



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



中期報告 2018

股份代號：3363

目錄

公司資料	2
董事長報告	4
管理層討論及分析	6
其他資料	13
簡明綜合損益及其他全面收益表	20
簡明綜合財務狀況表	21
簡明綜合權益變動表	23
簡明綜合現金流量表	24
簡明綜合財務報表附註	26

公司資料

董事會

執行董事

胡漢朝先生(董事長)
胡漢程先生(副董事長及聯席行政總裁)
胡正先生(副董事長及聯席行政總裁)

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

董事委員會

審核委員會

鍾國武先生(主席)
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

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
吳友俊教授
朱宏偉教授

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座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

公司資料

百慕達主要股份過戶登記總處

MUFG Fund Services (Bermuda) Limited
The Belvedere Building
69 Pitts Bay Road
Pembroke HM 08
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

股份代號：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**」）截至二零一八年六月三十日止六個月（「**期內**」或「**回顧期**」）的中期業績。

業務回顧

於二零一八年上半年，內地政府繼續對造紙行業實施供給側改革，陸續推出新的環保政策，使得造紙企業不斷淘汰落後產能。同時政府逐步收緊廢紙進口政策，紙廠進口廢紙可用量明顯減少，加上需求回暖，原紙存庫不時有供不應求的情況，以致集團的平均銷售價格錄得大幅增長。

本人欣然宣佈截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團總體營業額約達人民幣1,409,130,000元，同比上升21.64%（二零一七年六月三十日止六個月：人民幣1,158,424,000元）。本集團的毛利為人民幣238,559,000元，而毛利率約16.93%，比同比下降6.59個百分點，這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。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，與去年同期下跌約41.69%。每股基本盈利約為人民幣10分。

展望與致謝

正業集團一向著重於產品的質素，對客戶的誠摯及提供優秀的售後服務是我們一直以來的優勢。憑藉優質的產品及服務，我們獲得客戶信任及市場認同，並與多個行業龍頭建立了長久深厚的合作關係。

本集團貫徹著「優化內部、環保治理」的發展主調，將繼續推進精細化管理、有效的控制成本以及提高內部管理效率，以續推動盈利增長。同時集團未來將繼續以身作則，推動綠色包裝事業的發展，以環保友好發展為企業使命。

董事長報告

展望未來，在中國政府供給側結構性改革驅動下，不達標產能的造紙產業逐漸關閉，為包裝紙行業帶來了潛力，而管理完善、重視環保的企業將有更穩定和健康的發展空間。此外，正業國際會持續以「品德、信誠、創新」的企業理念，繼續發揮「創新求變」的精神，以不變應萬變的策略，應對市場的變幻莫測，時刻準備面對市場帶來的商機或風險。

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，二零一八年八月二十四日

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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)。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

人力資源管理

於二零一八年六月三十日，本集團僱用 2,991 名員工（於二零一七年十二月三十一日：3,057 名員工）。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雇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。

其他資料

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

於二零一八年六月三十日，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%

其他資料

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，以佔二零一八年六月三十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「購權股計劃」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，並記錄於本公司登記冊中。

其他資料

主要股東於本公司證券的權益

於二零一八年六月三十日，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七，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。

股東名稱	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	191,251,000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	191,251,000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(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	49,718,000股每股面值 0.10港元的普通股	9.94%
Ruan David Ching-chi (附註6)	受控制法團權益	49,718,000股每股面值 0.10港元的普通股	9.94%
Asian Equity Special Opportunities Portfolio Master Fund Limited (附註5)	受控制法團權益	46,516,000股每股面值 0.10港元的普通股	9.30%

其他資料

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，以佔二零一八年六月三十日本公司已發行股份數目百分比表示。
2. 胡正先生全資擁 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部份、相關股份或債權證的權益或淡倉載於該登記冊內。

其他資料

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資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，合共不得超過於上市日期已發行股份的10% (除非股東批准)，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。

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。

其他資料

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

本公司按上市規則附錄十四企業管治守則的規定，成立有書面職權範圍的審核委員會。審核委員會的主要職責包括就委任外部核數師向董事會提出推薦意見、檢討及監察本集團財務申報程序及內部監控系統。審核委員會由三名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。審核委員會主席為鍾國武先生。

風險管理委員會

本公司已成立有書面職權範圍的風險管理委員會。風險管理委員會的主要職責是協助董事會決定本集團的風險水平及可承受風險程度及考慮本公司的風險管理策略。風險管理委員會有四名成員，包括鍾國武先生、吳友俊先生、朱宏偉教授及胡正先生。薪酬委員會主席為鍾國武先生。

其他資料

薪酬委員會

本公司已成立有書面職權範圍的薪酬委員會。薪酬委員會的主要職責包括向董事會就董事及高級管理層薪酬提出推薦意見，以及代表董事會釐定董事及高級管理層的指定薪酬待遇及僱傭條件。薪酬委員會有四名成員，包括鍾國武先生、吳友俊先生、朱宏偉教授及胡正先生。薪酬委員會主席為鍾國武先生。

提名委員會

本公司已成立有書面職權範圍的提名委員會。提名委員會的主要職責為向董事會就填補董事會及高級管理層的臨時空缺提出推薦意見。提名委員會有四名成員，包括為鍾國武先生、吳友俊先生、朱宏偉教授及胡正先生。提名委員會主席為胡正先生。

審核委員會審閱

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。

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		(1,170,571)	(885,963)
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)
行政開支		(69,021)	(70,362)
融資成本	6	(23,898)	(22,167)
研發支出		(47,256)	(29,221)
除稅前溢利	7	69,935	113,885
所得稅開支	8	(12,581)	(12,171)
期間溢利及全面收益總額		57,354	101,714
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		6,851	15,103
		57,354	101,714
每股盈利			
基本(人民幣)	10	0.10	0.17

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	11	892,000	892,353
預付租賃款項		157,025	158,578
其他無形資產	12	505	706
遞延稅項資產	18	2,334	2,354
收購物業、廠房及設備按金		17,357	20,934
		1,069,221	1,074,925
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	13	1,086,975	1,015,071
預付租賃款項		4,720	4,720
已抵押銀行存款	14	124,157	114,609
銀行結餘及現金	14	195,395	190,268
		1,617,026	1,486,945
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	670,411	597,550
稅項負債		10,748	14,207
銀行借款	17	750,110	745,646
其他借款	17	76,283	63,493
融資租賃應付款項		394	372
應付董事款項	16	1,000	1,840
		1,508,946	1,423,108
流動資產淨值		108,080	63,837
資產總值減流動負債		1,177,301	1,138,762

簡明綜合 財務狀況表

於二零一八年六月三十日

		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)
	附註		
資本及儲備			
股本	19	41,655	41,655
儲備		849,097	793,926
本公司擁有人應佔權益		890,752	835,581
非控制權益		165,150	158,299
權益總額		1,055,902	993,880
非流動負債			
遞延稅項負債	18	4,351	8,370
遞延收入		15,106	20,532
銀行借款	17	79,665	82,228
其他借款	17	15,225	26,306
融資租賃應付款項		7,052	7,446
		121,399	144,882
		1,177,301	1,138,762

簡明綜合 權益變動表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	留存溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控制權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日 (經審核)	41,655	92,968	115,843	(23,389)	453,299	680,376	127,762	808,138
棄置附屬公司	-	-	(583)	808	-	225	-	225
期間溢利及全面收益總額	-	-	-	-	33,097	33,097	5,407	38,504
轉撥至法定儲備	-	-	219	-	(219)	-	-	-
於二零一七年六月三十日 (未經審核)	41,655	92,968	115,479	(22,581)	539,691	767,212	142,865	910,077
於二零一八年一月一日 (經審核)	41,655	92,968	121,111	(23,389)	603,236	835,581	158,299	993,880
根據香港財務報告 準則15的期初調整	-	-	-	-	4,668	4,668	-	4,668
於二零一八年一月一日 (經修訂)	41,655	92,968	121,111	(23,389)	607,904	840,249	158,299	998,548
期間溢利及全面收益總額	-	-	-	-	50,503	50,503	6,851	57,354
於二零一八年六月三十日 (未經審核)	41,655	92,968	121,111	(23,389)	658,407	890,752	165,150	1,055,902

簡明綜合 現金流量表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	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)
經營業務		
稅前溢利	69,935	113,885
就以下各項作出調整：		
融資成本	23,898	22,167
利息收入	(1,417)	(985)
物業、工廠及設備折舊	35,092	33,531
投資物業折舊	-	90
貿易應收款項呆賬計提	1,159	2,323
預付租賃款項攤銷	1,553	2,122
其他無形資產攤銷	201	142
出售物業、工廠及設備的虧損	66	668
有關非流動資產之政府補貼攤銷	(5,426)	-
營運資本變動前經營現金流量	125,061	173,943
存貨增加	(43,502)	(1,870)
貿易及其他應收款項增加	(71,904)	(26,112)
貿易及其他應付款項增加(減少)	71,702	(57,181)
應付董事款項減少	(840)	(989)
經營業務所得現金	80,517	87,791
已付所得稅	(15,371)	(12,958)
經營業務所得現金淨額	65,146	74,833
投資業務		
已收利息	1,417	985
出售收購物業、工廠及設備所得款項	1,131	-
購買物業、工廠及設備	(32,359)	(13,330)
收購物業、工廠及設備按金	-	(1,259)
已抵押銀行存款存入	(119,440)	(34,660)
已抵押銀行存款提取	109,892	35,446
投資業務(所用)所得現金淨額	(39,359)	(12,818)

簡明綜合 現金流量表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	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)
融資業務		
已付利息	(23,898)	(22,167)
償還融資租賃下的責任	(372)	(350)
新取得銀行及其他借款	251,014	235,250
償還銀行及其他借款	(247,404)	(279,725)
融資業務所用現金淨額	(20,660)	(66,992)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	5,127	(4,977)
於一月一日的現金及現金等價物	190,268	159,518
於六月三十日的現金及現金等價物	195,395	154,541

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. 編製基準

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

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

2. 主要會計政策(續)

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。

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

2. 主要會計政策 (續)

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 (續)

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。

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

2. 主要會計政策(續)

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(續)

應用香港財務報告準則 15 導致的主要會計政策變動(續)

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。

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

2. 主要會計政策(續)

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(續)

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。

		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
	附註			
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)	793,926	4,668	798,594

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。

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

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	526,389	975,431	1,501,820
抵銷			(92,690)
集團收入			1,409,130
分部溢利	40,164	32,543	72,707
未分配企業收入淨額			(2,772)
集團稅前溢利			69,935

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

3. 分部資料(續)

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	435,569	783,024	1,218,593
抵銷			(60,169)
集團收入			1,158,424
分部溢利	26,711	87,120	113,831
未分配企業開支淨額			54
集團稅前溢利			113,885

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。

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

4. 其他收入

	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)
利息收入	1,417	989
政府補貼	2,958	5,769
雜項收入	939	8
	5,314	6,766

5. 其他收益及虧損

	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)
外匯收益(虧損)淨額	793	(555)
出售物業、工廠及設備虧損	(66)	(2,985)
	727	(3,540)

6. 融資成本

	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)
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
	23,898	22,167

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

7. 期間溢利

	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)
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

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(附註18)		
當前期間	(3,999)	(135)
所得稅開支	12,581	12,171

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。

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

8. 所得稅開支(續)

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。

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

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

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

11. 物業、工廠及設備

期間物業、工廠及設備之變動概述如下：

	人民幣千元
於二零一七年一月一日(經審核)	920,248
添置工廠及設備	13,330
期間折舊	(33,531)
於二零一七年六月三十日(未經審核)	900,047
於二零一八年一月一日(經審核)	892,353
添置工廠及設備	35,936
出售工廠及設備	(1,197)
期間折舊	(35,092)
於二零一八年六月三十日(未經審核)	892,000

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

12. 其他無形資產

	開發成本 人民幣千元
於二零一七年一月一日(經審核)	1,074
期間計提	(142)
於二零一七年六月三十日(未經審核)	932
於二零一八年一月一日(經審核)	706
期間計提	(201)
於二零一八年六月三十日(未經審核)	505

開發成本源自內部。

該無形資產按直線法分五年攤銷。

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

13. 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	521,753
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。

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

13. 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

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

14. 已抵押銀行存款及銀行結餘及現金

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124,157,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣114,609,000元)的存款為須於三至六個月內償還的銀行借貸及應付票據作出抵押，因此分類為流動資產。

銀行結餘附帶市場年利率介乎0.01%至0.35%(二零一七年十二月三十一日：0.01%至0.35%)。已抵押存款附帶年利率介乎0.35%至2.75%(二零一七年十二月三十一日：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。

15. 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

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

15. 貿易及其他應付款項(續)

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。

16. 應付董事款項

款項為非貿易相關、無抵押、免息及應要求償還。

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

17. 借款

	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)
銀行借款，有抵押	797,264	659,979
銀行借款，無抵押	25,064	167,895
其他借款，有抵押	63,795	54,639
其他借款，無抵押	35,160	35,160
	921,283	917,673
須於以下期間償還的賬面值：		
一年內	819,340	809,139
一年以上但不超過兩年	53,312	102,748
兩年以上但不超過五年	48,631	5,786
	921,283	917,673
減：流動負債項一年內之償還款項	(819,340)	(809,139)
非流動負債項下之償還款項	101,943	108,534

誠如附註 20 所載，期間銀行借款及其他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：

	二零一八年六月三十日	二零一七年十二月三十一日
實際利率：		
定息借款	年利率 3.16% 至 5.66%	年利率 3.16% 至 6.31%
浮息借款	年利率 3.48% 至 7.35%	年利率 2.76% 至 4.99%

基準利率由中國人民銀行提供。

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

18. 遞延稅項

為作呈列之用，若干遞延稅項資產及負債已於簡明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)
遞延稅項資產	(2,334)	(2,354)
遞延稅項負債	4,351	8,370
	2,017	6,016

以下為於當前及過往期間主要已確認遞延稅項負債及其變動：

	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	稅項虧損 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
於二零一七年一月一日(經審核)	(1,255)	(981)	1,908	-	3,100	2,772
期間回撥	-	-	-	(135)	-	(135)
於二零一七年六月三十日 (未經審核)	(1,255)	(981)	1,908	(135)	3,100	2,637
於二零一八年一月一日(經審核)	(3,853)	(198)	1,741	-	8,326	6,016
分派溢利之遞延稅項負債回撥	-	-	-	-	(4,019)	(4,019)
期間計提(回撥)	20	-	-	-	-	20
於二零一八年六月三十日 (未經審核)	(3,833)	(198)	1,741	-	4,307	2,017

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

18. 遞延稅項(續)

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預扣稅，自二零零八年一月一日起生效。截至本期間，尚未確認遞延稅項負債的附屬公司未分派溢利相關暫時差額，合共人民幣560,033,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣593,541,000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。

19. 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

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

20. 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：

	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)
樓宇及在建工程	56,111	75,982
工廠及機器	140,083	146,933
土地使用權	110,056	158,203
貿易應收款項	80,000	80,000
應收票據	320,506	179,994
已抵押銀行存款	122,720	114,609
存貨	20,000	37,820
	849,476	793,541

21. 經營租賃

本集團作為承租人

於報告期末，本集團租賃物業根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金款項如下：

	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)
一年內	9,191	17,195
第二年至第五年(首尾兩年包括在內)	24,054	29,228
五年後	4,641	5,870
	37,887	52,293

經營租賃付款指本集團就若干辦公室物業、工廠及設備應付租金。議定的租賃平均為期一至五年。租金於簽訂租賃協議日期釐定。

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

22. 資本承諾

	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)
新物業、工廠及設備收購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	43,100	22,305

23. 關連人士交易及結餘

(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」)	擁有共同控股股東

(b) 關連人士交易

	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)
物業租金開支		
— 正業租賃(包含增值稅)(附註)	3,402	3,402

附註：

已付正業租賃的人民幣450,000元租賃按金已載入於二零一八年六月三十日簡明綜合財務狀況表中的貿易及其他應收款項。

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

23. 關連人士交易及結餘(續)

(c) 關連人士結餘

應收一名關連人士款項、應付董事款項及應付關連人士款項在簡明綜合財務狀況表分別披露。

(d) 主要管理人員的薪酬

以下是本公司董事及主要管理層其他成員於期間的酬金：

	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)
薪酬及其他福利	7,412	5,497
退休福利計劃供款	107	117
	7,519	5,614