

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 )

**截至二零一五年十二月三十一日止年度  
全年業績公佈**

#### 財務摘要

- 本年度收入達人民幣1,807,765,000元，較二零一四年度的人民幣1,714,190,000元增加人民幣93,575,000元，升幅5.46%。主要是由於集團造紙分部於二零一四年完成聯合的收購後在年內產量得以釋放。
- 本年度毛利率為19.01%，較二零一四年的毛利率17.03%，上升1.98百分點。主要是由於年內聯合造紙廠的技術改造經已完成，令到本集團的毛利率回到正常軌道。
- 本年度年內溢利及全面收益總額為人民幣42,693,000元。本公司擁有人年內應佔全面收益為人民幣41,136,000元，較二零一四年度的人民幣39,480,000元，增幅4.19%。
- 本年度每股基本及攤薄盈利與二零一四年度一樣，維持人民幣0.08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」）截至二零一五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二零一四年十二月三十一日止年度（「二零一四年度」）同期的比較數字如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入	3	1,807,765	1,714,190
銷售成本		<u>(1,464,027)</u>	<u>(1,422,291)</u>
毛利		343,738	291,899
其他收入	4	24,549	28,754
其他收益及虧損	5	(14,753)	30,346
分銷及銷售費用		(64,823)	(67,927)
行政開支		(120,062)	(112,376)
融資成本	6	(62,302)	(66,316)
其他開支		(476)	(1,318)
研發開支		<u>(49,153)</u>	<u>(43,296)</u>
除稅前溢利	7	56,718	59,766
所得稅開支	8	<u>(14,025)</u>	<u>(11,277)</u>
年內溢利及全面收益總額		<u><b>42,693</b></u>	<u><b>48,489</b></u>
年內應佔全面收益總額			
本公司擁有人		41,136	39,480
非控股權益		<u>1,557</u>	<u>9,009</u>
		<u><b>42,693</b></u>	<u><b>48,489</b></u>
每股盈利			
基本及攤薄 (人民幣)	10	<u><b>8 分</b></u>	<u><b>8 分</b></u>

## 綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		981,150	947,301
預付租賃款項		206,349	211,879
其他無形資產		2,331	4,137
遞延稅項資產		868	1,191
收購物業、廠房及設備按金		9,172	16,422
		<u>1,199,870</u>	<u>1,180,930</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		139,843	147,385
貿易及其他應收款項	11	938,479	1,038,878
預付租賃款項		5,530	5,530
短期投資		10,000	5,000
已抵押銀行存款		145,855	145,932
銀行結餘及現金		59,442	41,571
可收回稅項		-	1,282
		<u>1,299,140</u>	<u>1,385,578</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	12	698,447	731,291
稅項負債		7,372	8,207
銀行借款		779,723	829,086
其他借款		43,982	30,288
融資租賃應付款項		330	311
應付董事款項		2,620	2,237
附屬公司非控制權益擁有人借款		25,138	43,470
		<u>1,557,612</u>	<u>1,644,890</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(258,472)</u>	<u>(259,312)</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>941,398</u>	<u>921,618</u>

**資本及儲備**

股本	13	41,655	41,655
股本溢價及儲備		<u>547,072</u>	<u>505,936</u>

本公司擁有人應佔權益		588,727	547,591
非控股權益		<u>110,413</u>	<u>108,856</u>

<b>權益總額</b>		<u><b>699,140</b></u>	<u>656,447</u>
-------------	--	-----------------------	----------------

**非流動負債**

遞延稅項負債		2,074	2,240
遞延收入		34,276	27,037
銀行借款		38,500	52,500
其他借款		22,748	20,783
融資租賃應付款項		8,168	8,498
附屬公司非控制權益擁有人借款		<u>136,492</u>	<u>154,113</u>

		<u>242,258</u>	<u>265,171</u>
--	--	----------------	----------------

		<u><b>941,398</b></u>	<u>921,618</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。

於二零一五年十二月三十一日的承諾，本集團之淨流動負債為人民幣258,472,000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十二月三十一日的綜合財務報表仍有約人民幣287,780,000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）：

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）

本公司董事認為，於本年度應用香港財務報告準則（修訂本）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 14	價格監管遞延賬目 <sup>2</sup>
香港財務報告準則 15	來自客戶合約之收益 <sup>1</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>3</sup>
香港會計準則 1 (修訂本)	披露動議 <sup>3</sup>
香港會計準則 16 及 香港會計準則 38 (修訂本)	對可接受之折舊及攤銷方法之釐清 <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>3</sup>
香港會計準則 16 及 香港會計準則 41 (修訂本)	農業：生產性植物 <sup>3</sup>
香港會計準則 27 (修訂本)	獨立財務報表之權益法 <sup>3</sup>
香港會計準則 10 及 香港會計準則 28 (修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間之 資產出售或投入 <sup>4</sup>
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 28 (修訂本)	應用合併豁免 <sup>3</sup>

1. 於二零一八年一月一日或以後開始之年度期間生效。
2. 於二零一六年一月一日或以後開始之首份年度香港財務報告準則財務報表生效。
3. 於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效。
4. 於待釐定日子或以後開始的年度期間生效。

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，就香港財務報告準則 15 之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。

	截至二零一五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	809,751	998,014	1,807,765
分部間銷售	-	79,476	79,476
分部收入	<u>809,751</u>	<u>1,077,490</u>	1,887,241
抵銷			<u>(79,476)</u>
集團收入			<u>1,807,765</u>
分部溢利	<u>11,461</u>	<u>47,401</u>	58,862
抵銷			<u>(59)</u>
未分配企業開支淨額			<u>58,803</u> <u>(2,085)</u>
除稅前溢利			<u>56,718</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	23,440	50,473	73,913
攤銷	399	6,360	6,759

	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	526	82,205	82,731
分部收入	975,433	821,488	1,796,921
抵銷			(82,731)
集團收入			1,714,190
分部溢利	29,150	36,610	65,760
抵銷			36
未分配企業開支淨額			65,796 (6,030)
除稅前溢利			59,766

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	21,296	34,099	55,395
攤銷	600	5,153	5,753



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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
咖啡色紙箱	511,183	638,939
AA 級瓦楞芯紙	810,242	550,186
蜂窩紙製品	213,987	236,866
C 級瓦楞芯紙	187,772	148,979
彩色紙箱	84,581	99,102
廢紙原材料	-	40,118
	<u>1,807,765</u>	<u>1,714,190</u>

**(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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
客戶甲 <sup>1</sup>	<u>344,812</u>	<u>388,763</u>

<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

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
利息收入	3,836	4,800
短期投資收入	744	52
管理費收入	210	196
銷售廢料	497	1,896
政府補貼 (附註)	18,270	21,519
雜項收入	992	291
	<u>24,549</u>	<u>28,754</u>
總計	<u>24,549</u>	<u>28,754</u>

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

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
匯兌 (虧損) 收益淨額	(14,716)	30,588
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(37)	(242)
	<u>(14,753)</u>	<u>30,346</u>

#### 6. 融資成本

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
以下項目的利息：		
銀行借款	54,900	57,583
其他借款	4,557	6,155
附屬公司非控制權益擁有人借款	2,306	1,837
融資租賃	539	741
	<u>62,302</u>	<u>66,316</u>

## 7. 除稅前溢利

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 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	73,913	55,395
其他無形資產攤銷	1,806	1,438
預付租賃款項攤銷	5,530	4,892
減： 在建工程的資本化金額	(577)	(577)
減： 存貨的資本化金額	(52,291)	(49,488)
折舊及攤銷總額	<u>28,381</u>	<u>11,660</u>
核數師酬金	2,068	2,163
匯兌虧損（收益）淨額	14,716	(30,588)
已確認之貨存成本支出	1,464,027	1,422,291
以下項目的經營租賃租金		
- 已租用的物業	19,361	22,829
- 已租用的車輛	178	167
員工成本		
- 董事及行政總裁酬金	7,723	9,734
- 薪金及其他福利成本	217,182	206,625
- 退休福利計劃供款	18,405	12,568
- 以股份支付	-	243
員工成本總額	<u>243,310</u>	<u>229,170</u>

## 8. 所得稅開支

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
香港利得稅		
即期稅項	-	142
中國企業所得稅		
即期稅項	10,125	8,452
以前年度不足撥備	3,743	3,880
	<b>13,868</b>	12,474
預扣所得稅	-	600
遞延稅項		
本年度	157	(1,797)
	<b>14,025</b>	<b>11,277</b>

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企業證書，根據若干條件，二零一二年的適用所得稅稅率為15%。於二零一二年及二零一五年，正業包裝（中山）及中山永發紙業已更新其高新技術證書，直至二零一八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%的稅務優惠至二零一六年。

## 9. 股息

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
年內已確認可分派的股息	<u>-</u>	<u>10,450</u>

董事會決定將不會派付截至二零一五年十二月三十一日止年度的末期股息。

## 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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 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	<u>41,136</u>	<u>39,480</u>
<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	<u>500,000,000</u>	<u>500,000,000</u>

由於二零一五年及二零一四年購股權行使價格高於股份的平均市價，故截至二零一五年及二零一四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

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應收款項	488,076	509,703
減：呆賬準備	(1,318)	(1,318)
	<u>486,758</u>	<u>508,385</u>
墊付供應商款項	2,945	2,198
應收票據	424,651	488,842
預付款項	4,519	8,435
其他應收款項	19,597	31,018
	<u>448,767</u>	<u>528,295</u>
貿易及其他應收款項總額	<u><b>938,470</b></u>	<u><b>1,038,878</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，可以彼等於銀行擔保60天至180天期限內以票據結付相關款項。

列載於報告期末按照貨品發送日期為基準呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
0至60天	334,122	334,924
61至90天	87,520	91,270
91至180天	63,942	80,485
180天以上	1,174	1,706
	<u>486,758</u>	<u>508,385</u>

列載於報告期末按照貨品發送日期呈列的票據應收賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
0至60天	42,476	41,009
61至90天	98,105	92,145
91至180天	183,180	212,601
180天以上	100,890	143,087
	<u>424,651</u>	<u>488,842</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13,681,000元（二零一四年：人民幣15,245,000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，本集團不會視應收票據為已逾期。其中客戶已提供的票據結算之貿易應收款項不視為逾期。

#### 已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
已逾期：		
0 至 30 天	7,507	13,486
31 至 60 天	4,602	1,225
61 至 90 天	801	534
90 天以上	771	-
總計	<b>13,681</b>	<b>15,425</b>

#### 呆賬準備變動

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
年初	1,318	1,318
不可收回的撇賬額	-	-
年終	<b>1,318</b>	<b>1,318</b>

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

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應付款項	445,116	521,501
應付票據 – 有抵押	148,043	89,308
其他應付稅項 (附註)	42,648	52,161
應付薪酬及福利費	27,916	30,055
應付工程款項	865	2,017
預付客戶款	11,554	13,610
其他	22,305	22,639
	<u>698,447</u>	<u>731,291</u>

附註：其他應付稅項中的增值稅撥備佔人民幣37,268,000元（二零一四年：人民幣45,590,000元）。

載列於報告期末按照貨品收取日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
0至60天	207,827	206,496
61至90天	95,600	81,484
91至180天	115,897	165,851
180天以上	25,792	67,670
	<u>445,116</u>	<u>521,501</u>

列載於報告期末按照貨品收取日期呈列的票據應付賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
0至60天	32,520	32,564
61至90天	5,000	12,300
91至180天	110,523	44,444
	<u>148,043</u>	<u>89,308</u>

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：		
於二零一四年一月一日、二零一四年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日	<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一四年一月一日、二零一四年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日	<u>500,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
		人民幣千元
呈列為：於二零一四年及二零一五年十二月三十一日		<u>41,655</u>

### 管理層討論與分析

#### 業務回顧

中國經濟發展進入新常態，以提高經濟發展質量和效益為中心。二零一五年全年人均生產總值增長放緩至6.9%，低於市場預期，而中國製造業採購經理人指數平均為49.9，亦遜於過去五年的平均值，顯示中國經濟正式進入一個新階段。此外，隨著國家家電補貼政策的退出，國內白色家電企業的銷量也隨之回落，加上受房地產市場浮動等因素影響，疲弱的經濟環境及市場氣氛繼續籠罩著造紙行業的營商環境。然而，國家發改委、工信部、及國家林業局聯合發佈的「造紙工業發展十二五規劃」於年內取得明顯進展。其嚴謹的環保政策及淘汰落後產能的升級行動，成功舒緩造紙及紙製品行業產能過剩的問題，尤其華南地區的改善情況更為顯著。正業國際作為行業領先的紙製包裝及瓦楞芯紙服務供應商，淘汰不合規企業的政策為集團營造了發展空間。加上，集團於年內完成產能佈局，並積極吸納新客戶，進一步提升市場分額。在不穩定的市場環境下，集團仍能維持平穩的業務發展。

面對行業結構整合的機遇，集團於年內搶先優化業務佈局，為上年度收購的聯合造紙廠進行技術改造工程，在複產調試後成功加快生產設施的效率，釋放瓦楞芯紙的產能，為集團帶來收入貢獻。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的整體營業額為人民幣1,807,765,000元，較截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣1,714,190,000元，增長5.46%。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44.79%及55.21%（二零一四年：56.87%及43.13%）。由於年內聯合造紙廠的技術改造完成，令集團毛利率從去年的17.03%微升1.98個百分點至19.01%，回復行業水平。本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益總額為人民幣41,136,000元，與去年同期微升4.19%。每股基本盈利約為人民幣8分。

### 紙製包裝產品

本集團的紙製包裝產品主要包括瓦楞紙箱及蜂窩紙製品，主要客戶為國內龍頭小型家電及空調生產商。年內，白色家電行業的整體環境較為低迷，市場對紙製包裝產品的需求減慢。在供需態勢趨於飽和的情況下，紙製包裝產品銷售量下降，同時平均銷售價格的跌幅大於原材料價格下降的幅度，影響全年收入。二零一五年，紙製包裝產品的整體收入為人民幣809,751,000元，下跌16.94%（二零一四年：人民幣974,907,000元），其中，瓦楞紙箱和蜂窩紙製品分別佔整體紙製包裝產品收入的73.57%和26.43%（二零一四年：75.70%和24.30%）。雖然年內紙製包裝產品的業務表現有所下滑，但憑藉集團先進的核心技術及完善的生產佈局，其產量及銷售規模仍然保持市場領先的地位。

### 瓦楞芯紙

集團於上年度完成收購位於廣東省中山市的聯合造紙廠，其生產綫的技術改造工程於年內完成，擴大了瓦楞芯紙的設計年產能。透過集團豐富的營運經驗，廠房成功於二零一五年上半年實現扭虧為盈，為集團帶來顯著的收入貢獻。二零一五年，瓦楞芯紙業務的營業額為人民幣998,014,000元，同比上升35.00%（二零一四年：人民幣739,283,000元）。年內，瓦楞芯紙的平均銷售價格大致持平，但集團在設備改造上的投入初顯成效，集團瓦楞芯紙產量及質量均有較大幅提升。同時，在嚴格的成本控制措施下，瓦楞芯紙分部毛利率由去年的14.57%提升至今年的18.86%，為集團盈利增長作出貢獻。

## 毛利及毛利率

本年度之毛利為人民幣343,738,000元，較二零一四年度同期的人民幣291,899,000增加17.76%。毛利率由二零一四年度的17.03%上升至本年度的19.01%。毛利率上升原因主要是由於年內聯合造紙廠的技術改造經已完成，令到本集團的毛利率回到正常軌道。

## 展望

二零一五年造紙行業處於轉型調整的階段，行業產能過剩的問題在政策的帶動下得以改善，行業新增產能的投放速度比上年度明顯放緩。二零一六年，不少企業將繼續面臨被淘汰的危機，而集團作為全國領先的造紙企業，無懼市場的衝擊，並將借鑒行業結構重組的機遇，進一步擴大業務規模，搶佔市場佔有率。未來一年，集團將繼續優化整合內部架構及資源，保持集團穩健的業務基礎，以支持長遠的發展。

集團將會加強控制成本開支，以及提升內部管治水平。年內，集團採用績效指標考核法成功優化聯合聯興造紙廠的內部結構，迅速扭轉虧損達至盈利。集團將繼續利用績效指標嚴謹監控各單位的實際財務及營運表現，優化內部資源分配，以提升管理及營運效率。此外，受人民幣貶值的影響，造紙業進口原材料如廢紙等成本受到牽連。為繼續保持集團的盈利水平，集團將減少購入外國廢紙，並利用其於國內廢紙回收的網路代替進口原料，以避免價格波幅的影響。另外，集團亦將採取措施逐步減少外幣借貸，以減低融資成本及匯兌損失。

集團相信生產技術的質量是業務發展的力量，我們未來會繼續按收入比例合理投入研發開支，以保持集團的核心競爭力。集團透過經驗豐富的技術團隊，為生產工藝技術和裝備進行定期研究及改良工作，例如提高制漿技術等生產程式或研發國內紙類新品種，以發揮內部生產效益，並推動業務的長遠發展。

在行業轉型升級的壓力下，市場對造紙企業的環保要求愈來愈高。集團設有完善的節能減排設施，無論是廢水排放、炭排放或是化學氣體排放，都緊貼政府的一級環保標準。集團將維持日常的維護工作，並加緊留意政府的政策及規條，適時為環保設備的進行升級工程，為環保作出一分貢獻。

在市場疲弱的氣氛下，集團年內把握時機完善了產能佈局，而未來一年將是聚焦優化內部質量的一年。集團將積極優化整合內部資源，以鞏固業務基礎。展望未來經濟復蘇，市場需求回暖時，集團可以裏應外合，以最佳姿態抓緊商機。集團將以審慎樂觀的態度去面對未來行業的挑戰，發揮自身的實力，並利用行業的領先地位，維持穩定的業務增長，為股東帶來穩健的投資回報。

### 分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一四年度的人民幣67,927,000元下降至二零一五年度的人人民幣64,823,000元，降幅約為4.57%。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。

### 行政開支

本集團行政開支由二零一四年度的人民幣112,376,000元上升至二零一五年度的人人民幣120,062,000元，增幅約為6.84%，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。

### 融資成本

本集團融資成本由二零一四年度的人民幣66,316,000元下降至二零一五年度的人人民幣62,302,000元，降幅約為6.05%。

於本年度，銀行借款利率按浮動利率介乎2.40%至6.69%，而二零一四年則介乎5.60%至7.80%。在年內按加權平均的銀行借款定息、銀行借款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4.81%、4.57%、6.12%及10.62%（二零一四年：分別為5.56%、6.18%、6.12%及11.51%）。

二零一五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893,451,000元，而於二零一四年十二月三十一日則為人民幣941,466,000元。

## 研發支出

本集團的研發支出由二零一四年度的人民幣 43,296,000 元上升至二零一五年度的人民幣 49,153,000 元，增幅約為 13.53%，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 14,025,000 元（二零一四年度：人民幣 11,277,000 元），佔利潤總額的 24.73%（二零一四年度：18.87%）。

## 溢利及全面收益

於年內的溢利及全面收益總額為人民幣42,693,000元；本公司擁有人應佔年度全面收益為人民幣41,136,000元，較二零一四年度本公司擁有人應佔年度全面收益的人民幣39,480,000元有約4.19%升幅。

撇除匯兌損益淨額之影響，本年度稅後經營溢利較去年同期大幅增加，與本年度毛利增長一致。

## 流動資金、財政資源及資本結構

### 現金流量

於二零一五年十二月三十一日，本集團現金淨額流入人民幣17,871,000元。

投資活動產生的現金流出淨額主要為就購買物業、廠房及設備付款，金額為人民幣97,886,000元；及人民幣9,172,000元為購買物業、廠房、設備的按金。

### 存貨

存貨下降5.12%至於二零一五年十二月三十一日約人民幣139,843,000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。於本年度，存貨周轉天數約為36天（二零一四年度：35天），屬正常水準。

### 貿易應收款項

於二零一五年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣486,758,000元（二零一四年十二月三十一日：人民幣508,385,000元）。本集團向包裝紙品客戶授予介乎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。貿易應收款項的周轉天數約至100天（二零一四年度：98天）。

## 票據應收款項

於二零一五年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣424,651,000元（二零一四年十二月三十一日：人民幣488,842,000元）。

## 貿易應付款項

於二零一五年十二月三十一日，貿易應付款項為人民幣445,116,000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120天的信用期。貿易應付款項的周轉天數縮短至120天（二零一四年度：126天）。

## 借款

於二零一五年十二月三十一日，本集團銀行借款及其他借款結餘達人民幣884,953,000元（於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

於二零一五年十二月三十一日，總資產負債比率約為35.41%（於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金額佔總資產百分比計算。淨資產負債比率為115.45%（於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

於二零一五年十二月三十一日，本集團抵押若干賬面值人民幣861,308,000元（於二零一四年十二月三十一日：人民幣901,697,000元）的資產，作為本集團借貸的抵押品。

## 資本承擔

於二零一五年十二月三十一日，本集團資本承擔（包括已訂約及授權的資本承擔）為人民幣32,267,000元（於二零一四年十二月三十一日：人民幣70,199,000元），所有資本承擔為收購新物業、廠房及設備、租賃土地有關。

## 或有負債

於二零一五年十二月三十一日，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、港元及英磅。由於人民幣兌美元及其他貨幣的匯率在年內大幅波動，本集團已於年內減少該等以外幣計值的交易。本集團於二零一四年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。於二零一五年十二月三十一日，還有本金3,000,100,000日元本金借款尚未清還。本集團於二零一六年三月份，將未來六年償還本金的938,000,000日元借款轉成人民幣借款，以減低承受日元的匯率風險。本集團亦計畫未來逐步減少外幣貸款以降低匯兌風險。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。

## 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二零一六年六月十四日（星期二）至二零一六年六月十七日（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二零一六年六月十三日（星期一）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。

\* 僅供識別

## 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二零一五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

股東週年大會將於二零一六年六月十七日（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，二零一六年三月二十九日

於本公佈日期，董事會由執行董事胡正先生、胡漢程先生及胡漢朝先生；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。