



ZHENGYE
INTERNATIONAL

2015 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	5
其他資料	13
簡明綜合損益及其他全面收益表	20
簡明綜合財務狀況表	21
簡明綜合權益變動表	23
簡明綜合現金流量表	24
簡明綜合財務報表附註	26

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)
洪光華先生
張曉明先生

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

陳鉅升先生

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
廣東省中山市東區
東苑南路101號
大東裕國際廣場3座
北塔27樓

香港主要營業地點

香港九龍
長沙灣青山道538號
半島大廈19樓1913室

授權代表

胡正先生
陳鉅升先生

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**」）截至二零一五年六月三十日止六個月（「**期內**」）的中期業績。

業務回顧

今年是《造紙工業發展「十二五」規劃》的收官之年，也是包裝造紙行業加強調整優化產業結構之年。於二零一五年上半年，工信部相應提高對造紙企業節能減排的要求及加大淘汰落後產能的力度，使行業供過於求的格局有所好轉，政策成效初顯，亦使行業走向供需和價格穩定的大環境。本集團一直緊貼行業的發展趨勢，希望可以把握行業機遇，優化本集團業務的發展品質及實力。過去數年，本集團一直在完善產能佈局及擴大銷售網路，並盡力提升力內部管理，希望提前為行業復蘇做好準備。在本集團全體員工眾志成城，上下一心的努力下，本人欣然宣佈本集團於期內獲得較理想業績，期內，本集團總體營業額約達人民幣882,577,000元，與去年同期的人民幣788,017,000元上升12.00%。而本集團的毛利從去年同期人民幣135,141,000元上升32.46%，達人民幣179,012,000元；毛利率則從去年的17.15%上漲3.13個百分點至20.28%。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，與去年同期大幅上升約110.55%。每股基本盈利約為人民幣6分。

展望與致謝

調整優化產業結構，和增強自主創新能力，是《造紙工業發展「十二五」規劃》中的基本原則。這一政策的願景可謂與本集團的發展方向不謀而合。過去數年，本集團除了分別為分佈於中山、珠海、武漢、石家莊、鄭州及合肥等八個城市的生產基地，進行優化廠房管理及提升生產設施效率的工作外，亦於上年度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**」），以穩固本集團紙製包裝產品上游產業鏈的基礎。內部調整優化及產能佈局鋪排的工作逐步完成，我們期望能夠善用本集團已投入的資源，爭取開闢更多元化的收入管道。

董事長報告

隨著「互聯網+」時代的崛起，電商正與各個產業不斷融合，由此可預見紙製包裝行業將會進一步迎接歷史性的發展機遇。為迎接電商大時代的來臨，本集團將會積極研究並提高我們的生產技術，希望可以推出更多不同尺寸或品種的紙製包裝產品，以貼合電商龐大的需求。我們會積極物色並滲透更多不同行業，例如食品、調味品，以及電子產品行業等的潛質客戶，並會致力尋找與電商的合作機會。為了在未來繼續與新舊客戶保持良好的關係，本集團會持續提高服務水準，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，設身處地替客戶解決問題，從而建立並保持新舊客戶的忠誠度。

本人相信憑藉本集團於珠三角地區的行業地位、多年累積的實務經驗及團隊的共同努力，本集團已準備就緒，隨時把握經濟復蘇的時機，佔據更多市場份額，為股東創造更高回報，為未來可持續的發展打下堅實基礎。

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。

董事長

胡正

香港，二零一五年八月二十八日

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劃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。而其三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。

管理層討論與分析

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、同時期內採取措施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。

管理層討論與分析

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，不論是檢查廢紙製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。

管理層討論與分析

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%。

管理層討論與分析

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。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。

管理層討論與分析

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。

管理層討論與分析

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37.20%(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1,054,516,000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。

管理層討論與分析

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*(レンゴ一株式会社)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。

人力資源管理

於二零一五年六月三十日，本集團僱用4,367名員工(於二零一四年十二月三十一日：4,511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僱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。於二零一五年六月三十日，還有6,240,000股有效的購股權予董事及員工作認購。

* 謹供識別

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

於二零一五年六月三十日，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，以佔二零一五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，並記錄於本公司登記冊中。

主要股東於本公司證券的權益

於二零一五年六月三十日，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，以佔二零一五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，合共不得超過於上市日期已發行股份的10%(除非股東批准)，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。

其他資料

於截至二零一五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：

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 二零一五年 六月三十日 尚未行使
				於 二零一五年 一月一日	期間內授出	期間內行使	取消/授出	
胡正 (董事)	二零一二年 一月二十日	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	二零一四年七月一日至 二零一五年六月三十日	170,000	-	-	-	170,000
洪光華 (董事)	二零一二年 一月二十日	0.82	二零一四年七月一日至 二零一五年六月三十日	550,000	-	-	-	550,000
張曉明 (董事)	二零一二年 一月二十日	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	二零一四年七月一日至 二零一五年六月三十日	50,000	-	-	-	50,000
尹文欣 (前任董事)	二零一二年 一月二十日	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
僱員	二零一二年 一月二十日	0.82	二零一四年七月一日至 二零一五年六月三十日	3,160,000	-	-	-	3,160,000

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

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。

其他資料

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，包括為鍾國武先生、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。

審核委員會審閱

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。

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		(703,565)	(652,876)
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		(23,745)	(15,848)
除稅前溢利	7	48,813	16,141
所得稅開支	8	(10,469)	(5,041)
期間溢利及全面收益總額		38,344	11,100
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		5,985	(4,269)
		38,344	11,100
每股盈利			
基本(人民幣)	10	0.06	0.03
攤薄(人民幣)	10	0.06	0.03

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)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	983,637	947,301
預付租賃款項		214,334	211,879
其他無形資產	12	3,520	4,137
遞延稅項資產	18	1,089	1,193
收購物業、廠房及設備按金		5,482	16,422
		1,208,062	1,180,930
流動資產			
存貨		167,362	147,385
貿易及其他應收款項	13	1,052,907	1,038,878
預付租賃款項		4,059	5,530
已抵押銀行存款	14	147,856	145,932
短期投資		–	5,000
銀行結餘及現金	14	79,914	41,571
可收回稅項		–	1,282
		1,452,098	1,385,578
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	745,184	731,291
稅項負債		16,358	8,207
銀行借款	17	886,631	829,086
其他借款	17	41,763	30,288
融資租賃應付款項		314	311
應付董事款項	16	2,469	2,237
附屬公司非控制權益擁有人借款	16	35,479	43,470
		1,728,198	1,644,890
流動負債淨值		(276,100)	(259,312)
資產總值減流動負債		931,962	921,618

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)
資本及儲備			
股本	19	41,655	41,655
儲備		538,295	505,936
本公司擁有人應佔權益		579,950	547,591
非控制權益		114,841	108,856
權益總額		694,791	656,447
非流動負債			
遞延稅項負債	18	2,213	2,240
遞延收入		26,304	27,037
銀行借款	17	45,500	52,500
其他借款	17	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		138,480	154,113
		237,171	265,171
		931,962	921,618

簡明綜合 權益變動表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							非控制權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
	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
於二零一五年一月一日 (經審核)	41,655	92,968	96,309	1,364	(23,389)	338,684	547,591	108,856	656,447
期間溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	32,359	32,359	5,985	38,344
於二零一五年六月三十日 (未經審核)	41,655	92,968	96,309	1,364	(23,389)	371,043	579,950	114,841	694,791

簡明綜合 現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	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)
經營業務		
稅前溢利	48,813	16,141
就以下各項作出調整：		
融資成本	32,933	33,152
利息收入	(5,092)	(2,764)
政府補助撥作收入	(733)	-
物業、工廠及設備的折舊	46,469	26,708
已確認貿易應收款項減值虧損	(75)	-
預付租賃款項攤銷	984	1,712
其他無形資產攤銷	617	718
以股份為基礎的付款開支	-	164
出售物業、工廠及設備的收益	(84)	(48)
收購議價收益	-	(3,178)
營運資本變動前經營現金流量	123,832	72,605
存貨(增加)減少	(19,977)	20,042
貿易及其他應收款項增加	(13,954)	(23,829)
貿易及其他應付款項增加	13,893	12,006
應付董事款項增加(減少)	232	(1,627)
應付非控制股東款項增加(減少)	6,376	(4,205)
經營業務所得現金	110,402	37,525
已付所得稅	(10,961)	(4,205)
經營業務所得現金淨額	99,441	33,320
投資業務		
收購附屬公司淨現金流出	-	(124,545)
已收利息	5,092	2,764
出售收購物業、工廠及設備所得款項	4,759	872
購買物業、工廠及設備	(71,058)	(60,635)
購買預付租賃款項	-	36,977
贖回短期投資產品	5,000	10,000
收購物業、工廠及設備按金	(7,450)	(14,126)
已抵押銀行存款存入	(138,203)	(272,754)
已抵押銀行存款提取	136,279	238,750
投資業務所用所得現金淨額	(65,581)	(182,697)

簡明綜合 現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	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)
融資業務		
已付利息	(32,933)	(30,253)
已付股息	-	(10,450)
新取得資租賃下的責任	515	23,764
償還融資租賃下的責任	(425)	(22,335)
新取得銀行及其他借款	207,326	840,930
償還銀行及其他借款	(150,000)	(714,926)
償還附屬公司非控制權益擁有人借款	(20,000)	-
融資業務所得(所用)現金淨額	4,483	86,730
現金及現金等價物增加(減少)淨額	38,343	(62,647)
於一月一日的現金及現金等價物	41,571	127,680
於六月三十日的現金及現金等價物	79,914	65,033

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. 編製基準

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。

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

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	425,673	501,424	927,097
抵銷			(44,520)
集團收入			882,577
分部溢利	13,924	36,950	50,874
未分配企業開支淨額			(2,061)
集團稅前溢利			48,813

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

3. 分部資料(續)

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

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

截至二零一五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	2,964	4,158
	10,607	15,694

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
	2,952	(2,328)

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

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
	32,933	33,152

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

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

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	5774
香港利得稅	-	39
遞延稅項(附註18)		
當前期間	75	(772)
所得稅開支	10,469	5,041

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。

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

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)
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	32,359	15,369
股份數目		
用於計算每股基本及攤薄盈利的普通股股數	500,000,000	500,000,000

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。

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

11. 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
於二零一五年一月一日(經審核)	947,301
添置工廠及設備	87,480
出售工廠及設備	(4,675)
期間折舊	(46,469)
於二零一五年六月三十日(未經審核)	983,637

12. 其他無形資產

	開發成本 人民幣千元
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
於二零一五年一月一日(經審核)	4,137
期間計提	(617)
於二零一五年六月三十日(未經審核)	3,520

開發成本源自內部。

該無形資產按直線法分五年攤銷。

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

13. 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)
	485,659	508,385
向供應商墊款	7,652	2,198
應收票據	515,461	488,842
預付款項	10,572	8,435
其他應收款項	33,563	31,018
	559,596	528,295
貿易及其他應收款項總額	1,052,907	1,038,878

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
	485,659	508,385

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

13. 貿易及其他應收款項(續)

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
	515,461	488,842

14. 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147,856,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣145,932,000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%(二零一四年十二月三十一日：0.001%至0.39%)。已抵押存款附帶年利率介乎0.35%至3.25%(二零一四年十二月三十一日：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。

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

15. 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
	745,184	731,291

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
	481,344	521,501

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

15. 貿易及其他應付款項(續)

以下載列本集團於報告期末按發票日期呈列的票據應付款項賬齡分析：

	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
	141,596	89,308

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。

16. 應付董事款項／附屬公司非控制權益擁有人借款

款項為非貿易相關、無抵押、免息及應要求償還。

附屬公司非控制權益擁有人借款為無抵押及帶有利率0.99%至1.37%的定息。

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

17. 借款

	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)
銀行借款，有抵押	932,131	881,586
其他借款，有抵押	57,852	51,071
	989,983	932,657
須於以下期間償還的賬面值：		
一年內	928,394	859,374
一年以上但不超過兩年	23,680	34,437
兩年以上但不超過五年	37,909	38,846
	989,983	932,657
減：流動負債項一年內之償還款項	(928,394)	(859,374)
流動負債項下之償還款項	61,589	73,283

誠如附註21所載，期間銀行借款及其他借款以資產抵押作抵押。

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：

	二零一五年六月三十日	二零一四年十二月三十一日
實際利率：		
定息借款	年利率 1.95% 至 7.80%	年利率 2.43% 至 8.40%
浮息借款	基準年利率	基準年利率

基準利率由中國人民銀行提供。

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

18. 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)
遞延稅項資產	(1,089)	(1,191)
遞延稅項負債	2,213	2,240
	1,124	1,049

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			稅項虧損	附屬公司 不可分派溢利	總計
	遞延收入	減值	折舊差額			
	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
於二零一五年一月一日(經審核)	(394)	(198)	2,240	(599)	-	1,049
期間計提(回撥)	102	-	(27)	-	-	75
於二零一五年六月三十日 (未經審核)	(292)	(198)	2,213	(599)	-	1,124

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

18. 遞延稅項(續)

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盈利相關暫時差額，合共人民幣384,503,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣357,122,000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。

19. 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	1,000,000,000	100,000,000
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	500,000,000	50,000,000
		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)		41,655

20. 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滿。

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

20. 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
於二零一五年一月一日尚未行使	6,240,000
於期間授出／(取消)	-
於二零一五年六月三十日尚未行使	6,240,000

本集團於本期期間內就本公司無授出之購股權確認有關費用(二零一四年六月三十日止六個月：人民幣164,000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

截至二零一五年六月三十日止六個月

21. 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)
樓宇及在建工程	260,751	93,354
工廠及機器	182,577	273,255
土地使用權	331,143	163,375
貿易應收款項	80,000	80,000
應收票據	2,190	80,440
已抵押銀行存款	147,856	145,932
短期投資	-	5,000
存貨	50,000	60,341
	1,054,517	901,697

22. 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)
一年內	12,216	14,434
第二年至第五年(首尾兩年包括在內)	20,424	27,808
五年後	6,463	9,503
	39,103	51,745

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

截至二零一五年六月三十日止六個月

23. 資本承諾

	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)
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	38,817	70,199

24. 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」)	擁有共同控股股東
中山市中發設備租賃有限公司(「中發設備」)	擁有共同控股股東

(b) 關連人士交易

	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)
物業租金開支 — 正業租賃(附註)	2,216	2,216
汽車租金開支 — 中發設備	83	103

附註：

已付正業租賃的人民幣450,000元租賃按金已載入於二零一五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。

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

24. 關連人士交易及結餘(續)

(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)
薪酬及其他福利	9,419	7,518
以股份為基礎的付款開支	-	164
退休福利計劃供款	106	82
	9,525	7,764