

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)

**截至二零一五年六月三十日止六個月  
中期業績公佈**

**財務摘要：**

- 收入增長 12.00% 至人民幣 882,577,000 元；
- 毛利上升 32.46% 至人民幣 179,012,000 元；
- 毛利率由 17.15% 攀升至 20.28%，主要由於期內造紙事務部新收購兩條生產線的整合及技術改造已在三月份完成並完全投產，以及造紙事務部瓦楞芯紙銷售單價上升，同時期內採取措施嚴控各項生產費用所致；
- 期間溢利及全面收益總額為人民幣 38,344,000 元，本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益總額為人民幣 32,359,000 元，較去年同期大幅上升 110.55%，主要由於本集團造紙業務在期內毛利率大幅增長，使得本集團毛利較去年同期大幅上升，以及集團於期內控制各項分銷及銷售費用、行政開支及融資成本所致；
- 期間每股基本及攤薄盈利為人民幣 0.06 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」）截至二零一五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二零一四年同期的比較數字如下。

簡明綜合損益及其他全面收益表  
截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	882,577	788,017
銷售成本		<u>(703,565)</u>	<u>(652,876)</u>
毛利		179,012	135,141
其他收入	4	10,607	15,694
其他收益及虧損	5	2,952	(2,328)
分銷及銷售費用		(33,617)	(31,991)
行政開支		(53,463)	(51,375)
融資成本	6	(32,933)	(33,152)
研發支出		<u>(23,745)</u>	<u>(15,848)</u>
除稅前溢利	7	48,813	16,141
所得稅開支	8	<u>(10,469)</u>	<u>(5,041)</u>
期間溢利及全面收益總額		<u><b>38,344</b></u>	<u><b>11,100</b></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		32,359	15,369
非控股權益		<u>5,985</u>	<u>(4,269)</u>
		<u><b>38,344</b></u>	<u><b>11,100</b></u>
每股盈利			
基本 (人民幣)	10	<u><b>0.06</b></u>	<u><b>0.03</b></u>
攤薄 (人民幣)	10	<u><b>0.06</b></u>	<u><b>0.03</b></u>

簡明綜合財務狀況表  
於二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		983,637	947,301
預付租賃款項		214,334	211,879
其他無形資產		3,520	4,137
遞延稅項資產		1,089	1,191
收購物業、廠房及設備按金		5,482	16,422
		<u>1,208,062</u>	<u>1,180,930</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		167,362	147,385
貿易及其他應收款項	11	1,052,907	1,038,878
預付租賃款項		4,059	5,530
已抵押銀行存款		147,856	145,932
短期投資		-	5,000
銀行結餘及現金		79,914	41,571
可收回稅項		-	1,282
		<u>1,452,098</u>	<u>1,385,578</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	12	745,184	731,291
稅項負債		16,358	8,207
銀行借款		886,631	829,086
其他借款		41,763	30,288
融資租賃應付款項		314	311
應付董事款項		2,469	2,237
附屬公司非控制權益擁有人借款		35,479	43,470
		<u>1,728,198</u>	<u>1,644,890</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(276,100)</u>	<u>(259,312)</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>931,962</u>	<u>921,618</u>

		二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>資本及儲備</b>			
股本	13	41,655	41,655
儲備		<u>538,295</u>	<u>505,936</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>579,950</u>	547,591
非控制權益		<u>114,841</u>	<u>108,856</u>
<b>權益總額</b>		<u>694,791</u>	<u>656,447</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		2,213	2,240
遞延收入		26,304	27,037
銀行借款		45,500	52,500
其他借款		16,089	20,783
融資租賃應付款項		8,585	8,498
附屬公司非控制權益擁有人借款		<u>138,480</u>	<u>154,113</u>
		<u>237,171</u>	<u>265,171</u>
		<u>931,962</u>	<u>921,618</u>

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一五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。

於二零一五年六月三十日，本公司及本集團之淨流動負債為人民幣276,100,000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，本集團於截至二零一五年六月三十日時仍有約人民幣436,590,000元的有抵押授信尚未使用。董事會預期於二零一五年度開始將嚴格控制資本開支，以期達致合理的負債水平。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。

除下文所述外，截至二零一五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二零一四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。

香港會計準則19（修訂本）	界定福利計劃：僱員供款
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）
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）

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。

### 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。

截至二零一五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	425,673	456,904	882,577
分部間銷售	-	44,520	44,520
分部收入	<u>425,673</u>	<u>501,424</u>	927,097
抵銷			<u>(44,520)</u>
集團收入			<u>882,577</u>
分部溢利	<u>13,924</u>	<u>36,950</u>	50,874
未分配企業開支淨額			<u>(2,061)</u>
集團稅前溢利			<u>48,813</u>

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
<b>收入</b>			
外間銷售	467,212	320,805	788,017
分部間銷售	<u>-</u>	<u>40,819</u>	<u>40,819</u>
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>

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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	5,092	2,764
政府補貼	2,551	8,772
雜項收入	<u>2,964</u>	<u>4,158</u>
	<u>10,607</u>	<u>15,694</u>

## 5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
外匯收益(虧損)淨額	3,036	(5,554)
出售物業、工廠及設備(虧損)收益	(84)	48
收購議價收益	-	3,178
	<u>2,952</u>	<u>(2,328)</u>

## 6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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款	29,446	29,220
非控制股東貸款	1,162	585
融資租賃	2,325	3,347
	<u>32,933</u>	<u>33,152</u>

## 7. 期間溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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	46,469	26,708
預付租賃款項攤銷	2,858	1,712
其他無形資產攤銷(在銷售成本內)	617	718
以股份為基礎的付款開支(在行政開支內)	-	164
	<u>-</u>	<u>164</u>



## 8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	10,394	5,774
香港利得稅	-	39
遞延稅項		
當前期間	75	(772)
所得稅開支	<u>10,469</u>	<u>5,041</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，直至二零一四年度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度。

## 9. 股息

本公司沒有宣佈派付截至二零一四年十二月三十一日止年度之末期股息（二零一四年：派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）。

董事會決定不會派付截至二零一五年六月三十日止六個月的股息。

## 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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (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>32,359</b>	<b>15,369</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>

由於二零一五年及二零一四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，故截至二零一五年及二零一四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

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	485,734	509,703
減：呆賬準備	(75)	(1,318)
	<b>485,659</b>	<b>508,385</b>
向供應商墊款	<b>7,652</b>	2,198
應收票據	<b>515,461</b>	488,842
預付款項	<b>10,572</b>	8,435
其他應收款項	<b>33,563</b>	31,018
	<b>559,596</b>	<b>528,295</b>
貿易及其他應收款項總額	<b>1,052,907</b>	<b>1,038,878</b>

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照發票開具日期呈列的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	390,144	401,712
61至90天	68,935	84,187
91至180天	23,116	21,951
180天以上	3,464	535
	<b>485,659</b>	<b>508,385</b>

以下列載於報告期末按照發票開具日期呈列的票據應收款項賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	138,065	103,365
61至90天	104,207	96,907
91至180天	223,903	198,823
180天以上	49,286	89,747
	<b>515,461</b>	<b>488,842</b>

## 12. 貿易及其他應付款項

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	481,344	521,501
應付票據 – 有抵押	141,596	89,308
其他應付稅項	70,061	52,161
應付薪酬及福利費	33,378	30,055
應付工程款項	-	2,017
預付客戶款	5,909	13,610
其他	12,896	22,639
	<b>745,184</b>	<b>731,291</b>

以下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如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	278,645	229,136
61至90天	59,968	166,924
91至180天	118,159	95,489
180天以上	24,572	29,952
	<b>481,344</b>	<b>521,501</b>

以下載列於報告期末按照發票開具日期呈列的票據應付款項賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	78,578	32,564
61至90天	26,747	12,300
91至180天	36,271	44,444
	<b>141,596</b>	<b>89,308</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：		
於二零一四年一月一日、二零一四年六月三十日、 二零一五年一月一日及二零一五年六月三十日	<b>1,000,000,000</b>	<b>100,000,000</b>
已發行及繳足：		
於二零一四年一月一日、二零一四年六月三十日、 二零一五年一月一日及二零一五年六月三十日	<b>500,000,000</b>	<b>50,000,000</b>
		人民幣千元
呈列為：（於二零一四年十二月三十一日及 二零一五年六月三十日）		<b>41,655</b>

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 營業額

中國造紙行業在二零一五年上半年仍面臨供過於求的局面，但在日趨嚴厲的環保政策及「十二五規劃」淘汰落後產能任務的推動下，造紙產業格局的優化進程亦穩步推進，尤其是華南地區的執行力度更是走在全國前列，東莞市政府更是透過補償方法計畫在二零一五年內逐步關閉區內環保落後產能，同時，全國造紙行業新增產能的投放速度與二零一四年相比有很明顯的放緩跡象，有效控制整體行業產能過剩情況，並為上半年瓦楞芯紙產品平均銷售價格造就回升空間。因此，即使上半年通常是包裝紙需求和價格的淡季，但瓦楞芯紙銷售價格在今年三至五月仍有一定幅度的上升。

面對行業結構整合的大趨勢，本集團早已實行一系列的優化措施。除了提升內部的管理效率，本集團亦策略性完善了整個產業鏈的佈局。本集團於上年度完成收購中山聯合聯興造紙廠，利用成熟的管理經驗，有效縮短了新廠房的投產緩衝期，並全面於今年四月份實現扭虧為盈，於期內更錄得收入及盈利貢獻。而其兩條瓦楞芯紙生產線的投入，為本集團新增四十萬噸的造紙設計年產能。不但推動了本集團上游瓦楞芯紙的橫向發展，亦支援了整體紙製包裝產品的業務擴張，使本集團躍居廣東地區領先的瓦楞芯紙生產商之一。本集團的產能佈局初步完成，形成有一定企業規模、銷售網路，以及穩固的客戶基礎的造紙及紙製包裝產品生產商之一，本集團於期內盈利較去年同期大幅增長，為進一步推進未來發展的增長勢頭奠定基礎。

截至二零一五年六月三十日止六個月（「期內」或「回顧期內」），本集團營業額為人民幣882,577,000元，較去年同期的人民幣788,017,000元上升12.00%，該顯著增長主要由於本集團新收購瓦楞芯紙產能的釋放，以及期內瓦楞芯紙的平均售價均錄得雙位數字的升幅。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分別各佔本集團營業額48.23%及51.77%（二零一四年六月三十日止六個月：59.29%及40.71%）。毛利較去年同期上升了32.46%至人民幣179,012,000元，毛利率亦由上年度的17.15%上漲3.13個百分點至20.28%，主要由於期內瓦楞芯紙銷售單價上升，同時期內採取措拖嚴控各項生產成本所致。期內，本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益為人民幣32,359,000元，較去年同期的人民幣15,369,000元大幅上升110.55%；淨利潤率較去年同期上漲2.93個百分點至4.34%，上半年穩定增長的業績標誌著本集團已逐步踏入穩定投資回報階段。

## 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。期內，受益於本集團近兩年的生產佈局整合，在今年國內經濟環境整體不振的情況下，本集團瓦楞紙箱的產量及蜂窩紙製品的產量亦保持穩健。期內，紙製包裝產品的整體業務營業額為人民幣425,673,000元，較去年同期下降8.89%，瓦楞紙箱和蜂窩紙製品營業額分別佔整體業務的比例為74.00%和26.00%（二零一四年六月三十日止六個月：75.00%和25.00%）。主要原材料原紙的價格於期內上升幅度較大，雖然紙製包裝在期內銷售單價略有上漲，但紙製包裝產品的毛利及毛利率均較去年下降。

本集團不僅一直致力於穩固國內小型家電及空調生產商的客戶資源，亦重視拓寬客戶的種類。除了一如既往積極拓展至食品、調味品行業，以至電子產品行業等穩定的消費品類別外，本集團亦計畫引入電子商貿企業以拓寬瓦楞紙箱的運用領域，從而促進瓦楞紙箱的生產線煥發最大經濟效益。

## 瓦楞芯紙

回顧期內，本集團旗下新收購瓦楞芯紙生產線的複產調試及技術改造已初步完成並全面投產，瓦楞芯紙產量較去年同期增長約53.00%。再者，期內，由於中國南方地區（特別是東莞）淘汰落後產能力度較大，使得期內瓦楞芯紙銷售單價上漲，由於銷售量及銷售單價均有較大幅度增長，所以期內瓦楞芯紙營業額由去年同期的人民幣320,805,000元大幅增加42.42%至人民幣456,904,000元。

## 展望

二零一五年上半年，「造紙工業發展十二五規劃」淘汰落後產能的策略有一定進展，而本集團亦同步完成於全國鋪設的策略性生產佈局，為長遠的發展掀開新的一頁。

作為國內具規模的紙製包裝服務供應商，本集團一直關注廠房生產設備的經營效率。我們擁有經驗豐富的管理及技術團隊，經常協助提升生產工藝技術和裝備效能的水準。為持續降低生產成本同時提高效率，我們會繼續進行開發研究工作，例如研究利用更少的原料製造出更高品質的紙品，以發揮生產線最大的盈利效益。

在員工管理方面，本集團一直採用績效指標考核法，利用績效指標量化每個工作崗位的成效，優化資源配置協助整體部門的表現，而集團正積極吸納人才，希望可以加快推動業務的發展速度。在環保管理方面，不論是檢查廢紙制漿工序中的污染物排放，還是適時為污水處理及炭排放等環保設施提供技術升級，本集團長久以來都緊貼政府最新的環保標準，致力成為環保與實力集於一身的領先企業。

在進行多重內部優化工作的同時，本集團也積極加強銷售人員與客戶的溝通，通過與客戶共同研發的電子資訊平台，貼心跟進客戶的最新動向，以增強用戶的忠誠度。此外，本集團致力擴大其銷售管道，尋求更多類型的新客戶。除了持續於食品、調味品，以及電子產品行業物色優秀的客戶群外，本集團瞄準中國電子商務的快速發展將會為「二次包裝」帶來的持續增長需求，希望未來能夠納入更具潛力的電子商務客戶作為包裝業務的新增長點。本集團亦將大力研發國內新產品技術，研發更多受客戶及行業歡迎的高端產品種類，為穩健的業務基礎提供更強勁的增長動力。

本集團將於下半年全力以赴，繼續以「做精、做細」的宗旨鞏固實力，抱著審慎樂觀的態度，把握市場發展的機遇，隨時準備就緒，以最佳姿態爭取更大的市場份額，為股東創造更大的回報。

## 銷售成本

本集團的銷售成本由二零一四年六月三十日止六個月人民幣652,876,000元增加7.76%至回顧期人民幣703,565,000元。

### 紙製包裝產品

就紙製包裝產品而言，銷售成本由二零一四年六月三十日止六個月人民幣360,228,000元減少人民幣10,935,000元或3.04%至回顧期人民幣349,293,000元。

### 瓦楞芯紙

就瓦楞芯紙而言，銷售成本由二零一四年六月三十日止六個月人民幣292,648,000元增加人民幣61,624,000元或21.06%至回顧期人民幣354,272,000元。

## 毛利及毛利率

由於上述因素，毛利由二零一四年六月三十日止六個月的人民幣135,141,000元增加人民幣43,871,000元或32.46%至回顧期人民幣179,012,000元。本集團於回顧期的整體毛利率為20.28%，而二零一四年六月三十日止六個月則為17.15%。

紙製包裝產品毛利率由二零一四年六月三十日止六個月的22.90%下降至回顧期內的19.35%，降幅為15.50%。

瓦楞芯紙毛利率由二零一四年六月三十日止六個月之8.78%大幅上升至回顧期內的22.46%，增加155.81%。期內，其中新收購兩條生產線的複產調試及技術改造於今年三月份完成並於四月份全面投入生產，並在期內產生盈利。同時，期內瓦楞芯紙銷售單價有較大幅度上漲，以及嚴格控制各項生產成本，所以期內瓦楞芯紙分部毛利及毛利率均較去年同期大幅增長。

## 分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一四年六月三十日止六個月的人民幣31,991,000元上升至回顧期的人民幣33,617,000元，增幅約為5.08%，分別約佔本集團營業額4.06%及3.81%。

## 行政開支

本集團行政開支由二零一四年六月三十日止六個月的人民幣51,375,000元上升至回顧期的人民幣53,463,000元，增幅約為4.06%，分別約佔本集團營業額6.52%及6.06%，主要由於本集團於期內加強嚴控各項費用佔營業額比例，以此控制開支費用。

## 融資成本

本集團融資成本由二零一四年六月三十日止六個月的人民幣33,152,000元下降至回顧期的人民幣32,933,000元，約有0.66%降幅。

於回顧期，銀行借款利率按固定利率介乎年利率1.95%至6.83%，而去年同期則介乎年利率1.95%至7.80%。

## 研發支出

本集團的研發支出由二零一四年六月三十日止六個月的人民幣15,848,000元上升至回顧期內的人民幣23,745,000元，增幅約為49.83%，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10,469,000元（二零一四年六月三十日止六個月：人民幣5,041,000元），佔利潤總額的21.45%（二零一四年六月三十日止六個月：31.23%）。

## 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38,344,000元，本公司擁有人應佔期間溢利為人民幣32,359,000元，較二零一四年六月三十日止六個月的人民幣15,369,000元有約110.55%升幅。

## 流動資金及資本來源

### 現金流量

於二零一五年六月三十日，本集團現金淨額為人民幣79,914,000元。經營活動及融資活動產生所得款項分別錄得人民幣99,441,000元及人民幣4,483,000元，而期間就投資活動錄得現金流出為人民幣65,581,000元。

投資活動產生的現金流出淨額主要為購買物業、廠房及設備人民幣71,058,000元。

### 存貨

存貨上升至於二零一五年六月三十日約人民幣167,362,000元，而於二零一四年十二月三十一日則約為人民幣147,385,000元。於二零一五年六月三十日，存貨週轉天數約為43天（二零一四年十二月三十一日：35天），屬正常水平。

### 貿易應收款項

於二零一五年六月三十日，貿易應收款項為人民幣485,659,000元（二零一四年十二月三十一日：人民幣508,385,000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102天（二零一四年十二月三十一日：98天）。

### 票據應收款項

於二零一五年六月三十日，票據應收款項為人民幣515,461,000元（二零一四年十二月三十一日：人民幣488,842,000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

於二零一五年六月三十日，貿易應付款項為人民幣481,344,000元（二零一四年十二月三十一日：人民幣521,501,000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130天（二零一四年十二月三十一日：126天）。

## 借款

於二零一五年六月三十日，本集團銀行借款及其他借款結餘達人民幣989,983,000元（二零一四年十二月三十一日：人民幣932,657,000元）。

## 資產負債比率

於二零一五年六月三十日，總資產負債比率約為35.02%（二零一四年十二月三十一日：36.34%），此乃按銀行借款及其他借款佔總資產百分比計算。淨資產負債比率為131.43%（二零一四年十二月三十一日：136.08%），此乃按銀行借款及其他借款金額總數減現金及銀行結餘後，佔股東權益百分比計算。

## 資產抵押

於二零一五年六月三十日，本集團抵押若干賬面值人民幣1,054,517,000元（二零一四年十二月三十一日：人民幣901,697,000元）的資產，作為本集團借款的抵押品。

## 資本承諾

於二零一五年六月三十日，本集團資本承擔（包括已訂約及授權的資本承擔）為人民幣38,817,000元（二零一四年十二月三十一日：人民幣70,199,000元），均為收購新物業、廠房及設備及租賃土地有關。

## 或然負債

於二零一五年六月三十日，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、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。

\* 謹供識別

## 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>）。截至二零一五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

本集團截至二零一五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，二零一五年八月二十八日

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。