

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)

截至二零一六年六月三十日止六個月
中期業績公佈

財務摘要：

- 收入增長 8.09% 至人民幣 953,989,000 元；
- 毛利上升 13.80% 至人民幣 203,714,000 元；
- 毛利率由 20.28% 攀升至 21.35%；
- 期間溢利及全面收益總額為人民幣 38,504,000 元，本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益總額為人民幣 33,097,000 元，較去年同期上升 2.28%；
- 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」）截至二零一六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二零一五年同期的比較數字如下。

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	953,989	882,577
銷售成本		<u>(750,275)</u>	<u>(703,565)</u>
毛利		203,714	179,012
其他收入	4	5,576	10,607
其他收益及虧損	5	(17,884)	2,952
分銷及銷售費用		(32,893)	(33,617)
行政及其他開支		(66,547)	(53,463)
融資成本	6	(20,595)	(32,933)
研發支出		<u>(24,071)</u>	<u>(23,745)</u>
除稅前溢利	7	47,300	48,813
所得稅開支	8	<u>(8,796)</u>	<u>(10,469)</u>
期間溢利及全面收益總額		<u>38,504</u>	<u>38,344</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		33,097	32,359
非控股權益		<u>5,407</u>	<u>5,985</u>
		<u>38,504</u>	<u>38,344</u>
每股盈利			
基本 (人民幣)	10	<u>0.06</u>	<u>0.06</u>
攤薄 (人民幣)	10	<u>0.06</u>	<u>0.06</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一六年六月三十日

	附註	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 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		967,820	981,150
預付租賃款項		177,034	206,349
其他無形資產		3,705	2,331
遞延稅項資產		1,484	868
收購物業、廠房及設備按金		9,272	9,172
		<u>1,159,315</u>	<u>1,199,870</u>
流動資產			
存貨		128,718	139,843
貿易及其他應收款項	11	885,847	938,470
預付租賃款項		4,870	5,530
已抵押銀行存款		138,632	145,855
短期投資		-	10,000
銀行結餘及現金		69,916	59,442
		<u>1,227,983</u>	<u>1,299,140</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	722,769	698,447
稅項負債		8,058	7,372
銀行借款		673,150	779,723
其他借款		17,646	43,982
融資租賃應付款項		340	330
應付董事款項		1,201	2,620
附屬公司非控制權益借款		6,500	25,138
		<u>1,429,664</u>	<u>1,557,612</u>
流動負債淨值		<u>(201,681)</u>	<u>(258,472)</u>
資產總值減流動負債		<u>957,634</u>	<u>941,398</u>

		二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
股本	13	41,655	41,655
儲備		<u>580,169</u>	<u>547,072</u>
本公司擁有人應佔權益		612,824	588,727
非控制權益		<u>115,820</u>	<u>110,413</u>
權益總額		<u>737,644</u>	<u>699,140</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		3,528	2,074
遞延收入		13,299	34,276
銀行借款		131,920	38,500
其他借款		19,750	22,748
融資租賃應付款項		7,993	8,168
附屬公司非控制權益擁有人借款		<u>43,500</u>	<u>136,492</u>
		<u>219,990</u>	<u>242,258</u>
		<u>957,634</u>	<u>941,398</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六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。

於二零一六年六月三十日，本公司及本集團之淨流動負債為人民幣201,681,000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，本集團於截至二零一六年六月三十日時仍有約人民幣321,300,000元的有抵押授信尚未使用。董事會預期於二零一六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，截至二零一六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二零一五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11（修訂本）	收購合營業務權益之會計處理
香港會計準則1（修訂本）	披露動議
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
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）
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
香港會計準則27（修訂本）	獨立財務報表之權益法
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

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。

截至二零一六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	344,851	609,138	953,989
分部間銷售	-	36,245	36,245
分部收入	<u>344,851</u>	<u>645,383</u>	990,234
抵銷			<u>(36,245)</u>
集團收入			<u>953,989</u>
分部溢利	<u>6,154</u>	<u>42,611</u>	48,765
未分配企業開支淨額			<u>(1,465)</u>
集團稅前溢利			<u>47,300</u>

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>

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	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
利息收入	1,147	5,092
政府補貼	3,011	2,551
雜項收入	1,418	2,964
	<u>5,576</u>	<u>10,607</u>

5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
外匯（虧損）收益淨額	(17,906)	3,036
出售物業、工廠及設備收益（虧損）	22	(84)
	<u>(17,884)</u>	<u>2,952</u>

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(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	17,372	29,446
非控制股東貸款	1,187	1,162
融資租賃	2,036	2,325
	<u>20,595</u>	<u>32,933</u>

7. 期間溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(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	26,217	29,476
預付租賃款項攤銷	1,630	2,858
其他無形資產攤銷（在銷售成本內）	1,504	617

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	7,958	10,394
香港利得稅	-	-
預扣所得稅	1,000	-
遞延稅項		
當前期間	(162)	75
所得稅開支	8,796	10,469

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，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%的稅務優惠至二零一六年。

9. 股息

董事會決定不會派付截至二零一六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	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 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	33,097	32,359
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

由於二零一六年及二零一五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，故截至二零一六年及二零一五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

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	496,452	488,076
減：呆賬準備	(1,318)	(1,318)
	495,134	486,758
向供應商墊款	4,435	2,945
應收票據	367,819	424,651
預付款項	2,903	4,519
其他應收款項	15,556	19,597
	386,278	448,767
貿易及其他應收款項總額	885,847	938,470

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。

列載於報告期末按照貨品發送日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0 至 60 天	376,228	334,122
61 至 90 天	71,532	87,520
91 至 180 天	27,119	63,942
180 天以上	20,255	1,174
	495,134	486,758

列載於報告期末按照貨品發送日期呈列的票據應收款項賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0 至 60 天	84,035	42,476
61 至 90 天	79,475	98,105
91 至 180 天	164,355	183,180
180 天以上	39,954	100,890
	367,819	424,651

12. 貿易及其他應付款項

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	356,267	445,116
應付票據 — 有抵押	245,348	148,043
其他應付稅項	68,088	42,648
應付薪酬及福利費	28,958	27,916
應付工程款項	-	865
預付客戶款	5,045	11,554
其他	19,063	22,305
	722,769	698,447

以下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：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	212,137	207,827
61至90天	45,908	95,600
91至180天	80,503	115,897
180天以上	17,719	25,792
	356,267	445,116

以下載列於報告期末按照貨品收取日期呈列的票據應付款項賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	101,180	32,520
61至90天	42,713	5,000
91至180天	101,455	110,523
	245,348	148,043

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：		
於二零一五年一月一日、二零一五年六月三十日、 二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日	1,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足：		
於二零一五年一月一日、二零一五年六月三十日、 二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日	500,000,000	50,000,000
		人民幣千元
呈列為：（於二零一五年十二月三十一日及 二零一六年六月三十日）		41,655

管理層討論與分析

業務回顧

營業額

二零一六年是充滿挑戰的一年，據國家統計局資料，中國第二季度國內生產總值同比僅增6.70%。其中，第二產業佔國內生產總值的比重比去年下降了1.1個百分點，經濟結構轉型調整持續推進。在中國經濟「新常態」的發展過程中，經濟放緩、消費需求不振、補貼政策退出、房地產市場調整等因素持續制約著家電產業的發展，白色家電銷量疲軟加上產能過剩的問題依然存在，令紙製包裝市場的營商環境比較不穩定，整體氛圍仍偏向保守。然而在「十二五」淘汰落後產能政策的推動下，造紙行業結構不斷整合及改善，部分中小企業逐漸退出市場，有利提升行業集中度，並緩解過去產能膨脹對行業供給造成的壓力。藉由行業生態的優化，正業國際作為區域領先的紙製包裝及瓦楞芯紙服務供應商，在規模效益及區域優勢等方面的競爭優勢更見顯現，集團業務也能在較低迷的市場上穩健發展。

面對行業變化趨勢，正業國際積極採取經營策略維持業務的穩定。得益於本集團在優化產能及生產效率上的早先佈局，前年度收購的聯合聯興造紙廠技術升級改造工程已全部完工，並投入運作，大大提升了瓦楞芯紙的產能，為集團帶來收入貢獻。截止二零一六年六月三十日，本集團的整體營業額為人民幣953,989,000元，較去年同期增長8.09%，其中紙製包裝產品及瓦楞芯紙業務銷售額分別佔總銷售額的36.15%及63.85%。期內原材料燃煤及廢紙價格回落加上集團提升造紙生產線的產能。集團期內毛利錄得人民幣203,714,000元，同比去年同期增加13.80%。本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益總額錄得人民幣33,097,000元，與去年大致持平。撇除終止在湖北省松滋市興建造紙新廠房及設施的協議之一次性開支的人民幣8,255,000元，集團期內期間溢利及全面收益總額約為人民幣46,759,000元，較去年上升21.95%。

應對匯率波動之趨勢，以及考慮到現時集團主要業務集中在中國國內，集團於期內的三月及五月份將未來六年償還本金的2,917,000,000日元借款全部轉換成人民幣借款，減低了未來承受日元的匯率風險。

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。期內，受宏觀經濟環境及住宅產業低迷等綜合因素的影響，白色家電行業的市場增長動力不足，銷售量增速放緩，因此對紙製包裝產品的需求減慢，特別是華中地區銷售量降低明顯。

雖市場不景氣，但集團期內積極爭取訂單，盡力彌補白色家電銷量萎縮之負面影響，期內集團紙製包裝產品的整體營業額為人民幣344,851,000元，下跌18.99%（二零一五年六月三十日止六個月：人民幣425,673,000元），其中，瓦楞紙箱和蜂窩紙製品分別佔整體紙製包裝產品營業額的76.20%和23.80%（二零一五年六月三十日止六個月：74.00%和26.00%）。

本集團積極應對市場尤其是下游客戶波動趨勢，致力拓展與民生相關、行業形勢穩定的食品調味料生產商和電子產品等行業之客戶群體，以拓寬收入來源。同時，集團亦緊貼大型家電製造商等主要客戶的轉型步伐，適時調整產品規格與種類，發揮最大經濟效益。

瓦楞芯紙

對比去年上半年，期內行業產能整合速度有所放緩，加上行業競爭依然激烈，使得產品銷售價格相比去年有所下降，但集團早先佈局，於二零一四年完成收購的中山聯合聯興造紙廠已進入投產回報期，成功提升了瓦楞芯紙的產能及效率；加上期內造紙原材料的燃煤及廢紙價格回落，減低營運成本，令期內瓦楞芯紙的營業額同比上升33.32%至人民幣609,138,000元。集團瓦楞芯紙毛利率亦提升至23.79%，毛利錄得人民幣144,886,000元。

出售合肥市正業包裝有限公司的全部權益

於二零一六年六月二十一日，本集團宣佈就以現金代價人民幣34,000,000元出售合肥市正業包裝有限公司（「合肥正業」）100%之權益（相當於全部已發行股本）事項訂立協議，並預期二零一六年下半年完成交易。合肥正業主要從事生產和銷售紙製包裝產品及包裝裝潢印刷品印刷。其主要資產為位於中國合肥市肥西縣面積約為66,700平方米的土地及29,376平方米的在建廠房。集團出售事項合乎本集團整體利益。集團預期出售項目將給集團下半年帶來未經審核的盈利約為人民幣2,436,596元。董事會不期望合肥正業可於短期內轉虧為盈，認為出售事項預期可增強現金狀況及公司的營運資金，從而使集團將紙製包裝產品業務重回到珠江三角洲發展，為公司帶來正面的財務及營運影響，對未來發展有利。董事預期出售事項所得款項淨額約為人民幣33,500,000元，並將用作償還銀行借款之用。

終止湖北專案投資協定

本集團已於二零一六年六月三十日簽訂終止湖北專案投資協議並於同日生效，集團將不會在中國湖北省松滋市興建造紙新廠房及設施。於二零一二年七月二十八日，本集團間接全資附屬公司湖北永發紙業有限公司（「湖北永發」）透過拍賣以人民幣28,800,000元的總代價成功投得位於中國松滋市工業園的土地總地盤面積為200,000平方米之建設用地使用權。而湖北省松滋市政府（「市政府」）及松滋市臨港工業園（「工業園」）已於二零一二年十二月二十六日分別向湖北永發撥付金額人民幣23,800,000元及人民幣5,000,000元，合共人民幣28,800,000元，作為財政項目獎扶，以鼓勵本集團在松滋市發展造紙項目。本集團原打算興建可產出年產能60萬噸的造紙廠。然而，鑒於本集團於二零一四年四月份完成收購另一家位於廣東省中山市的聯合及聯興造紙廠，董事認為本集團繼續興建新廠房並不符合經濟原則，因為會涉及額外投資及經營成本，因此終止興建新廠房。此舉動可使本集團減少興建廠房所產生的額外資本開支及經營開支，亦符合本集團利益。由於投資協定的終止，本集團根據投資協定已支付的相關興建廠房開支總額約人民幣8,255,000元（列作本集團的預付款項及在建資產）已被當做本集團於本年度的一次性開支處理（主要為非現金開支）。董事認為終止協議對本集團營運資金不會有任何重大不利影響。

展望

中國政府去年提出《中國製造2025》戰略，藉此提升國內產業，之後又於二零一六年三月通過「十三五」規劃，明確於未來5年要深入實施這項戰略。《中國製造2025》將焦點放在創新及品質上，旨在淘汰低效率及落後產能，幫助企業發展自主設計及自主品牌業務，實現產業升級。造紙行業正處於「淘汰落後及不環保的產能、調整結構」的轉型期，也將繼續面臨一場變革。在這樣的環境下，對於具有先發優勢的企業而言，充分利用區位、資金、技術和規模優勢，實現增長方式的轉變，將有望獲得新的市場份額。

面對業內產業升級的要求和發展趨勢，本集團作為珠江三角洲內享有領先優勢的造紙企業，將繼續加速集團生產線自動化進程，除造紙主要流程自動化之外，亦會提升總裝、倉儲方面的機械化和自動化程式，進一步優化制漿工序和提高效率，預期增加造紙產能。

在環保減排要求日益嚴格的環境下，集團將順應環保政策變化，繼續執行及嚴守政府最新節能減排標準，採用先進的環保設備和技術，嚴控生產各個環節以確保符合環保標準。

集團相信良好的內部管控是企業健康發展的根基。集團下半年會繼續提升內部管治水平，繼續實施行之有效的成本管控措施，將每項預算落實到每個職能部門並加強監管。集團亦會延續以國內廢紙代替進口廢紙作為主要生產原材料的策略，減少匯兌損失。集團在減少成本的同時努力推動可持續發展循環經濟，實行可持續發展生產方式。

造紙工業是與國民經濟發展息息相關的重要產業，集團堅信企業未來發展仍處於可以大有作為的重要戰略機遇期，而有序的外部拓展和穩定而多元化的客戶基礎將進一步提升企業的综合素質。集團將繼續立足珠江三角洲，深耕當地業務，同時密切關注行業變化和融合趨勢，在最佳時機切入市場發展新產品和業務，豐富產品組合的同時亦拓展我們的客戶組成。現時，“互聯網+”日益融入居民生活，移動購物市場正在飛速發展階段，集團將積極尋找管道和合適行銷措施，借助互聯網廣而深的覆蓋面銷售紙製包裝產品並積極尋找納入電商客戶的機會。

展望二零一六年下半年，集團將繼續鞏固內部經營，提高資源配置效率，提高競爭優勢，同時，亦將借力行業整合和政策推動，積極推動生產「自動化+智慧化」，把握機會持續引入高效技術和設備，在區域內保持領先實力，以踏實穩健的增長回饋股東和投資者。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零一五年六月三十日止六個月人民幣703,565,000元增加6.23%至回顧期人民幣750,275,000元。

紙製包裝產品

就紙製包裝產品而言，銷售成本由二零一五年六月三十日止六個月人民幣349,293,000元減少人民幣63,270,000元或18.11%至回顧期人民幣286,023,000元。

瓦楞芯紙

就瓦楞芯紙而言，銷售成本由二零一五年六月三十日止六個月人民幣354,272,000元增加人民幣109,980,000元或31.04%至回顧期人民幣464,252,000元。

毛利及毛利率

由於上述因素，毛利由二零一五年六月三十日止六個月的人民幣179,012,000元增加人民幣24,702,000元或13.80%至回顧期人民幣203,714,000元。本集團於回顧期的整體毛利率為21.35%，而二零一五年六月三十日止六個月則為20.28%。

紙製包裝產品毛利率由二零一五年六月三十日止六個月的19.35%下降至回顧期內的17.06%，降幅為11.83%。

瓦楞芯紙毛利率由二零一五年六月三十日止六個月之22.46%上升至回顧期內的23.79%，增加5.92%。

分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一五年六月三十日止六個月的人民幣33,617,000元下滑至回顧期的人民幣32,893,000元，跌幅約為2.15%，分別約佔本集團營業額3.81%及3.45%。

行政及其他開支

本集團行政及其他開支由二零一五年六月三十日止六個月的人民幣53,463,000元上升至回顧期的人民幣66,547,000元，增幅約為24.47%，分別約佔本集團營業額6.06%及6.98%。行政及其他開支主要管理人員工資、福利費用、租金及折舊等費用，以及終止松滋市投資項目的一次性開支，金額為人民幣8,255,000元。

融資成本

本集團融資成本由二零一五年六月三十日止六個月的人民幣32,933,000元下降至回顧期的人民幣20,595,000元，約有37.46%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7.22%，而去年同期則介乎年利率1.95%至6.83%。

研發支出

本集團的研發支出由二零一五年六月三十日止六個月的人民幣23,745,000元上升至回顧期內的人民幣24,071,000元，增幅約為1.37%，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8,796,000元（二零一五年六月三十日止六個月：人民幣10,469,000元），佔利潤總額的18.60%（二零一五年六月三十日止六個月：21.45%）。

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38,504,000元，本公司擁有人應佔期間溢利為人民幣33,097,000元，較二零一五年六月三十日止六個月的人民幣32,359,000元有約2.28%升幅。

流動資金及資本來源

現金流量

於二零一六年六月三十日，本集團現金淨額為人民幣69,916,000元。經營活動及投資活動產生所得款項分別錄得人民幣154,542,000元及人民幣30,809,000元，而期間就融資業務錄得現金流出為人民幣174,877,000元。

融資業務產生的現金流出淨額主要為償還附屬公司非控制權益擁有人借款的人民幣111,630,000元。

存貨

存貨下降至於二零一六年六月三十日約人民幣128,718,000元，而於二零一五年十二月三十一日則約為人民幣139,843,000元。於二零一六年六月三十日，存貨週轉天數約為36天（二零一五年十二月三十一日：36天），屬正常水平。

貿易應收款項

於二零一六年六月三十日，貿易應收款項為人民幣495,134,000元（二零一五年十二月三十一日：人民幣486,758,000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縮短至94天（二零一五年十二月三十一日：100天）。

票據應收款項

於二零一六年六月三十日，票據應收款項為人民幣367,819,000元（二零一五年十二月三十一日：人民幣424,651,000元）。

貿易應付款項

於二零一六年六月三十日，貿易應付款項為人民幣356,267,000元（二零一五年十二月三十一日：人民幣445,116,000元）。大部分供應商向本集團授予介乎30天至120天的信用期。貿易應付款項的週轉天數為102天（二零一五年十二月三十一日：120天）。

借款

於二零一六年六月三十日，本集團銀行借款及其他借款結餘達人民幣842,466,000元（二零一五年十二月三十一日：人民幣884,953,000元）。

資產負債比率

於二零一六年六月三十日，總資產負債比率約為35.29%（二零一五年十二月三十一日：35.41%），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103.44%（二零一五年十二月三十一日：115.45%），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

於二零一六年六月三十日，本集團抵押若干賬面值人民幣1,077,143,000元（二零一五年十二月三十一日：人民幣861,308,000元）的資產，作為本集團借款的抵押品。

資本承諾

於二零一六年六月三十日，本集團資本承擔（包括已訂約及授權的資本承擔）為人民幣19,227,000元（二零一五年十二月三十一日：人民幣32,267,000元），均為收購新物業、廠房及設備及租賃土地有關。

或然負債

於二零一六年六月三十日，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、港元及英磅。由於人民幣兌美元及其他貨幣的匯率在過往一年大幅波動，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。本集團於二零一六年三月及五月份，將未來六年償還本金的2,917,000,000日元借款轉換成人民幣借款，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。

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。

審核委員會的審閱

本集團截至二零一六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。

* 謹供識別

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>)。截至二零一六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。

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回顧期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
胡漢朝

香港，二零一六年八月二十六日

於本公佈日期，董事會由執行董事胡漢朝先生、胡漢程先生及胡正先生；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。