



ZHENGYE
INTERNATIONAL

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



年報 2017

股份代號 : 3363

目錄

公司資料	2
董事長報告	3
管理層討論與分析	5
董事及高級管理層履歷	14
企業管治報告	17
董事會報告	24
獨立核數師報告	32
綜合損益及其他全面收益表	35
綜合財務狀況表	36
綜合權益變動表	38
綜合現金流量表	39
綜合財務報表附註	41
財務摘要	92

公司資料

董事會

執行董事

胡漢朝先生(董事長)

胡漢程先生(聯席行政總裁兼副董事長)

胡正先生(聯席行政總裁兼副董事長)

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

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

吳友俊先生

朱宏偉教授

風險管理委員會

鍾國武先生(主席)

吳友俊先生

朱宏偉教授

胡正先生

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

東區博愛六路28號

遠洋廣場2幢20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

26 Burnaby Street

Hamilton HM 11

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

股份編號：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**」）截至二零一七年十二月三十一日止（「**年內**」）的全年業績報告。

業務回顧

二零一七年是中國造紙業的一個重要里程碑。中國政府大力提倡環保的重要性，出台多項環保政策，加上十三五淘汰落後產能持續的推進，年內供給側結構性改革成效明顯體現。隨著原材料價格上漲，行業庫存低位，遇上需求旺季的牽動，二零一七年紙品價格迅速連環攀升，使行內基業穩健且具規模的企業會有較好的發展機遇，亦因此造就正業國際於二零一七年全年獲得亮麗的業績表現。

本人欣然宣佈截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團總體營業額同比上升16.39%，達人民幣約2,414,127,000元（二零一六年十二月三十一日止年度：人民幣2,074,090,000元），毛利為人民幣531,493,000元（二零一六年十二月三十一日止年度：人民幣404,548,000元），毛利率約22.02%。本公司擁有人應佔有年度溢利及全面收益總額為人民幣182,705,000元，與去年同期上升約99.35%。每股基本盈利約為人民幣37分。

董事長報告

展望與致謝

「品德、信誠、創新」是正業國際一直貫徹的企業理念，並以環保為導向，健康推動集團的發展。優質的產品及服務是集團的核心競爭力，我們不單單是一個生產商，我們視每個客戶為重要的合作夥伴，由設計到生產滲透客戶產品周期，並度身定做最合適的包裝服務方案。本集團因而長期備受客戶的信任與支持，與各方行業龍頭建立了互惠互利的深厚合作關係，優良的口碑使集團於廣東地區佔據重要地位。

「優化內部、環保治理」仍為集團未來一年的發展主調。集團除了重視質量生產，環保生產亦是集團十分重視的一環。集團前期投入資源，借鑒國外的環保措施及成功經驗，提升了廠房內各類排污設備，標準化環境關鍵績效指標，優化整體資源效益。廠房主要採用廢紙作為原材料，打造再造紙製品以推動綠色包裝事業的發展。面臨日益嚴格的環保政策管制及要求，集團無懼市場對於淘汰落後的治理，我們有信心隨著行業集中度提高，將會為集團迎來較好的發展空間。

包裝需求一直與社會的生活適適相關，其下游行業可涉及的領域繁多，加上隨著國內人民生活水平的日益提高，消費者對包裝的要求和功能性都相應增加，使包裝行業的可發展空間仍大有可為。此外，電子商務和網購平台繼續快速發展，帶動快遞業務穩健增長，保障了包裝用紙的需求量。集團作為國內領先的包裝生產企業，必定會密切留意市場轉變，探索可行的業務模式，適時調整產品規格與種類，為日後可持續的發展做好準備。

二零一八年，本集團將繼續發揮其業務核心優勢，致力為各友好客戶提供優質的包裝產品和服務，突顯其作為一站式服務供應商的價值。同時，本集團將全力配合中國政府環保的要求，持續改善營運模式，以環保為主導推動集團穩健發展，加添股東信心。

最後，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。

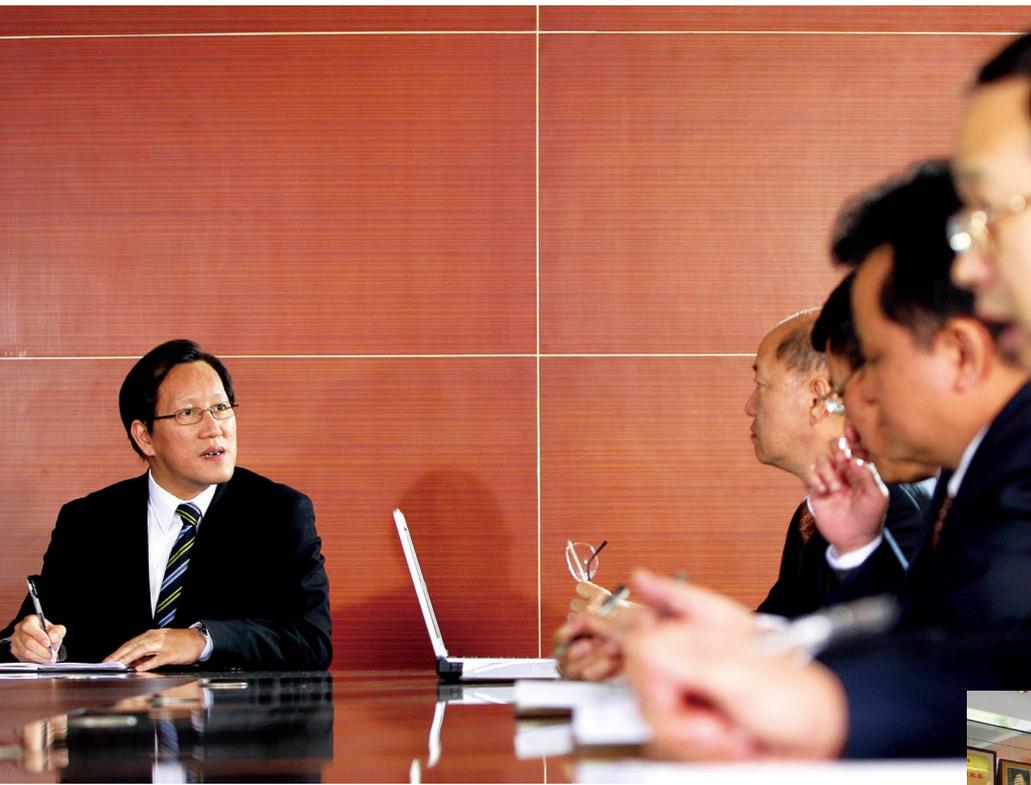
董事長

胡漢朝

香港，二零一八年三月二十三日

管理層討論

與分析



管理層討論與分析

業務回顧

回顧二零一七年，中國宏觀經濟穩中向好，造紙業景氣度明顯回升。國家統計局公佈，二零一七年全國規模以上工業企業利潤按年增長21%至人民幣7.52萬億元，按年增速加快12.5個百分點。其中，造紙和紙製品行業的主營業務利潤總額達人民幣1,028.6億元，同比增長36.2%。

造紙行業恢復主要受惠於供給側改革成效逐漸體現，年內政府繼續加強環保監管力度，不符合環保的企業被停產甚至面臨倒閉，使造紙行業去產能化進度加快。加上中國政府在二零一七年七月宣佈限制海外廢紙進口，使行內廢紙供應及庫存雙雙下降，在原材料供不應求的情況下，二零一七年的原紙平均價格較二零一六的平均價格大幅上升。

集團一體化的生產模式，由廢紙回收、瓦楞芯紙製造、包裝紙箱生產，至提供包裝解決方案服務等，都體現著垂直整合產業鏈的優勢及規模效益。面對市場限制國外廢紙進口，集團擁有穩定的國內原材料採購管道，有效控制成本並取得穩定供應。

隨著二零一七年在環保核查加碼，落後產能加速淘汰的環境下，造紙行業有實力的企業面臨較好的發展機遇。正業國際作為珠三角地區最領先的紙製包裝及瓦楞芯紙服務供應商，憑藉管道、技術、經驗等方面的優勢，於市場上仍穩健發展。加上近年集團主要客戶白色家電龍頭企業受惠經濟回暖，國內需求量及出口量均維持增長。在量價齊升下，集團於二零一七年取得亮麗的成績，為股東創造較好利益。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的整體營業額為人民幣2,414,127,000元，較去年同期增長16.39%，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38.23%及61.77%。年內毛利錄得人民幣531,493,000元，同比去年大幅增加31.38%，而毛利率為22.02%。年內，本公司擁有人應佔年度溢利及全面收益總額錄得人民幣182,705,000元，與去年相比大增99.35%。每股基本盈利率約人民幣37分。

本集團主營業務明細

	二零一七年度		毛利率	二零一六年度		毛利率
	營業額	佔總額百分比	(%)	營業額	佔總額百分比	(%)
	人民幣千元	(%)		人民幣千元	(%)	
紙製包裝產品						
瓦楞紙箱	700,989	29.04		533,835	25.74	
蜂窩紙製品	221,881	9.19		189,330	9.13	
小計	922,870	38.23	20.82	723,165	34.87	17.86
瓦楞芯紙						
AA級	1,490,810	61.75		1,329,041	64.08	
C級	447	0.02		21,884	1.05	
小計	1,491,257	61.77	22.75	1,350,925	65.13	20.39
總計	2,414,127	100.00	22.02	2,074,090	100.00	19.50

管理層討論與分析

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，主要客戶為行業龍頭企業，包括小型家電及空調生產商、電子產品生產商及食品調味料生產商等。

年內，受惠全球經濟復蘇，貿易回穩向好，內銷需求回暖，中國家電企業對瓦楞紙包裝的需求加大，配合下半年的消費旺季，帶動集團紙製包裝業務持續上半年的良好勢頭。集團一直與主要客戶保持良好的合作關係，緊貼客戶的步伐，即使面對市場原料短缺的情況，仍能迅速應對客戶的各類需求同時保持產品品質。年內紙製包裝產品的整體營業額錄得人民幣922,870,000元，同比增加27.62%（二零一六年十二月三十一日止年度：人民幣723,165,000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75.96%和24.04%（二零一六年十二月三十一日止年度73.82%和26.18%）。

紙製裝產品營額按客戶分析

	二零一七年度		二零一六年度	
	人民幣千元	佔總額百分比(%)	人民幣千元	佔總額百分比(%)
家用空調及小型家電生產商	678,450	73.52	529,480	73.22
食品調味料生產商	170,174	18.44	127,406	17.62
其他	74,246	8.04	66,279	9.16
總計	922,870	100.00	723,165	100.00

瓦楞芯紙

年內行業整合，環保政策以及海外廢紙進口抵制引致原紙庫存量緊張。在生產縮緊、市場需求增加的情況下，供不應求的狀況加劇了紙價上漲的幅度，造就今年多間紙企在上半年的行業淡季，仍能多次調高紙價，加價頻率更遠超過往。由於集團主要於國內採購原材料，對於原材料供應及人民幣匯率波動等的抗壓能力較大，加上集團於上年度開始加大力度優化產能配置，迎合市場持續整合之勢。年內，集團瓦楞芯紙的營業額錄得可觀升幅，同比上升10.39%至人民幣1,491,257,000元（二零一六年十二月三十一日止年度：人民幣1,350,925,000元）。

管理層討論與分析

產能及產能使用率

集團為客戶提供一站式服務方案由廢紙回收、高強瓦楞紙製造、瓦楞紙箱及蜂窩紙製品生產，以至包裝服務，充分發揮集團垂直整合產業鏈的效益。

紙製包裝產品

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團共有十三條生產綫(包括八條瓦楞紙箱生產綫及五條蜂窩紙製品生產綫)，生產基地主要分佈於中山、珠海、武漢、石家莊及鄭州共五個城市。本集團瓦楞紙箱總設計年產能達725,841,000平方米、蜂窩紙製品總設計年產能達25,581,000平方米。集團完善的生產佈局，使集團在生產成本、產業鏈整合、以及客戶服務上都能夠產生協同效應，在整體營運效益上發揮優勢。

	二零一七年度			二零一六年度		
	設計產能 千平方米	實際產能 千平方米	產能使用率 (%)	設計產能 千平方米	實際產能 千平方米	產能使用率 (%)
中山						
1號瓦楞紙箱生產綫	38,880	28,523	73.36	38,880	28,523	73.36
3號瓦楞紙箱生產綫	38,880	10,666	27.43	38,880	10,666	27.43
7號蜂窩紙製品生產綫	4,312	3,996	92.67	4,312	3,996	92.67
8號蜂窩紙製品生產綫	3,525	2,894	82.10	3,525	2,894	82.10
新2號瓦楞紙箱生產綫	184,140	51,675	28.06	184,140	51,675	28.06
珠海						
5號瓦楞紙箱生產綫	72,900	40,025	54.90	72,900	64,958	89.11
6號瓦楞紙箱生產綫	45,360	24,436	53.87	45,360	15,414	33.98
11號瓦楞紙箱生產綫*	150,660	0	0.00	不適用	不適用	不適用
15號瓦楞紙箱生產綫#	104,625	0	0.00	不適用	不適用	不適用
石家莊						
9號瓦楞紙箱生產綫	90,396	17,770	19.66	90,396	17,285	19.12
10號蜂窩紙製品生產綫	6,696	6,004	89.67	6,696	2,607	38.93
鄭州						
11號瓦楞紙箱生產綫*	不適用	不適用	不適用	150,660	5,705	3.79
12號蜂窩紙製品生產綫	4,352	5,937	136.42	4,352	2,511	57.70
武漢						
13號瓦楞紙箱生產綫△	不適用	不適用	不適用	110,484	0	0.00
14號蜂窩紙製品生產綫	6,696	3,735	55.78	6,696	5,805	86.69
合肥						
15號瓦楞紙箱生產綫#	不適用	不適用	不適用	104,625	0	0.00
總計						
瓦楞紙箱	725,841	173,095	23.85	836,325	194,226	23.22
蜂窩紙製品	25,581	22,566	88.21	25,581	17,813	69.63

* 第11生產綫於二零一七年由鄭州調往珠海投產。

第15生產綫於二零一七年由合肥調往珠海投產。

△ 第13生產綫於二零一七年棄置。

管理層討論與分析

瓦楞芯紙

瓦楞芯紙的主要生產基地位於中山，截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團擁有七條瓦楞芯紙生產線，總設計年產能達800,000噸，為廣東地區領先的瓦楞芯紙生產商之一。集團一直重視提升生產效率及優化廠房管理的工作，於年內，集團成功採用了績效指標有效管理瓦楞芯紙生產線，提高了產量以及產能使用率。

	二零一七年度			二零一六年度		
	計劃運行 (小時)	實際運行 (小時)	有效率 (%)	計劃運行 (小時)	實際運行 (小時)	有效率 (%)
中山永發						
1號造紙機	8,154	7,330	89.89	8,076	7,434	92.05
2號造紙機	7,483	6,487	86.69	8,102	7,372	90.99
3號造紙機	8,760	7,905	90.24	8,078	7,435	92.04
5號造紙機	5,735	5,351	93.30	8,298	7,554	91.03
鴻興						
1號造紙機	7,766	7,327	94.35	8,771	7,950	90.64
2號造紙機	7,646	6,524	85.33	8,760	7,786	88.88
3號造紙機	7,659	7,225	94.33	8,765	7,475	85.28

展望

二零一七年以來，中國政府密集推行多項環境保護政策對造紙等污染企業進行治理。年初國家環境保護部印發《關於開展火電、造紙行業和京津冀試點城市高架源排污許可管理工作的通知》，要求造紙行業企業於年中完成排污許可證申請與核發，並建立自行監測制度；年中再提出貫徹落實「水十條」，要求企業完善工業源水及大氣污染物控制指標和排放標準等。隨著排污許可證制度在造紙行業全面實施，加上環保系統在進行管理體制的改革，造紙行業的准入門檻提升，亦加速了淘汰劣勢造紙企業。

而二零一七年中至末，環境保護部針對廢物進口管理制度出臺改革方案，相應提高了廢紙進口標準，加上二零一七年未公佈二零一八年進口廢紙配額，獲批的紙製包裝企業大大減少，預料依賴進口廢紙的小型企業將隨著原材料成本上漲及廢紙供應偏緊等原因被淘汰，其產能將轉向資金實力及市場情況優良的企業，為大型造紙企業的發展帶來空間，有利本集團發展。

順應日益嚴格的政策管制及環保要求，集團早年已於各廠房設立針對性的管理措施，及持續提高環保設備的相關規格，往綠色產業的方向發展。憑著集團現有的領先技術，現已能夠有效節能節水、及減低廢水及污染排放量。未來，集團會繼續配合政策要求，適時改良生產流程，節能提效，以最合適的措施來減低對環境的不利影響，期盼能樹立良好榜樣，成為負責任的良心企業典範。

管理層討論與分析

在包裝產品的設計及品質方面，集團一直致力以客為本，為客戶提供最適合最貼心的服務。從按客戶所需設計、提交最符合客戶經濟效益的方案、至優質的售後服務，本公司都以客戶至上為宗旨，因此多年來與不少行業龍頭企業建立深厚合作關係。未來集團仍會致力與現有客戶保持良好溝通管道。此外，隨著電子商務和網購平台保持快速發展，相信國內對包裝用紙需求將保持穩定增長，加上包裝產品需求廣泛，下游行業涉及電器、食藥、快消、服裝、家居等多個行業，包裝用紙仍有很大的發展空間。本集團將密切留意市場機遇，積極物色對公司有利的合作機遇，進一步擴展業務規模。

展望二零一八年，供給側改革、環保治理仍將會是造紙行業的主基調。行業相關政策的實施將促進淘汰落後產能，行業集中度進一步提升，促進行業健康有序發展，因此集團對行業前景感到樂觀。未來集團將繼續深化內部營運及管治工作、嚴控成本及加強資本良好運作，強化集團的盈利能力，並保持本集團在珠三角地區以及在紙質包裝及瓦楞芯紙的行業地位。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零一六年度人民幣1,669,542,000元增加至二零一七年度人民幣1,882,634,000元，增長12.76%。

紙製包裝產品

紙製包裝產品二零一七年度銷售成本為人民幣730,687,000元(二零一六年度：人民幣594,011,000元)，上升23.01%。

瓦楞芯紙

瓦楞芯紙二零一七年度銷售成本為人民幣1,151,947,000元(二零一六年度：人民幣1,075,531,000元)，增加7.10%。

毛利及毛利率

本年度之毛利為人民幣531,493,000元，較二零一六年度同期的人民幣404,548,000元增加31.38%。平均毛利率由二零一六年度的19.50%上升至本年度的22.02%。

紙製包裝產品

紙製包裝產品二零一七年度毛利為人民幣192,183,000元(二零一六年度：人民幣129,154,000元)，上升48.80%。二零一七年度整體毛利率為20.82%(二零一六年度：17.86%)，上升2.96百分點。

瓦楞芯紙

瓦楞芯紙二零一七年度毛利為人民幣339,310,000元(二零一六年度：人民幣275,394,000元)，增長23.21%。二零一七年度整體毛利率為22.75%(二零一六年度：20.39%)，上升2.36百分點。

其他收入、其他收益及虧損

其他收入、其他收益及虧損主要包括利息收入人民幣2,163,000元(二零一六年度：人民幣3,030,000元)、政府補貼人民幣17,191,000元(二零一六年度：人民幣30,128,000元)及匯兌收益淨額人民幣1,117,000元(二零一六年度：匯兌虧損淨額人民幣17,635,000元)。

分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一六年度的人民幣69,410,000元下降至二零一七年度的人員工資、運輸成本及業務宣傳及推廣等費用。分銷及銷售費用下降原因是年內的運輸費用減少所致。

管理層討論與分析

行政開支

本集團行政開支由二零一六年度之人民幣116,574,000元上升至二零一七年度之人民幣139,088,000元，升幅約為19.31%，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。行政開支上升原因主要是年內有關工資及福利費用的表現獎金增長所致。

融資成本

本集團融資成本由二零一六年度之人民幣43,963,000元上升至二零一七年度之人民幣44,826,000元，升幅約1.96%。

於本年度，銀行借款利率按浮動利率介乎2.76%至4.99%，而二零一六年則介乎3.63%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4.28%、4.44%、6.12%及9.55%（二零一六年：分別為5.78%、4.83%、6.12%及10.91%）。

二零一七年十二月三十一日銀行借款、其他借款以及融資租賃款項總額為人民幣925,491,000元，而於二零一六年十二月三十一日則為人民幣845,774,000元。

研發支出

本集團的研發支出由二零一六年度之人民幣52,725,000元上升至二零一七年度之人民幣56,753,000元，增幅約為7.64%，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29,597,000元（二零一六年度：人民幣15,911,000元），其有效稅率為12.19%（二零一六年度：12.74%）。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，請參閱年報綜合財務報表附註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213,242,000元；本公司擁有人應佔年度溢利及全面收益為人民幣182,705,000元，較二零一六年度本公司擁有人應佔年度全面收益的人民幣91,649,000元，大幅上升99.35%。

股息

董事會建議向於二零一八年六月二十八日（星期四）名列本公司股東名冊的股東支付截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣10.96分（二零一六年：末期股息每股人民幣5.50分），惟須獲股東於二零一八年六月二十二日（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；及將連同在二零一八年六月二十二日（星期五）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。末期股息將於二零一八年八月一日（星期三）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二零一八年六月十九日（星期二）至二零一八年六月二十二日（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二零一八年六月十五日（星期五）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，以便進行登記。

管理層討論與分析

為釐定享有末期股息的資格，本公司股份過戶登記處將於二零一八年六月二十九日(星期五)至二零一八年七月三日(星期二)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格享有末期股息的人士，務必將所有過戶文件連同相關股份證書於二零一八年六月二十八日(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，以便進行登記。

流動資金、財政資源及資本結構

現金流量

於二零一七年十二月三十一日，本集團現金淨額流入人民幣30,750,000元。

投資活動所用的現金淨額主要為購入物業、廠房及設備和獲取物業、廠房及設備的款項，金額分別為人民幣41,994,000元及人民幣20,934,000元。

存貨

存貨上升24.20%至於二零一七年十二月三十一日人民幣162,277,000元，而於二零一六年十二月三十一日存貨餘額則為人民幣130,663,000元。於本年度，存貨周轉天數加速為28天(二零一六年度：30天)，屬正常水準。

貿易應收款項

於二零一七年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣520,231,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣487,313,000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減少至約76天(二零一六年度：86天)。

票據應收款項

於二零一七年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣472,463,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣384,355,000元)。

貿易應付款項

於二零一七年十二月三十一日，貿易應付款項為人民幣267,123,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣399,690,000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65天(二零一六年度：92天)。周轉天數減少原因是由於本集團可以提早繳清貨款，供應商可以多給本公司以優惠價錢購買原材料。

借款

於二零一七年十二月三十一日，本集團銀行借款及其他借款結餘達人民幣917,673,000元(於二零一六年十二月三十一日：人民幣837,606,000元)。

資產負債比率

於二零一七年十二月三十一日，總資產負債比率約為35.82%(於二零一六年十二月三十一日：34.53%)，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73.34%(於二零一六年十二月三十一日：81.53%)，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

於二零一七年十二月三十一日，本集團抵押若干賬面值人民幣793,541,000元(於二零一六年十二月三十一日：人民幣737,006,000元)的資產，作為本集團借貸的抵押品。

資本承擔

於二零一七年十二月三十一日，本集團資本承擔(包括已訂約及授權的資本承擔)為人民幣22,305,000元(於二零一六年十二月三十一日：人民幣48,275,000元)，所有資本承擔為收購物業、廠房及設備。

管理層討論與分析

或有負債

於二零一七年十二月三十一日，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，主要是美元及港元，其承受匯率波動風險較低。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

於二零一七年十二月三十一日，本集團僱用3,057名員工(於二零一六年十二月三十一日：3,414名員工)，截至二零一六年十二月三十一日止年度的總員工成本達人民幣254,594,000元(截至二零一六年十二月三十一日止年度：人民幣244,649,000元)。

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。

董事及高級管理層履歷

董事

執行董事

胡漢朝先生，60歲，自二零一六月四月獲委任為本公司董事長。胡漢朝先生於二零零三年加入本集團，最初於二零一零年九月獲委任為董事，隨後於二零一一年三月擔任執行董事，並於二零一二年十一月委任為副董事長。胡漢朝先生負責本集團日常的營運管理並分管造紙板塊的全面管理工作，從事企業管理工作超過28年。加盟本集團之前，胡漢朝先生於二零零零年至二零零三年擔任中山市中發設備租賃有限公司副總經理，負責整體業務營運管理，在此之前由一九八五年至一九九四年擔任新華書店的助理經理。胡漢朝先生於一九八五年八月畢業於中山市幹部學校。胡漢朝先生為執行董事及本公司控制股東（「股東」）胡正先生（其權益透過Gorgeous Rich Development Limited持有）、執行董事及本公司主要股東胡漢程先生（其權益透過Golden Century Assets Limited持有）及非執行董事胡漢祥先生的親兄弟。

胡漢程先生，58歲，自二零一一年三月四日委任為執行董事。彼同時為本公司聯席行政總裁及副董事長，負責本集團全面管理工作。彼於二零零三年加入本集團，並自二零零七年十二月至二零一七年一月期間，出任本公司間接全資附屬公司正業包裝(中山)有限公司的法人代表。胡漢程先生主要負責本集團包裝事業部的管理運作。加盟本集團之前，胡漢程先生於一九九七年至二零零三年擔任一家中國包裝產品製造廠廠長，負責整體業務營運管理。胡漢程先生現為中山市包裝協會副會長。彼於一九九五年一月在廣東省工程職業技術學院（前稱為廣東省成人科技大學）完成經濟管理專業課程。胡漢程先生為執行董事及本公司主要股東（「股東」）胡漢朝先生（其權益透過Leading Innovation Worldwide Corporation持有）、執行董事及本公司控制股東胡正先生（其權益透過Gorgeous Rich Development Limited持有）及非執行董事胡漢祥先生的親兄弟。

胡正先生，55歲，胡正先生於本集團擔任聯席行政總裁、副董事長兼執行董事，為本集團的創辦人之一，亦為提名委員會主席及薪酬委員會和風險管理委員會成員。胡正先生負責監察整體企業管理、營運以及發展規劃，從事造紙及包裝業有20多年。創辦本集團之前，胡正先生自一九八三年起在當時國營造紙廠擔任技術員及助理工程師；隨後於一九九零年至二零零三年期間，擔任一家中國紙類及包裝產品工廠的廠長，負責日常營運管理與戰略規劃。彼於一九八一年十月畢業於廣東佛山職業技術學院（前稱為廣東省佛山地區農業機械化學校），二零零一年八月在澳門科技大學完成工商管理碩士學位。胡正先生為執行董事及本公司主要股東（「股東」）胡漢程先生（其權益透過Golden Century Assets Limited持有）、執行董事及本公司主要股東胡漢朝先生（其權益透過Leading Innovation Worldwide Corporation持有）及非執行董事胡漢祥先生的親兄弟。

非執行董事

胡漢祥先生，63歲，於二零零四年加入本集團任中山永發監事，彼於二零一一年三月獲委任為本公司的非執行董事。加入本集團前，胡漢祥先生在廣東省輕工業局任職20年，並由一九九五年至二零零零年擔任廣東省輕紡工業廳人事教育處處長，負責人力資源管理。胡漢祥先生於一九八六年七月畢業於廣東省經濟管理幹部學院。胡漢祥先生為執行董事胡漢程先生、胡漢朝先生和胡正先生的親兄弟。

董事及高級管理層履歷

獨立非執行董事

朱宏偉教授，54歲，於二零一一年三月四日加入本公司成為獨立非執行董事，為本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的成員。彼曾於二零零三年九月至二零零九年十二月擔任中國粵水電集團股份有限公司獨立董事。朱教授自二零零六年二月至二零一零年十二月任廣東師範技術學院副教授，隨後獲委任為教授。朱教授接受專上教育，曾於不同大學任教及研究，在企業管理方面具有深厚的認識。朱教授於一九八三年七月畢業於四川大學，取得理學學士學位，於一九九零年六月持有由浙江大學(前稱為杭州大學)所頒授的理學碩士學位，並於二零零零年六月持有由中南財經政法大學所頒授的企業管理博士學位。

吳友俊先生，50歲，於二零一一年三月四日加入本公司成為獨立非執行董事，為本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的成員。自二零零八年五月，吳先生為銀基擔保有限公司廣東公司董事長。吳先生為香港吳少鵬律師事務所廣州代表處的副監督，並由一九九四年至一九九八年擔任中國負責人。吳先生於西南財經大學修讀工業企業管理，一九八九年六月畢業，並於暨南大學修讀銀行及貨幣業課程，一九九八年一月畢業，隨後二零零一年十月於澳門科技大學取得工商管理碩士學位。

鍾國武先生，49歲，於二零一一年三月四日加入本公司成為獨立非執行董事，彼亦為本公司審核委員會、薪酬委員會及風險管理委員會的主席以及提名委員會的成員。鍾先生於一九九二年取得澳洲麥覺理大學經濟學學士學位，一九九五年成為澳洲會計師公會會員，一九九六年成為香港會計師公會會員。鍾先生於審計、財務管理及企業融資方面擁有超過20年經驗。鍾先生於一九九二年至一九九九年出任一家國際會計師事務所的審計師。自二零零零年起，鍾先生於多家香港上市公司擔任多個高級管理層職位，包括首席財務官、執行董事及獨立非執行董事。鍾先生現於永盛新材料有限公司(一家於聯交所上市的公司，股份代號：3608)擔任副總裁。鍾先生亦分別由二零一三年六月、二零一七年十二月及二零一八年二月起分別擔任比亞迪電子(國際)有限公司(一家於聯交所上市的公司，股份代號：285)、圓通速遞(國際)控股有限公司(一家於聯交所上市的公司，股份代號：6123)及賓仕國際控股有限公司(一家於聯交所上市的公司，股份代號：1705)的獨立非執行董事。

高級管理層

洪光華先生，54歲，於二零零三年加入本集團，洪先生現為本集團副總裁，負責公司營運管理工作。在此之前，洪先生於二零一五年一月十二月期間擔任本公司執行董事。洪先生擁有逾30年造紙生產管理經驗，期間負責從監管技術、生產到整個造紙的系統管理。洪先生在中山市中糖集團製紙部任職，擔任助理工程師。加盟本集團之前，洪先生於二零零零年至二零零三年擔任中山市中發設備租賃有限公司生產經理，負責業務的生產管理。洪先生於一九八四年畢業於華南理工大學，主修輕工機械專業，並於二零零四年八月完成亞洲澳門國際公開大學的工商管理碩士課程。彼於一九九二年四月獲中山市工程技術人員中級職務評審委員會頒授輕工機械工程師職稱。

黃志昌先生，55歲，於二零零四年加入本集團，為本集團副總裁，負責項目管理工作。黃先生擁有逾29年的造紙業內技術、生產及管理工作經驗。彼曾任廣東省造紙學會理事。加盟本集團之前，黃先生於一九八三年至二零零四年在廣東中山造紙廠任職工程師、技改辦主任，負責生產管理、技術改造工作。彼於一九八三年畢業於輕工業部廣州輕工業學校，主修製漿造紙工藝專業(本科學歷)。

董事及高級管理層履歷

杜梓干先生，54歲，於二零零三年加入本集團，杜先生現為本集團造紙事務部副總經理兼熱電廠長，負責公司的營運電力及管理工作。擁有30年企業生產管理經驗，一九八一年起在中山市中糖集團熱電廠任職，擔任技術員、電氣技師。於一九九六年至二零零三年任熱電廠廠長。加盟本集團後，任職為湖北永發紙業有限公司執行總經理、中山永發紙業熱電廠廠長及其副總經理。彼於二零零零年畢業於廣東省委黨校經濟管理學院，主修經濟管理專業。

張曉明先生，55歲，於二零零三年加入本集團，張先生為本集團包裝事業部珠海基地總經理，負責該基地的管理工作。在此之前，張先生於二零一五年一月十二月期間擔任本公司執行董事。張先生從事造紙及包裝行業逾29年，擔任管理職務多年，行政組織經驗豐富。加盟本集團之前，張先生曾在廣東中山造紙廠任職，一九九五年至二零零三年擔任一家中國包裝產品製造廠副總經理，負責業務的整體銷售管理。張先生於一九八五年七月畢業於輕工業部管理的廣州輕工業學校，主修製漿造紙專業。

李俊先生，55歲，於二零零三年加入本集團，為本集團包裝事業部中山基地總經理，負責該基地的管理工作。畢業後一直從事造紙工藝技術、包裝製品銷售管理工作。加盟本集團之前，李先生由一九八二年至一九九三年在郴州紅旗造紙廠任職，負責生產技術，其後於郴州第二造紙廠擔任助理工廠經理，直至一九九六年止。李先生於一九九九年至二零零三年擔任一家中國包裝產品製造廠儲運部部長，負責業務的存貨及物流管理。彼於一九八二年七月畢業於湖南省輕工業專科學校，主修造紙工藝專業，並於一九九二年七月獲湖南省人事廳頒授工程師專業資格。

陳威女士，42歲，於二零零七年加入本集團，為本集團首席財務官，全面負責集團財務運作。陳女士擁有逾13年財務管理及稅務服務工作經驗。彼由一九九五年至二零零一年期間任職多家製造企業和集團公司的財務主管，負責會計及財務管理事宜。加盟本集團之前，陳女士於二零零五年至二零零七年任職中山大型稅務師事務所的客戶經理、稅務顧問。陳女士於二零零五年十二月完成暨南大學會計專業課程(本科學歷)，隨後於二零一一年四月完成英國威爾士大學工商管理碩士學位，於二零零八年十二月獲廣東省人事廳頒授高級會計師職稱，於二零零九年九月獲國際財務管理協會頒授高級國際財務管理師職業資格，為國際財務管理協會會員。

公司秘書

陳鉅升先生，39歲，於二零一五年三月獲委任為公司秘書及授權代表。陳先生於二零一一年十二月加入本集團為財務經理，彼在會計、審計及公司秘書範疇擁有逾十年的工作經驗，亦曾在國際知名會計機構及數家上市公司工作。陳先生持有會計學學士學位，並為澳洲會計師公會註冊會計師。

企業管治報告

本公司董事(「董事」)欣然提呈本公司於截至二零一七年十二月三十一日止年度(「本年度」或「年內」)報告的企業管治報告。

本公司於年內始終採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)頒佈的企業管治守則(「守則」)，作為鞏固我們企業管治原則的指引。本報告說明本公司運用該等原則的方式。

本公司於截至二零一七年十二月三十一日止年度已遵守香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之守則中所有守則條文。

董事會

本公司董事會(「董事會」)成員擁有全面之專長及經驗，且執行董事及非執行董事之組合亦有均衡合理。本公司業務的整體管理由董事會負責。董事會已指派行政管理團隊負責管理本公司日常業務，從而集中處理本公司的整體戰略、財務及股東事宜。於二零一七年十二月三十一日，董事會由七名成員組成，包括三名執行董事即胡漢朝先生(董事長)、胡漢程先生(聯席行政總裁及副董事長)及胡正先生(聯席行政總裁及副董事長)，一名非執行董事即胡漢祥先生及三名獨立非執行董事即鍾國武先生、吳友俊先生及朱宏偉教授。董事在造紙及包裝工作的知識與技能、會計與財務及業務管理等各範疇擁有深入精闢之認識。董事會整體更具備各方面之適當技能與經驗。所有董事的履歷以及董事會成員的關係(包括財務、業務、親屬或其他重大或相關關係(如有))於第14至15頁作出披露。

本公司已根上市規則第3.13條所載的獨立指引接獲各獨立非執行董事的年度獨立確認書。

本公司於年內共舉行五次董事會會議。所有董事積極親身、透過電話或視訊會議參與各會議。他們收發有關業務分部活動的報告，並提呈支持須獲董事會批准的決定的文件。董事在董事會會議以投票方式通過議案。

本公司已根據細則定下二零一七年董事會定期會議的舉行日期，所有日期改動均在最少十四天前通知各董事。本公司備有適當安排，讓董事提出商討事項以納入董事會定期會議議程內。

如個別董事在交易或董事會將考慮的建議書中董事會認為有重大的利益衝突，則該名董事須申明其利益，且不得投票。有關事宜由並無擁有該交易重大利益之獨立董事於董事會會議審議。

企業管治報告

下表載述董事出席董事會會議及四個董事委員會(審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及風險管理委員會)及股東週年大會(「股東週年大會」)的會議詳情：

董事姓名	出席會議／舉行會議次數					股東週年大會
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	風險管理委員會	
執行董事						
胡漢朝先生	5/5	不適用	1/1	1/1	1/1	1/1
胡漢程先生	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
胡正先生	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
非執行董事						
胡漢祥先生	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
獨立非執行董事						
鍾國武先生	4/5	2/2	1/1	1/1	1/1	1/1
吳友俊先生	4/5	2/2	1/1	1/1	1/1	0/1
朱宏偉教授	4/5	2/2	1/1	1/1	1/1	1/1

由於其個人的業務安排，吳友俊先生未能出席二零一七年股東週年大會。

公司秘書定期更新董事會的管治及規管事宜，全體董事均可聯絡公司秘書。任何董事可就履行職責而(透過董事長)尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會亦可尋求專業意見。

董事會及董事委員會會議紀錄連同任何有關文件均可提供予所有董事。初稿供所有董事提出意見，而最後定稿供其作記錄之用。

董事會成員多元化政策

本公司已採納董事會成員多元化政策(「本政策」)，列載闡明達致及保持董事會多元化，以提升董事會的有效性。

根據本政策，本公司考慮若干因素以謀求達致董事會多元化，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、種族、專業經驗、行業經驗、技能、知識及服務任期。

董事會明白到，董事會多元化可以提升董事會的有效運作和企業管治之受益。當確認合適的候選人成為董事會成員，提名委員會考慮本政策若干因素，包括但不限於性別、年齡、文化和教育背景、種族、專業經驗、行業經驗、技能、知識及服務任期。董事會會考慮到本公司的合適業務需具備良好業務平衡和多元組合。本公司也會不定時考慮到其自身的商業模式和具體需要，以確定董事會最佳組合。本公司將定期檢閱本政策，確保其持續有效運作。

企業管治報告

董事委員會

於截至二零一七年十二月三十一日止年度內，董事會已成立四個委員會，即審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及風險管理委員會。該等委員會於年內均已遵守上述相關原則、程序及安排。委員會相關秘書或委派人士負責為該等委員會撰寫完整的會議記錄，而委員會則定期向董事會作出工作匯報。

董事長及行政總裁

根據守則條文第A.2.1條規定，董事長與行政總裁的職位應有區分，不應由同一人士同時兼任。董事長與行政總裁之間的職責分工應清楚界定並以書面列載。

於本年度，胡漢朝先生出任本公司董事長，胡漢程先生及胡正先生則出任本公司聯席行政總裁，以確保獨立性及更為持平之判斷及決定。董事會認為在胡漢朝先生作為本公司董事長的帶領下，擔任領導角色以及確保董事會能夠有效地運作及適當地履行其職責，令董事會之行動符合本公司及本集團之最佳利益。

胡漢程先生及胡正先生為本公司聯席行政總裁，獲授予權力及責任營運本集團業務及一切日常運作，以及在執行董事和高級管理層之協助下實行本集團的策略，以至達到業務目標。

董事會的職責及授權職責

董事會負責本集團的整體領導、監督本集團的策略決定及監察業務與表現。

管理人員(包括執行董事)連同其他高級行政人員獲授權負責執行董事會不時採納的策略及指示並進行本集團的日常營運。執行董事及高級行政人員定期會面，檢討本集團整體業務表現、調配整體資源及作出財務及營運決定。董事會亦會在彼等管理權力範圍內給予清晰指示，包括管理人員應作出報告的情況，亦會定期檢討權力轉授安排，以確保有關安排切合本集團的需要。

全體董事須確保彼等於任何時候均以真誠、遵守適用法律及法規並符合本公司及其股東利益的方式履行職責。

非執行董事

各獨立非執行董事及非執行董事皆以特定年期獲委任。各自已簽訂委任函，任期為一年，自二零一七年一月一日起計，並需根據本公司的細則(「細則」)在本公司股東週年大會上輪席退任及膺選連任。

董事進行證券交易

本公司已採納上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)為其有關董事進行證券交易的守則。經向所有董事作出查詢後，本公司認為所有董事截至二零一七年十二月三十一日止年度均已遵守標準守則所規定的標準。

董事及高級管理人員責任保險

本公司已為董事及高級管理人員購買責任保險，就彼等履行職責時所引致的若干法律責任提供適當保障。

企業管治報告

企業管治職能

董事會於二零一二年三月二十三日採納企業管治職能的職權範圍。董事會就企業管治職能的職權範圍之摘要如下：

- (a) 制定及檢討本公司企業管治政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司政策及常規，以遵守法律及監管規定；
- (d) 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及
- (e) 檢討本公司有否遵守上市規則附錄十四的企業管治守則及企業管治報告有關守規條文的情況及在企業管治報告內的披露要求。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，董事會已履行了就企業管治職能的工作包括制定及檢討本公司的企業管治政策及提出了建議。

持續專業發展培訓

按照守則A.6.1及A.6.5條有關董事培訓。所有董事，即胡漢朝先生、胡漢程先生、胡正先生、胡漢祥先生、鍾國武先生、吳友俊先生及朱宏偉教授均已出席由本公司聘請之顧問培訓公司所舉辦有關「打擊洗錢及恐怖分子資金籌集」的內部培訓的持續專業發展培訓。已出席的董事已向本公司提供培訓記錄。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，藉以向董事會就本公司董事及高級管理層的薪酬政策及架構提供建議。薪酬委員會的職權範圍章則已由董事會參照守則作出檢閱。

薪酬委員會現由一名執行董事胡正先生及三名獨立非執行董事即鍾國武先生、吳友俊先生及朱宏偉教授組成。該委員會由鍾國武先生擔任主席。薪酬委員會於本年度內舉行了一次會議，會議出席詳情如本年報第18頁的表格所示。薪酬委員會於截至二零一七年十二月三十一日止年度的工作包括如下事項：

- 就截至二零一八年十二月三十一日止年度的非執行董事及執行董事的薪酬向董事會提供建議。薪酬委員會已考慮同類公司支付的薪金、董事須付出的時間及職責、本集團內其他職位的僱傭條件及是否按表現釐定的薪酬等多個因素；
- 透過參照董事會不時通過的公司目標及目的，不時檢討及批准執行董事的薪酬及按表現釐定的薪酬方案；及
- 確保任何董事或其任何聯繫人不可參與決定其各自薪酬。

薪酬委員會已採納由其檢討管理層所提出有關執行董事及高層管理人員的薪酬建議後，向董事作提出建議的模式。董事會擁有最終權力以批准經薪酬委員會提出的薪酬建議。

本公司已採納一項購股權計劃(「計劃」)，據此董事會可酌情向相關合資格參與者(定義見計劃)授出購股權，以認購本公司股份。該計劃的主要條款載於本公司日期為二零一一年五月二十四日的招股章程附錄五中。該計劃旨在使本公司可向選定的合資格參與者授出購股權，作為其對本集團貢獻的激勵或獎勵。

企業管治報告

提名委員會

根據細則，該董事會有權不時及隨時委任任何人士成為董事，以填補董事會空缺或增加董事。獲董事會委任的董事將於本公司隨後的股東大會上被股東膺選重任。董事的提名需考慮被提名人的能力及經驗是否合乎本公司業務的要求。

本公司已成立提名委員會，藉以向董事會就董事的委任提供建議。

提名委員會現由四名董事組成，包括執行董事胡正先生及三名獨立非執行董事，即鍾國武先生、吳友俊先生及朱宏偉教授。該委員會由胡正先生擔任主席。

董事會將董事的委任及重選職權轉授予提名委員會。提名委員會負責考慮候選人的合適性，以及批准及終止董事的委任。提名委員會定期審閱董事會委任的有序繼任計劃以及其架構、規模及組成。提名委員會擁有充分的資源履行其責任，並(倘必要)可聘請外部顧問評估更多的潛在候選人。

於評估一名獲委任人是否適合擔任本公司董事時，該委員會將審閱該獲委任人的專業知識、行業經驗及個人技能，以及個人的道德與誠信。

根據本公司的細則，在本公司每屆股東週年大會上，三分之一的董事須輪席告退，且每名董事須至少每三年告退一次。董事會新委任的董事須任職至本公司下一屆股東大會，屆時將有資格於會上膺選連任。

董事會認為，現任董事有責任為新委任董事介紹本集團情況，並提供一份載有上市公司董事職責與責任的手冊，令新委任董事能夠充分了解相關業務。

三名執行董事即胡漢朝先生、胡漢程先生及胡正先生已與本公司訂立三年的服務協議，由二零一五年一月一日起計，惟根據服務協議的條款終止者除外。非執行董事及各獨立非執行董事已與本公司簽訂委任函，任期由二零一七年一月一日起為期一年，並在期滿後從新續任，且可根據委任函的條款予以終止。於截至二零一七年十二月三十一日止財政年度期間，提名委員會舉行一次會議。會議出席詳情如第18頁的表格所示。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，提名委員會的工作事項如下：

- 向董事會建議執行董事、非執行董事及獨立非執行董事續聘合約；及
- 評核獨立非執行董事之獨立性。

核數師薪酬

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司核數師就提供審核服務所得酬金約為人民幣2,056,000元。

企業管治報告

審核委員會

本公司已成立審核委員會，藉以檢討及監察本公司的財務報告程序及內部監控制度。

審核委員會現由本公司的三名獨立非執行董事，即鍾國武先生、吳友俊先生及朱宏偉教授組成，由鍾國武先生擔任主席。

審核委員會於本年度內舉行了兩次會議，會議出席詳情如第18頁的表格所示。審核委員會於截至二零一七年十二月三十一日止年度的工作包括如下事項：

- 就外部核數師的重新委任向董事會提供建議，及批准外部核數師的酬金及聘用條款；
- 按適用的標準檢討及監察外部核數師的獨立性及客觀性，以及核數程序的有效性；並與外部核數師在核數工作開始前預先討論核數工作的性質及範疇以及有關申報責任；
- 監察財務報表、中期報告及年度報告的完整性，並審閱其中所載有關財務申報判斷的重大意見；
- 檢討財務監控、內部監控及風險管理系統；
- 與管理層討論內部監控系統，並確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統，包括會計及財務報告方面資源、相關同事的資歷及經驗是否充足，及其所接受培訓課程及有關預算是否充足；
- 確保內部與外部核數師的工作得到協調，並確保內部審核功能在本公司內部有足夠資源運作，並且有適當的地位，並檢討及監察內部審核功能的成效；
- 檢討財務及會計政策及實務；及
- 檢查外部核數師給予管理層的《審核情況說明函件》、核數師就會計記錄、財務賬目或監控系統向管理層提出的任何重大疑問及管理層作出的回應。

董事及核數師對賬目的責任

董事知悉其有編製本公司賬目的責任。外部核數師發表有關其申報責任的聲明載列於第32至34頁。

持續經營

董事經作出適當查詢後認為，本集團具備充裕資源於可預見將來持續經營，因此，按持續經營基準編製財務報表乃屬恰當做法。

內部監控

董事會已持續檢討本公司的內部監控制度以確保其有效性。董事會會定期召開會議，討論財務、營運及風險管理控制事宜。

企業管治報告

風險管理委員會

風險管理委員會於二零一五年十二月十八日成立，目前包括四名成員，包括執行董事胡正先生，以及三名獨立非執行董事，分別為鍾國武先生、吳友俊先生及朱宏偉教授。鍾國武先生為風險管理委員會主席。

風險管理委員會的主要職責包括但不限於協助董事會評估和確定董事會願意承擔的風險性質及程度，以實現本集團的戰略目標，確保集團建立並保持適當和有效的風險管理和內部監控制度，並協助董事會持續監督管理層就風險管理系統的設計，實施和監督。

於二零一七年年末後及截至本報告日期，風險管理委員會召開一次會議討論(包括但不限於)本集團面對的主要風險、風險管理政策及常規及二零一八年相關計劃。會議出席詳情如第18頁的表格所示。

公司秘書

本公司自二零一五年三月起委任陳鉅升先生為本公司公司秘書，其簡歷載於本年報「董事及高級管理層履歷」一節。陳先生已於本年度達到上市規則第3.29條的規定。

與股東溝通

本公司致力於與股東保持持續的交流，尤其透過股東週年大會或其他股東大會與股東進行溝通，並鼓勵股東積極參與。董事長將出席於二零一八年六月一日(星期五)舉行的應屆股東週年大會，以解答股東的疑問。

本集團官方網站(<http://www.zhengye-cn.com>)設有「投資者關係」的網頁，提供有關本公司新聞發佈、財務報告及公告的最新訊息。

本公司將繼續維持公開及有效的投資者溝通政策，並及時向投資者提供最新的本集團相關訊息。

股東權利

召開股東特別大會及於股東大會上提出議案權利

按照本公司的公司細則第65條及百慕達公司法第74(1)條，除董事會例會外，在持有不少於本公司繳足股本10%的股東要求下，本公司董事可召開股東特別大會處理本公司的特定議題，但至少須於二十一日前向本公司的香港註冊辦事處發出書面通知。上述程序亦適用於任何在股東大會上提出以供採納的決議案。

向董事會作出查詢權利

股東如有查詢可直接發信送至本年報公司資料一節所載本公司香港之主要營業地點，並註明收件人為公司秘書。

憲章文件

於本年度，本公司之憲章文件並無任何重大變動。

董事會報告

董事會欣然向股東提呈其報告以及本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)於截至二零一七年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司為一間投資控股公司。本集團的主要業務為製造及銷售紙、紙板及紙製包裝產品。該等附屬公司的主要業務載於綜合財務報表附註41。

業績及分派

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的業績以及本公司及本集團於該日的財務狀況載於本年報第35至91頁的綜合財務報表。

董事會現建議向二零一八年六月二十八日名列於股東名冊上的股東派付每股人民幣10.96分的末期股息，金額約為人民幣54,800,000元，並保留本年度餘下溢利約人民幣127,905,000元。

股息將會以港元派發。匯率會按香港銀行公會於二零一八年六月二十二日(本公司召開股東週年大會日期)之開市參考牌價(人民幣電匯購入價)為基礎。

物業、廠房及設備

本集團於回顧財政年度的物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註16。

股本

本公司的股本變動詳情載於綜合財務報表附註29。

可供分派儲備

於二零一七年十二月三十一日，本公司按百慕達一九八一年公司法的條文計算的可供分派儲備為人民幣58,776,000元。

五年財務摘要

本集團於最近五個財政年度的業績及資產與負債的摘要載於本年報第92頁。

儲備

本集團於年內的儲備變動詳情分別載於綜合權益變動表。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

截至二零一七年十二月三十一日止，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

優先購買權

根據本公司細則或百慕達法律，概無載列有關本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份的優先購買權規定。

董事會報告

董事

於回顧期間及直至本報告日期止年度，本公司的董事為：

執行董事

胡漢朝先生(董事長)

胡漢程先生(聯席行政總裁及副董事長)

胡正先生(聯席行政總裁及副董事長)

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

本公司確認已接獲各獨立非執行董事根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)第3.13條發出之年度獨立性確認函，且仍認為獨立非執行董事為獨立人士。

根據本公司細則的細則第108條，三分之一的董事將於本公司的各屆股東週年大會上輪席告退。胡漢朝先生、胡正先生及朱宏偉教授將於股東週年大會上輪席告退，且彼等符合資格並願意於股東週年大會上膺選連任。

董事及高級管理層

董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報第14至16頁。

董事服務合約

執行董事—胡漢朝先生、胡漢程先生及胡正先生均已與本公司重新訂立服務合約，自二零一五年一月一日起計，為期三年。惟須由任何一方向對方發出不少於三個月的書面通知予以終止。

非執行董事胡漢祥先生及各獨立非執行董事即鍾國武先生、吳友俊先生及朱宏偉教授的任期為期一年，自二零一七年一月一日起計，須由任何一方向對方發出不少於三個月的書面通知予以終止。

擬於應屆股東週年大會上膺選連任的董事概無訂立可由本集團於一年內終止而毋須支付賠償(法定補償除外)的服務合約。

薪酬政策

董事及其他員工的薪酬政策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。董事薪酬於週年大會上由股東批准。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度按薪酬組別劃分的高級管理人員薪酬載列如下：

薪酬組別(人民幣)	人數
0-500,000	26
500,001-1,000,000	4
1,000,001或以上	3

董事的薪酬及本集團五位最高薪人士的薪酬詳情載於綜合財務報表附註12及13。

董事會報告

董事於重大合約的權益

除本報告「持續關連交易」一節及綜合財務報表附註40所披露者外，董事概無直接或間接於本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於回顧年度內所訂立並對本集團業務屬重大的合約中擁有重大權益。

董事購買股份或債券證的權利

除下述於「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」及「購股權計劃」分節所披露外，任何董事或彼等各自的配偶或未成年子女於年內概無獲授任何可透過購入本公司股份或債券證獲利的權利，亦無行使任何該等權利，而本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排致令董事可於任何其他法團獲得該等權利。

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

於二零一七年十二月三十一日，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%

董事會報告

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，以佔二零一七年十二月三十一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，並記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司所存置登記冊中。

主要股東於本公司證券的權益

於二零一七年十二月三十一日，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。

股東姓名	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	191,250,000 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	191,250,000 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%
李思媛女士（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%
RAYS Capital Partners Limited（附註5）	投資經理／實益擁有人／受控制法團權益	47,892,000 股每股 面值0.10港元的普通股	9.58%

董事會報告

股東姓名	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
Ruan David Ching-chi (附註6)	受控制法團權益	47,892,000 股每股 面值0.10港元的普通股	9.58%
Asian Equity Special Opportunities Portfolio Master Fund Limited (附註5)	實益擁有人	44,780,000 股每股 面值0.10港元的普通股	8.96%

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，以佔二零一七年十二月三十一日本公司已發行股份數目百分比表示。
2. 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。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。
5. Asian Equity Special Opportunities Portfolio Master Fund Limited (「Asian Equity」) 由 RAYS Capital Partners Limited 全資擁有。因此，RAYS Capital Partners Limited 視為擁有 Asian Equity 所持股份的全部權益。
6. Ruan David Ching-chi 持有 RAYS Capital Partners Limited 股份。因此，彼等視為擁有 RAYS Capital Partners Limited 所持股份的全部權益。

除上述披露外，概無其他公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證的權益或淡倉載於該登記冊內。

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，合共不得超過於本公司股份在聯交所上市日期已發行股份的10% (除非本公司股東批准)，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。

董事會報告

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。

關連交易

財務報表附註40所披露的若干關連方交易根據上市規則亦構成關連交易，且須根據上市規則第14A章予以披露。若干關連方(定義見上市規則)與本公司已訂立下列交易及/或若干關連方與本公司訂立的下列交易已持續進行，且本公司已於二零一六年十二月二十八日的公告內作出相關披露。

一次性關連交易

於二零一七年十二月，本公司的非全資附屬公司中山聯合鴻興造紙有限公司(「**鴻興**」)向上海聯合包裝裝潢有限公司(「**上海聯合**」)(於中國成立的有限公司)及無錫聯合包裝有限公司(「**無錫聯合**」)(於中國成立的有限公司，上海聯合及聯合株式会社*(レンゴウ株式会社)分別持有91%及9%股份)簽訂協議。上海聯合及無錫聯合同意向鴻興提供延期財務擔保，使鴻興繼續取得金額為人民幣50,000,000元的已抵押銀行授信之財務擔保。

持續關連交易

下列交易符合上市規則第14.A33條的最低豁免規定，因而獲豁免申報、公佈及獨立股東批准。

不獲豁免持續關連交易

根據上市規則第14A.33條，本集團成員公司之間的下列交易由於按年計的任何適用百分比率(溢利比率除外)均高於5%或年度代價高於1,000,000港元，將構成不獲豁免持續關連交易。

租用物業

本公司全資附屬公司正業包裝(中山)有限公司(「**正業包裝(中山)**」)及正業租賃就租賃該等物業而訂立三項租賃協議，正業租賃為業主，正業包裝(中山)為租戶，有關情況如下概述：

- 各租賃協議的日期及要旨：
 - 二零一六年十二月二十八日(「**第一份租賃協議**」)，內容有關租用位於中國廣東省中山市東升鎮東成路的物業，作為我們的生產地點，總建築樓面面積約為36,475平方米。
 - 二零一六年十二月二十八日(「**第二份租賃協議**」)，內容有關租用位於中國廣東省中山市東升鎮東成路126號的物業，作為我們的生產地點，總建築樓面面積約為7,844平方米。
 - 二零一六年十二月二十八日(「**第三份租賃協議**」)，內容有關租用位於中國廣東省中山市東升鎮東成路119及126號的物業，分別作為我們的車間及餐區，總建築樓面面積分別約為2,622平方米及304平方米。

* 僅供識別

董事會報告

- 期限：
 - 第一份租賃協議：期限三年，租期由二零一七年一月一日起至二零一九年十二月三十一日止，期限兩年。正業包裝(中山)可選擇向正業租賃發出不少於30日書面通知，按當時市值租金再續約一年。
 - 第二份租賃協議：期限三年，租期由二零一七年一月一日起至二零一九年十二月三十一日止，期限兩年。正業包裝(中山)可選擇向正業租賃發出不少於30日書面通知，按當時市值租金再續約一年。
 - 第三份租賃協議：期限三年，租期由二零一七年一月一日起至二零一九年十二月三十一日止，期限兩年。正業包裝(中山)可選擇向正業租賃發出不少於30日書面通知，按當時市值租金再續約一年。
- 每月應付租金：
 - 第一份租賃協議及續訂一號租賃協議金額為人民幣437,719元。
 - 第二份租賃協議及續訂二號租賃協議金額為人民幣94,127元。
 - 第三份租賃協議及續訂三號租賃協議金額為人民幣35,112元。
 - 各項租賃協議續約後的每月應付租金，按當時市值租金計算，但每月租金如有調升，將以不超過緊接原期限屆滿之前的每月應付租金10%為限。
- 已付租金按金：
 - 第一份租賃協議金額為人民幣300,000元。
 - 第二份租賃協議金額為人民幣100,000元。
 - 第三份租賃協議金額為人民幣50,000元。

年內，來自正業集團已包括增值稅的物業租金為人民幣6,803,496元(二零一六年：人民幣4,432,152元)。

獨立非執行董事已審閱本集團上述持續關連交易，並確認該等交易：

- (i) 在本集團正常及日常業務過程中訂立；
- (ii) 按一般商業條款訂立；及
- (iii) 按對本公司股東屬公平合理且符合其整體利益的條款，根據規管各項交易的相關協議訂立。

董事會報告

本公司核數師已向董事會匯報，於財政年度：

- (i) 上述持續關連交易已經董事會批准；
- (ii) 上述持續關連交易已根據規管該等交易的協議之條款訂立；及
- (iii) 上述有關協議各自的上限並未超越。

企業管治

本公司企業管治常規的詳情載於本年報企業管治報告。

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，彼等均確認截至二零一七年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定準則。

主要客戶及供應商

於回顧年度，本集團五大客戶應佔本集團收益的31.42%，且向本集團最大客戶作出的銷售額佔本集團於本年度收益的15.23%。本集團五大供應商應佔本集團總採購額的40.48%，且向本集團最大供應商作出的採購額佔本集團總採購額的12.94%。

據董事會所知，本公司的董事、彼等的聯繫人或股東（該等人士擁有本公司股本的逾5%）概無於該等主要客戶或供應商擁有權益。

董事於競爭性業務的權益

於年內，本公司董事或彼等各自聯繫人（定義見上市規則）概無於被視為與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭之業務中擁有權益（本公司董事代表本公司及／或本集團利益獲委任為董事之業務除外）。

足夠公眾持股量

根據本公司可從公開途徑獲得的資料及據董事會所知，截至及直至本報告日期止年度，本公司一直維持上市規則所規定的足夠公眾持股量。

核數師

財務報表經由德勤•關黃陳方會計師行審核，其將於股東週年大會上退任，惟符合資格並願意接受續聘。

承董事會命

胡漢朝

董事長

香港，二零一八年三月二十三日

致正業國際控股有限公司股東
(於百慕達註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審計正業國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)載於第35至91頁的綜合財務報表，當中包括於二零一七年十二月三十一日的綜合財務狀況表，以及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註(包括主要會計政策概要)。

吾等認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則真實而公平地反映 貴集團於二零一七年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度其綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。吾等於該等準則項下承擔的責任已在本報告中「核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(「守則」)，吾等獨立於 貴集團之外，並已根據守則履行吾等的其他專業道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審核憑證能充足和適當地為吾等的意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據吾等的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在吾等審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。吾等不會對該等事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項

吾等在審計中如何處理關鍵審計事項

呆賬準備

吾等將呆賬準備確定為關鍵審計事項，蓋因貿易應收款項對綜合財務報表而言屬重大，且釐定呆賬準備時涉及重大管理層判斷。

誠如綜合財務報表附註4及21所披露，於釐定呆賬準備時，管理層會考慮債務人的信貸記錄(包括拖欠或延遲付款)、爭議事件的法律意見、後續結算、貿易應收款項賬齡及其財務狀況。於二零一七年十二月三十一日，貿易應收款項的賬面值為人民幣520,531,000元(扣除撥備人民幣1,522,000元)。

吾等就評估呆賬準備是否恰當進行的程序包括：

- 了解管理層如何估算呆賬準備；
- 參考債務人的信貸記錄(包括拖欠或延遲付款)、爭議事件的法律意見、後續結算、貿易應收款項賬齡及其公開財務資料，評價管理層所評估呆賬準備的合理性；
- 對照支持性的送貨及結算文件抽樣測試貿易應收款項賬齡及後續結算的準確性；及
- 將過往計提撥備與實際結算及實際產生虧損進行比較，並對照支持性的結算文件抽樣追蹤實際結算，評估管理層過往所作撥備估計的準確性。

獨立核數師報告

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內所載資料，但不包括綜合財務報表及吾等就此作出的核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

就吾等對綜合財務報表的審核，吾等的責任是閱讀其他資料，在此過程中考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於吾等已執行的工作，倘吾等認為該其他資料存在重大錯誤陳述，吾等需要報告該事實。在這方面，吾等並無任何報告。

董事及管治層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適當情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止營運，或別無其他實際的代替方案。

管治層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括吾等意見的核數師報告。吾等僅按照百慕達公司法第90條向 閣下(作為整體)報告吾等的意見，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期錯誤陳述單獨或匯總起來可能影響使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關錯誤陳述被視為重大。

作為根據香港審計準則所進行審計工作的一部分，於審計過程中吾等運用了專業判斷並保持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以獲取充足和適當的審計憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計和相關披露的合理性。

獨立核數師報告

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露，或倘有關披露不足，則吾等應當發表非無保留意見。吾等的結論是基於截至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體呈報方式、結構及內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。吾等負責集團審計的方向、監督和執行。吾等為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，吾等與管治層溝通計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別內部控制的任何重大缺陷。

吾等亦向管治層提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與彼等溝通有可能合理被認為會影響吾等獨立性的所有關係及其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與管治層溝通的事項中，吾等確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。吾等在核數師報告中描述該等事項，除非法律法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，倘合理預期在吾等的報告中溝通某事項造成的負面後果超出產生的公眾利益，則吾等決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是黃仁華。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一八年三月二十三日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收入	5	2,414,127	2,074,090
銷售成本		(1,882,634)	(1,669,542)
毛利		531,493	404,548
其他收入	7	20,594	34,308
其他收益及虧損	8	(1,860)	(30,601)
分銷及銷售費用		(64,858)	(69,410)
行政開支		(139,088)	(116,574)
融資成本	9	(44,826)	(43,963)
其他開支		(1,863)	(674)
研發成本		(56,753)	(52,725)
除稅前溢利	11	242,839	124,909
所得稅開支	10	(29,597)	(15,911)
年內溢利及全面收益總額		213,242	108,998
年內應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		182,705	91,649
非控制權益		30,537	17,349
		213,242	108,998
每股盈利			
基本(人民幣)	15	0.37	0.18

綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	892,353	920,248
預付租賃款項	17	158,578	163,298
投資物業	18	-	13,773
其他無形資產	19	706	1,074
遞延稅項資產	28	2,354	2,235
購買物業、廠房及設備按金		20,934	12,696
		1,074,925	1,113,324
流動資產			
存貨	20	162,277	130,663
貿易及其他應收款項	21	1,015,071	894,373
預付租賃款項	17	4,720	4,720
已抵押銀行存款	23	114,609	123,367
銀行結餘及現金	23	190,268	159,518
		1,486,945	1,312,641
流動負債			
貿易及其他應付款項	24	597,550	739,835
稅項負債		14,207	11,856
銀行借款	27	745,646	636,873
其他借款	27	63,493	65,234
融資租賃應付款項	25	372	350
應付董事款項	26	1,840	2,389
		1,423,108	1,456,537
流動資產(負債)淨值		63,837	(143,896)
資產總值減流動負債		1,138,762	969,428

綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	29	41,655	41,655
股本溢價及儲備		793,926	638,721
本公司擁有人應佔權益		835,581	680,376
非控股權益		158,299	127,762
權益總額		993,880	808,138
非流動負債			
遞延稅項負債	28	8,370	5,007
遞延稅項收入	31	20,532	12,966
銀行借款	27	82,228	115,356
其他借款	27	26,306	20,143
融資租賃應付款項	25	7,446	7,818
		144,882	161,290
		1,138,762	969,428

董事會於二零一八年三月二十三日批准及授權刊發第35至91頁的綜合財務報表，並由以下人士代為簽署：

胡漢朝
董事

胡漢程
董事

綜合權益變動表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔						非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註1)	其他儲備 人民幣千元 (附註2)	留存溢利 人民幣千元	小計 人民幣千元		
於二零一六年一月一日	41,655	92,968	105,633	(23,389)	371,860	588,727	110,413	699,140
年度溢利及全面收益總額	-	-	-	-	91,649	91,649	17,349	108,998
轉撥至法定儲備	-	-	10,210	-	(10,210)	-	-	-
於二零一六年十二月三十一日	41,655	92,968	115,843	(23,389)	453,299	680,376	127,762	808,138
年度溢利及全面收益總額	-	-	-	-	182,705	182,705	30,537	213,242
已付股息	-	-	-	-	(27,500)	(27,500)	-	(27,500)
轉撥至法定儲備	-	-	5,268	-	(5,268)	-	-	-
於二零一七年十二月三十一日	41,655	92,968	121,111	(23,389)	603,236	835,581	158,299	993,880

附註：

- (1) 根據中華人民共和國(「中國」)有關法律法規，於中國成立的附屬公司須通過撥出彼等各自的法定純利(基於該附屬公司的中國法定財務報表)就股息分派前的中國法定儲備作出撥備。

根據於中國成立的若干附屬公司的組織章程細則，該等附屬公司須轉撥除稅後溢利的10%予法定儲備。

若干附屬公司對基金的撥款均由該附屬公司的董事會酌情作出。董事會須根據每年各附屬公司的盈利能力確定將予撥付的金額。

- (2) 本集團的儲備金額主要來自集團重組就本公司股份於二零一一年在香港聯合交易所有限公司籌備上市有關。

綜合現金流量表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
經營業務			
除稅前溢利		242,839	124,909
就以下各項作出調整：			
融資成本		44,826	43,963
利息收入		(2,163)	(3,030)
短期投資收入		-	(348)
貿易及其他應收款項呆賬計提		2,011	7,039
物業、廠房及設備折舊		76,780	78,724
投資物業折舊		406	135
預付租賃款項攤銷		4,720	4,821
其他無形資產攤銷		368	1,257
出售物業、廠房及設備虧損(收益)淨額		495	(192)
出售投資物業虧損		471	-
出售附屬公司收益		-	(1,930)
終止投資項目虧損		-	8,049
借款產生的匯兌(收益)虧損		(694)	17,651
有關非流動資產之政府補貼攤銷		(1,461)	(1,310)
營運資本變動前經營現金流量		368,598	279,738
存貨(增加)減少		(31,614)	9,180
貿易及其他應收款項(增加)減少		(122,709)	37,058
有關已貼現應收票據之借款增加(減少)		153,755	(30,273)
貿易及其他應付款項(減少)增加		(141,727)	49,269
應付董事款項減少		(549)	(231)
經營業務所得現金		225,754	344,741
已付所得稅		(24,002)	(9,861)
經營業務所得現金淨額		201,752	334,880
投資業務			
已收利息		2,163	3,030
出售物業、廠房及設備所得款項		4,752	4,537
出售投資物業所得款項		12,896	-
購買物業、廠房及設備		(41,994)	(58,276)
贖回短期投資產品		-	10,348
購買物業、廠房及設備按金		(20,934)	(12,696)
出售附屬公司	32	-	32,613
存入已抵押銀行存款		(178,962)	(268,963)
取出已抵押銀行存款		187,720	291,451
收取有關非流動資產之政府補貼		9,027	3,800
投資業務(所用)所得現金淨額		(25,332)	5,844

綜合現金流量表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
融資業務			
已付利息		(44,326)	(43,443)
已付股息		(27,500)	–
償還銀行借款		(690,633)	(836,420)
償還融資租賃應付款項		(850)	(850)
償還其他借款		(74,337)	(46,652)
新取得其他借款		78,759	65,299
新取得銀行借款		613,217	799,994
償還附屬公司非控制權益擁有人借款		–	(178,576)
融資業務所用現金淨額		(145,670)	(240,648)
現金及現金等價物增加淨額		30,750	100,076
於一月一日的現金及現金等價物		159,518	59,442
於十二月三十一日的現金及現金等價物 即銀行結餘及現金		190,268	159,518

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

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。

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 本年度強制生效之香港財務報告準則的修訂

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7（修訂本）	披露計劃
香港會計準則12（修訂本）	就未變現虧損確認遞延稅項資產
香港財務報告準則12（修訂本）	香港財務報告準則年度改善的一部份（二零一四年至二零一六年循環）

除如下文外，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業績和財務狀況及／或載於該等綜合財務報表之披露造成重大影響。

香港會計準則7（修訂本）之披露計劃

本集團於本年度首次應用此等修訂。該等修訂要求實體提供披露資料，使財務報表使用者能夠評估融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。此外，倘若此等金融資產的現金流量或將來的現金流量將計入融資活動的現金流量，則此等修訂亦要求披露金融資產的變動。

具體而言，修訂要求披露以下各項：(i) 融資現金流量的變動；(ii) 因取得或失去附屬公司或其他業務的控制權而產生的變動；(iii) 匯率變動的影響；(iv) 公允價值變動；及(v) 其他變動。

有關該等項目的期初和期末餘額之間的對賬在附註39中提供。與經修訂之過渡條文一致，本集團並無披露去年的比較資料。除了額外的於附註39披露，該等修訂本之應用對本集團綜合財務報表並無影響。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

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(續) 已頒佈惟尚未生效的新訂及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及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 ¹
香港財務報告準則15	來自客戶合約之收益及相關修訂本 ¹
香港財務報告準則16	租賃 ²
香港財務報告準則17	保險合約 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋22	外幣交易及預付代價 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋23	所得稅處理的不確定性 ²
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 ¹
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 ¹
香港財務報告準則9(修訂本)	具不賠償條款的預付款 ²
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 ³
香港會計準則28(修訂本)	於聯營及合營企業的長期權益 ²
香港會計準則28(修訂本)	香港財務報告準則年度改善的一部份(二零一四年至二零一六年循環) ¹
香港會計準則40(修訂本)	投資物業的轉撥 ¹
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則年度改善(二零一五年至二零一七年二零一七年循環) ²

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 於待定日子或以後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零二一年一月一日或以後開始之年度期間生效。

香港財務報告準則9 – 金融工具

香港財務報告準則9引入金融資產、金融負債、一般對沖會計法及金融資產之減值規定的分類及計量之新規定。

香港財務報告準則9對本集團相關的主要規定有：

- 香港財務報告準則9的金融工具範圍內的所有已確認金融資產，其後須按攤銷成本或公允值計量。特別是，目的為收取合約現金流的業務模式內所持有，且合約現金流僅為本金及尚未償還本金利息付款的債項投資，一般於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。於目的為同時收取合約現金流及出售金融資產之業務模式中持有之債務工具，以及金融資產合約條款令於特定日期產生之現金流純粹為支付本金及尚未償還本金之利息的債務工具，一般按透過其他全面收入按公允值列賬之方式計量。所有其他債項投資及股本投資均於其後會計期間結束時按公允值計量。此外，根據香港財務報告準則9，實體可不可撤回地選擇於其他全面收入呈列股本投資(並非持作買賣)的其後公允值變動，而一般僅於損益確認股息收入。
- 關於金融資產減值，香港財務報告準則9規定按一項預期信貸損失模型，而非根據香港會計準則39按一項已發生的信貸損失模型。該預期信貸損失模型規定一個實體須計算其預期信貸損失及在每個報告日的預期信貸損失之變動以反映自初始確認時所產生的信貸風險變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信用損失。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

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(續)

香港財務報告準則9 — 金融工具(續)

根據本集團於二零一七年十二月三十一日的金融工具及風險管理政策，本公司董事預計首次應用香港財務報告準則9的以下潛在影響：

一般來說，本公司董事預期應用香港財務報告準則9預期信用損失模式將導致本集團以攤銷成本計量的金融資產尚未發生之信用損失提早撥備，及當本集團應用香港財務報告準則9時其他項目須作出減值虧損撥備。

管理層預期，香港財務報告準則9的初步應用將導致有關以攤銷成本計量的金融資產減值準備的會計政策出現變動。

根據本公司董事的評估，倘本集團將採用預期信貸虧損模式，與根據香港會計準則39確認之累計金額相比，本集團於二零一八年一月一日確認的累計減值虧損將會輕微增加，主要由於預期就貿易及其他應收款項錄得信貸虧損撥備所致。按預期信貸虧損模式確認的有關進一步減值將令於二零一八年一月一日的期初保留溢利減少及遞延稅項資產增加。

香港財務報告準則15 — 來自客戶合約之收益

香港財務報告準則15已頒佈，其制定一項單一全面模式供實體用作將自客戶合約所產生之收入入賬。於香港財務報告準則15生效後，其將取代現時載於香港會計準則18收益、香港會計準則11建築合約及相關詮釋之收益確認指引。

香港財務報告準則15之核心原則為實體所確認向客戶轉讓承諾貨品或服務描述之收益金額，而其應為能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得之代價。具體而言，該準則引入確認收益之五步方針。

- 第一步：識別與客戶訂立之合約
- 第二步：識別合約中之履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中之履約責任
- 第五步：於實體完成履約責任時(或就此)確認收益

根據香港財務報告準則15，實體於完成履約責任時(或就此)確認收益，即於特定履約責任相關之貨品或服務之「控制權」轉讓予客戶時。香港財務報告準則15已就特別情況之處理方法加入更明確指引。此外，香港財務報告準則15規定作出更詳盡之披露。

於二零一六年，香港會計師公會頒佈有關識別履約責任、主體代理安排及許可應用指引之香港財務報告準則15的釐清。

本公司董事已評估應用香港財務報告準則15的影響，並預期不會對瓦楞紙產品銷售收入產生重大影響。然而，應用香港財務報告準則15可能會影響紙製包裝產品銷售收入。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

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(續)

香港財務報告準則 15 — 來自客戶合約之收益(續)

目前根據香港會計準則 18，本集團確定向客戶實際交付完成產品後的收益。對某些客戶銷售紙質包裝產品可能符合香港財務報告準則 15 的標準，因為該產品是根據客戶的規格而定制的，而這些規格不適用於本集團。如果本集團擁有可執行的履約付款權，則該等產品的收入將在一段時間後確認，以確保客戶取得對相關產品的控制權。於二零一八年一月一日，紙製包裝產品銷售會計政策的潛在變動可能影響收入確認及確認合約資產及相關遞延稅項負債的時間。本公司董事正在量化詳細財務對綜合財務報表的影響。

此外，日後應用香港財務報告準則 15 或會在綜合財務報表產生更多披露。

香港財務報告準則 16 — 租賃

香港財務報告準則 16 為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一個綜合模式。當香港財務報告準則 16 生效時，將取代香港會計準則 17 租賃及相關詮釋。

香港財務報告準則 16 根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。除短期租賃及租賃低值資產外，經營租約與融資租賃的差異自承租人會計處理中撤銷，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

使用權資產初步按成本計量，而後乃按成本(若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債任何重新計量而作出調整。租賃負債初步按並非於該日支付之租賃付款現值計量。其後，租賃負債會就利息及租賃付款以及(其中包括)租賃修訂的影響而作出調整。就現金流量分類而言，本集團現時將有關自用租賃土地及該等分類為投資物業之租賃土地之前期預付租賃付款呈列為投資現金流量，而其他經營租約付款則呈列為營運現金流量。一經使用香港財務報告準則 16，本集團有關租賃負債之租賃付款將分配為本金及利息部分(呈列為融資現金流量)。

根據香港會計準則 17，本集團已就融資租賃安排及租賃土地(本集團為承租人)之預付租賃付款確認資產及相關融資租賃負債。應用香港財務報告準則 1 將視乎本集團單獨或於倘擁有資產時將呈列之相應有關資產的同一項目內呈列使用權資產而可能導致該等資產之分類發生潛在變動。

與承租人會計處理相反，香港財務報告準則 16 充分推進香港會計準則 17 之出租人會計處理規定，並繼續要求出租人將租賃分類為經營租約或融資租賃。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

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(續)

香港財務報告準則 16 – 租賃(續)

誠如附註33所披露，本集團於二零一七年十二月三十一日擁有不可撤銷經營租約承擔人民幣52,293,000元。初步評估顯示，該等安排將符合租賃之定義。一經使用香港財務報告準則第16，本集團將就所有該等租賃確認使用權資產及相應的負債，除非有關租賃符合低價值或短期租賃。此外，本集團之前已訂立售後租回安排，根據香港會計準則39入賬如附註27所披露，該等售後租回安排不符合香港財務報告準則15規定的資產銷售，因此將被視為抵押貸款。根據香港財務報告準則16之過渡條文，於應用香港財務報告準則16時，於首次申請日期前訂立之售後租回交易將不會重新評估，然而，應用香港財務報告準則16可能在未來後應用香港財務報告準則16時對本集團售後租回交易之影響。

此外，香港財務報告準則16規定作出更詳盡之披露。

此外，本集團現時認為已支付並可退回之租金按金人民幣3,102,000元乃應用香港會計準則17之租賃項下之權利及責任。根據香港財務報告準則16項下租賃款項之定義，該些按金不屬於使用相關資產之權利之付款，據此，該些按金的賬面值可能調整為攤銷成本及該些按金將視作額外租賃款項，並將包含在使用權資產的初始計劃。

此外，應用新規定可能導致上文所述的計量、呈列及披露變動。

除了香港財務報告準則9、15及16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. 重大會計政策

綜合財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露事項。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。歷史成本一般按交換貨品及服務之代價公允值計算。

公允值乃市場參與者於計量日期於有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付之價格，而不論該價格為可直接觀察取得或可使用其他估值方法估計。於估計資產或負債的公允值時，倘市場參與者於計量日期對資產或負債定價時將考慮資產或負債之特點，則本集團會考慮該等特點。於該等綜合財務報表中作計量及／或披露用途之公允值乃按此基準釐定，惟香港財務報告準則2(「以股份支付」)範圍內以股份支付之交易、香港會計準則17(「租賃」)範圍內之租賃交易，以及與公允值類似但並非公允值之計量(例如香港會計準則2(「存貨」)之可變現淨值或香港會計準則36(「資產減值」)之使用價值)除外。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

非金融資產的公允值計量計及市場參與者透過最大限度使用該資產達致最佳用途、或透過將資產售予將最大限度使用該資產達致最佳用途的另一名市場參與者而產生經濟利益的能力。

此外，就財務報告而言，公允值計量可按公允值計量之輸入數據可觀察程度及公允值計量之輸入數據對其整體之重要性劃分為第一、二及三級，詳述如下：

- 第一級輸入數據乃實體於計量日期可於活躍市場就相同資產或負債獲得之報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據乃為第一級所載報價以外之輸入數據，而該等數據乃就有關資產或負債可直接或間接觀察之輸入數據；及
- 第三級輸入數據乃資產或負債之不可觀察輸入數據。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司及其附屬公司控制之企業之財務報表。控制是指本公司：

- 可對被投資對象行使之權力；
- 須承擔或享有參與被投資對象可變回報之風險及權力；及
- 可運用其權力以影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項因素其中一項或以上出現變動，則本集團重新評估其是否對被投資對象存有控制權。

附屬公司乃於本集團取得附屬公司控制權起綜合入賬，並於本集團失去該附屬公司控制權時終止入賬，則停止該附屬公司之綜合入賬。特別是，年內所收購或出售之附屬公司之收入及開支由本集團取得控制權當日起至本集團不再控制該附屬公司之日止計入綜合損益及其他全面收益表。

損益及其他全面收入之各部分歸屬於本公司應佔擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收入總額歸屬於本公司應佔擁有人及非控股權益，即使此將導致非控股權益產生虧蝕結餘。

倘有必要，將對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團其他成員公司所採用者保持一致。

本集團成員之間交易之所有集團內公司間資產與負債、權益、收入、開支及現金流量已於綜合時抵銷。

當本集團失去附屬公司控制權，收益或虧損以(i)已收代價的公允值及任何保留權益之總和；與(ii)附屬公司之前的資產(包括商譽)、負債和任何非控股權益的淨值之差額計算，並計入損益。所有有關該附屬公司之前確認為其他全面收入中的金額會以猶如本集團直接出售附屬公司的有關資產或負債的情況入賬(即按適用的香港財務報告準則所指定/允許，重新分類至損益或轉移到另一類權益)。在喪失控制權日仍保留於前附屬公司之任何投資的公允值，會被視為初始確認時的公允值，如適用，即於聯營公司或合資企業投資的初始確認之成本，並後續根據香港會計準則39記賬。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

業務合併

業務收購使用收購法列賬。業務合併所轉讓的代價按公允價值計量，而計算方法為轉讓至本集團的資產、本集團向被收購方之前擁有人產生的負債及本集團為交換被收購方的控制權而發行的股權權益於收購日期的公允價值之總和。有關收購的成本一般於產生時於損益內確認。

於收購日期，已收購的可識別資產及承擔的負債按彼等的公允價值確認，除了：

- 遞延稅項資產或負債以及有關僱員福利安排的資產或負債乃分別根據國際會計準則12所得稅及國際會計準則19僱員福利確認及計量。

商譽乃按所轉讓的代價、任何非控股權益於被收購方中所佔款項以及收購方以往持有被收購方股權權益的公允價值(如有)之總和，減所收購的可識別資產及所承擔的負債於收購日期的金值後所超出的差額計量。倘經過重估後，所收購的可識別資產與所承擔負債於收購日期的淨額高於所轉讓代價、任何非控股權益於被收購方中所佔款項及收購方以往持有被收購方股權權益的公允價值(如有)之總和，則超出款項即時於損益內確認為議價收購收益。

現時擁有的權益且於清盤時讓彼等的持有人有權按比例分佔實體淨資產的非控股權益，可初步按公允價值或非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值的已確認款項比例計量。計量基準視乎每項交易而作出選擇。其他種類的非控股權益乃按其公允價基準計量。

收入確認

收入以已收或應收代價之公允值計算。收入扣除估計客戶回報。

當未來經濟利益可能流入本集團及當已達成下文所述本集團各項活動的特定標準，而收入金額能可靠地計量，則確認收入。

銷售貨品的收入於貨品付運及所有權轉移時確認。

利息收入按未償還本金額及適用的實際利率按時間計算。有關利率指將於初始確認時金融資產的估計未來所收現金在預計可使用年期內準確折現至該項資產賬面淨值的利率。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括持有作用於生產或供應貨品或服務的樓宇，或就行政用途，(不包括在建工程，如下文除外))按成本減其後累計折舊及累計減值虧損入賬(如有)。

供生產、供應或行政用途的在建工程按成本減去任何已確認的減值虧損列賬。成本包括專業費用，及就合資格資產而言，根據本集團之會計政策資本化的借貸成本。該等物業於竣工及可供用於擬定用途時分類為物業、廠房及設備的適當類別。此等資產的折舊基準與其他物業資產相同，乃於資產可供用於擬定用途時開始計提。

物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的折舊乃以直線法確認，以撇銷其估計可使用年期內的成本減剩餘價值。估計使用年期及折舊方法乃於各報告期末檢討，估計變動的影響按預先計提的基準入賬。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

根據融資租賃持有的資產按與自置資產相同的基準於其預期可使用年期內計算折舊。然而，倘無法合理確定擁有權將於租期結束時取得，則資產按租期及可使用年期(以較短者為準)折舊。

物業、廠房及設備項目乃於出售後或預期繼續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或廢棄物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值間的差額計算，並於損益內確認。

投資物業

投資物業指為收取租金及／或資本增值而持有之物業。投資物業包括持有的未確定將來用途的土地，該等土地被視為持有作資本增值用途。

投資物業初步乃按成本(包括任何直接應佔開支)計量。於初步確認後，投資物業乃成本減以其後累計折舊及任何累計減值虧損計量。投資物業確認之折舊乃以成本後在估計可使用年期及計入估計剩餘價值後用直線法計算。

出售投資物業後或當永久棄用投資物業且預期其出售不會產生未來經濟利益時終止確認投資物業。終止確認該物業產生的任何收益或虧損(按出售所得款項淨額與該資產賬面值之間的差額計算)於終止確認該物業期間計入損益。

租賃

涉及法律形式的租賃安排在下列情況下實質上不屬於租賃：

- 本集團保留所有與相關資產擁有權有關的風險和回報，並享有其在使用前相同的使用權利；
- 在安排的主要原因不是傳達使用資產的權利；和
- 選項包含在使其近乎確定行駛的條款。

凡租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃，均列作融資租賃。所有其他租賃則列作經營租賃。

本集團作為承租人

以融資租賃形式持有的資產以其租賃首期的公允價值或以其最低租賃付款額的現值(若為較低者)確認為集團資產。出租者相應的負債則以融資租賃應付款項計入綜合財務狀況表內。

租賃付款額以融資開支及減低租賃應付款項分配，從而達致其負債餘額具有一穩定的利率。融資開支即時於損益確認，惟有關開支與合資格資產直接相關則除外，於此情況下，有關開支按照本集團的借款成本政策(見下文的會計政策)撥充資本。

經營租賃款項於租期按直線法確認為開支。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

租賃(續)

租賃土地及樓宇

當本集團租賃包括土地及樓宇部分作出支付時，本集團根據對附於各部分所有權的絕大部分風險及回報是否已轉移本集團的評估，分別將各部分的分類評定為融資或經營租賃。除非土地及樓宇部分均明確為經營租賃，於此情況下整項租賃分類為經營租賃。具體而言，最低租賃付款額(包括任何一筆過預付款項)於租約首次確認時按租賃土地部分及樓宇部分中的租賃權益相對公允價值比例於土地與樓宇部分間分配。

倘租金能可靠分配，則以經營租賃列賬的土地租賃權益於綜合財務狀況表中列為「預付租賃款項」，且於租期內按直線法攤銷。

外幣

編製各集團實體的財務報表時，以非該實體功能貨幣(外幣)進行的交易會按交易日期當日的匯率以相關功能貨幣列賬確認。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目均按當日的匯率重新換算。以外幣計值按歷史成本計量之非貨幣項目毋須重新換算。

於結算及重新換算貨幣項目時所產生的匯兌差額，於其產生期間在損益內確認。

借款成本

收購、興建或生產合資格資產(需要大量時間製作以供擬定用途或銷售的資產)應佔的直接借貸成本將會加入該資產的成本，直至該資產大致可作預定用途或銷售。

特定借貸於撥作合資格資產的支出前用作短暫投資所賺取的收入，會從合乎撥充資本的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本均於產生期間於損益內確認。

政府補貼

當可合理保證本集團符合附帶條件且會收到補貼時，方確認政府補貼。

政府補貼乃就集團確認的有關開支(預期補貼可予抵銷成本開支)期間按系統基準於損益內確認。具體而言，以本集團購買、建造或以其他方式獲得非流動資產為主要條件的政府補貼，作為遞延收入/相關資產賬面值剔除部分於綜合財務狀況表中確認，並於相關資產可使用年期內轉撥至損益。

政府補貼是作為支出或已發生的虧損補償、或是以給予本集團及時的財務支援為目的而獲得的，無未來相關成本在其成為應收款項期間於損益內確認。

退休福利成本及福利終止

界定供款退休福利計劃/國家管理退休福利計劃的付款在僱員提供可獲取該等供款的服務時確認為開支。

終止福利之負債於本集團實體不能取消提供該終止福利時及實體確認任何有關重組成本(以較早者為準)確認。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

短期僱員福利

短期僱員福利於僱員提供服務時就預計將支付福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非另一項香港財務報告準則要求或允許將有關福利納入資產成本，則作別論。

在扣除已經支付的任何金額後，對僱員應得的福利(例如工資及薪金、年假及病假)確認負債。

稅項

所得稅開支指目前應付稅項及遞延稅項的總額。

即期應繳稅項乃按年內應課稅溢利計算。由於於其他年度課稅或可扣稅之收入或開支及永久毋須課稅或不可扣減之項目，故應課稅溢利有別於綜合損益及其他全面收益表內呈報之「除稅前溢利」。本集團之即期稅項負債乃按現行稅率或報告期末時實際確立之稅率計算。

遞延稅項為就綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基的暫時差額。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產一般乃於可能出現應課稅溢利對銷可用的可扣稅暫時差額時確認。倘若暫時差額由商譽或不影響應課稅溢利及會計溢利的交易中首次確認(業務合併除外)的其他資產及負債所產生，則不會確認該等資產及負債。此外，若暫時差額是源自商譽之首次確認，則不確認遞延稅項負債。

與附屬公司的投資相關的應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟若本集團可控制暫時差額的回撥而暫時差額於可見將來應不會回撥的情況除外。與該等投資及權益相關的可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額的益處且預計於可見將來可以回撥時確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期末作檢討，並撇減至不再可能有足夠應課稅溢利可供收回全部或部分資產時為限。

遞延稅項資產及負債乃按預期於負債獲償還或資產獲變現期間適用的稅率(以報告期末已生效或實質上已生效的稅率(及稅法)為基準)計算。

遞延稅項負債及資產的計算，反映了本集團於報告期末所預期對收回或償還其資產及負債的賬面值的方式所產生的稅務結果。

即期及遞延稅項於損益內確認，惟即期及遞延稅項涉及的項目於其他全面收益或直接於股本權益中確認除外，在這情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於股本權益中確認。倘對業務合併進行初步會計處理而產生即期或遞延稅項，則稅務影響計入業務合併的會計處理。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

無形資產

內部產生無形資產 — 研發開支

研究活動的開支於其產生期間確認為開支。

僅在出現所有下列情況下，來自開發活動(或來自內部項目開發階段)的內部產生無形資產始予以確認：

- 完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性；
- 完成無形資產及使用或出售無形資產的意圖；
- 使用或出售無形資產的能力；
- 無形資產如何帶來可能的未來經濟利益；
- 有足夠技術、財務及其他資源以完成開發及使用或出售無形資產；及
- 可靠計量無形資產於開發期間所需開支的能力。

內部產生無形資產的首次確認金額為無形資產於初步符合上述確認準則日期起產生的開支總和。倘並無內部產生無形資產可予確認，開發開支於其產生期間於損益內確認。

首次確認後，內部產生無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)報告，與獨立收購的無形資產基準相同。

無形資產於出售時或預期使用或出售有關資產不會產生未來經濟利益時取消確認。任何因取消確認無形資產而產生的收益及虧損將獲計算為出售所得款項淨額與資產賬面值之間的差額，並於有關資產獲取取消確認時於損益內確認。

有形及無形資產減值虧損

於報告期末，本集團會檢討其有形及無形資產的賬面值，以確定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘有任何該等跡象，則估計有關資產的可收回款額，以確定減值虧損(如有)的程度。倘若不大可能估計個別資產的可收回金額，則本集團估計資產屬於的現金產生單位的可收回金額。倘無法估計個別資產的可收回金額，則本集團將估計資產所屬現金產生單位之可收回金額。倘可識別合理一致的分配基準，公司資產亦會被分配至個別現金產生單位，否則會被分配至可識別合理一致的分配基準之最小現金產生單位組別中。

可收回金額為公允價值減去銷售成本及使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃以稅前貼現率貼現至現值，該貼現率能反映當前市場所評估的貨幣時間值及資產特定風險(就此而言，未來現金流量估計尚未作出調整)。

倘估計資產(或現金產生單位)之可收回金額將少於其賬面值，則資產(或現金產生單位)之賬面值將調減至其可收回金額。於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值(如適用)，然後按比例根據該單位各資產的賬面值分配至其他資產。資產賬面值不得減少至低於其公允價值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零之中的最高值。已另行分配至資產之減值虧損數額按比例分配至該單位其他資產。減值虧損已在損益內即時確認。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

有形及無形資產減值虧損(續)

倘減值虧損其後撥回，則增加資產的賬面值(或現金產生單位)至其可收回數額的修訂後估計金額，惟增加後的賬面值不能超過倘於過往年度並無確認該資產(或現金產生單位)的減值虧損而應確定的賬面值。減值虧損的撥回即時確認為收入。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值的較低者入賬，而存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減去所有估計完工成本及成功出售所需的成本。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時，金融資產及金融負債會被確認。

金融資產及金融負債首次按公允價值計算。收購或發行金融資產及金融負債(除按公允值計入損益的金融資產及金融負債外)直接應佔的交易成本於首次確認時加入或扣除自該項金融資產(如適用)的公允價值。收購按公允值計入損益之金融資產或金融負債直接產生的交易成本即時於損益確認。

金融資產

本集團的金融資產分為貸款及應收款項。分類乃視乎金融資產的性質及用途，並於初步確認時釐定。所有常規的金融資產買賣，均按交易日基準確認及終止確認。所有金融資產的正常買賣按買賣日期確認及取消確認。正常買賣為須於法規或市場慣例制定的時限內須交付資產的金融資產買賣。

實際利息法

實際利息法為計算金融資產攤銷成本及於有關期間內分配利息收入的方法，實際利率為在債務工具估計年期或較短期間(如適用)內貼現估計未來現金收入(包括實際利率組成部分而支付或收取的全部費用、交易成本及其他溢價或折讓)至首次確認時的賬面淨值的確實利率。

收入乃按實際利率基準確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為附帶固定或自訂付款且在活躍市場並無報價之非衍生金融資產。首次確認後，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、已抵押銀行存款，以及銀行結餘及現金)乃採用實際利息法以攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬(見下文金融資產中減值虧損的會計政策)。

利息收入使用實際利率確認，惟所確認之利息並不重要之短期應收款項除外。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值

於報告期末會評估金融資產有否減值跡象。倘有客觀證據證明在首次確認金融資產後出現一件或多件事件而影響金融資產的估計未來現金流量，則有關金融資產將被視為出現減值。

減值的客觀證據包括：

- 發行人或對手方的重大財務困難；或
- 違約，如未償還或拖欠支付利息或本金；或
- 貸款人可能破產或債務重組。

獲評估為不會單獨作出減值的若干金融資產類別(如貿易應收款項)會另外一併評估減值。應收款項組合出現減值的客觀證據包括本集團過往收款紀錄、組合內逾期超過30至120天平均信用期的還款數目上升，以及國家或地區經濟狀況出現明顯變動導致應收款項未能償還。

就以攤銷成本列賬的金融資產而言，已確認的減值虧損金額為資產賬面值與估計未來現金流量的現值(按金融資產的原訂實際利率折算)之間之差額。

所有金融資產的賬面值會直接因減值虧損而扣減，惟貿易及其他應收款項除外，其賬面值會通過撥備賬作出扣減。當貿易及其他應收款項被視為不可收回時，其將於撥備賬內撇銷。其後收回先前撇銷的金額會計入撥備賬內。撥備賬內的賬面值變動會於損益中確認。

就按攤銷成本計量之金融資產而言，倘減值虧損額於隨後期間有所減少，而有關減少在客觀上與確認減值虧損後發生之事件有關，則先前已確認之減值將透過損益予以撥回，惟於減值被撥回當日投資之賬面值不得超過未確認減值時之已攤銷成本。

金融負債及股權工具

集團實體發行的債項及股權工具乃根據已訂立的合約安排內容及金融負債及股權工具的釋義分類為金融負債或股權。

股權工具

股權工具為證明集團資產的剩餘權益(經扣除其所有負債)的任何合約。本集團發行的股權工具按所收取的所得款項減直接發行成本後確認。

金融負債

集團金融負債(包括貿易及其他應付款項、應付董事款項及借款)於其後採用實際利息法按攤銷成本計量。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股權工具(續)

實際利息法

實際利息法為計算金融負債攤銷成本及於有關期間內分配利息開支的方法，實際利率為在金融負債估計年期或較短期間(如適用)內貼現估計未來現金付款(包括實際利率組成部分而支付或收取的全部費用及貼息、交易成本及其他溢價或折讓)至首次確認時的賬面淨值的確實利率。

利息開支按實際利息的基準確認。

終止確認

本集團僅於資產收取現金流量的合約權利屆滿時，或向另一實體轉讓金融資產及資產擁有權絕大部分風險及回報時終止確認金融資產。若本集團保留已轉讓金融資產擁有權絕大部分風險及回報，則本集團將繼續確認該金融資產，及確認已收所得款項的有擔保借款。

於全面終止確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價會於損益確認。

本集團只有在責任獲免除、取消或終止時，方會終止確認金融負債。獲終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價間差額會於損益確認。

4. 估計不明朗因素的主要來源

於採用附註3所述的本集團會計政策時，本公司董事須對尚無法從其他渠道確認的資產及負債賬面值作出多項判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及其他視作相關的因素作出。實際結果或會有別於該等估計。

本公司會持續檢討該等估計及相關假設。倘就會計估計的修訂只影響修訂估計的期間，則有關修訂會在該期間確認；倘有關修訂影響即期及未來期間，則有關修訂會在修訂期間及未來期間確認。

以下為於報告期末所作出有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，並具有相當風險而可能導致須於下個財政年度就資產及負債的賬面值作出重大調整。

呆賬準備

本集團根據評估貿易應收款項的可收回性對呆賬作出準備。倘事件或情況出現改變而顯示結餘可能無法收回，則須對貿易應收款項作出準備。鑒別應收款項呆賬需要管理層對未來現金流作出判斷及估計。管理層會考慮信貸記錄，包括貿易應收款項之拖欠或延遲結算、爭議案件之法律建議、其後結算、賬齡分析以及債務人之財務狀況。倘貿易應收款項可收回性的實際結果或預期有別於初始估計，該差額將影響貿易應收款項的賬面值及於該估計已變動期間的呆賬準備。於二零一七年十二月三十一日，貿易應收款項的賬面值為人民幣520,231,000元(經扣除準備人民幣1,522,000元)(二零一六年：賬面值為人民幣487,313,000元(經扣除準備人民幣8,357,000元))。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

4. 估計不明朗因素的主要來源(續)

物業、廠房及設備的可使用年期

於採用有關物業、廠房及設備折舊的會計政策時，管理層乃根據物業、廠房及設備用途的行業經驗並參考有關行業規範來估計各種物業、廠房及設備的可使用年期。倘物業、廠房及設備的實際可使用年期，由於商業及技術環境改變以致少於原本估計的可使用年期，有關差額將影響於餘下期間的折舊開支。於二零一七年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面值為人民幣892,353,000元(二零一六年：人民幣920,248,000元)。

5. 收入

收入指售出物品的已收及應收款項淨額減貼現及銷售相關稅項。

6. 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8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。

截至二零一七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	922,870	1,491,257	2,414,127
分部間銷售	–	152,282	152,282
分部收入	922,870	1,643,539	2,566,409
抵銷			(152,282)
集團收入			2,414,127
分部溢利	54,480	190,777	245,257
抵銷			(1,816)
未分配企業開支淨額			243,441 (602)
除稅前溢利			242,839

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

(a) 分部收入及業績(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度(續)

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	25,386	51,800	77,186
攤銷	166	4,922	5,088
減：資本化金額	(19,362)	(44,286)	(63,648)
折舊及攤銷總計	6,190	12,436	18,626
已確認貿易及其他應收款項減值	1,848	163	2,011

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	723,165	1,436,674	2,159,839
抵銷			(85,749)
集團收入			2,074,090
分部溢利	5,910	119,280	125,190
抵銷			59
未分配企業開支淨額			125,249
除稅前溢利			(340)
			124,909

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

(a) 分部收入及業績(續)

截至二零一六年十二月三十一日止年度(續)
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	6,051	6,318
減：資本化金額	(16,746)	(46,632)	(63,378)
折舊及攤銷總計	6,998	14,801	21,799
已確認貿易及其他應收款項減值	4,552	2,487	7,039

營運分部的會計政策與附註3所述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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
咖啡色紙箱	461,603	448,340
AA級瓦楞芯紙	1,490,810	1,329,041
蜂窩紙製品	221,881	189,330
C級瓦楞芯紙	447	21,884
彩色紙箱	239,386	85,495
	2,414,127	2,074,090

(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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
客戶甲 ¹	367,583	311,837

¹ 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。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

7. 其他收入

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
利息收入	2,163	3,030
短期投資收入	-	348
管理費收入	183	185
銷售廢料	675	507
有關收入的政府補貼(附註)	15,730	28,818
由遞延收入攤銷的政府補貼(附註31)	1,461	1,310
雜項收入	382	110
總計	20,594	34,308

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。

8. 其他收益及虧損

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
匯兌收益(虧損)淨額	1,117	(17,635)
出售物業、廠房及設備(虧損)收益淨額	(495)	192
出售投資物業虧損	(471)	-
出售附屬公司收益(附註32)	-	1,930
終止投資項目虧損(附註36)	-	(8,049)
已確認貿易及其他應收款項之減值虧損	(2,011)	(7,039)
總計	(1,860)	(30,601)

9. 融資成本

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
以下項目的利息：		
銀行借款	38,533	37,785
其他借款	5,793	3,662
附屬公司非控制權益擁有人借款	-	1,996
融資租賃	500	520
總計	44,826	43,963

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

10. 所得稅開支

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
中國企業所得稅：		
即期稅項	25,868	15,510
以前年度過度撥備	(289)	(1,165)
	25,579	14,345
預扣所得稅	774	—
遞延稅項(附註28)：		
本年度	3,244	1,566
	29,597	15,911

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。由於本集團於兩年年度均無在香港產生應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

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%。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

10. 所得稅開支(續)

本年度稅項開支與綜合損益及其他全面收益表內除稅前溢利的對賬如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
除稅前溢利	242,839	124,909
中國企業所得稅25%	60,710	31,227
向附屬公司授出的研發成本所得稅抵免的稅務影響	(6,032)	(2,604)
就稅項而言不可扣稅開支的稅務影響	4,926	2,005
稅項豁免對中國附屬公司獲授優惠稅率的稅務影響	(11,551)	(7,778)
未確認稅項虧損的稅務影響	-	2,912
未確認可扣減暫時性差異之稅務影響	1,516	1,427
動用先前未確認之稅務虧損可扣減暫時性差異	(1,747)	(197)
動用先前未確認稅項虧損	(23,936)	(13,016)
於以前年度撥備過度	(289)	(1,165)
中國附屬公司不可分派溢利的預扣稅(附註)	6,000	3,100
本年度稅項開支	29,597	15,911

附註：根據於二零零八年一月一日生效的中國稅務通函(國稅函[2008]第112號)，稅率為10%的中國預扣所得稅適用於應付「非居民」(其在中國並無設立機構或營運地點)投資者的股息。該數額指就本公司的中國附屬公司截至二零一七年十二月三十一日止年度所產生溢利而撥備的預扣所得稅，其可供分派達人民幣60,000,000元(二零一六年：人民幣31,000,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

11. 本年度溢利

於本年度除稅前溢利已扣除(計入)下列各項：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	76,780	78,724
投資物業折舊	406	135
其他無形資產攤銷	368	1,257
預付租賃款項攤銷	4,720	5,061
減：在建工程的資本化金額	-	(240)
減：存貨的資本化金額	(63,648)	(63,138)
折舊及攤銷總額	18,626	21,799
核數師酬金	2,056	1,743
匯兌(收益)虧損淨額	(1,117)	17,635
已確認之貨存成本支出	1,882,634	1,669,542
以下項目的經營租賃租金		
— 已租用的廠房及辦公物業	18,634	19,611
— 已租用的車輛	604	59
減：存貨的資本化金額	(11,870)	(12,806)
經營租賃租金總額	7,368	6,864
員工成本		
— 董事及行政總酬薪金(附註12)	6,403	5,769
— 薪金及其他福利成本	225,649	221,301
— 退休福利計劃供款	22,542	17,579
減：存貨的資本化金額	(130,631)	(133,987)
員工成本總額	123,963	110,662

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

12. 董事及行政總裁酬金

已付或應付七名董事(二零一六年：七名)及行政總裁的酬金如下：

	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	表現獎金 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一七年十二月三十一日止年度					
執行董事					
— 胡正	-	2,020	-	14	2,034
— 胡漢朝	-	1,840	-	14	1,854
— 胡漢程	-	1,840	-	15	1,855
非執行董事					
— 胡漢祥	-	360	-	-	360
獨立非執行董事					
— 吳友俊	-	85	-	-	85
— 朱宏偉	-	85	-	-	85
— 朱宏偉	-	130	-	-	130
	-	6,360	-	43	6,403

	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	表現獎金 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一六年十二月三十一日止年度					
執行董事					
— 胡正	-	2,029	-	14	2,043
— 胡漢朝	-	1,840	-	14	1,854
— 胡漢程	-	1,200	-	12	1,212
非執行董事					
— 胡漢祥	-	360	-	-	360
獨立非執行董事					
— 吳友俊	-	85	-	-	85
— 朱宏偉	-	85	-	-	85
— 鍾國武	-	130	-	-	130
	-	5,729	-	40	5,769

附註：

胡漢程先生及胡正先生同時為本公司行政總裁，他們以上酬金的披露乃包括他們在擔任行政總裁時收取。執行董事之酬金結合了他們為本公司及本集團管理事務的服務。非執行董事及獨立非執行董事之酬金結合了他們為本公司的服務。

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度內，並無行政總裁或任何董事放棄任何酬金。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

13. 五名最高薪金員工

年內，本集團五名最高薪酬僱員包括三名董事(包括最高行政人員)(二零一六年：三名董事(包括最高行政人員))，彼等的酬金詳情載於上文附註12。其餘兩名(二零一六年：兩名)並非本公司董事或最高行政人員的最高薪酬僱員的酬金詳情如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
薪金	901	1,266
有關表現獎金	2,350	—
退休福利計劃	23	27
	3,274	1,293

他們酬金介乎下列組別：

	員工人數	
	二零一七年	二零一六年
高達人民幣1,000,000元	—	2
人民幣1,500,001元至人民幣2,000,000元	2	—

年內，五名最高薪酬人士(包括董事及其他僱員)並無出任任何酬金作為加入本集團的獎勵或離職補償。

14. 股息

本年度確認為分派予本公司普通股股東之股息：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
二零一七年：二零一六年度末期 — 每股人民幣5.50分 (二零一六年：沒有派付二零一五年度末期股息)	27,500	—

於報告期末後，本公司董事建議派付截至二零一七年十二月三十一日止年度末期股息每股人民幣10.96分(二零一六年：二零一六年十二月三十一日止年度：末期股息每股人民幣5.50分)，合計人民幣54,800,000元(二零一六年：人民幣27,500,000元)，惟須獲股東於應屆股東週年大會批准。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

15. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利按以下數據計算：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
盈利		
用以計算每股基本盈利即本公司擁有人應佔年內利潤	182,705	91,649
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股股數	500,000,000	500,000,000

由於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度沒有發行潛在普通股，故截至二零一七年及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。

16. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	傢俬及 固定裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於二零一六年一月一日	201,433	4,718	22,570	27,853	955,655	64,264	1,276,493
添置	431	3,500	945	630	3,076	59,691	68,273
出售	-	-	(442)	(3,674)	(5,408)	-	(9,524)
出售附屬公司(附註32)	-	-	-	-	-	(27,259)	(27,259)
終止投資項目(附註36)	-	-	-	-	-	(4,939)	(4,939)
由在建工程轉撥	-	-	-	-	75,295	(75,295)	-
轉撥至投資物業(附註18)	(14,598)	-	-	-	-	-	(14,598)
於二零一六年十二月三十一日	187,266	8,218	23,073	24,809	1,028,618	16,462	1,288,446
添置	281	2,091	1,042	641	2,102	47,975	54,132
出售	(1,030)	(424)	(1,122)	(6,596)	(10,701)	-	(19,873)
由在建工程轉撥	167	-	-	-	41,057	(41,224)	-
於二零一七年十二月三十一日	186,684	9,885	22,993	18,854	1,061,076	23,213	1,322,705
折舊							
於二零一六年一月一日	58,302	4,151	14,044	14,413	204,433	-	295,343
年內撥備	9,323	1,055	2,217	4,284	61,845	-	78,724
出售時對銷	(118)	-	(344)	(1,968)	(2,749)	-	(5,179)
轉撥至投資物業(附註18)	(690)	-	-	-	-	-	(690)
於二零一六年十二月三十一日	66,817	5,206	15,917	16,729	263,529	-	368,198
年內撥備	8,958	2,394	1,607	2,890	60,931	-	76,780
出售時對銷	(572)	(381)	(990)	(5,216)	(7,467)	-	(14,626)
於二零一七年十二月三十一日	75,203	7,219	16,534	14,403	316,993	-	430,352
賬面值							
於二零一七年十二月三十一日	111,481	2,666	6,459	4,451	744,083	23,213	892,353
於二零一六年十二月三十一日	120,449	3,012	7,156	8,080	765,089	16,462	920,248

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

物業、廠房及設備(在建工程除外)項目在計及估計餘值後，以直線法於估計可使用年內按下列年度比率計提折舊：

樓宇	4.50%–18%
租賃物業裝修	在租賃期限的較短時間內，或20%–50%
傢俬及固定裝置	11.25%–18%
汽車	18%
廠房及機器	4.50%–18%

樓宇位於中國，以中期租約持有。

賬面值人民幣5,074,000元及無(二零一六年：人民幣5,418,000元)為廠房及機器以根據融資租賃持有。

已抵押物業、廠房及設備詳情載於附註35。

17. 預付租賃款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
就報告目的分析如下：		
流動資產	4,720	4,720
非流動資產	158,578	163,298
	163,298	168,018
在中國持有的租賃土地 中期租約	163,298	168,018

結餘是指根據經營租賃在位於中國的土地使用權的租金預付，租期為38至50年。

已抵押土地使用權詳情載於附註35。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

18. 投資物業

投資物業
人民幣千元

成本

於二零一六年一月一日	–
由物業、廠房及設備轉撥(附註16)	14,598
於二零一六年十二月三十一日	14,598
出售	(14,598)
於二零一七年十二月三十一日	–

折舊

於二零一六年一月一日	–
由物業、廠房及設備轉撥(附註16)	690
年內撥備	135
於二零一六年十二月三十一日	825
年內撥備	406
出售時對銷	(1,231)
於二零一七年十二月三十一日	–

賬面值

於二零一七年十二月三十一日	–
於二零一六年十二月三十一日	13,773

由於有意改變用途，投資物業於二零一六年十月由物業、廠房及設備轉撥，並於二零一七年九月出售。

投本集團的投資物業於二零一六年十二月三十一日的公允值為人民幣14,959,000元。公允值已由與本集團並無關連之獨立合資格專業估值師行中山市科興資產與土地評估有限公司進行估值。

公允值乃根據直接比較法釐定，而物業所有單位之每平方米單價乃根據投資者對此類物業的預期市價進行評估。市價乃參考附近類似物業實現之掛牌價格進行評估。主要輸入數據為每平方米價格。每平方米的價格使用市場直接可比較數據，並考慮了位置和環境，建築設施，水平等其他個別因素。每平方米價格越高，公允價值越高。

於估計物業之公允值時，物業之最佳用途即為其當前用途。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

18. 投資物業(續)

於二零一六年十二月三十一日末，本集團之投資物業及有關公允值層級之資料詳情如下：

	公允值等級	於二零一六年 十二月三十一日 公允值 人民幣千元
位於中山市辦公室單位	第三層	14,959,000

上述投資物業以直線法於下列年度比率計提折舊：

樓宇	2.25%
----	-------

19. 其他無形資產

	開發成本 人民幣千元
成本	
於二零一六年一月一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日	8,563
攤銷	
二零一六年一月一日	6,232
年內計提	1,257
二零一六年十二月三十一日	7,489
年內計提	368
二零一七年十二月三十一日	7,857
賬面值	
二零一七年十二月三十一日	706
二零一六年十二月三十一日	1,074

開發成本源自內部。

上述無形資產可使用年期有限。而該無形資產按直線法分5年攤銷。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

20. 存貨

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
原材料及消耗品	104,118	103,780
半成品	5,855	11,035
成品	52,304	15,848
	162,277	130,663

已抵押存貨詳情載於附註35。

21. 貿易及其他應收款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應收款項	521,753	495,670
減：呆賬準備	(1,522)	(8,357)
	520,231	487,313
墊付供應商款項	6,194	3,213
應收票據	472,463	384,355
預付款項	3,757	2,895
其他應收款項	12,426	16,597
	488,646	403,847
貿易及其他應收款項總額	1,015,071	894,373

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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0-60天	428,178	337,209
61-90天	60,776	70,438
91-180天	27,490	57,450
180天以上	3,787	22,216
	520,231	487,313

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

21. 貿易及其他應收款項(續)

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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0-60天	79,597	34,724
61-90天	46,481	115,994
91-180天	287,709	189,342
180天以上	58,676	44,295
總計	472,463	384,355

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56,785,000元(二零一六年：人民幣39,107,000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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
已逾期		
0-30天	27,828	17,925
31-60天	12,586	2,736
61-90天	7,452	2,911
90天以上	8,919	15,535
總計	56,785	39,107

呆賬準備變動

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
年初	8,357	1,318
已確認減值損失	2,011	7,039
不可收回的撇賬額	(8,846)	-
年終	1,522	8,357

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

21. 貿易及其他應收款項(續)

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。

已抵押貿易應收款項及應收票據詳情載於附註35。

截至二零一七年十二月三十一日止年度期間，本集團累計由外部客戶的附帶追索權之已貼現應收票據金額為人民幣231,681,000元(二零一六年：人民幣71,975,000元)予銀行作為短期融資的關聯借貸金額為人民幣226,778,000元(二零一六年：人民幣71,116,000元)，及相關現金流呈列在截至該日止年度綜合現金流量表中的經營現金流。管理層考慮該現金流實際上是從貿易應收中得到收益。

22. 轉讓金融資產

列載於二零一七年及二零一六年十二月三十一日本集團金融資產的應收票據透過按全面追索基準貼現該等應收款項而轉移予銀行或供應商。由於本集團並無轉移與該等應收票據有關的重大風險及回報，其會繼續悉數確認應收款項的賬面值，並已確認轉移所收取的現金作為有抵押借貸(見附註27)。

外部顧客的應收票據按成本攤銷。於集團內部產生的應收票據交易，其相關集團實體的票據已貼現或轉移至銀行及供應商，該應收票據及有關集團內部應付款項已在本集團的綜合財務狀況表內抵銷。

於二零一七年十二月三十一日

	全面追索權之 應收貼現票據 人民幣千元	全面追索權之 已背書給 供應商票據 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收票據賬面值	241,398	245,105	486,503
— 外部顧客	179,994	157,674	337,668
— 集團內部顧客	61,404	87,431	148,835
貿易應付款項賬面值	—	(245,105)	(245,105)
銀行借款賬面值	(241,398)	—	(241,398)

於二零一六年十二月三十一日

	全面追索權之 應收貼現票據 人民幣千元	全面追索權之 已背書給 供應商票據 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收票據賬面值	135,474	493,040	628,514
— 外部顧客	26,239	297,084	323,323
— 集團內部顧客	109,235	195,956	305,191
貿易應付款項賬面值	—	(493,040)	(493,040)
銀行借款賬面值	(135,474)	—	(135,474)

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

23. 已抵押銀行存款及銀行結餘及現金

銀行結餘附帶市場年利率介乎0.01%至0.35%（二零一六年：0.01%至0.35%）。已抵押存款附帶年利率介乎0.35%至2.75%（二零一六年：0.35%至2.75%）。已抵押銀行存款將在償還相關銀行借貸後即可動用。

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114,609,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣123,367,000元）的存款為須於三至六個月內償還的銀行借款及應付票據作出抵押，因此分類為流動資產。已抵押銀行存款會在償還相關銀行借款時解除。

24. 貿易及其他應付款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應付款項	267,123	399,690
應付票據 — 有抵押	214,278	218,971
其他應付稅項（附註）	53,043	62,347
應付薪酬及福利費	32,691	25,430
應付工程款項	3,892	4,450
預付客戶款	8,766	9,572
其他	17,757	19,375
	597,550	739,835

附註：其他應付稅項中的增值稅撥備佔人民幣49,889,000元（二零一六年：人民幣56,487,000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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0-60天	134,222	255,885
61-90天	23,088	50,686
91-180天	93,648	82,316
180天以上	16,165	10,803
	267,123	399,690

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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0-60天	57,442	65,130
61-90天	17,286	8,950
91-180天	41,250	89,341
180天以上	98,300	55,550
	214,278	218,971

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。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

25. 融資租賃應付款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
就報告目的分析如下：		
流動負債	372	350
非流動負債	7,446	7,818
	7,818	8,168

本集團根據融資租賃以固定年利率6.12%（二零一六：6.12%）租用若干廠房及機器。租期為20年（二零一五年：20年）。

	最低租金款項		最低租金款項現值	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
融資租賃下應付款項：				
一年內	850	850	372	350
一年以上但不超過兩年	850	850	394	372
兩年以上但不超過五年	2,550	2,550	1,334	1,257
五年以上	6,483	7,333	5,718	6,189
	10,733	11,583	7,818	8,168
減：未來融資費用	(2,915)	(3,415)	不適用	不適用
租賃應付款項現值	7,818	8,168	7,818	8,168
減：須於一年內清還款項（列在流動負債下）			(372)	(350)
須於一年後清還款項			7,446	7,818

出租人押記租賃資產，以擔保本集團的融資租賃應付款項。

26. 應付董事款項

應付董事款項為無抵押、免息及應要求償還。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

27. 銀行及其他借款

銀行借款

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
有抵押	659,979	505,745
無抵押	167,895	246,484
	827,874	752,229
須於以下期間償還的賬面值：		
一年內	723,077	636,873
一年以上但不超過兩年	82,228	33,128
兩年以上但不超過五年	-	82,228
	805,305	752,229
償還包含應要求償還銀行借款賬面值：		
一年內	22,569	-
	827,874	752,229
減：列在流動負債下之一年內償還款項	(745,646)	(636,873)
非流動負債下之償還款項	82,228	115,356
本集團以下列貨幣列值的借貸賬面值：		
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
港元	22,569	-

誠如附註35所載，年末銀行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：

	二零一七年	二零一六年
實際利率：		
定息借款	年利率 3.16% to 6.31%	年利率3.16% to 7.22%
浮息借款	年利率 2.76% to 4.99%	年利率3.63% to 6.69%

基準利率由中國人民銀行提供。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

27. 銀行及其他借款(續)

銀行借款(續)

於二零一七年十二月三十一日，銀行浮息借款金額為人民幣152,070,000元(二零一六年：人民幣201,500,000元)。借貸利率乃按中國人民銀行安排的基準年利率(「基準年利率」)，再加上(如適用)，溢價及令本集團面臨現金流量利率風險。於二零一七年十二月三十一日，銀行定息借款金額為人民幣675,804,000元(二零一六年：人民幣550,729,000元)。

於二零一七年十二月三十一日，已向銀行追索基準貼現的有抵押銀行借貸包括(i)外間貿易客戶應收票據金額為人民幣179,994,000元(二零一六年：人民幣26,239,000元)；及(ii)分部間應收票據金額為人民幣61,404,000元(二零一六年：人民幣109,235,000元)。

其他借款

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
已抵押(附註1)	54,639	41,877
無抵押(附註2)	35,160	43,500
	89,799	85,377
須於以下期間償還的賬面值：		
一年內	63,493	65,234
一年以上但不超過兩年	20,520	14,509
兩年以上但不超過五年	5,786	5,634
	89,799	85,377
減：列在流動負債下之一年內償還款項	(63,493)	(65,234)
非流動負債下之償還款項	26,306	20,143

附註：

- (1) 本集團於與一間中國金融機構(「該金融機構」)訂立協議(「該協議」)，據此，大致上為本集團可自該金融機構獲取人民幣43,599,000元(二零一六年：人民幣21,800,000元)借款(包括其他借款)，而該資金將在三年內償還，其利息乃按浮息基準利率加溢價每年介乎9.24%至11.04%(二零一六年：每年介乎9.86%至11.04%之間)計算。

作為上述融資之抵押，本集團已將相關機器之擁有權轉讓予該金融機構。

於解除本集團在該協議項下所有責任後，租賃公司將會按名義值人民幣100元將該機器之擁有權歸還予本集團。儘管該協議以法律形式進行之租賃，本集團乃按該協議實質的抵押品借款來入賬。

- (2) 在獲取由附屬公司非控制權益擁有人所控制的兩家公司(二零一六年：兩家公司)共人民幣35,160,000元(二零一六年：人民幣43,500,000元)的貸款已記錄於二零一七年十二月三十一日綜合財務狀況表中的其他借款內。該貸款透過銀行安排的委託貸款，而該貸款均須於一年內以固定年利率3.16%(二零一六年：3.16%)償還。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

28. 遞延稅項

為作呈列之用，若干遞延稅項資產及負債已於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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
遞延稅項資產	(2,354)	(2,235)
遞延稅項負債	8,370	5,007
	6,016	2,772

以下為於本年度及過往年度主要已確認遞延稅項(資產)/負債及其變動：

	遞延收入 人民幣千元	應收 款項減值 人民幣千元	折舊差額 人民幣千元	附屬公司 不可分派溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一六年一月一日	(670)	(198)	2,074	-	1,206
年內(回撥)計提	(585)	(783)	(166)	3,100	1,566
於二零一六年十二月三十一日	(1,255)	(981)	1,908	3,100	2,772
年內(回撥)計提	(2,598)	783	(167)	5,226	3,244
於二零一七年十二月三十一日	(3,853)	(198)	1,741	8,326	6,016

在此報告期末內，本集團未動用稅項虧損人民幣1,687,000元(二零一六年：人民幣97,432,000元)的可用於抵銷未來利潤。本年度沒有遞延稅項資產已確認為損失。由於無法預測其未來的盈利來源，餘下的人民幣1,687,000元(二零一六年：人民幣97,432,000元)遞延稅項資產尚未確認。在此報告期末內未確認稅務虧損將在以下年度到期：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
二零一七年	-	51,225
二零一八年	-	18,168
二零一九年	-	10,358
二零二零年	-	6,031
二零二一年	1,687	11,650
	1,687	97,432

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百分之十為預扣稅，自二零零八年一月一日起生效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，合共約為人民幣593,541,000元(二零一六年：人民幣472,440,000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。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

29. 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：		
於二零一六月一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日	1,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足：		
於二零一六月一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日	500,000,000	50,000,000
		人民幣千元
呈列為於二零一六年及二零一七年十二月三十一日		41,655

於兩年度，本公司的法定、已發行及繳足股本均沒有改變。

30. 退休福利計劃

本集團為所有香港合資格僱員加入強積金計劃。強積金計劃之資產與本集團之資產分開，由信託人控制之基金持有。本集團及僱員均按相關入息的5%向強積金計劃供款，但上限為每名每月1,500港元(二零一六年：1,500港元)。

本公司中國附屬公司之僱員均為中國政府所管理之國家退休福利計劃之成員。附屬公司須按僱員薪金若干百分比向退休福利計劃供款以推行有關福利。本集團在退休福利計劃之下之唯一責任為根據該計劃作出指定供款。

於收除扣除約人民幣22,585,000元(二零一六年：人民幣17,619,000元)的總成本分別為本集團於本會計期間應付該等計劃的供款。

31. 遞延收入

於二零一二年，本集團收到關於其瓦楞芯紙廠房建築成本人民幣23,800,000元的政府補貼。此金額在二零一五年十二月三十一日已確認為遞延收入。截至二零一六年十二月三十一日止年度期間，由於就有關興建造紙新廠房及設施的投資項目已經終止(詳見附註36)，此金額亦已撇除。

於二零一七年，本集團收到關於紙製包裝及瓦楞芯紙廠房建築成本及湖北地區以外的機器更換的政府補貼，金額為人民幣9,027,000元(截至二零一六年十二月三十一日：人民幣14,700,000元)。此金額在二零一七年及二零一六年十二月三十一日已確認為遞延收入。此金額將按相關資產使用年期轉撥至收入。此金額於本期內已轉至為收入，金額為人民幣1,461,000元(二零一六年：人民幣1,310,000元)。於二零一七年十二月三十一日，尚待攤銷的金額為人民幣20,532,000元(二零一六年：人民幣12,966,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

32. 出售附屬公司

截至二零一六年十二月三十一日止年度

於二零一六年六月，本集團簽署與獨立第三方，以人民幣34,000,000元的代價，出售附屬公司合肥市正業包裝有限公司(「合肥正業」)的所有股權權益。出售已於二零一六年九月三十日(「出售日期」)完成。

上述交易以出售附屬公司入賬。有關合肥市正業包裝有限公司於出售日期的淨資產資料如下：

(a) 已收代價

	人民幣千元
已收現金	34,000
已收總代價	34,000

(b) 有關失去控股權之資產及負債之分析如下：

	出售日期 人民幣千元
銀行結餘及現金	1,387
物業、廠房及設備	27,259
預付租賃款項	10,737
貿易及其他應付款項	(7,313)
出售資產淨值	32,070
出售附屬公司收益：	
已收現金	34,000
出售資產淨額	32,070
出售收益	1,930
由出售帶來的淨現金流：	
已取現金	34,000
減：出售銀行結餘及現金	(1,387)
	32,613

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

33. 經營租賃

本集團作為承租人

年內經營租賃下的最低租金款項：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
工廠及辦公物業	18,634	19,611
車輛	604	59
	19,238	19,670

於報告期末，本集團租賃物業根據不可撤銷經營租賃的到期未來最低租金款項如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一年內	17,195	22,198
第二年至第五年(首尾兩年包括在內)	29,228	31,925
五年後	5,870	4,747
	52,293	58,870

經營租賃付款指本集團就若干廠房物業、機器及車輛應付租金。議定的租賃平均年期為2.83年。租金於簽訂租賃協議日期釐定。

34. 資本承諾

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
新物業、廠房及設備以及租賃土地已訂約但未於綜合財務報表撥備的資本開支	22,305	48,275

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

35. 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(包括融資下的物業、廠房及設備)：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
樓宇及在建工程	75,982	76,863
廠房及機器	146,933	223,372
土地使用權 — 預付租賃款項	158,203	162,057
貿易應收款項	80,000	80,000
應收票據	179,994	26,239
已抵押銀行存款	114,609	123,367
存貨	37,820	45,108
	793,541	737,006

同時，就以上資產抵押，於二零一七年十二月三十一日，已向銀行追索基準貼現的有抵押銀行借款的分部間應收票據金額為人民幣61,404,000元(二零一六年：人民幣109,235,000元)。

36. 非現金交易

截至二零一六年十二月三十一日止年度

終止投資項目

於二零一二年，本集團與松滋市政府(「市政府」)就有關在位於中國湖北省松滋市興建造紙生產設施(「投資項目」)簽訂多份協議及備忘(「投資協議」)。簽署投資協議後，本集團透過公開競投形式，以人民幣28,800,000元的代價獲取位於松滋市一幅土地的土地使用權。為了分別興建造紙生產設施及前期階段工程，市政府向本集團撥付人民幣23,800,000元及人民幣5,000,000元的政府補貼。當中人民幣5,000,000元已計入損益的收入，而人民幣23,800,000元則在遞補收入裡。年內，本集團與市政府就終止投資項目簽署終止協議。根據終止協議，本集團同意以零代價退還土地使用權予市政府，而市政府亦同意不用要求本集團退還已獲取的政府補貼，以及有關土地使用權所面對的稅項。雙方同意不會向對方就終止項目所招致的損失作出任何賠償。於項目終止日時，本集團已產生建築成本人民幣4,939,000元、有關土地使用權未付的應付稅項人民幣1,153,000元、預付租賃款項人民幣28,063,000元及遞延收入人民幣23,800,000元。於終止時，相關的資產及負債已終止確認，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元淨虧損。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

37. 資產風險管理

本集團管理其資金，確保本集團內各實體能夠以持續經營方式營運，同時通過維持債務與股本之間的最佳平衡來為股東爭取最大回報。本集團的整體策略與去年維持不變。

本集團的資本構架包括債務(包括附註27所披露的銀行及其他借款)，扣除現金及現金等價物，以及本公司擁有人應佔的權益(包括股份及儲備)。

本公司董事會定期檢討資本架構。作為檢討的一部分，董事考慮資本成本及資本相關風險。本集團會根據董事推薦建議，通過派付股息、發行新股，以及發行新債務或償還現有負債來平衡整體資本架構。

38. 金融工具

a. 金融工具的種類

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
金融資產		
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	1,309,997	1,171,202
金融負債(不包括融資租賃應付款項)		
攤銷成本	1,418,947	1,481,204

b. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易及其他應收款項、已抵押銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、應付董事款項、銀行及其他借款以及融資租賃應付款項。有關該等金融工具的詳情已於相關附註披露。與該等金融工具有關的風險包括市場風險(貨幣及利率風險)、信用風險及流動資金風險。下文載列如何降低該等風險的政策。管理層會管理及監控該等風險，以確保及時、有效地採取適當措施。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

38. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險

集團的業務主要承受利率及外幣匯率變動的市場風險。

集團承受的市場風險或其管理及計量該等風險的方法概無重大變動。

(i) 貨幣風險

集團的大部分收入及開支均以人民幣計值。

本集團進行若干以外幣計值的交易，因此承受匯率波動風險。本集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層監督外匯風險並於有需要時會考慮對沖重大外匯風險。

集團於報告日期以外幣計值的貨幣資產(主要包括銀行結餘及現金、已抵押銀行存款、貿易及其他應收款項)及貨幣負債(主要包括貿易及其他應付款項、銀行借款以及附屬公司非控制權益擁有人借款)的賬面值如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
資產		
美元	2	796
港元	5,344	780
負債		
美元	-	19,972
港元	22,569	1,075

敏感度分析

本集團就人民幣相對主要承受美元及港元的風險。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

38. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(i) 貨幣風險(續)

下表詳述本集團對人民幣兌相關外幣匯率增加及減少10%(二零一六年:10%)的敏感度。10%為用於向主要管理層人員報告內部外幣風險,並代表管理層對匯率的合理可能變動的評估。敏感度分析僅包括未折算的外幣計值貨幣項目,並於報告期末調整其兌換以反映匯率的10%(二零一六年:10%)變動。敏感度分析包括以貨幣計值的銀行借貸及銀行結餘。正數反映稅前溢利增加,其中人民幣兌相關外幣匯率上升10%(二零一六年:10%)。倘人民幣兌相關外幣的匯率減弱10%,則對稅前溢利帶來同等的負面影響。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
美元 溢利或虧損	-	1,632
港元 溢利或虧損	1,598	23

(ii) 利率風險

由於銀行存款以及銀行及其他借款(按現行存款利率及根據中國人民銀行所報利率計算的浮息計息)的現行市場利率波動,因此本集團須承受現金流量利率風險。

本集團的公允價值利率風險主要有關其定息已抵押銀行存款、銀行及其他借款。本集團現時並無利用任何衍生工具合約對沖其承擔的利率風險。然而,管理層於有需要時將考慮對沖重大利率風險。

本集團須承受與金融負債有關的利率風險,詳情載於本附註流動資金風險管理一節。

敏感度分析

由於管理層認為本集團承受利率波動風險不大,銀行結餘的敏感度分析並無呈列。

下列敏感度分析乃根據報告期末的浮息銀行及其他借款利率風險以及財政年度開始時的規定改變並於整個年度保持不變而釐定。公司內部向主要管理人員匯報利率風險時會以升跌50個基點(二零一六年:50個基點)(就浮息銀行及其他借款而言)為基準,即管理人員分別評估銀行及其他借款利率的合理可能變動。

倘利率上升/下降50個基點(二零一六年:50個基點),而所有其他變數維持不變,則本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的除稅後溢利會減少/增加人民幣865,000元(二零一六年:人民幣1,018,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

38. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

信用風險

於二零一七年十二月三十一日，因對手方未能履行責任而對本集團造成財務損失的最大信用風險為綜合財務狀況表內所列各項已確認金融資產的賬面值。

由於銷售一般於30至120日內結算，故管理層認為本集團的信用風險不高。然而，管理層會定期審閱每項個別債務的可收回金額(如有)，以確保就不可收回金額確認足夠減值虧損。就此而言，本集團管理層認為本集團的信用風險已大大減低。

於二零一七年十二月三十一日，本集團三大貿易款項債務人(二零一六年：三名)佔本集團貿易應收款項總額29%(二零一六年：27%)，因此本集團存在信用風險集中的情況。管理層認為，上述本集團的貿易款項債務人擁有良好的交易記錄，以往從未拖欠，因此認為該等客戶結欠的貿易應收款項可予收回。

由於對手方均為具備國際信用評級機構高信用評級的銀行，故此流動資金的信用風險乃屬有限。

除上文所述者外，由於風險分散於大量對手方及客戶，本集團的信用風險並無過度集中。

流動資金風險

在管理流動資金風險時，本集團監控及維持管理層認為充足的現金及現金等價物，以為本集團的營運提供資金，並減低現金流量波動的影響。管理層監督銀行借款的使用。

下表詳列本集團金融負債的合約到期日。該表乃根據本集團須付款的最早日期按照金融負債的未貼現現金流量編製。尤其是，含有須按要求償還條款之銀行貸款乃計入最早時間段，而不論銀行是否可能選擇行使彼等之權利。其他非衍生金融負債之到期日分析乃根據預定之償還日期編製。

該表包括利息及本金現金流量。倘利率為浮動利率，則未貼現金額按報告期年度的利率計算。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

38. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金表

	加權 平均利率 %	應要求還款 或少於六個月 人民幣千元	六個月 至一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	未貼現 現金流動總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
二零一七年							
貿易及其他應付款項	不適用	499,434	-	-	-	499,434	499,434
應付董事款項	不適用	1,840	-	-	-	1,840	1,840
銀行借款							
一定息	4.28	398,144	217,475	78,921	-	694,540	675,804
一浮息	4.44	94,362	50,293	10,733	-	155,388	152,070
融資租賃應付款項							
一定息	6.12	425	425	3,400	6,483	10,733	7,818
其他借款							
一定息	3.16	559	35,722	-	-	36,281	35,160
一浮息	9.55	18,928	12,988	21,960	5,903	59,779	54,639
		1,013,692	316,903	115,014	12,386	1,457,995	1,426,765
二零一六年							
貿易及其他應付款項	不適用	641,209	-	-	-	641,209	641,209
應付董事款項	不適用	2,389	-	-	-	2,389	2,389
銀行借款							
一定息	5.78	254,947	215,149	102,076	-	572,172	550,729
一浮息	4.83	137,635	43,209	25,651	-	206,495	201,500
融資租賃應付款項							
一定息	6.12	425	425	3,400	7,333	11,583	8,168
其他借款							
一定息	3.16	691	44,195	-	-	44,886	43,500
一浮息	10.91	11,164	11,437	24,402	-	47,003	41,877
一定息	4.35	10,033	-	-	-	10,033	10,000
一浮息	10.62	21,364	16,727	24,538	-	62,629	56,730
		1,048,460	314,415	155,529	7,333	1,525,737	1,489,372

倘浮息的變動有別於報告期末所釐訂的估計利率，則計入上表的非衍生金融負債中浮息工具的金額亦會有變。

附帶應要求還款條款之銀行借款按上述到期日分析計入「應要求還款或少於六個月」之期間。於二零一七年十二月三十一日，該銀行借款之累計賬面值為人民幣22,569,000元(二零一六年：無)。考慮到本集團之財務狀況，本公司董事相信，銀行不大可能行使酌情權，要求本集團即時還款。本公司董事相信，該銀行借款將於二零一七年十二月三十一日後六個月，根據借款協議所載之既定還款日期償還。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

38. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金表(續)

成熟度分析 — 根據預定還款計劃的須按要求償還條款之銀行借款如下：

	少於六個月	六個月至一年	二至五年	五年以上	未貼現現金 流動總額	賬面值
	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
二零一七年十二月三十一日	426	22,597	-	-	23,023	22,569
二零一六年十二月三十一日	-	-	-	-	-	-

c. 公允價值

經常性方式的金融資產和金融負債，是不按公允價值計量，乃根據公認的定價模式及採用現金流量值法而釐定。

本集團管理層認為，於綜合財務報表內按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

39. 核對融資活動產生的負債

下表詳細列出本集團由融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債是指現金流量或未來現金流量被分類在本集團之綜合現金流量表內融資活動所得之現金流量。

	銀行借款	其他借款	融資租賃 應付款項	應付利息	應付股息	總計
	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
於二零一七年一月一日	752,229	85,377	8,168	-	-	845,774
融資現金流量	(77,416)	4,422	(850)	(44,326)	(27,500)	(145,670)
外幣兌換	(694)	-	-	-	-	(694)
利息支出	-	-	500	44,326	-	44,826
股息	-	-	-	-	27,500	27,500
收取由外部客戶的附帶追索權之 已貼現應收票據總額	231,681	-	-	-	-	231,681
已貼現應收票據之非現金結算	(77,926)	-	-	-	-	(77,926)
於二零一七年十二月三十一日	827,874	89,799	7,818	-	-	925,491

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

40. 關連人士交易

(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」)	由本公司控股股東控制

(b) 關連人士交易

於年內，本集團與關連人士訂立以下交易：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
物業租金開支		
一 正業租賃	6,480	4,432

正業租賃同時向本集團提供，以獲取累計金額為人民幣149,060,000元(二零一六年：人民幣149,060,000元)已抵押銀行授信之財務擔保。於二零一七年十二月三十一日，已使用了金額人民幣149,060,000元(二零一六年：人民幣30,000,000元)之授信。本集團支付正業租賃人民幣450,000元(二零一六年：人民幣450,000元)為相關的擔保費用。

(c) 已付正業租賃的人民幣450,000元(二零一六年：人民幣450,000元)租賃按金已載入於二零一七年十二月三十一日綜合財務狀況表中的貿易及其他應收款項。

本年度沒有應付擔保費用給正業租賃(二零一六年：人民幣450,000元)已載入於二零一七年十二月三十一日綜合財務狀況表中的貿易及其他應付款項。

(d) 關連人士結餘

應付董事款項於附註26披露。

(e) 主要管理人員的薪酬

以下是董事及主要管理層其他成員於年內的薪酬：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
薪金及其他福利	19,867	15,124
退休福利計劃供款	780	276
	20,647	15,400

董事及主要行政人員的薪酬由薪酬委員會經考慮個人表現及市場趨勢後釐定。

於二零一五年及二零一七年，正業包裝(中山)出售物業，金額為分別為人民幣1,516,000元及人民幣500,000元予主要管理人員。於二零一七年十二月三十一日，此金額償未收到的人民幣1,005,000元(二零一六年：人民幣1,010,000元)將記錄的綜合財務狀況表中的貿易及其他應收款項內。

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

41. 本公司附屬公司的詳情

附屬公司名稱	成立／註冊／ 運作地點	已繳發行／ 註冊股本 持有股份類別	本公司持有的 所有權權益比率		本公司持有的 所有投票權比率		主要業務
			於十二月三十一日		於十二月三十一日		
			二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年	
TYAZ International Limited (「Zheng Ye (BVI)」)	英屬處女群島	法定： 普通股 50,000美元 10,000美元*	100%*	100%*	100%	100%	投資控股
正業國際有限公司	香港	10,000港元 普通股	100%	100%	100%	100%	投資控股
正業投資有限公司	香港	1港元 普通股	100%	100%	100%	100%	投資控股
誠業(香港)投資實業有限公司	香港	10,000港元 普通股	100%	100%	100%	100%	投資控股
正業包裝(中山)有限公司 (「正業包裝(中山)」)	中國	102,000,000港元 普通股	100%	100%	100%	100%	生產及經營紙製包裝產品、 包裝相關業務及包裝裝潢 印刷品印刷
中山永發紙業有限公司 (「中山永發紙業」)	中國	106,500,000港元 普通股	100%	100%	100%	100%	生產和銷售紙和紙板
中山正業聯合包裝有限公司 (「正業聯合包裝」)	中國	人民幣10,000,000元 普通股	不適用	100%	不適用	100%	於二零一七年七月註銷
珠海正業包裝有限公司 (「正業包裝(珠海)」)	中國	12,000,000港元 普通股	100%	100%	100%	100%	生產和銷售紙製包裝產品 及相關包裝服務
中山市中糖廢紙回收有限公司 (「中糖回收」)	中國	人民幣500,000元 普通股	不適用	100%	不適用	100%	於二零一七年三月註銷

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

41. 本公司附屬公司的詳情(續)

附屬公司名稱	成立／註冊／ 運作地點	已繳發行／ 註冊股本	持有股份類別	本公司持有的 所有權益比率		本公司持有的 所有投票權比率		主要業務
				於十二月三十一日				
				二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年	
鄭州正業包裝有限公司 (「正業包裝(鄭州)」)	中國	人民幣40,000,000元	普通股	100%	100%	100%	100%	生產和銷售紙製包裝產品 及包裝裝潢印刷品印刷
石家莊正業包裝有限公司 (「正業包裝(石家莊)」)	中國	人民幣20,000,000元	普通股	100%	100%	100%	100%	生產和銷售紙製包裝產品 及包裝裝潢印刷品印刷
武漢正業聯合包裝有限公司 (「正業包裝(武漢)」)	中國	人民幣35,000,000元	普通股	100%	100%	100%	100%	生產和銷售紙製包裝產品 及包裝裝潢印刷品印刷
合肥華嘉包裝服務有限公司 (「合肥華嘉」)	中國	人民幣10,000,000元	普通股	100%	100%	100%	100%	廢紙採購及批發業務
湖北永發紙業有限公司 (「湖北永發」)	中國	人民幣50,000,000元	普通股	不適用	100%	不適用	100%	於二零一七年六月註銷
合肥誠業包裝有限公司 (「合肥誠業包裝」)	中國	人民幣10,000,000元	普通股	不適用	100%	不適用	100%	於二零一七年八月註銷
中山聯合鴻興造紙有限公司 (「鴻興」)	中國	53,660,000美元	普通股	58.7%	58.7%	58.7%	58.7%	生產和銷售紙和紙板
中山市聯發運輸有限公司	中國	人民幣5,000,000元	普通股	100%	100%	100%	100%	運輸
中山市聯發新材料有限公司	中國	人民幣1,000,000元	普通股	不適用	100%*	不適用	100%	於二零一七年十二月註銷

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

41. 本公司附屬公司的詳情(續)

附屬公司名稱	成立/註冊/ 運作地點	已繳發行/ 註冊股本 持有股份類別	本公司持有的		本公司持有的		主要業務
			所有權益比率		所有投票權比率		
			於十二月三十一日		於十二月三十一日		
			二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年	
廣州日聯融資租賃有限公司	中國	10,000,000美元 普通股	不適用	100%*	100%	100%	於二零一七年十二月註銷
中山市正業運輸有限公司	中國	人民幣3,000,000元 普通股	100%	100%	100%	100%	運輸

* 除TYAZ、中山市聯發新材料有限公司及廣州日聯融資租賃有限公司外，所有其他公司的已發行股本均已繳足，並由本公司間接持有。

所有在中國成立之附屬公司均為外商獨資企業。

於年內或年內任何時間，附屬公司概無任何未償還債務證券。

42. 擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情

附屬公司名稱	註冊成立地點及日期	本公司持有的所有權益比率		非控制權益獲分配之溢利		累計非控制權益	
		二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年
		十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
鴻興	中國中山市	41.3%	41.3%	30,537	17,349	158,299	127,762
						二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
流動資產						274,656	288,968
非流動資產						420,274	422,847
流動負債						(232,184)	(303,920)
非流動負債						(79,456)	(98,545)
本公司擁有人應佔權益						(224,991)	(181,588)
鴻興之非控制權益						(158,299)	(127,762)

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

42. 擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情(續)

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收入	736,506	696,685
開支	(662,566)	(654,678)
年內溢利及全面收益	73,940	42,007
本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額	43,403	24,658
鴻興之非控制權益應佔溢利及全面收益總額	30,537	17,349
經營業務所得現金淨額	147,456	52,356
投資業務所得現金淨額	(22,161)	(13,035)
融資業務所得現金淨額	(96,307)	(8,373)
所得現金淨額	28,988	30,948

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

43. 本公司財務狀況表

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
非流動資產		
於一家非上市附屬公司的投資	145,939	140,267
應收附屬公司款項(附註)	111,338	–
	257,277	140,267
流動資產		
銀行及現金結餘	90	94
其他應收款項	238	257
應收附屬公司款項(附註)	33,436	154,758
	33,764	155,109
流動負債		
其他應付款項	83	44
流動資產淨值	33,681	155,065
資產總值減流動負債	290,958	295,332
資本及儲備		
股本	41,655	41,655
股本溢價	92,968	92,968
儲備	156,335	160,709
權益總額	290,958	295,332

附註：於流動及非流動資產所顯示的應收附屬公司款項乃根據本公司董事就其相關作出預期時間結算日期的結算。

本公司儲備之變動

	股本溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一六年一月一日	92,968	97,559	49,083	239,610
年內溢利及全面收益總額	–	–	14,067	14,067
於二零一六年十二月三十一日	92,968	97,559	63,150	253,677
年內溢利及全面收益總額	–	–	23,126	23,126
已付股息	–	–	(27,500)	(27,500)
於二零一七年十二月三十一日	92,968	97,559	58,776	249,303

財務摘要

綜合業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收入	1,445,749	1,714,190	1,807,765	2,074,090	2,414,127
除稅前溢利	47,265	59,766	56,718	124,909	242,839
所得稅開支	(12,437)	(11,277)	(14,025)	(15,911)	(29,597)
年內溢利	34,828	48,489	42,693	108,998	213,242
應佔：					
本公司擁有人	34,828	39,480	41,136	91,649	182,705
非控制權益	–	9,009	1,557	17,349	30,537
	34,828	48,489	42,693	108,998	213,242

綜合資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
總資產	2,064,643	2,566,508	2,499,010	2,425,965	2,561,870
總負債	(1,546,443)	(1,910,061)	(1,799,870)	(1,617,827)	(1,567,990)
淨資產	518,200	656,447	699,140	808,138	993,880

附註1：本公司於二零一零年八月十八日在百慕達根據百慕達公司法註冊成立為一家獲豁免有限公司。根據本集團為準備於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市本公司股份而合理化其架構所開展的集團重組，本公司於二零一一年三月四日成為現組成本集團的各公司的控股公司。財務摘要乃按本公司自最早呈報期間開始一直為本集團控股公司的基準而呈報。

附註2：自上市日期（即二零一一年六月三日）至二零一七年十二月三十一日止期間，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何股份。