紙企業退出市場的數目大量增加，行業的供需關係將逐步得到改善。同時，本集團將借助自身的企業規模、穩固的客戶基礎及策略性的生產佈局更好地迎接行業結構整合的機遇，進一步爭取更大的市場份額。

年內，本集團通過收購聯合及聯興造紙廠，直接吸納了新紙廠原有的忠實客戶群，並迅速為帶來了額外的收入。為了在未來繼續與新舊客戶保持良好的關係，集團的銷售人員將加強與客戶的溝通，善用與客戶共同研發的電子資訊平台，緊貼客戶生產的最新動向，以及客戶所需產品款式及種類的消息，以增強客戶的依賴性並維持集團穩定的收入基礎。而聯合及聯興造紙廠的地理位置恰好位於中山及江門，毗鄰集團主要及部分原有客戶群，將大大加快集團日後交付產品的時間並減低運輸成本。此外，集團將會繼續善用技術人員的豐富經驗，以最低成本試調生產線的運作效能及減少能耗，並著力提高如製漿技術等生產程式及特種低定量高強度瓦楞芯紙的產品研發能力，再下一城促進集團的運營效率及成本優勢，並鞏固集團核心技術的競爭力。在環保減排方面，集團仍然會緊貼政府最新的環保標準，及時留意政府的政策及規條，適時為集團的污水處理及碳排放等環保設施進行技術升級，繼續保持集團對環保與實力的一貫堅持。

此外，本集團未來一年會用心做好內部成本控制及優化管理方面的工作。在上年度完成擴大業務發展的資本投入後，集團於未來一年將會專注行政開支及融資成本的控制，以保持理想的資本及財務結構，並嚴格對原材料及生產成本控制進行監管，為求在激烈的競爭環境下，維持集團的盈利能力。集團亦會著力精細化員工結構，採用績效指標考核法全面規範及瞭解員工的工作行為，以及集團關鍵的經營操作情況，並積極吸納各方面的人才，以提升集團的整體績效，推動集團的長期發展。

面對行業挑戰，集團將抱著審慎的態度觀望市場的發展，並以「做精、做細」的宗旨針對性鞏固集團內部結構及實力。隨著中山、珠海、武漢、石家莊及鄭州的生產佈局的日趨完善及銷售網路的穩定發展，客戶基礎將持續擴大，加之聯合聯興造紙廠將於二零一五年三月全面釋放產能，集團於珠三角地區的行業地位將進一步提升，並把握行業洗牌的時機，擴大市場份額及提高市場滲透率，保持競爭優勢，放眼於長期的未來發展。

## 分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一三年度的人民幣60,207,000元上升至二零一四年度的人民幣67,927,000元，增幅約為12.82%。於本年度內，分銷及銷售費用主要是人員工資、運輸成本及業務宣傳及推廣等費用，費用增加主要是本集團業務增長所致。

## 行政及其他開支

本集團行政及其他開支由二零一三年度的人民幣101,776,000元上升至二零一四年度的人民幣113,694,000元，增幅約為11.71%，行政及其他開支主要是管理人員工資、福利費用、租金及折舊等費用。費用增加主要是本集團業務增長所致。

## 融資成本

本集團融資成本由二零一三年度的人民幣49,018,000元上升至二零一四年度的人民幣66,316,000元，增幅約為35.29%。主要由於集團的紙製包裝業務及瓦楞芯紙業務繼續擴張，導致本年度的短期及長期借貸上升。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。再者，本集團在年內併購聯合和聯興後所面對附屬公司非控制權益擁有人借款的利息支出。

於本年度，銀行借貸利率按浮動利率介乎5.60%至7.80%，而二零一三年則介乎1.95%至7.50%。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定息及其他借款浮息利率分別為5.56%、6.18%、6.12%及11.51%（二零一三年：分別為4.55%、4.47%、6.12%及10.46%）。

二零一四年十二月三十一日銀行借款、其他借款以及融資租賃款項為人民幣941,466,000元，而於二零一三年十二月三十一日則為人民幣907,625,000元。

## 研發支出

本集團的研發支出由二零一三年度的人民幣 37,433,000 元上升至二零一四年度的人民幣 43,296,000 元，增幅約為 15.66%，主要是為了達到提升集團產品競爭力的目的及應客戶需求進行新產品的開發及新技術、新工藝的研發以提升生產效率及產品品質。

## 所得稅開支

於本年度，本集團的所得稅費用為人民幣 11,277,000 元（二零一三年度：人民幣 12,437,000 元），佔利潤總額的 18.87%（二零一三年度：26.31%）。

## 溢利及全面收益

於年內的溢利及全面收益總額為人民幣48,489,000元，本公司擁有人應佔年度全面收益為人民幣39,480,000元，較二零一三年度的人民幣34,828,000元有約13.36%升幅。

## 流動資金、財政資源及資本結構

### 現金流量

於二零一四年十二月三十一日，本集團現金淨額流出人民幣86,109,000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、購入短期投資產品淨額及收購物業、廠房、設備按金分別為人民幣 109,749,000 元、人民幣 109,003,000 元、人民幣 5,000,000 元及人民幣 16,422,000 元。

### 存貨

存貨上升15.75%至於二零一四年十二月三十一日約人民幣147,385,000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。於本年度，存貨周轉天數改善約為35天（二零一三年度：38天），屬正常水準。

### 貿易應收款項

於二零一四年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣508,385,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣414,055,000元）。本集團向包裝紙品客戶授予介乎30天至120天的信用期，並向瓦楞紙客戶授予30天至75天的信用期。貿易應收款項的周轉天數縮短至98天（二零一三年度：100天）。

### 票據應收款項

於二零一四年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣488,842,000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

於二零一四年十二月三十一日，貿易應付款項為人民幣521,501,000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120天的信用期。貿易應付款項的周轉天數延長至126天（二零一三年度：115天）。

### 借款

於二零一四年十二月三十一日，本集團銀行借款及其他借款結餘達人民幣932,657,000元（於二零一三年十二月三十一日：人民幣898,707,000元）。

## 資產負債比率

於二零一四年十二月三十一日，總資產負債比率約為36.34%（於二零一三年十二月三十一日：43.53%），此乃按銀行借款及其他借款金額佔總資產百分比計算。淨資產負債比率為136.08%（於二零一三年十二月三十一日：118.89%），此乃按銀行借款及其他借款金額減已抵押銀行存款及現金及銀行結餘後，佔股東權益百分比計算。

## 資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團抵押若干賬面值人民幣901,697,000元（於二零一三年十二月三十一日：人民幣776,228,000元）的資產，作為本集團借貸的抵押品。

## 資本承擔

於二零一四年十二月三十一日，本集團資本承擔（包括已訂約及授權的資本承擔）為人民幣70,199,000元（於二零一三年十二月三十一日：人民幣282,089,000元），於二零一四年十二月三十一日所有資本承擔為收購新物業、廠房及設備、租賃土地有關；而於二零一三年十二月三十一日同時包括收購新的附屬公司。

## 或有負債

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債或重大訴訟或仲裁。

## 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、港元，其承受匯率波動風險較低。本集團年內併購的聯合及聯興造紙廠，於併購前聯合及聯興向其中一名股東，日本的聯合株式会社\*（レンゴー株式会社）借入本金3,500,000,000日元的十年期借款，本集團現時亦要承受日元的匯率風險。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。

\* 僅供識別

## 暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東週年大會的出席及表決資格，本公司股份過戶登記處將於二零一五年五月二十六日（星期二）至二零一五年五月二十九日（星期五）（包括首尾兩天在內）暫停辦理股份過戶登記手續。凡擬出席股東週年大會及於會上表決的人士，務必將所有過戶文件連同相關股份證書於二零一五年五月二十二日（星期五）下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心22樓。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的操守守則。經本公司向全體董事作出具體查詢後，彼等均確認於本年度一直遵守標準守則所載的規定準則。

## 企業管治

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

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

## 購回、出售或贖回上市證券

於本年度，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 公眾持股量

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

## 德勤•關黃陳方會計師行工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行確認，初始公佈所載列之本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註與本集團本年度經審核綜合財務報表所載之數額一致。德勤•關黃陳方會計師行於上述所進行之工作並不構成任何相關根據香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港委聘審閱準則或香港保證聘約準則的受委聘核證，因此德勤•關黃陳方會計師行並未對初始公佈作出保證。

## 審核委員會

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

## 股東週年大會

股東週年大會將於二零一五年五月二十九日（星期五）召開。股東週年大會的通告稍後將根據上市規則的規定公佈並寄發予本公司股東。

## 全年業績及年度報告的刊登

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

## 致謝

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

承董事會命  
正業國際控股有限公司  
董事長  
胡正

香港，二零一五年三月二十日

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、洪光華先生及張曉明先生；非執行董事胡漢祥先生；及獨立非執行董事鍾國武先生、吳友俊先生及朱宏偉教授組成。

本公佈以中英版本編製。中英版本如有歧義，概以英文版公佈為準。