

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



ZHENGYE INTERNATIONAL HOLDINGS COMPANY LIMITED

正業國際控股有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號: 3363)

截至二零一八年六月三十日止六個月
中期業績公佈

財務摘要：

- 收入增長 21.64% 至人民幣 1,409,130,000 元；
- 毛利下降 12.44% 至人民幣 238,559,000 元；
- 毛利率由 23.52% 滑落至 16.93%，由於期內國內廢紙採購成本持續上升，瓦楞芯紙生產成本大幅上升，而瓦楞芯紙銷售單價不能同比上升所致；
- 期間溢利及全面收益總額為人民幣 57,354,000 元，本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益總額為人民幣 50,503,000 元，較去年同期下跌 41.69%；
- 期間每股基本盈利為人民幣 0.10 元。

正業國際控股有限公司（「**本公司**」）董事會（「**董事會**」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）截至二零一八年六月三十日止六個月（「**期間**」或「**回顧期**」）的未經審核綜合中期業績連同二零一七年同期的比較數字如下。

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	1,409,130	1,158,424
銷售成本		<u>(1,170,571)</u>	<u>(885,963)</u>
毛利		238,559	272,461
其他收入	4	5,314	6,766
其他收益及虧損	5	727	(3,540)
分銷及銷售費用		(34,490)	(40,052)
行政及其他開支		(69,021)	(70,362)
融資成本	6	(23,898)	(22,167)
研發支出		<u>(47,256)</u>	<u>(29,221)</u>
除稅前溢利	7	69,935	113,885
所得稅開支	8	<u>(12,581)</u>	<u>(12,171)</u>
期間溢利及全面收益總額		<u>57,354</u>	<u>101,714</u>
本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益總額			
本公司擁有人		50,503	86,611
非控股權益		<u>6,851</u>	<u>15,103</u>
		<u>57,354</u>	<u>101,714</u>
每股盈利			
基本 (人民幣)	10	<u>0.10</u>	<u>0.17</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		892,000	892,353
預付租賃款項		157,025	158,578
其他無形資產		505	706
遞延稅項資產		2,334	2,354
收購物業、廠房及設備按金		17,357	20,934
		<u>1,069,221</u>	<u>1,074,925</u>
流動資產			
合約資產		18,471	-
存貨		187,308	162,277
貿易及其他應收款項	11	1,086,975	1,015,071
預付租賃款項		4,720	4,720
已抵押銀行存款		124,157	114,609
銀行結餘及現金		195,395	190,268
		<u>1,617,026</u>	<u>1,486,945</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	670,411	597,550
稅項負債		10,748	14,207
銀行借款		750,110	745,646
其他借款		76,283	63,493
融資租賃應付款項		394	372
應付董事款項		1,000	1,840
		<u>1,508,946</u>	<u>1,423,108</u>
流動資產淨值		<u>108,080</u>	<u>63,837</u>
資產總值減流動負債		<u>1,177,301</u>	<u>1,138,762</u>

		二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
股本	13	41,655	41,655
儲備		<u>849,097</u>	<u>793,926</u>
本公司擁有人應佔權益		890,752	835,581
非控制權益		<u>165,150</u>	<u>158,299</u>
權益總額		<u>1,055,902</u>	<u>993,880</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		4,351	8,370
遞延收入		15,106	20,532
銀行借款		79,665	82,228
其他借款		15,225	26,306
融資租賃應付款項		<u>7,052</u>	<u>7,446</u>
		<u>121,399</u>	<u>144,882</u>
		<u>1,177,301</u>	<u>1,138,762</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

1. 編制基準

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則34「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16的適用披露規定編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製。

除下文所述外，截至二零一八年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採納之會計政策及計算方法與編製本公司及本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之財務報表所採納者一致。

於本中期期間，本集團已首次應用以下與編製本集團簡明綜合財務報表相關的由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）修訂本。

香港財務報告準則9	金融工具
香港財務報告準則15	來自客戶合約之收益及相關修訂本
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
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
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
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）
香港會計準則40（修訂本）	投資物業的轉撥

新訂及修訂本香港財務報告準則已根據各有關準則及修訂本的相關過渡性條文應用，而此導致會計政策、所報告金額及／或所作披露出現下述變動。

應用香港財務報告準則15「來自客戶合約之收益」的會計政策影響及變動

本集團已於本中期期間首次採納香港財務報告準則15。香港財務報告準則15取代香港會計準則18收入、香港會計準則11建築合約及相關詮釋。

本集團自下列主要來源確認收入：

- 銷售瓦楞芯紙
- 銷售紙製包裝產品

本集團已追溯應用香港財務報告準則15，而首次應用該準則的累計影響已於二零一八年一月一日首次應用當日確認。於首次應用當日之任何差異於期初留存溢利（或適用的其他權益部分）確認，但並無重列比較資料。此外，根據香港財務報告準則15之過渡性條文，本集團僅選擇對二零一八年一月一日尚未完成之合約追溯應用該準則。

應用香港財務報告準則15導致的主要會計政策變動

香港財務報告準則15引入確認收入的5個步驟：

- 步驟1：識別與客戶之合約
- 步驟2：識別合約內之履約責任
- 步驟3：釐定交易價格
- 步驟4：按合約內之履約責任分配交易價格
- 步驟5：當（或於）本集團履行責任時確認收入

根據香港財務報告準則15，本集團當（或於）完成履約責任時確認收入，即於特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶之時。

履約責任指明確的一個貨品及一項服務（或一批貨品或服務）或一系列大致相同的明確貨品或服務。

控制權隨時間逐步轉移，倘符合以下其中一項標準，則收入也隨時間參考相關履約責任的完工進度予以確認。

- 隨本集團履約，客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- 隨本集團履約而創建及改良了客戶於本集團履約時控制的資產；或
- 本集團的履約並無創建對本集團有替代用途的資產，且本集團對迄今已完成的履約付款具有可執行之權利。

否則，收入於客戶獲得明確貨品或服務的控制權時確認。

本集團自銷售紙製包裝產品所產生的收入乃於某一時間點確認。根據香港財務報告準則15的控制權轉移法，該等銷售收入乃於獲得客戶接受時確認，即當客戶有能力主導該等產品的使用及獲得該等產品絕大部分餘下利益的時間點。

合約資產指本集團就向客戶換取本集團已轉讓的商品或服務收取代價的權利（尚未成為無條件）。其根據香港財務報告準則9評估減值。相反，應收款項指本集團收取代價的無條件權利，即代價付款到期前僅需時間推移。

合約負債指本集團就已向客戶收取代價（或代價金額已到期）而承擔向該客戶轉移貨品或服務的責任。

首次應用香港財務報告準則15所產生之影響概要

於二零一八年一月一日的簡明綜合財務狀況表確認的金額已作出以下調整。不受變動影響的項目並無包括在內。

	附註	於二零一七年 十二月三十一日 曾報告賬面值 人民幣千元	期初調整 人民幣千元	根據香港財務 準則 15 於二零一八年 一月一日賬面值 人民幣千元
流動資產				
存貨	(a)	162,277	(14,950)	147,327
合約資產	(a)	-	19,618	19,618
資本及儲備				
儲備	(a)	<u>793,926</u>	<u>4,668</u>	<u>798,594</u>

附註：

- (a) 於二零一八年一月一日，有關與客戶簽訂的銷售合約，金額人民幣19,618,000元的合約資產是由人民幣14,950,000元的存貨及人民幣4,668,000元的期初留存溢利調整過來的。如無應用香港財務報告準則15，則對本集團於二零一八年六月三十日的簡明綜合財務狀況表產生的影響人民幣18,471,000元的合約資產、人民幣234,000元的銷售成本、人民幣1,147,000元的收入及人民幣15,184,000元的存貨將調整至人民幣15,184,000元的存貨及人民幣4,668,000元的留存溢利。

香港財務報告準則9「金融工具」

本集團已對採納香港財務報告準則9的影響進行評估，並認為概無存在重大財務影響，故確認對二零一八年一月一日期初權益結餘無需作出調整。

3. 分部資料

本集團按營運分部劃分的收入及業績分析如下。

截至二零一八年六月三十日止六個月（未經審核）

	紙製包裝 人民幣千元	瓦楞芯紙 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入			
外間銷售	526,389	882,741	1,409,130
分部間銷售	-	92,690	92,690
分部收入	<u>526,389</u>	<u>975,431</u>	1,501,820
抵銷			<u>(92,690)</u>
集團收入			<u>1,409,130</u>
分部溢利	<u>40,164</u>	<u>32,543</u>	72,707
未分配企業收入淨額			<u>(2,772)</u>
集團稅前溢利			<u>69,935</u>

截至二零一七年六月三十日止六個月（未經審核）

	紙製包裝 人民幣千元	瓦楞芯紙 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入			
外間銷售	435,569	722,855	1,158,424
分部間銷售	-	60,169	60,169
分部收入	<u>435,569</u>	<u>783,034</u>	1,218,593
抵銷			<u>(60,169)</u>
集團收入			<u>1,158,424</u>
分部溢利	<u>26,711</u>	<u>87,120</u>	113,831
未分配企業開支淨額			<u>54</u>
集團稅前溢利			<u>113,885</u>

營運分類之會計政策與本集團會計政策相同。分部業績指各分部賺取的溢利，未扣除法律及專業費用、銀行利息收入以及其他企業收入及開支。

因可申報分部的總收入（剔除分部間收入）與本集團的收入相同，故並無提供可申報分部收入的對賬。

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
利息收入	1,417	989
政府補貼	2,958	5,769
雜項收入	939	8
	<u>5,314</u>	<u>6,766</u>

5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
外匯收益(虧損)淨額	793	(555)
出售物業、工廠及設備虧損	(66)	(2,985)
	<u>727</u>	<u>(3,540)</u>

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
以下項目的利息：		
須於五年內全數償還的銀行及其他借款	21,180	21,250
非控制股東貸款	2,479	657
融資租賃	239	260
	<u>23,898</u>	<u>22,167</u>

7. 期間溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
除稅前溢利已扣除下列各項：		
物業、工廠及設備折舊	35,092	33,531
預付租賃款項攤銷	1,553	2,122
其他無形資產攤銷(在銷售成本內)	201	142
	<u>36,846</u>	<u>35,795</u>

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	16,580	12,306
香港利得稅	-	-
遞延稅項		
當前期間	(3,999)	(135)
所得稅開支	<u>12,581</u>	<u>12,171</u>

香港利得稅乃根據本期間之估計應課稅溢利按稅率16.5%計算。

中華人民共和國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）及其實施條例規定，中國附屬公司的稅率為25%，自二零零八年一月一日起生效。

根據財政部、科學技術部及國家稅務總局頒佈的批文，高新技術企業可享15%的優惠所得稅稅率。

正業包裝（中山）有限公司（「**正業包裝（中山）**」）及中山永發紙業有限公司（「**中山永發紙業**」）於二零零九年取得為期三年的高新技術證書，根據若干條件，於二零一二年及二零一五年，正業包裝（中山）及中山永發紙業已更新其高新技術證書，直至二零一八年年度仍然享有其適用所得稅稅率為15%。

於二零一三年，珠海正業包裝有限公司（「**正業包裝（珠海）**」）獲取高新技術證書企業，並享有其所得稅稅率為15%的稅務優惠至二零一六年。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%。

於二零一七年，中山聯合鴻興造紙有限公司（「**鴻興**」）獲取高新技術證書，並享有其所得稅稅率為15%的稅務優惠至二零一九年。

9. 股息

董事會決定不會派付截至二零一八年六月三十日止六個月的股息。

10. 每股盈利

該等年度本公司擁有人應佔每股基本盈利按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用以計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔期間溢利	50,503	86,611
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

11. 貿易及其他應收款項

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	貿易應收款項	576,494
減：呆賬準備	(2,681)	(1,522)
	573,813	520,231
向供應商墊款	4,503	6,194
應收票據	472,166	472,463
預付款項	2,907	3,757
其他應收款項	33,586	12,426
	508,659	488,646
貿易及其他應收款項總額	1,086,975	1,015,071

本集團向貿易客戶給予介乎30天至120天的信用期，惟新近接納的新客戶須於貨品交付時付款。就擁有良好信用質量的主要客戶而言，本集團亦允許彼等於銀行擔保的60天至180天期限內以票據結付相關款項。

列載於報告期末按照貨品發送日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0 至 60 天	498,101	428,178
61 至 90 天	62,542	60,776
91 至 180 天	7,797	27,490
180 天以上	5,373	3,787
	573,813	520,231

列載於報告期末按照貨品發送日期呈列的票據應收款項賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0 至 60 天	152,426	79,597
61 至 90 天	147,372	46,481
91 至 180 天	172,368	287,709
180 天以上	-	58,676
	472,166	472,463

12. 貿易及其他應付款項

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	307,034	267,123
應付票據 — 有抵押	253,816	214,278
其他應付稅項	79,457	53,043
應付薪酬及福利費	22,579	32,691
應付工程款項	-	3,892
預付客戶款	-	8,766
其他	7,525	17,757
	670,411	597,550

列載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：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	209,959	134,222
61至90天	57,210	23,088
91至180天	31,073	93,648
180天以上	8,792	16,165
	307,034	267,123

列載於報告期末按照貨品收取日期呈列的票據應付款項賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	47,198	57,442
61至90天	20,553	17,286
91至180天	97,965	41,250
180天以上	88,100	98,300
	253,816	214,278

購買材料的平均信用期介乎30至120天。本集團設有財務風險管理政策，以確保所有應付款項於信用時限內償還。

13. 股本

	股份數目	股本 港元
每股面值 0.10 港元的普通股		
法定：		
於二零一七年一月一日、二零一七年六月三十日、 二零一八年一月一日及二零一八年六月三十日	1,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足：		
於二零一七年一月一日、二零一七年六月三十日、 二零一八年一月一日及二零一八年六月三十日	500,000,000	50,000,000
		人民幣千元
呈列為：（於二零一七年十二月三十一日及 二零一八年六月三十日）		41,655

管理層討論與分析

業務回顧

正業國際是珠三角地區領先的紙製包裝及瓦楞芯紙供應商，備有豐富的行業經驗，並為客戶提供一站式包裝解決方案服務。我們主要從事生產及銷售：(1)紙製包裝產品；及(2)瓦楞芯紙產品。

於報告期內，中國政府繼續推動對經濟及環境發展改革，嚴謹執行環保法規。年內，政府提高對於進口廢紙的減量管控，令進口廢紙供應收緊，國內及進口廢紙的價格於本期間出現大幅波動。在原材料供不應求的情況下，二零一八年上半年的原紙平均價格維持高企。

面對市場限制國外廢紙進口，集團發揮其一體化生產模式的優勢，以穩定的國內原材料採購管道，嚴格控制成本以取得穩定供應。

營業額

期內紙品價格提升及需求回暖，集團半年度的收入錄得可觀的增長。截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團的整體營業額為人民幣 1,409,130,000 元，較去年同期大增 21.64%，其中紙製包裝產品及瓦楞芯紙業務營業額分別佔總營業額的 37.36% 及 62.64%。年內毛利錄得人民幣 238,559,000 元，同比去年減少 12.44%，而毛利率為 16.93%。年內，本公司擁有人應佔全面收益總額錄得人民幣 50,503,000 元，與去年相比下降 41.69%。毛利下降原因是由於期內國內廢紙採購成本持續上升，瓦楞芯紙生產成本大幅上升，而瓦楞芯紙銷售單價不能同比上升所致。

紙製包裝產品

我們為中國最大的家用空調紙製裝產品供應商，同時本集團亦向各行各業的消費品製造商銷售紙製包裝產品。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。

隨著環保政策的執行力度更加嚴格，使落後及環保不達標的造紙企業加快退出市場。加上環保稅的頒佈、廢紙進口的新規以及嚴謹的產能批復，進一步使得行業的產能減少，加快行業整合的速度，有利集團接應更多現有客戶的訂單。加之原紙價格的上漲牽動產品價格上提，期內集團紙製包裝產品的整體營業額錄得可觀升幅，達人民幣 526,389,000 元，同比增加 20.85%（二零一七年六月三十日止六個月：人民幣 435,569,000 元），其中，瓦楞紙箱和蜂窩紙製品分別佔體紙製包裝產品營業額的 77.89% 和 22.11%（二零一七年六月三十日止六個月：76.82% 和 23.18%）。

瓦楞芯紙

本期間，廢紙成本上漲，瓦楞芯紙銷售價格幾經上調。期內瓦楞芯紙的營業額錄得同比上升22.12%至人民幣882,741,000元（二零一七年六月三十日止六個月：人民幣722,855,000元）。

展望

隨著供給側結構性改革驅動下，環保政策趨嚴等效果逐步顯現，技術落後、污染嚴重的中小企業成為重點產能清出目標，中小企業將在充滿變化且競爭激烈的行業中遭到淘汰。面臨日益嚴格的環保要求，集團無懼多變的市場和行業整合。集團相信這是一個行業機遇，以發揮本集團作為領先企業的優勢，進一步鞏固行業地位。

集團一直在環保設備和管理上都有著嚴謹的要求。作為行業的環保標的，集團在節能節水、排污處理等方面有著領先的技術。未來，集團仍然會堅持綠色經營理念，緊貼市場環保政策，積極改良環保措施，完善減排處理技術等，營造可持續的發展空間。

此外，集團會繼續提升生產技術，緊密與研發及設計部門溝通，以多元化產品組合，加強集團的銷售管道和市場競爭力；同時集團亦會繼續優化內部資源，採取指標化和精細化的生產管理系統，提高生產效率，保持盈利水準。

二零一八年下半年，儘管行業將繼續存在多方面的挑戰和不穩定因素，集團仍會堅守崗位，繼續做好內部管治的工作，嚴謹監控成本，保持穩健的營運狀態，以最佳姿態在適當的時機搶佔市場份額，為股東爭取更大的回報。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零一七年六月三十日止六個月人民幣885,963,000元增加32.12%至回顧期人民幣1,170,571,000元。

紙製包裝產品

就紙製包裝產品而言，銷售成本由二零一七年六月三十日止六個月人民幣340,312,000元增加人民幣73,022,000元或21.46%至回顧期人民幣413,334,000元。

瓦楞芯紙

就瓦楞芯紙而言，銷售成本由二零一七年六月三十日止六個月人民幣545,651,000元增加人民幣211,586,000元或38.78%至回顧期人民幣757,237,000元。期內，廢紙價格的升幅較去年同期大幅上升70%。

毛利及毛利率

由於上述因素，毛利由二零一七年六月三十日止六個月的人民幣272,461,000元減少人民幣33,902,000元或12.44%至回顧期人民幣238,559,000元。本集團於回顧期的整體毛利率為16.93%，而二零一七年六月三十日止六個月則為23.52%。

期內，紙製包裝產品的整體毛利率維持在21.48%的水平（二零一七年六月三十日止六個月：21.87%），本集團於期內繼續以策略性縮減毛利及盈利能力較低之訂單，同時有效精減人員、提升生產效率，在有效維持優質的訂單及客戶結構的基礎上，為長遠的業務發展乃至行業發展奠下良好基礎。

由於期內國內廢紙採購成本持續上升，瓦楞芯紙生產成本大幅上升，而瓦楞芯紙銷售單價不能同比上升；這導致瓦楞芯紙的毛利率同比下跌10.29百分點至14.22%（二零一七年六月三十日止六個月：24.51%）。

分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一七年六月三十日止六個月的人民幣40,052,000元下降至回顧期的人民幣34,490,000元，降幅約為12.89%，分別約佔本集團營業額3.46%及2.45%。

行政及其他開支

本集團行政及其他開支由二零一七年六月三十日止六個月的人民幣70,362,000元下降至回顧期的人民幣69,021,000元，降幅約為1.91%，分別約佔本集團營業額6.07%及4.90%。行政及其他開支主要管理人員工資、福利費用、租金及折舊等費用。

融資成本

本集團融資成本由二零一七年六月三十日止六個月的人民幣22,167,000元上升至回顧期的人民幣23,898,000元，約有7.81%升幅。

於回顧期，銀行及其他借款利率按固定利率介乎年利率3.16%至5.66%，去年同期則介乎年利率3.16%至6.31%；而浮動利率介乎年利率3.48%至7.35%，去年同期則介乎年利率2.76%至4.99%。

研發支出

本集團的研發支出由二零一七年六月三十日止六個月的人民幣29,221,000元上升至回顧期內的人民幣47,256,000元，增幅約為61.72%，研發支出是為了達到提升本集團產品競爭力的目的及應客戶需求進行新產品的開發及新技術、新工藝的研發以提升生產效率及產品質量。另外，本期間在優化環保及電腦系統方面加強投放，令本公司的環保指標比政府的政策走得更前，以及其在電腦化生產下更加有效率。

所得稅開支

於回顧期，本集團的所得稅費用為人民幣12,581,000元（二零一七年六月三十日止六個月：人民幣12,171,000元），佔利潤總額的17.99%（二零一七年六月三十日止六個月：10.69%）。期內已回復正常的有效稅率，主要是由於去年已動用完抵扣先前未確認稅項虧。

溢利及全面收益

於回顧期內的溢利及全面收益總額為人民幣69,935,000元，本公司擁有人應佔期間溢利為人民幣50,503,000元，較二零一七年六月三十日止六個月的人民幣86,611,000元有約41.69%跌幅。

流動資金及資本來源

現金流量

於二零一八年六月三十日，本集團現金淨額為人民幣195,395,000元。經營活動產生所得款項錄得人民幣65,146,000元，而期間就投資活動及融資業務分別錄得現金流出為人民幣39,359,000元及人民幣20,660,000元。

投資業務產生的現金流出淨額主要為購買物業、工廠及設備的人民幣32,359,000元。

存貨

存貨下降至於二零一八年六月三十日約人民幣187,308,000元，而於二零一七年十二月三十一日則約為人民幣162,277,000元。於二零一八年六月三十日，存貨週轉天數約為25天（二零一七年十二月三十一日：28天），屬正常水平。

貿易應收款項

於二零一八年六月三十日，貿易應收款項為人民幣573,813,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣520,231,000元）。本集團向紙製包裝產品客戶授予介乎30天至120天的信用期，並向瓦楞芯紙客戶授予30天至75天的信用期。貿易應收款項的週轉天數縮短至68天（二零一七年十二月三十一日：76天）。

票據應收款項

於二零一八年六月三十日，票據應收款項為人民幣472,166,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣472,463,000元）。

貿易應付款項

於二零一八年六月三十日，貿易應付款項為人民幣307,034,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣267,123,000元）。大部分供應商向本集團授予介乎30天至120天的信用期。貿易應付款項的週轉天數加速為49天（二零一七年十二月三十一日：65天）。週轉天數減少原因是由於若本集團可以提早繳清款項，供應商可以多給本集團以優惠價錢購買原材料。

借款

於二零一八年六月三十日，本集團銀行借款及其他借款結餘達人民幣921,283,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣917,673,000元）。

資產負債比率

於二零一八年六月三十日，總資產負債比率約為34.30%（二零一七年十二月三十一日：35.82%），此乃按銀行借款及其他借款佔總資產百分比計算。淨資產負債比率為67.55%（二零一七年十二月三十一日：73.34%），此乃按銀行借款及其他借款金額總數減現金及銀行結餘後，佔股東權益百分比計算。

資產抵押

於二零一八年六月三十日，本集團抵押若干賬面值人民幣849,476,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣793,541,000元）的資產，作為本集團借款的抵押品。

資本承諾

於二零一八年六月三十日，本集團資本承擔（包括已訂約及授權的資本承擔）為人民幣43,100,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣22,305,000元），均為收購新物業、廠房及設備及租賃土地有關。

或然負債

於二零一八年六月三十日，本集團並無重大或然負債或重大訴訟或仲裁。

匯率風險

本集團大部份收入及產生的支出以人民幣計算。本集團進行若干以外幣計值的交易，主要是美元及港元，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。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的操守守則。經本公司向全體董事作出具體查詢後，彼等均確認於回顧期內一直遵守標準守則所載的規定準則。

購回、出售或贖回證券

於回顧期，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司於本回顧期一直採納並遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）的原則，並遵守企業管治守則所載之守則的條文及若干建議最佳常規，惟對企業管治守則條文A.6.7有所偏離：

守則條文A.6.7規定獨立非執行董事及非執行董事應出席股東大會及對公司股東之意見有公正的了解。本公司的非執行董事未能出席於二零一八年六月二十二日舉行之本公司股東週年大會。

審核委員會的審閱

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表未經審核；但經本公司的審核委員會（由全體獨立非執行董事組成）所審閱。

報告期間後事件

於本中期簡明財務資料批准日期，本集團並無須披露的報告期間後事件。

中期業績及中期報告的刊登

此業績公佈已刊登於香港交易及結算所有限公司網站（<http://www.hkexnews.hk>）及本公司網站（<http://www.zhengye-cn.com>）。截至二零一八年六月三十日止六個月止的中期報告稍後將寄發予股東及於上述網站公佈。

致謝

本人謹藉此機會代表董事會，就本集團管理隊伍及員工於回顧期內所作出貢獻衷心致謝，並就所有股東及業務合作夥伴的不斷支持表示感激。

承董事會命
正業國際控股有限公司
董事長
胡漢朝

香港，二零一八年八月二十四日

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。