

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)

**截至二零一六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2,074,090,000元，較二零一五年度的人民幣1,807,765,000元增加人民幣266,325,000元，升幅14.73%。主要是由於集團造紙事務部完成聯合的收購後並進行技術改造，於年內產量得以完全釋放。
- 本年度毛利率為19.50%，較二零一五年的毛利率19.01%，上升0.49百分點。
- 本年度年內溢利及全面收益總額為人民幣108,998,000元。本公司擁有人年內應佔全面收益為人民幣91,649,000元，較二零一五年度的人民幣41,136,000元，大幅上升122.80%。
- 本年度每股基本盈利達人民幣18分，而二零一五年度的每股基本及攤薄盈利則為人民幣8分。
- 董事會議決建議派發本年度的末期股息每股人民幣5.50分。

## 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」）截至二零一六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二零一五年十二月三十一日止年度（「二零一五年度」）同期的比較數字如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收入	3	2,074,090	1,807,765
銷售成本		<u>(1,669,542)</u>	<u>(1,464,027)</u>
毛利		404,548	343,738
其他收入	4	34,308	24,549
其他收益及虧損	5	(30,601)	(14,753)
分銷及銷售費用		(69,410)	(64,823)
行政開支		(116,574)	(120,062)
融資成本	6	(43,963)	(62,302)
其他開支		(674)	(476)
研發開支		<u>(52,725)</u>	<u>(49,153)</u>
除稅前溢利	7	124,909	56,718
所得稅開支	8	<u>(15,911)</u>	<u>(14,025)</u>
年內溢利及全面收益總額		<u>108,998</u>	<u>42,693</u>
年內應佔全面收益總額			
本公司擁有人		91,649	41,136
非控股權益		<u>17,349</u>	<u>1,557</u>
		<u>108,998</u>	<u>42,693</u>
每股盈利			
基本 (人民幣)		<u>18 分</u>	<u>8 分</u>
攤薄 (人民幣)	10	<u>不適用</u>	<u>8 分</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		920,248	981,150
預付租賃款項		163,298	206,349
投資物業		13,773	-
其他無形資產		1,074	2,331
遞延稅項資產		2,235	868
收購物業、廠房及設備按金		12,696	9,172
		<u>1,113,324</u>	<u>1,199,870</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		130,663	139,843
貿易及其他應收款項	11	894,373	938,470
預付租賃款項		4,720	5,530
已抵押銀行存款		123,367	145,855
短期投資		-	10,000
銀行結餘及現金		159,518	59,442
		<u>1,312,641</u>	<u>1,299,140</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	12	739,835	698,447
稅項負債		11,856	7,372
銀行借款		636,873	779,723
其他借款		65,234	43,982
融資租賃應付款項		350	330
應付董事款項		2,389	2,620
附屬公司非控制權益擁有人借款		-	25,138
		<u>1,456,537</u>	<u>1,557,612</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(143,896)</u>	<u>(258,472)</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>969,428</u>	<u>941,398</u>

<b>資本及儲備</b>			
股本	13	41,655	41,655
股本溢價及儲備		<u>638,721</u>	<u>547,072</u>
本公司擁有人應佔權益		<b>680,376</b>	588,727
非控股權益		<u>127,762</u>	<u>110,413</u>
<b>權益總額</b>		<u><b>808,138</b></u>	<u>699,140</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		5,007	2,074
遞延收入		<b>12,966</b>	34,276
銀行借款		<b>115,356</b>	38,500
其他借款		<b>20,143</b>	22,748
融資租賃應付款項		<b>7,818</b>	8,168
附屬公司非控制權益擁有人借款		-	<u>136,492</u>
		<u><b>161,290</b></u>	<u>242,258</u>
		<u><b>969,428</b></u>	<u><b>941,398</b></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。

於二零一六年十二月三十一日的承諾，本集團之淨流動負債為人民幣143,896,000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十二月三十一日的綜合財務報表仍有約人民幣264,425,000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
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）

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 15	來自客戶合約之收益及相關修訂本 <sup>1</sup>
香港財務報告準則 16	租賃 <sup>2</sup>
香港財務報告準則 2 (修訂本)	以股份為基礎付款交易的分類及計量 <sup>1</sup>
香港財務報告準則 4 (修訂本)	與香港財務報告準則 4 保險合約一併應用的香港財務報告準則 9 金融工具 <sup>1</sup>
香港財務報告準則 15 (修訂本)	對香港財務報告準則 15 來自客戶合約之收益作出的澄清 <sup>1</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 資產出售或投入 <sup>4</sup>
香港會計準則 7 (修訂本)	披露計劃 <sup>4</sup>
香港會計準則 12 (修訂本)	就未變現虧損確認遞延稅項資產 <sup>4</sup>
香港財務報告準則 (修訂本)	香港財務報告準則年度改善 (二零一四年至二零一六年循環) <sup>5</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. 於二零一九年一月一日或以後開始之年度期間生效。
3. 於待釐定日子或以後開始之年度期間生效。
4. 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效。
5. 於二零一七年一月一日或二零一八年一月一日之後開始之年度期間生效，如適用。

除了香港財務報告準則 9、15、16 及香港會計準則 7 (修訂本) 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。

	截至二零一六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	723,165	1,350,925	2,074,090
分部間銷售	-	85,749	85,749
分部收入	<u>723,165</u>	<u>1,436,674</u>	2,159,839
抵銷			<u>(85,749)</u>
集團收入			<u>2,074,090</u>
分部溢利	<u>5,910</u>	<u>119,280</u>	125,190
抵銷			<u>59</u>
未分配企業開支淨額			<u>125,249</u> <u>(340)</u>
除稅前溢利			<u>124,909</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	23,477	55,382	78,859
攤銷	267	4,438	4,705
貿易應收款項減值	4,552	2,487	7,039
存貨減值	-	2,436	2,436

	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
<b>收入</b>			
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	<u>399</u>	<u>6,360</u>	<u>6,759</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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
咖啡色紙箱	448,340	511,183
AA 級瓦楞芯紙	1,329,041	810,242
蜂窩紙製品	189,330	213,987
C 級瓦楞芯紙	21,884	187,772
彩色紙箱	85,495	84,581
	<b>2,074,090</b>	<b>1,807,765</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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
客戶甲 <sup>1</sup>	<b>311,837</b>	<b>344,812</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

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
利息收入	3,030	3,836
短期投資收入	348	744
管理費收入	185	210
銷售廢料	507	497
政府補貼 (附註)	30,128	18,270
雜項收入	110	992
總計	<u>34,308</u>	<u>24,549</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

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
匯兌虧損淨額	(17,635)	(14,716)
出售物業、廠房及設備收益 (虧損) 淨額	192	(37)
出售附屬公司收益	1,930	-
終止投資項目虧損	(8,049)	-
已確認貿易及其他應收款項之減值虧損	(7,039)	-
	<u>(30,601)</u>	<u>(14,753)</u>

#### 6. 融資成本

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
以下項目的利息：		
銀行借款	37,785	54,900
其他借款	3,662	4,557
附屬公司非控制權益擁有人借款	1,996	2,306
融資租賃	520	539
	<u>43,963</u>	<u>62,302</u>

## 7. 除稅前溢利

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 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	78,724	73,913
投資物業折舊	135	-
其他無形資產攤銷	1,257	1,806
預付租賃款項攤銷	5,061	5,530
減： 在建工程的資本化金額	(240)	(577)
減： 存貨的資本化金額	<u>(63,138)</u>	<u>(52,291)</u>
折舊及攤銷總額	<u>21,799</u>	<u>28,381</u>
核數師酬金	1,743	2,068
匯兌虧損淨額	17,635	14,716
已確認之貨存成本支出	1,669,542	1,464,027
以下項目的經營租賃租金		
- 已租用的廠房及辦公室物業	19,611	19,361
- 已租用的車輛	59	178
員工成本		
- 董事及行政總裁酬金	5,769	7,723
- 薪金及其他福利成本	221,301	217,182
- 退休福利計劃供款	<u>17,579</u>	<u>18,405</u>
員工成本總額	<u>244,649</u>	<u>243,310</u>

## 8. 所得稅開支

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
香港利得稅		
即期稅項	-	-
中國企業所得稅		
即期稅項	15,510	10,125
以前年度（過度）不足撥備	(1,165)	3,743
	<b>14,345</b>	13,868
預扣所得稅	-	-
遞延稅項		
本年度	1,566	157
	<b>15,911</b>	<b>14,025</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。於二零一六年，正業包裝（珠海）已更新其高新技術證書，直至二零一九年仍然享有其適用所得稅稅率為15%。

## 9. 股息

本公司董事建議派發截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣5.50分（二零一五年：無）。建議的股息約人民幣27,500,000元將於二零一七年七月十八日或前後向於二零一七年六月二十九日名列本公司股東名冊上的股東派發。

該建議的末期股息須待股東於即將召開的股東週年大會上批准。

## 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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 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><u>91,649</u></b>	<b><u>41,136</u></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><u>500,000,000</u></b>	<b><u>500,000,000</u></b>

由於截至二零一五年十二月三十一日止年度購股權行使價格高於股份的平均市價，故截至二零一五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。

由於截至二零一六年十二月三十一日止年度沒有發行潛在普通股，故截至二零一六年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利並無出現。

## 11. 貿易及其他應收款項

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貿易應收款項	495,670	488,076
減：呆賬準備	(8,357)	(1,318)
	<u>487,313</u>	<u>486,758</u>
墊付供應商款項	3,213	2,945
應收票據	384,355	424,651
預付款項	2,895	4,519
其他應收款項	16,597	19,597
	<u>403,847</u>	<u>448,767</u>
貿易及其他應收款項總額	<u><b>894,373</b></u>	<u><b>938,470</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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至60天	337,209	334,122
61至90天	70,438	87,520
91至180天	57,450	63,942
180天以上	22,216	1,174
	<u>487,313</u>	<u>486,758</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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至60天	34,724	42,476
61至90天	115,994	98,105
91至180天	189,342	183,180
180天以上	44,295	100,890
	<u>384,355</u>	<u>424,651</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39,107,000元（二零一五年：人民幣13,681,000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報告其末的重大期後結算中收回，債務人糾紛個案的法律意見、還款歷史記錄及財務狀況。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。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

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
已逾期：		
0 至 30 天	17,925	7,507
31 至 60 天	2,736	4,602
61 至 90 天	2,911	801
90 天以上	15,535	771
總計	<b>39,107</b>	<b>13,681</b>

#### 呆賬準備變動

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
年初	1,318	1,318
不可收回的撇賬額	7,039	-
年終	<b>8,357</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

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貿易應付款項	399,690	445,116
應付票據 – 有抵押	218,971	148,043
其他應付稅項 (附註)	62,347	42,648
應付薪酬及福利費	25,430	27,916
應付工程款項	4,450	865
預付客戶款	9,572	11,554
其他	19,375	22,305
	<u>739,835</u>	<u>698,447</u>

附註：其他應付稅項中的增值稅撥備佔人民幣56,487,000元（二零一五年：人民幣37,268,000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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0 至 60 天	255,885	207,827
61 至 90 天	50,686	95,600
91 至 180 天	82,316	115,897
180 天以上	10,803	25,792
	<u>399,690</u>	<u>445,116</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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0 至 60 天	65,130	32,520
61 至 90 天	8,950	5,000
91 至 180 天	89,341	110,523
180 天以上	55,550	-
	<u>218,971</u>	<u>148,043</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：		
於二零一五年一月一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日	<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一五年一月一日、二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日	<u>500,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
		人民幣千元
呈列為：於二零一五年及二零一六年十二月三十一日		<u>41,655</u>

#### 管理層討論與分析

##### 業務回顧

根據國家統計局於 1 月份公佈二零一六年中國國內生產總值的資料，其增速為 6.7%。雖然增速為 26 年來的低位，但仍於政府預期區間。國內經濟發展保持合理運行，並專注各行業的品質發展。當中，供給側結構性改革有序推進，造紙行業亦受惠。年內，為解決造紙業產能過剩及環保問題，中國政府採取積極的手段淘汰落後產能，為求讓造紙業供過於求的情況逐步改善。政府的執行力度加強，促使整個造紙業界出現汰弱留強的現象，品質滲半及不迎合環保要求的商家逐漸被淘汰，留下優質的造紙品牌繼續推動整個造紙行業的發展。正業國際作為區域領先的瓦楞芯紙及紙製包裝服務供應商，在規模效益、節能環保及創新技術等多方面都具競爭優勢。因此，集團不受市場整合的影響，繼續於市場上穩健發展。

在行業供需結構逐步改善的情況下，正業國際更能突顯於前期進行優化產能佈局的成果及效益。於早年收購的中山聯合鴻興造紙有限公司（「聯合」）造紙廠的技術升級改造工程已於年內全部完工，並已百分百投產，大大提升了瓦楞芯紙的產能及鞏固上游的生產基礎，為集團收入帶來一定的貢獻。截止二零一六年十二月三十一日，本集團的整體營業額為人民幣 2,074,090,000 元，較去年增長 14.73%，其中紙製包裝產品及瓦楞芯紙業務的銷售額分別佔總銷售額的 34.87% 及 65.13%。集團新增的瓦楞芯紙產能受惠上半年原材料燃煤及廢紙價格下跌，集團年內毛利錄得人民幣 404,548,000 元，同比上升 17.69%，毛利率保持平穩為 19.50%。此外，集團於年內持續整合內部資源以提高生產效益，並加強內部成本管理，致力維持穩定的盈利水準。年內，本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益總額錄得人民幣 91,649,000 元，與去年大增 122.80%。集團年內溢利及全面收益總額為人民幣 108,998,000 元，同比上升 155.31%。每股基本盈利約為人民幣 18 分。

集團的銷售一直主要以人民幣交易，為應對人民幣持續貶值對集團外幣借款的有所影響，集團於年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

集團的紙製包裝產品主要包括瓦楞紙箱及蜂窩紙製品。優質的瓦楞紙包裝憑藉其輕巧、堅韌及可回收再造的特質，尤其受小型家電及空調生產商歡迎，而集團主要客戶為國內龍頭小型家電及空調生產商。年內，白色家電行業競爭依舊激烈。隨著國家限購政策的推出及貨幣資金緊縮，加上房地產市場逐步降溫，影響白色家電的消費需求。此外，於二零一六年六月二十一日，集團策略性出售其主要生產及銷售紙製包裝產品的肥市正業包裝有限公司之全部權益，令整體產能有所下降，影響紙製包裝產品的全年收入。年內集團紙製包裝產品的整體營業額為人民幣 723,165,000 元，下跌 10.69%（二零一五年：人民幣 809,751,000 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 73.82% 和 26.18%（二零一五年：73.57% 和 26.43%）。

集團為免容易受單一市場的波幅影響，正積極拓展銷售網路，進一步擴大至食品調味料生產商和電子產品等行業之客戶群。同時，集團亦會與大型家電製造商等主要客戶保持良好的合作關係，緊貼客戶的轉型步伐，適時調整產品規格與種類，突顯其作為一站式服務供應商的價值。

## 瓦楞芯紙

二零一六年以來，政府對環保調控政策的執行力度加大，原紙供給端改善明顯，特別是政府在沿海污染嚴重的地區對新產能的審核尤其嚴格。雖然原材料包括廢紙及煤炭的價格於下半年持續上升，但由於供應格局改善得宜令業界的議價能力相應提升，致包裝紙品的售價於二零一六年第四季達致六年來最大的升幅。瓦楞芯紙作為瓦楞包裝產品的主要上游產品，集團的聯合造紙廠於年內釋放的產能全面迎合市場需求。產能擴大及價格提升雙管齊下，瓦楞芯紙業務於二零一六年的營業額達人民幣1,350,925,000元，同比上升35.36%（二零一五年的營業額達人民幣998,014,000元）。

## 毛利及毛利率

本年度之毛利為人民幣404,548,000元，較二零一五年度同期的人民幣343,738,000增加17.69%。平均毛利率由二零一五年度的19.01%上升至本年度的19.50%。

## 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，並已於二零一六年九月完成交易。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。集團出售項目給集團下半年帶來的盈利約為人民幣1,930,000元。董事認為出售事項可增強現金狀況及公司的營運資金，為公司帶來正面的財務及營運影響，對未來發展有利。出售該事項所得現金流淨額約為人民幣32,613,000元，已用作償還銀行借款之用。

## 終止湖北項目投資協議

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。於二零一二年十一月三十日，本集團的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。於終止時，相關的資產及負債在損益時扣除或計入，已包括在其他收益及虧損的終止投資項目造成人民幣8,049,000元虧損。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

延續二零一六年的淘汰落後產能行動，嚴謹的環保政策及產能監控預計將於二零一七年持之以恆。隨著造紙產業格局的持續優化，集團亦將致力同步配合行業的發展步伐，調整內部結構及資源配置，為求能夠在市場上保持健康的發展。年內，集團採用了績效指標有效管理瓦楞芯紙生產線，成功提高整體生產線的生產效益；有見及此，集團將繼續沿用此績效指標以優化瓦楞紙箱及蜂窩紙製品的生產線，逐步改善其內部管理工作，提高營運效率及表現。同時，集團將嚴謹控制成本開支，並統一監管各單位的財務狀況。為避免人民幣匯率波動的影響，集團將適時調整採購原材料的策略，以及彈性處理外幣貸款，以減少匯兌損失。為持續提升集團的核心競爭力，集團將繼續投入研發工作，改良生產技術。在提高生產效率的同時，專注提升產品品質及研發新品種，以推動整體業務的長遠發展。

另一方面，由於中國政府持續推行環保政策，集團將致力採用先進的環保生產技術和設備，嚴格監控生產過程以確保達標，並嚴守政府最新節能減排標準，保持集團作為行業領先者的環保典範。

造紙工業是與國民經濟發展息息相關的重要產業，集團相信市場仍有增長空間。為抓緊機遇，集團會密切關注行業變化，融合趨勢並積極調整和優化產品及豐富客戶組合，壯大業務基礎。集團的銷售人員團隊將制定合適的行銷策略，全面瞭解造紙行業的最新情況，積極尋找納入多元化客戶的機會。

此外，隨著現代電子商務的高速發展，電商平臺的交易為造紙行業的發展帶來新機遇。集團為了捕捉電商對紙製包裝產品的龐大需求，集團將會積極尋找與電商合作的機會，開拓新商機以佔領更大的市場份額。

管理層對集團未來的發展前景感到樂觀，集團會繼續努力，嚴控成本及加強資本良好運作，保持本集團在造紙及包裝行業之市場競爭力。集團業務將繼續由經驗豐富及能力出眾的管理團隊帶領，務求將本集團之規模及盈利能力更進一步提升，希望來年能繼續為公司及股東爭取最大的利益和回報。

### 分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一五年度之人民幣64,823,000元上升至二零一六年度之人民幣69,410,000元，漲幅約為7.08%。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

本集團行政開支由二零一五年度之人民幣120,062,000元下降至二零一六年度之人民幣116,574,000元，降幅約為2.91%，行政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

本集團融資成本由二零一五年度之人民幣62,302,000元下降至二零一六年度之人民幣43,963,000元，降幅約29.44%。

於本年度，銀行借款利率按浮動利率介乎3.63%至6.69%，而二零一五年則介乎2.40%至6.69%。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5.78%、4.83%、6.12%及10.91%（二零一五年：分別為4.81%、4.57%、6.12%及10.62%）。

二零一六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845,774,000元，而於二零一五年十二月三十一日則為人民幣893,451,000元。

### 研發支出

本集團的研發支出由二零一五年度之人民幣49,153,000元上升至二零一六年度之人民幣52,725,000元，增幅約為7.27%，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 15,911,000 元（二零一五年度：人民幣 14,025,000 元），其有效稅率為 12.74%（二零一五年度：24.73%）。年內低有效稅率主要由於動用先前未確認稅項虧之影響。有關年內除稅前溢利的稅項開支對賬表的詳細資料，請參閱二零一七年四月末刊發的年報中所得稅開支章節裡。

## 溢利及全面收益

於年內的溢利及全面收益總額為人民幣108,998,000元；本公司擁有人應佔年度全面收益為人民幣91,649,000元，較二零一五年度本公司擁有人應佔年度全面收益的人民幣41,136,000元，大幅上升122.80%。

## 流動資金、財政資源及資本結構

### 現金流量

於二零一六年十二月三十一日，本集團現金淨額流入人民幣100,076,000元。

投資活動產生的現金流入淨額主要為出售附屬公司的款項，金額為人民幣 32,613,000 元；及人民幣 10,348,000 元為贖回短期投資的資金。

### 存貨

存貨下降6.56%至於二零一六年十二月三十一日約人民幣130,663,000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。於本年度，存貨周轉天數加速為30天（二零一五年度：36天），屬正常水準。

### 貿易應收款項

於二零一六年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣487,313,000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約至86天（二零一五年度：100天）。

### 票據應收款項

於二零一六年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣384,355,000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

於二零一六年十二月三十一日，貿易應付款項為人民幣399,690,000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。貿易應付款項的周轉天數縮短至92天（二零一五年度：120天）。

## 借款

於二零一六年十二月三十一日，本集團銀行借款及其他借款結餘達人民幣837,606,000元（於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

於二零一六年十二月三十一日，總資產負債比率約為34.53%（於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金額佔總資產百分比計算。淨資產負債比率為81.53%（於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

於二零一六年十二月三十一日，本集團抵押若干賬面值人民幣737,006,000元（於二零一五年十二月三十一日：人民幣861,308,000元）的資產，作為本集團借貸的抵押品。

## 資本承擔

於二零一六年十二月三十一日，本集團資本承擔（包括已訂約及授權的資本承擔）為人民幣48,275,000元（於二零一五年十二月三十一日：人民幣32,267,000元），所有資本承擔為收購物業、廠房及設備。

## 或有負債

於二零一六年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債。

## 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造紙廠，於併購前聯合造紙廠向其中一名股東，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

## 股息

董事會建議向於二零一七年六月二十九日（星期四）名列本公司股東名冊上的股東支付本年度的末期股息每股人民幣5.50分（二零一五年：無），惟須獲股東於二零一七年六月二十三日（星期五）舉行之應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上批准，方可作實。如在股東週年大會上獲批准，建議之末期股息將以港幣支付。末期股息的人民幣／港幣兌換率將於股東週年大會當日設定，按香港銀行公會開市參考牌價的人民幣電匯購入價計算；及將連同在二零一七年六月二十三日的股東週年大會的投票結果在聯交所及本公司的網站公佈。末期股息將於二零一七年七月十八日（星期二）或前後向股東派發。

### 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二零一七年六月二十日（星期二）至二零一七年六月二十三日（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二零一七年六月十九日（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。

為釐定建議的末期股息資格，本公司股份過戶登記處將於二零一七年六月三十日（星期五）至二零一七年七月三日（星期一）（包括首尾兩天在內）暫停辦理股份過戶登記手續。凡擬領取建議的末期股息的人士，務必將所有過戶文件連同相關股份證書於二零一七年六月二十九日（星期四）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。末期股息將於二零一七年七月十八日（星期二）或前後向股東派發。

### 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二零一六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

股東週年大會將於二零一七年六月二十三日（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，就本集團管理團隊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  
胡漢朝

香港，二零一七年三月二十四日

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。

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。