

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



**ZHENGYE INTERNATIONAL HOLDINGS COMPANY LIMITED**

**正業國際控股有限公司**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：3363)

**截至二零一八年十二月三十一日止年度  
全年業績公佈**

**財務摘要**

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	<b>2,848,016</b>	2,414,127
毛利率	<b>17.90%</b>	22.02%
稅息折舊及攤銷前盈利	<b>281,382</b>	369,939
本公司擁有人年內應佔全面收益總額	<b>109,358</b>	182,705
本公司擁有人應佔權益回報率	<b>12.24%</b>	21.87%
每股基本盈利 - 人民幣	<b>22 分</b>	37 分
建議末期股息 - 每股港幣	<b>11.57 仙</b>	13.10 仙

- 董事會議決建議派發本年度的末期股息每股人民幣 10.00 分，相當於港幣 11.57 仙（二零一七年派發末期股息每股人民幣 10.96 分）。

## 全年業績

正業國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一八年十二月三十一日止年度（「本年度」或「年內」）的經審核綜合業績連同截至二零一七年十二月三十一日止年度（「二零一七年度」）同期的比較數字如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收入	3	2,848,016	2,414,127
銷售成本		<u>(2,338,314)</u>	<u>(1,882,634)</u>
毛利		509,702	531,493
其他收入	4	9,435	20,594
減值虧損撥回淨值	5	(350)	(2,011)
其他收益及虧損	5	(1,842)	151
分銷及銷售費用		(74,472)	(64,858)
行政開支		(143,656)	(139,088)
融資成本	6	(46,295)	(44,826)
其他開支		(3,269)	(1,863)
研發開支		<u>(95,239)</u>	<u>(56,753)</u>
除稅前溢利	7	154,014	242,839
所得稅開支	8	<u>(23,301)</u>	<u>(29,597)</u>
年內溢利及全面收益總額		<u><b>130,713</b></u>	<u>213,242</u>
年內應佔全面收益總額			
本公司擁有人		109,358	182,705
非控股權益		<u>21,355</u>	<u>30,537</u>
		<u><b>130,713</b></u>	<u>213,242</u>
每股盈利			
基本 (人民幣)	10	<u>22 分</u>	<u>37 分</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		891,169	892,353
預付租賃款項		153,858	158,578
其他無形資產		338	706
遞延稅項資產		4,070	2,354
收購物業、廠房及設備按金		2,771	20,934
		<u>1,052,206</u>	<u>1,074,925</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		161,778	162,277
貿易及其他應收款項	11	951,153	1,015,071
合約資產		19,257	-
預付租賃款項		4,720	4,720
可回收稅項		818	-
已抵押銀行存款		108,910	114,609
銀行結餘及現金		258,981	190,268
		<u>1,505,617</u>	<u>1,486,945</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	12	473,686	597,550
稅項負債		7,749	14,207
銀行借款		904,345	745,646
其他借款		47,340	63,493
融資租賃應付款項		394	372
合約負債		2,644	-
應付董事款項		2,181	1,840
		<u>1,438,339</u>	<u>1,423,108</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>67,278</u>	<u>63,837</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u><u>1,119,484</u></u>	<u><u>1,138,762</u></u>

**資本及儲備**

股本	13	41,655	41,655
股本溢價及儲備		<u>852,070</u>	<u>793,926</u>

本公司擁有人應佔權益		893,725	835,581
非控股權益		<u>179,654</u>	<u>158,299</u>

<b>權益總額</b>		<u><b>1,073,379</b></u>	<u>993,880</u>
-------------	--	-------------------------	----------------

**非流動負債**

遞延稅項負債		7,525	8,370
遞延收入		25,742	20,532
銀行借款		-	82,228
其他借款		5,786	26,306
融資租賃應付款項		<u>7,052</u>	<u>7,446</u>

		<u>46,105</u>	<u>144,882</u>
--	--	---------------	----------------

		<u><b>1,119,484</b></u>	<u>1,138,762</u>
--	--	-------------------------	------------------

附註：

## 1. 一般資料

本公司於百慕達註冊成立的獲豁免有限公司。其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市（「上市」）。本公司註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

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」，而其主要營業地點位於中國。

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

本集團於本年度已首次應用以下由香港會計師公會頒佈之新訂及修訂本的香港財務報告準則：

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

除如下文外，本公司董事認為，於本年度應用新訂及修訂本的香港財務報告準則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。

## 香港財務報告準則15 — 來自客戶合約之收益

本集團已於本年度首次應用香港財務報告準則第15號。香港財務報告準則15取代香港會計準則18收益、香港會計準則11建築合約及相關詮釋。

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日期確認。於首次應用日期的任何差額於期初留存溢利（或權益的其他部分（如適用））確認，且並無重列比較資料。此外，根據香港財務報告準則15的過渡條文，本集團已選擇僅對於二零一八年一月一日尚未完成的合約追溯應用該準則。由於比較資料乃根據香港會計準則18收入及香港會計準則11建築合約以及相關詮釋編製。因此，若干比較資料可能無法用作比較。

本集團確認與客戶訂立合約產生的紙張，紙板及紙製包裝產品的製造及銷售收入有關因採用香港財務報告準則15對本集團履約責任及會計政策的資料將於本集團綜合財務報表中披露。

### 初始應用香港財務報告準則15之影響概要

下列總結了於二零一八年一月一日過渡至香港財務報告準則15對留存溢利的影響。

	人民幣千元
<b>留存溢利</b>	
隨時間推移而確認的定制紙製包裝產品	4,306
稅項影響	<u>(720)</u>
於二零一八年一月一日的影響	<u><u>3,586</u></u>

下列為對於二零一八年一月一日之綜合財務狀況表中確認之金額所作出的調整。沒有受變動影響的項目並不包括在內。

		過往 於二零一七年 十二月三十一日 呈報的賬面值 人民幣千元	重新分配 人民幣千元	重估 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
<b>流動資產</b>					
存貨	(a)	162,277	(15,259)	-	147,018
合約資產	(a)	-	15,259	4,306	19,565
		<u>162,277</u>	<u>-</u>	<u>4,306</u>	<u>166,583</u>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項	(b)	597,550	(8,766)	-	588,784
合約負債	(b)	-	8,766	-	8,766
		<u>597,550</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>597,550</u>
<b>資本及儲備</b>					
股本溢價及儲備	(a)	793,926	-	3,586	797,512
<b>非流動負債</b>					
遞延稅項負債	(a)	8,370	-	720	9,090

附註：

(a) 本集團與客戶訂立的紙製包裝產品製造及銷售合約乃根據客戶的規格量身定制，本集團無其他用途。考慮到合約條款，中國的法律及監管環境，部分合約為本集團提供可執行的迄今已履行的履行支付權，因此應於應用香港財務報告準則 15 時確認。人民幣 15,259,000 元及人民幣 3,586,000 元，分別從存貨和未分配利潤中調整，分別對合同資產和遞延稅項負債相應調整人民幣 19,565,000 元和人民幣 720,000 元。

(b) 於二零一八年一月一日，客戶墊款的人民幣 8,766,000 元就先前計入貿易及其他應付款項的瓦楞芯紙產品銷售合約重新分類為合約負債。

下表概述了應用香港財務報告準則15對本集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表及其每年受影響項目的綜合損益及其他全面收益表的影響。未包含未受更改影響的訂單項。

### 對綜合財務狀況表的影響

	已呈報 人民幣千元	調整 人民幣千元	未應用香港 財務準則 15 之金額 人民幣千元
<b>流動資產</b>			
存貨	161,778	15,164	176,942
合約資產	<u>19,257</u>	<u>(19,257)</u>	<u>-</u>
	<u>181,035</u>	<u>(4,093)</u>	<u>176,942</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	473,686	2,644	476,330
合約負債	<u>2,644</u>	<u>(2,644)</u>	<u>-</u>
	<u>476,330</u>	<u>-</u>	<u>476,330</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本溢價及儲備	<u>852,070</u>	<u>(3,429)</u>	<u>848,641</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	<u>7,525</u>	<u>(664)</u>	<u>6,861</u>

### 對綜合損益及其他全面收益表的影響

	已呈報 人民幣千元	調整 人民幣千元	未應用香港 財務準則 15 之金額 人民幣千元
<b>持續經營</b>			
收入	2,848,016	308	2,848,324
銷售成本	<u>(2,338,314)</u>	<u>(95)</u>	<u>(2,338,409)</u>
<b>毛利</b>	<u>509,702</u>	<u>213</u>	<u>509,915</u>
除稅前溢利	154,014	213	154,227
所得稅開支	<u>(23,301)</u>	<u>(56)</u>	<u>(23,357)</u>
<b>年內溢利及全面收益總額</b>	<u>130,713</u>	<u>157</u>	<u>130,870</u>



## 對綜合現金流量表的影響

	已呈報 人民幣千元	調整 人民幣千元	未應用香港 財務準則 15 之金額 人民幣千元
<b>經營活動</b>			
除稅前溢利	154,014	213	154,227
營運資本變動前經營現金流量	278,296	213	278,509
存貨增加	(14,760)	95	(14,665)
合約資產減少	308	(308)	-
合約負債減少	(6,122)	6,122	-
貿易及其他應付款項減少	(115,157)	(6,122)	(121,279)

### 香港財務報告準則9 — 金融工具

於本年度，本集團已應用香港財務報告準則9金融工具及其他香港財務報告準則相關的相應修訂。香港財務報告準則9就：1) 金融資產及金融負債的分類和計量、2) 金融資產和合約資產的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）。

本集團已根據香港財務報告準則9所載的過渡條文應用香港財務報告準則9，即對二零一八年一月一日（首次應用日期）尚未終止確認的工具追溯應用分類及計量要求（包括預期信貸虧損模式項下的減值），且並無對已於二零一八年一月一日終止確認的工具應用相關要求。於二零一七年十二月三十一日的賬面值與於二零一八年一月一日的賬面值的差額於期初留存溢利及其他權益部分中確認，且並無重列比較資料。

因此，若干比較資料未必能與根據香港會計準則39金融工具：確認及計量所編製之比較資料作出比較。

有關因採用香港財務報告準則9對本集團會計政策的影響將於本集團綜合財務報表中披露。

本集團於本年度及過往年度對香港財務報告準則9的應用之表現及財務狀況並無重大影響。

本集團並無提早採納已頒佈但未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

### 3. 收入及分部資料

本集團主要從事供應瓦楞芯紙及紙製包裝產品。

本集團按主要營運決策者（即本集團管理層）定期審閱以就各分部間進行資源分配及評估各分部表現的本集團內部報告，作為釐定其營運分部的基準。

本集團按其產品劃分經營單位，並編製經營單位的資料，呈報本集團主要營運決策者，作為資源分配及表現評估之用。本集團在香港財務報告準則第8號下的可申報分部主要分為兩類：

1. 瓦楞芯紙：此分部生產及銷售瓦楞芯紙。
2. 紙製包裝：此分部生產及銷售紙製包裝產品。

#### (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。

	截至二零一八年十二月三十一日止年度		
	瓦楞芯紙	紙製包裝	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入			
外部銷售	1,842,803	1,005,213	2,848,016
分部間銷售	<u>156,366</u>	<u>-</u>	<u>156,366</u>
分部收入	<u>1,999,169</u>	<u>1,005,213</u>	3,004,382
抵銷			<u>(156,366)</u>
集團收入			<u>2,848,016</u>
分部溢利	<u>92,323</u>	<u>62,237</u>	154,560
抵銷			<u>1,277</u>
未分配企業開支淨額			<u>155,837</u> <u>(1,823)</u>
除稅前溢利			<u>154,014</u>

包括於分部業績之計算的其他分部資料：

	瓦楞芯紙 人民幣千元	紙製包裝 人民幣千元	總計 人民幣千元
折舊	52,673	23,312	75,985
攤銷	4,922	166	5,088
減：存貨的資本化金額	(42,503)	-	(42,503)
減：已確認之銷售成本金額	-	(17,789)	(17,789)
折舊及攤銷總計	15,092	5,689	20,781
已確認貿易及其他應收 款項減值	-	350	350
	截至二零一七年十二月三十一日止年度		
	瓦楞芯紙 人民幣千元	紙製包裝 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入			
外部銷售	1,491,257	922,870	2,414,127
分部間銷售	152,282	-	152,282
分部收入	1,643,539	922,870	2,566,409
抵銷			(152,282)
集團收入			2,414,127
分部溢利	190,777	54,480	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

包括於分部業績之計算的其他分部資料：

	瓦楞芯紙 人民幣千元	紙製包裝 人民幣千元	總計 人民幣千元
折舊	51,800	25,386	77,186
攤銷	4,922	166	5,088
減：資本化金額	<u>(44,286)</u>	<u>(19,362)</u>	<u>(63,648)</u>
折舊及攤銷總計	12,436	6,190	18,626
已確認貿易及其他應收 款項減值	<u>163</u>	<u>1,848</u>	<u>2,011</u>

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

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

#### (b) 有關產品資料

載列於本集團主要產品收入分析：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
AA 級瓦楞芯紙	<b>1,842,803</b>	1,490,810
C 級瓦楞芯紙	-	447
水印紙箱	<b>627,663</b>	461,603
彩印紙箱	<b>149,165</b>	239,386
蜂窩紙製品	<b>228,385</b>	221,881
	<b><u>2,848,016</u></b>	<b><u>2,414,127</u></b>

#### (c) 地區資料

本集團的營運均位於中國。

(d) 有關主要客戶的資料

相應年度的來自客戶個別的收入佔本集團總收入逾10%者如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
客戶甲 <sup>1</sup>	<b>376,038</b>	<b>367,583</b>

<sup>1</sup> 來自紙製包裝的收入

(e) 分部資產及負債

供主要營運決策者作資源分配及表現評估之用的本集團營運分部資料並無計入任何資產及負債。因此，並無呈列分部資產及負債。

4. 其他收入

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
利息收入	2,388	2,163
管理費收入	149	183
銷售廢料	548	675
有關收入的政府補貼（附註）	3,962	15,730
由遞延收入攤銷的政府補貼	2,138	1,461
雜項收入	250	382
總計	<b>9,435</b>	<b>20,594</b>

附註：本集團於中國成立的附屬公司收到當地政府對於經濟及環境發展貢獻財政鼓勵的政府補貼。此財政鼓勵不附加任何其他條件。

5. 其他收益及虧損

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>減值虧損撥回淨值</b>		
已確認貿易及其他應收款項之減值虧損	(350)	(2,011)
<b>其他收益及虧損</b>		
匯兌（虧損）收益淨額	(1,594)	1,117
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(248)	(495)
出售投資物業虧損	-	(471)
	<b>(1,842)</b>	<b>151</b>

## 6. 融資成本

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
以下項目的利息：		
銀行借款	41,142	38,533
其他借款	4,675	5,793
融資租賃	478	500
	<u>46,295</u>	<u>44,826</u>

## 7. 除稅前溢利

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於本年度除稅前溢利已扣除（計入）下列各項：		
物業、廠房及設備折舊	75,985	76,780
投資物業折舊	-	406
其他無形資產攤銷	368	368
預付租賃款項攤銷	4,720	4,720
減：存貨的資本化金額	(42,503)	(63,648)
減：已確認之銷售成本金額	(17,789)	不適用
折舊及攤銷總額	<u>20,781</u>	<u>18,626</u>
核數師酬金	1,714	2,056
匯兌（收益）虧損淨額	1,594	(1,117)
已確認之貨存成本支出	2,338,314	1,882,634
以下項目的經營租賃租金		
- 已租用的廠房及辦公室物業	20,011	18,634
- 已租用的車輛	1,812	604
減：存貨的資本化金額	(1,515)	(11,870)
減：已確認之銷售成本金額	(11,380)	不適用
經營租賃租金總額	<u>8,928</u>	<u>7,368</u>
員工成本		
- 董事及行政總裁酬金	7,642	6,403
- 薪金及其他福利成本	233,353	225,649
- 退休福利計劃供款	20,927	22,542
減：存貨的資本化金額	(45,259)	(130,631)
減：已確認之銷售成本金額	(82,763)	不適用
員工成本總額	<u>133,900</u>	<u>123,963</u>

## 8. 所得稅開支

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
中國企業所得稅		
即期稅項	18,126	25,868
以前年度不足（過度）撥備	914	(289)
	<b>19,040</b>	25,579
預扣所得稅	7,542	774
遞延稅項	(3,281)	3,244
	<b>23,301</b>	29,597

於二零一八年三月二十一日，香港立法會通過二零一七年稅務（修訂）（第七號）條例草案（「條例草案」），其引入兩級制利得稅率制度。條例草案於二零一八年三月二十八日簽署 成為法律並於翌日刊登憲報。根據兩級制利得稅率制度，合資格集團實體的首兩百萬港元溢利將按8.25%的稅率徵稅，而超過兩百萬港元的溢利將按16.5%的稅率徵稅。並不符合兩級制利得稅率制度的集團實體溢利將繼續按16.5%的劃一稅率徵稅。

因此，由本年度開始，香港利得稅估計應課稅溢利的首兩百萬港元將按8.25%計算，而超過兩百萬港元的估計應課稅溢利則按16.5%的計算。

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。若干中國附屬公司得到相關政府部門批准為高新技術企業，優惠稅率為15%。於本年內，一家附屬公司獲取高新技術企業證書，直到二零二零年有資格享有15%的稅收優惠。

## 9. 股息

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
年內已確認分派的股息	<b>54,800</b>	<b>27,500</b>

本公司董事建議派發截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣10.00分，相當於港幣每股11.57仙（二零一七年：末期股息每股人民幣10.96分）。建議的股息約人民幣50,000,000元將於二零一九年六月十九日或前後向於二零一九年六月六日名列本公司股東名冊上的股東派發。

該建議的末期股息須待股東於即將召開的股東週年大會上批准。

## 10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利按以下數據計算：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
用以計算每股基本盈利		
即本公司擁有人應佔年內利潤	<b>109,358</b>	<b>182,705</b>
<b>股份數目</b>		
用於計算每股基本盈利的普通股股數	<b>500,000,000</b>	<b>500,000,000</b>

由於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度沒有發行潛在普通股，故截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利並無出現。



## 11. 貿易及其他應收款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應收款項	504,144	521,753
減：呆賬準備	(1,872)	(1,522)
	<u>502,272</u>	<u>520,231</u>
以銀行票據為後盾的貿易應收款項	<u>423,006</u>	<u>472,463</u>
	<b>925,278</b>	992,694
墊付供應商款項	5,721	6,194
預付款項	6,271	3,757
其他應收款項	<u>13,883</u>	<u>12,426</u>
	<u>25,875</u>	<u>22,377</u>
貿易及其他應收款項總額	<b><u>951,153</u></b>	<b><u>1,015,071</u></b>

於二零一八年十二月三十一日及二零一八年一月一日，與客戶的合約應收貿易賬款總額分別為人民幣927,150,000元及人民幣994,216,000元。

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。對於信譽良好的客戶，本集團亦允許其於應收貿易賬款到期日前提供銀行票據。這些賬單的到期日為60至180天，由銀行擔保。

於二零一八年十二月三十一日，本集團持有未來結算貿易應收款項的賬面總額為人民幣423,006,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣472,463,000元），其中若干票據進一步貼現/認可本集團。本集團於報告期末繼續確認其全部賬面值，詳情於本集團綜合財務報表中披露。本集團收到的所有賬單的到期日均不足一年。

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不受銀行票據支持的賬齡分析：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
0 至 60 天	390,587	428,178
61 至 90 天	60,685	60,776
91 至 180 天	47,342	27,490
180 天以上	<u>3,658</u>	<u>3,787</u>
	<b><u>502,272</u></b>	<b><u>520,231</u></b>

列載於報告期末按照貨品發送日期或貿易應收款項總額確認日期以銀行票據支持呈列的票據應收賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
0 至 60 天	38,190	79,597
61 至 90 天	89,297	46,481
91 至 180 天	202,622	287,709
180 天以上	92,897	58,676
	<b>423,006</b>	<b>472,463</b>

於二零一八年十二月三十一日，本集團的貿易應收款項結餘包括總賬面值人民幣100,410,000元的債務人，於報告日期已到期。過往到期結餘中，人民幣12,754,000元已逾期90天或以上，並在考慮到報告期末後的結算，償還歷史及債務人的財務狀況後不被視為違約。對於客戶提供結算銀行票據的貿易應收款項，不視為逾期或違約。除收到的票據外，本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。

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。

於二零一七年十二月三十一日，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
已逾期：	
0 至 30 天	27,828
31 至 60 天	12,586
61 至 90 天	7,452
90 天以上	8,919
	<b>56,785</b>

## 呆賬準備變動

	二零一七年 人民幣千元
年初	8,357
已確認減值虧損	2,011
不可收回的撇賬額	<u>(8,846)</u>
年終	<u><u>1,522</u></u>

於二零一七年十二月三十一日，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。

截至二零一八年十二月三十一日止年度的貿易及其他應收款項減值評估詳情將於本集團的綜合財務報表中披露。

## 12. 貿易及其他應付款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應付款項	205,383	267,123
應付票據 – 有抵押	165,928	214,278
其他應付稅項 (附註)	47,052	53,043
應付薪酬及福利費	34,170	32,691
應付工程款項	3,951	3,892
預付客戶款	-	8,766
其他	<u>17,202</u>	<u>17,757</u>
	<u><u>473,686</u></u>	<u><u>597,550</u></u>

附註：其他應付稅項中的增值稅撥備佔人民幣43,384,000元（二零一七年：人民幣49,889,000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：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
0 至 60 天	140,238	134,222
61 至 90 天	17,670	23,088
91 至 180 天	35,279	93,648
180 天以上	<u>12,196</u>	<u>16,165</u>
	<u><u>205,383</u></u>	<u><u>267,123</u></u>

列載於報告期末按照貨品收取日期呈列的票據應付賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
0 至 60 天	40,597	57,442
61 至 90 天	20,064	17,286
91 至 180 天	17,167	41,250
180 天以上	88,100	98,300
	<b>165,928</b>	<b>214,278</b>

購買材料的平均信用期介乎30至120天。本集團設有財務風險管理政策以監控償還情況。

### 13. 股本

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

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

本集團主要利用回收的廢紙生產瓦楞芯紙並銷售以及從事家用空調、食品調味料、小型家用電子產品等消費品所使用的紙製包裝產品的生產和銷售。本集團同時提供紙製包裝箱的包裝設計、印刷、物流等客戶服務，並為客戶提供一體化的包裝解決方案。本集團致力成為全球領先造紙、包裝企業，公司致力生產低定量、高強度特種包裝用紙，公司致力推動家用電器綠色環保包裝。本集團的產品主要包括瓦楞芯紙及紙製包裝產品（水印紙箱、彩印紙箱、蜂窩紙製品）。本集團主要生產基地位於廣東省中山市、珠海市，以及中國華中地區的武漢市、鄭州市以及中國華北地區的石家莊市，現集團於上述地區營運七家子公司、一家控股公司，有效為客戶提供服務。本集團生產的低克重高強度瓦楞芯紙產品更在廣東珠三角市場贏得客戶青睞，市場佔有率穩步提升。本集團紙製包裝產品在空調包裝、調味品包裝等細分領域名列前茅，獲得多個國內外知名品牌信任。

### 瓦楞芯紙

造紙板塊，年度內由於外廢進口限制造成國內廢紙成本的大幅上升、國家對環境治理工作的逐步深入，加上下游包裝企業需求疲軟造成的原紙價格受壓，造紙行業整體形勢並不樂觀，本集團於期內加大創新力度，成功生產50克、65克AA級低定量高強度瓦楞芯紙，努力拓展客戶群，穩定產品品質，加強市場定位，大幅降低各項成本消耗，實現了造紙板塊的收入增長，年度內實現營業收入人民幣1,842,803,000元，較去年同期增長人民幣351,546,000元或23.57%，盈利能力在二零一八年艱難市場環境下雖比去年有較大幅度下降，但仍保證了行業的盈利水準。

### 紙製包裝產品

回顧二零一八年，本集團包裝板塊在二零一七年減員增效、提升內部管理效能以及加強生產品質管制的基礎上，進一步加大對生產設施的升級改造工作，並於部分廠區建成了自動物流系統，並對部分重要生產設備進行升級改造，提升生產效率，包裝板塊於年度內實現營業收入人民幣 1,005,213,000 元，較去年同期增長人民幣 82,343,000 元或 8.92%，盈利也較去年增長人民幣 7,757,000 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 77.28%和 22.72%（二零一七年十二月三十一日止年度 75.96%和 24.04%）。

### 毛利及毛利率

本年度之毛利為人民幣509,702,000元，較二零一七年度同期的人民幣531,493,000減少4.10%。平均毛利率由二零一七年度的22.02%下跌至本年度的17.90%。主要是年內廢紙成本大幅上漲而瓦楞芯紙產品銷售價格不能同步上漲所致。

### 展望及發展計劃

二零一九年，是中國實施「十三·五」規劃的關鍵一年，是保持經濟穩定增長至關重要一年。雖然二零一八年我國經濟運行有下行壓力，但近期政府釋放出非常積極的政策信號，二零一九年的宏觀政策著眼於穩定總需求的寬鬆財政與貨幣政策，應對中美貿易摩擦等複雜國際問題將溫和且更具彈性，二零一九年國內經濟有望實現平穩增長，為行業成長帶來良好信心，本集團亦決定抓住機遇，更加關注中長期的成長與發展，積極拓展市場行業新機會，立足國內，放眼海外，以期實現業務更大的增長，以更能滿足市場需求的產品、更為全面優質的服務，提升集團整體盈利能力，為股東提供更高回報。

## 財務回顧

### 分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一七年度的人民幣64,858,000元上升至二零一八年度的人人民幣74,472,000元，升幅約為14.82%。於本年度內，分銷及銷售費用主要是人員工資、運輸成本及業務推廣等費用。分銷及銷售費用上升原因是由於銷售增長，年內的運輸費用增加所致。

### 行政開支

本集團行政開支由二零一七年度的人民幣139,088,000元上升至二零一八年度的人人民幣143,656,000元，升幅約為3.28%，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管理人員工資及績效獎金增長所致。

### 融資成本

本集團融資成本由二零一七年度的人民幣44,826,000元上升至二零一八年度的人人民幣46,295,000元，升幅約3.28%。主要是由於銷售增長，增加流動現金貸款及期內銀行借款利率小幅提升所致。

於本年度，銀行借款利率按浮動利率介乎4.35%至6.18%，而二零一七年則介乎2.76%至4.99%。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4.90%、5.27%、6.12%及9.28%（二零一七年：分別為4.28%、4.44%、6.12%及9.55%）。

二零一八年十二月三十一日銀行借款、其他借款以及融資租賃款項為人民幣964,917,000元，而於二零一七年十二月三十一日則為人民幣925,491,000元。

### 研發支出

本集團的研發支出由二零一七年度的人民幣 56,753,000 元上升至二零一八年度的人人民幣 95,239,000 元，大幅增長約為 67.81%，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。集團現主要生產基地均成立研發中心，中山永發造紙基地於年內更獲批「廣東省生態環保綠色造紙工程技術研發中心」。在市場競爭激烈的行業環境下，進一步加大研發力度；在瓦楞芯紙的更低定量更高強度方面加大研發投入，以適應下游企業低克高強的紙包裝未來方向，年內造紙板塊成功研發 50 克低定量高強度瓦楞芯紙，並量產銷售，贏得市場認可。

## 所得稅開支

於本年度，本集團的所得稅費用為人民幣 23,301,000 元（二零一七年度：人民幣 29,597,000 元），其有效稅率為 15.13%（二零一七年度：12.19%）。

## 溢利及全面收益

於年內的溢利及全面收益總額為人民幣130,713,000元。本公司擁有人應佔年度溢利及全面收益為人民幣109,358,000元，較二零一七年度本公司擁有人應佔年度全面收益的人民幣182,705,000元，下降40.15%。主要是由於年內廢紙成本大幅上升，而瓦楞芯紙產品銷售單價不能同步上漲所致。

## 流動資金、財政資源及資本結構

### 現金流量

於二零一八年十二月三十一日，本集團現金淨額流入人民幣68,713,000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 54,991,000 元及人民幣 2,771,000 元。

### 存貨

存貨下跌0.31%至於二零一八年十二月三十一日人民幣161,778,000元，而於二零一七年十二月三十一日存貨餘額則為人民幣162,277,000元。於本年度，存貨周轉天數加速為25天（二零一七年度：28天），屬正常水準。

### 貿易應收款項

於二零一八年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣502,272,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣520,231,000元）。本集團向包裝紙品客戶授予介乎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。貿易應收款項的周轉天數減少至約66天（二零一七年度：76天）。期內本集團進一步加大回款力度，加強信用評級管理，貿易應收款項周轉天數有所減少。

### 以銀行票據為後盾的貿易應收款項

於二零一八年十二月三十一日，以銀行票據為後盾的貿易應收款項為人民幣423,006,000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

於二零一八年十二月三十一日，貿易應付款項為人民幣205,383,000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。貿易應付款項的周轉天數縮短至37天（二零一七年度：65天）。周轉天數減少原因是由於本集團將原使用銀行承兌匯票結算之供應適轉為以現金結算，以降低向供應商購買原材料之成本。

## 借款

於二零一八年十二月三十一日，本集團銀行借款及其他借款結餘達人民幣957,471,000元（於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

於二零一八年十二月三十一日，總資產負債比率約為37.43%（於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金額佔總資產百分比計算。淨資產負債比率為65.97%（於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

於二零一八年十二月三十一日，本集團抵押若干賬面值人民幣936,377,000元（於二零一七年十二月三十一日：人民幣793,541,000元）的資產，作為本集團借貸的抵押品。由於年內本集團將原使用銀行承兌匯票結算之供應適轉為以現金結算，增加了銀行承兌匯票的貼現，使得年度內本集團借貸的抵押品之票據大幅增加。

## 資本承擔

於二零一八年十二月三十一日，本集團資本承擔（包括已訂約及授權的資本承擔）為人民幣12,855,000元（於二零一七年十二月三十一日：人民幣22,305,000元），所有資本承擔為收購物業、廠房及設備。

## 或有負債

於二零一八年十二月三十一日，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。

## 股息

董事會建議向於二零一九年六月六日（星期四）名列本公司股東名冊上的股東支付本年度的末期股息每股人民幣10.00分，相當於每股港幣 11.57仙（二零一七年：末期股息每股人民幣10.96分），惟須獲股東於二零一九年五月三十一日（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／港幣兌換率按香港銀行公會於二零一九年三月二十二日公佈之開市參考牌價的離岸人民幣電匯購入價計算。末期股息將於二零一九年六月十九日（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二零一九年五月二十八日（星期二）至二零一九年五月三十一日（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二零一九年五月二十七日（星期一）下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心22樓。

為釐定建議的末期股息資格，本公司股份過戶登記處將於二零一九年六月十日（星期一）至二零一九年六月十一日（星期二）（包括首尾兩天在內）暫停辦理股份過戶登記手續。凡擬領取建議的末期股息的人士，務必將所有過戶文件連同相關股份證書於二零一九年六月六日（星期四）下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心22樓。末期股息將於二零一九年六月十九日（星期三）或前後向股東派發。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的操守守則。經本公司向全體董事作出具體查詢後，彼等均確認於本年度一直遵守標準守則所載的規定準則。

## 企業管治

本公司一直採納並應用上市規則附錄十四所載之企業管治守則（「企業管治守則」）所載的守則條文（「守則條文」）之原則及若干建議最佳常規。本公司已在本年度內遵守企業管治守則的守則條文。

有關本公司企業管治常規的進一步資料刊載於本公司本年度年報內的企業管治報告內。

## 購回、出售或贖回上市證券

於本年度，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 公眾持股量

根據本公司所獲得的公開資料及就本公司董事所知，於本公佈刊發日期，本公司符合上市規則的足夠公眾持股量規定，即本公司已發行股份超過25%由公眾持有。

## 德勤•關黃陳方會計師行工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行確認，初始公佈所載列之本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註與本集團本年度經審核綜合財務報表所載之數額一致。德勤•關黃陳方會計師行於上述所進行之工作並不構成任何相關根據香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港委聘審閱準則或香港保證聘約準則的受委聘核證，因此德勤•關黃陳方會計師行並未對初始公佈作出保證。

## 審核委員會

董事會成立的審核委員會（「**審核委員會**」）已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並與本公司的外部核數師共同商討審核、內部監控及財務申報事項（包括審閱本公司的本年度經審核綜合財務報表）。審核委員會確信，本公司的經審核綜合財務報表乃根據適用的會計準則編製，並公平呈現本集團於本年度的財務狀況及業績。

## 股東週年大會

股東週年大會將於二零一九年五月三十一日（星期五）召開。股東週年大會的通告稍後將根據上市規則的規定公佈並寄發予本公司股東。

## 全年業績及年度報告的刊登

此全年業績公佈已刊登於香港交易及結算所有限公司網站（<http://www.hkexnews.hk>）及本公司網站（<http://www.zhengye-cn.com>）。本年度的年度報告稍後將寄發予股東及於上述網站公佈。

## 致謝

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

承董事會命  
正業國際控股有限公司  
董事長  
胡正

香港，二零一九年三月二十二日

於本公佈日期，董事會由執行董事胡正先生、胡漢程先生及胡漢朝先生；非執行董事胡漢祥先生；及獨立非執行董事鍾國武先生、吳友俊先生及朱宏偉教授組成。

本公佈以中英版本編製。中英版本如有歧義，概以英文版公佈為準。