

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)

**截至二零二零年十二月三十一日止年度
全年業績公告**

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	2,493,041	2,367,151
毛利率	15.68%	18.96%
稅息折舊及攤銷前盈利	226,952	266,523
本公司擁有人年內應佔全面收益總額	54,772	82,184
本公司擁有人應佔權益回報率	6.07%	8.88%
每股基本盈利 - 人民幣	11 分	16 分
建議末期股息 - 每股港幣	3.525 仙	3.246 仙

- 董事會議決建議派發本年度的末期股息每股人民幣 3.00 分，相當於港幣 3.525 仙（二零一九年為末期股息每股人民幣 3.00 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」）截至二零二零年十二月三十一日止年度（「本年度」或「年內」）的綜合業績連同截至二零一九年十二月三十一日止年度（「二零一九年度」）同期的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收入	3	2,493,041	2,367,151
銷售成本		<u>(2,102,176)</u>	<u>(1,918,338)</u>
毛利		390,865	448,813
其他收入	4	26,287	14,028
根據預期信貸虧損模型減值虧損撥回淨值	5	(5,055)	(40)
其他收益及虧損	5	(2,201)	(932)
分銷及銷售費用		(72,651)	(72,994)
行政開支		(141,327)	(137,858)
融資成本	6	(49,615)	(45,835)
其他開支		(1,926)	(1,032)
研發開支		<u>(79,446)</u>	<u>(84,970)</u>
除稅前溢利	7	64,931	119,180
所得稅開支	8	<u>(2,371)</u>	<u>(18,152)</u>
年內溢利及全面收益總額		<u>62,560</u>	<u>101,028</u>
年內應佔全面收益總額			
本公司擁有人		54,772	82,184
非控股權益		<u>7,788</u>	<u>18,844</u>
		<u>62,560</u>	<u>101,028</u>
每股盈利			
基本 (人民幣)	10	<u>11 分</u>	<u>16 分</u>

綜合財務狀況表

於二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,040,423	892,291
使用權資產		197,943	216,194
其他無形資產		4,120	-
遞延稅項資產		7,265	6,475
收購附屬公司按金		-	5,000
收購物業、廠房及設備按金		30,137	6,785
		1,279,888	1,126,745
流動資產			
存貨		169,750	137,275
貿易及其他應收款項	11	922,741	771,974
合約資產		18,628	16,957
可回收稅項		-	607
已抵押銀行存款		106,401	139,904
銀行結餘及現金		185,367	231,089
		1,402,887	1,297,806
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	259,447	307,580
應付代價		11,956	-
稅項負債		6,461	6,452
銀行及其他借款		1,025,339	816,593
租賃負債		14,226	17,277
合約負債		3,583	2,215
應付董事款項		507	354
		1,321,519	1,150,471
流動資產淨值		81,368	147,335
資產總值減流動負債		1,361,256	1,274,080

資本及儲備

股本	13	41,655	41,655
股本溢價及儲備		<u>924,026</u>	<u>884,254</u>

本公司擁有人應佔權益		965,681	925,909
非控股權益		<u>223,893</u>	<u>198,498</u>

權益總額		<u>1,189,574</u>	<u>1,124,407</u>
-------------	--	-------------------------	-------------------------

非流動負債

遞延稅項負債		6,787	5,629
應付代價		10,875	-
銀行及其他借款		86,004	56,719
租賃負債		30,998	48,407
遞延收入		<u>37,018</u>	<u>38,918</u>

		<u>171,682</u>	<u>149,673</u>
--	--	----------------	----------------

		<u>1,361,256</u>	<u>1,274,080</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、胡漢朝先生及胡健雯女士累計共同擁有本公司75%股票及以一致行動進行，他們被視為本公司控制股東。

本公司的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華人民共和國（「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地的主要經濟環境。

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

對本年度強制生效之經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團於編製綜合財務報表時已首次應用由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則中對概念框架的提述修訂本及以下香港財務報告準則之修訂本，該等修訂本於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間強制生效：

香港會計準則 1 及 香港會計準則 8（修訂本）	重大之定義
香港財務報告準則 3（修訂本）	業務之定義
香港財務報告準則 9、 香港會計準則 39 及 香港財務報告準則 7（修訂本）	利率基準改革

此外，本集團已提早採納香港財務報告準則 16 修訂本新型冠狀病毒相關租金優惠。

除香港財務報告準則 16 修訂本新型冠狀病毒相關租金優惠外，於本年度應用香港財務報告準則概念框架指引之修訂及該等香港財務報告準則之修訂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 1 及香港會計準則 8 (修訂本) 重大之定義

本集團於本年度首次應用香港會計準則 1 及香港會計準則 8 (修訂本)。該修訂本為重大一詞提供新定義，說明「倘遺漏、錯誤陳述或隱瞞資訊可以合理預期會影響一般用途財務報表的主要使用者基於該等提供有關特定報告實體之財務資訊的財務報表作出之決策，則該資訊屬重大」。該修訂本亦釐清在整體財務報表的範圍內，重大性取決於資訊的性質或幅度 (單獨或與其他資訊結合使用)。

應用香港財務報告準則 3 (修訂本) 業務之定義的影響

本集團於本年度首次應用有關修訂。該等修訂本澄清，儘管業務通常具有產出，但一組經整合的活動及資產毋須產出亦符合資格構成業務。所收購的一組活動及資產至少須包括一項投入及一項實質過程並共同顯著促進創造產出的能力，方會被視作業務。

該等修訂本刪除市場參與者是否有能力取代任何缺失的投入或過程及持續製造產出的評估。該等修訂本亦引入額外指引，有助釐定是否已獲得實質過程。

此外，該等修訂本引入一項可選集中性測試，允許對所收購的一組活動及資產是否為一項業務進行簡化評估。根據可選集中性測試，倘所收購的總資產的絕大部分公平值均集中於單個可識別資產或一組類似資產中，則所收購的一組活動及資產並非一項業務。經評估的總資產不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產及遞延稅項負債的影響所產生的商譽。可按個別交易基準選擇是否應用該可選集中性測試。

應用香港財務報告準則 16 (修訂本) 與新型冠狀病毒相關租金優惠的影響

本集團已於本年度首次應用該修訂本。該修訂本為承租人引進了新的可行權宜方法使其可選擇不評估與新型冠狀病毒相關的租金優惠是否為一項租賃修訂。該可行權宜方法僅適用於滿足以下所有條件的新型冠狀病毒直接產生的租金優惠：

- 租賃款項變動引致的經修訂租賃代價大致上等同或低於緊接變動前的租賃代價；
- 租賃款項的任何減少僅影響原定於二零二一年六月三十日或之前到期的款項；及
- 租賃的其他條款及條件並無實質變動。

承租人應用可行權宜方法將租金優惠導致的租賃款項變動入賬的方式，與其應用香港財務報告準則 16 租賃將變動列賬的方式一致（倘變動並非租賃修訂）。寬免或豁免租賃款項入賬為可變租賃款項。相關租賃負債乃經調整以反映寬免或豁免的金額，而相應調整於事件發生的期間內在損益中確認。

應用該修訂本對於二零二零年一月一日的期初保留溢利並無影響。本集團受惠於在中國若干租賃之兩至六個月租賃款項獲得豁免。本集團已終止確認因豁免租賃款項（分別採用該等租賃最初適用的貼現率）而消除的部分租賃負債，導致租賃負債減少人民幣 1,411,000 元，並已於本年度的損益內確認為可變租賃款項。

已頒佈惟尚未生效的新訂或經修訂的香港財務報告準則

本集團並無提前應用以下已頒佈惟尚未生效的新訂或經修訂的香港財務報告準則：

香港財務報告準則 17	保險合約及相關修訂 ¹
香港財務報告準則 3（修訂本）	概念框架的提述 ²
香港財務報告準則 9、香港會計準則 39	利率基準改革 – 第二階段 ⁴
香港財務報告準則 7、 香港財務報告準則 4 及 香港財務報告準則 16（修訂本）	
香港財務報告準則 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 1（修訂本）	負債分類為流動或非流動以及香港詮釋 5 （二零二零年）之有關修訂 ¹
香港會計準則 16（修訂本）	物業、廠房及設備 – 擬定用途前所得款項 ²
香港會計準則 37（修訂本）	繁重合約 – 履行合約的成本 ²
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則年度改善（二零一八年 至二零二零年循環） ²

1. 於二零二三年一月一日或以後開始之年度期間生效。
2. 於二零二二年一月一日或以後開始之年度期間生效。
3. 於待定期子或以後開始的年度期間生效。
4. 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效。

除下述新訂及經修訂香港財務報告準則外，本公司董事預期，應用已頒佈其他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於可見將來不會構成重大影響。

香港財務報告準則 3（修訂本）對概念框架的提述

修訂內容：

- 更新香港財務報告準則 3 企業合併中的提述，使其跟據二零一八年六月發佈的二零一八年財務報告概念框架（「概念框架」），取代財務報表的編製和呈報框架（由二零一零年十月發佈的財務報告二零一零概念框架所取締）；
- 增加一項規定，就香港會計準則 37 撥備、或然負債及或然資產或香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋 21 徵稅範圍內的交易和其他事件，收購方應用香港會計準則 37 或香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋 21 取代以概念框架來確定其在企業合併中承擔的負債；及
- 增加一項明確聲明，表明收購方並無確認於業務合併中收購的或然資產。

預期該等修訂內容之應用不會對本集團之財務狀況及表現造成重大影響。

香港會計準則 1（修訂本）將負債分類為流動或非流動以及香港詮釋第 5 號（二零二零年）之有關修訂

該等修訂本為評估將結清負債期限延遲至自報告日期起至少十二個月的權利提供澄清及額外指引，以將負債分類為流動或非流動，當中包括：

- 訂明負債應基於報告期末存在之權利而分類為流動或非流動。具體而言，有關修訂本澄清：
 - (i) 該分類不受管理層於十二個月內結清負債的意圖或預期所影響；及
 - (ii) 澄清倘若該權利以遵守契諾為條件，即使貸款人於較後日期方才測試是否符合條件，該權利於報告期末符合條件的情況下存在；及
- 澄清倘若負債具有若干條款，可由對手方選擇透過轉讓實體本身的股本工具進行結清，僅當實體應用香港會計準則 32 金融工具：呈列將選擇權單獨確認為股本工具，該等條款不影響將其分類為流動或非流動。

此外，香港詮釋5因香港會計準則第1號之修訂本而進行修訂，以使相應措辭保持一致而結論不變。

根據本集團截至二零二零年十二月三十一日的未償債務，採用修訂不會導致本集團的負債重新分類。

香港會計準則 16（修訂本）物業、廠房及設備－擬定用途前所得款項

修訂本規定，在將物業，廠場和設備項目帶到使其能夠按照管理層預期的方式運作所必需的位置和條件的同時，所產生的任何項目的成本（例如在測試產品是否符合要求時所產生的樣品於相關物業，廠房和設備是否正常運行）及出售此類物品的收益應按照適用的標準在損益中確認和計量。物品的成本根據香港會計準則 2 存貨計量。

預期應用該等修訂不會對本集團的財務狀況及表現造成重大影響。

香港會計準則第 37 號（修訂本）繁重合約 – 履行合約的成本

修訂本規定，當主體根據香港會計準則 37 撥備、或然負債及或然資產評估合約是否虧損時，合約下的不可避免成本應反映出退出合約的淨成本最少，即較低者。履行費用以及因未能履行而產生的任何補償或罰款。履行合約的成本包括增量成本及與履行合約直接相關的其他成本的分配（例如，分配用於履行合約的不動產，廠場和設備的折舊費）。

該等修訂適用於本集團於首次應用日期尚未履行其所有責任的合約。

預期應用該等修訂不會對本集團的財務狀況及表現造成重大影響。

香港財務報告準則（修訂本）年度改善（二零一八年至二零二零年循環）

年度改進對以下準則作出修訂。

香港財務報告準則 9 金融工具

修訂本案澄清為了對原本金融負債的條款修改以「百分之十」測試進行評估是否構成重大修改，借款人僅包括借款人與貸款人之間已付或已收的費用，包括借款人或貸款人的代表者已付或已收的費用。

香港財務報告準則 16 租賃

修訂本對在香港財務報告準則 16 中的第 13 號說明性例子刪除了有關出租人為租賃改善作報銷的說明性例子以消除任何潛在的混淆。

香港會計準則 41 農業

修訂本刪除了香港會計準則 41 第 22 段中關於使用現值技術計量生物資產的公允價值時不包括稅收現金流量的要求，從而確保與香港財務報告準則 13 公允價值計量的要求保持一致。

預期應用該等修訂不會對本集團的財務狀況及表現造成重大影響。

3. 收入及分部資料

本集團主要從事供應瓦楞芯紙及紙製包裝產品。

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

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

1. 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。

	截至二零二零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	1,692,848	800,193	2,493,041
分部間銷售	<u>146,470</u>	<u>-</u>	<u>146,470</u>
分部收入	<u>1,839,318</u>	<u>800,193</u>	2,639,511
抵銷			<u>(146,470)</u>
集團收入			<u>2,493,041</u>
分部溢利	<u>46,480</u>	<u>22,786</u>	69,266
抵銷			<u>335</u>
未分配其他收入			69,601
未分配企業開支			<u>3,623</u>
			<u>(8,293)</u>
除稅前溢利			<u>64,931</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
物業、廠房及設備折舊	68,251	23,257	91,508
使用權資產折舊	8,830	12,204	21,034
減：存貨的資本化金額	(50,944)	-	(50,944)
減：已確認之銷售成本金額	-	(15,371)	(15,371)
減：其他無形資金的資本化金額	<u>(136)</u>	<u>-</u>	<u>(136)</u>
折舊及攤銷總計	26,001	20,090	46,091
已確認貿易及其他應收 款項減值	<u>1,825</u>	<u>3,230</u>	<u>5,055</u>

	截至二零一九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	1,559,861	807,290	2,367,151
分部間銷售	<u>133,263</u>	<u>-</u>	<u>133,263</u>
分部收入	<u>1,693,124</u>	<u>807,290</u>	2,500,414
抵銷			<u>(133,263)</u>
集團收入			<u>2,367,151</u>
分部溢利	<u>104,570</u>	<u>18,661</u>	123,231
抵銷			<u>82</u>
未分配其他收入			123,313
未分配企業開支			858
			<u>(4,991)</u>
除稅前溢利			<u>119,180</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
物業、廠房及設備折舊	59,189	21,775	80,964
使用權資產折舊	7,780	12,426	20,206
攤銷	338	-	338
減：存貨的資本化金額	(44,668)	-	(44,668)
減：已確認之銷售成本金額	<u>-</u>	<u>(17,874)</u>	<u>(17,874)</u>
折舊及攤銷總計	22,639	16,327	38,966
已確認（回撥）貿易及其他 應收款項減值	<u>104</u>	<u>(64)</u>	<u>40</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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
AA 級瓦楞芯紙	1,684,546	1,559,861
C 級瓦楞芯紙	8,302	-
浮水印紙箱	538,250	495,384
彩印紙箱	145,275	139,221
蜂窩紙製品	116,668	172,685
	2,493,041	2,367,151

(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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
客戶甲 ¹	不適用	253,424

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。

4. 其他收入

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
銀行存款利息收入	5,057	6,085
租賃按金利息收入	96	139
管理費收入	39	73
銷售廢料	1,249	806
有關收入的政府補貼 (附註)	14,290	1,937
由遞延收入攤銷的政府補貼	4,100	3,325
雜項收入	1,456	1,663
總計	<u>26,287</u>	<u>14,028</u>

附註：本集團於中國成立的附屬公司收到當地政府對於經濟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

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<u>根據預期信貸虧損模型減值虧損撥回淨值</u> 已確認貿易及其他應收款項之減值虧損	<u>(5,055)</u>	<u>(40)</u>
<u>其他收益及虧損</u>		
匯兌收益 (虧損) 淨額	1,294	(932)
出售物業、廠房及設備 (虧損) 收益淨額	(2,280)	546
已確認物業、廠房及設備虧損	<u>(1,215)</u>	<u>(546)</u>
	<u>(2,201)</u>	<u>(932)</u>

6. 融資成本

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
以下項目的利息：		
銀行及其他借款	45,288	42,027
租賃負債	3,125	3,808
應付代價之估算利息	1,202	-
	<u>49,615</u>	<u>45,835</u>

7. 除稅前溢利

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 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	91,508	80,964
使用權資產折舊	21,034	20,206
其他無形資產攤銷	-	338
減：存貨的資本化金額	(50,944)	(44,668)
減：已確認之銷售成本金額	(15,371)	(17,874)
減：其他無形資產的資本化金額	(136)	-
折舊及攤銷總額	46,091	38,966
有關新型冠狀病毒之租金優惠	(1,411)	-
核數師酬金	1,950	1,748
已確認之貨存成本支出	2,028,040	1,777,080
員工成本		
- 董事及行政總裁酬金	3,882	3,831
- 董事及行政總裁以外的薪金及其他福利成本	221,596	220,224
- 董事及行政總裁以外的退休福利計劃供款	4,286	15,856
減：存貨的資本化金額	(47,354)	(42,317)
減：已確認之銷售成本金額	(71,191)	(77,768)
減：其他無形資產的資本化金額	(841)	-
員工成本總額	110,378	119,826

8. 所得稅開支

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
中國企業所得稅		
即期稅項	3,579	16,468
以前年度過度撥備	(3,615)	(1,303)
	(36)	15,165
預扣所得稅	1,237	7,288
遞延稅項	1,170	(4,301)
	2,371	18,152

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，四家附屬公司獲相關政府部門批准為「小型微利企業」，並享有兩級制優惠。合資格的實體組合，其首人民幣一百萬元應納稅所得利潤按稅率**5%**計算，而超過人民幣一百萬元應納稅所得利潤則按稅率**10%**計算。

9. 股息

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
年內已確認分派的股息	<u>15,000</u>	<u>50,000</u>

本公司董事建議派發截至二零二零年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣**3.00**分，相當於港幣每股**3.525**仙（二零一九年：末期股息每股人民幣**3.00**分）。建議的股息約人民幣**15,000,000**元將於二零二一年七月十四日或前後向於二零二一年七月二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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 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	<u>54,772</u>	<u>82,184</u>
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股股數	<u>500,000,000</u>	<u>500,000,000</u>

由於截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度沒有發行潛在普通股，故截至二零二零年及二零一九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

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貿易應收款項	513,348	431,716
減：信貸虧損準備	(6,728)	(1,912)
	<u>506,620</u>	<u>429,804</u>
以票據為後盾的貿易應收款項	372,851	298,640
減：信貸虧損準備	(472)	-
	<u>878,999</u>	<u>728,444</u>
墊付供應商款項	18,232	25,693
預付款項	5,975	5,304
其他應收款項	19,716	12,533
減：信貸虧損準備	(181)	-
	<u>43,742</u>	<u>43,530</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>922,741</u>	<u>771,974</u>

於二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日，與客戶的合約應收貿易賬款總額分別為人民幣886,199,000元及人民幣730,356,000元。

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票據支持的賬齡分析：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
0 至 60 天	409,324	307,211
61 至 90 天	42,753	40,519
91 至 180 天	49,197	59,461
180 天以上	5,346	22,613
	<u>506,620</u>	<u>429,804</u>

在承接任何新客戶前，本集團先評估潛在客戶的信用質量及釐定客戶信用限額。

截至二零二零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

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貿易應付款項	139,194	156,003
應付票據 – 有抵押	15,829	68,572
其他應付稅項	37,893	30,800
應付薪酬及福利費	35,919	30,901
應付工程款項	4,341	3,918
其他	26,271	17,386
	<u>259,447</u>	<u>307,580</u>

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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
0 至 60 天	117,537	131,759
61 至 90 天	5,040	11,822
91 至 180 天	8,456	4,181
180 天以上	8,161	8,241
	<u>139,194</u>	<u>156,003</u>

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

13. 股本

	股份數目	票面值 港元
每股面值 0.10 港元的普通股		
法定：		
於二零一九年一月一日、二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日	<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一九年一月一日、二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日	<u>500,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
		人民幣千元
呈列為：於二零一九年及二零二零年十二月三十一日		<u>41,655</u>

管理層討論與分析

業務回顧

本集團主要為國內外知名空調、食品調味料及消費電子產品等製造商提供配套的紙製包裝產品，並同時提供包括設計、印刷、物流等客戶服務在內的全面服務，為客戶提供一體化的包裝解決方案。此外，為提升集團紙製包裝產品的競爭力，本集團還向後端產業鏈延伸，利用回收廢紙為原料生產瓦楞芯紙，作為本集團紙製包裝產品使用物料和對外銷售產品。

本集團致力成為全球領先的環保包裝生態企業之一。

本集團的產品主要包括紙製包裝產品（例如：浮水印紙箱、彩印紙箱及蜂窩紙製品）及瓦楞芯紙。本集團現於中國不同地區共有五家全資子公司及兩家控股子公司開展經營業務，為客戶提供優質服務。

本集團紙製包裝產品在空調包裝、調味品包裝及消費電子產品包裝等領域深耕多年，獲取多個國內及海外知名品牌信任，擁有一批建立了長達十年以上穩定關係的客戶群。本集團生產的瓦楞芯紙產品在細分市場以品質穩定、創新服務贏得客戶青睞。

二零二零年，本集團包裝板塊在上半年受新型冠狀病毒疫情影響，武漢、鄭州和石家莊工廠訂單銳減，本集團管理層直面困難，在四月中國內疫情得到控制後全力恢復上述三家工廠的生產運營，武漢和石家莊工廠於第二季度後整體生產狀況恢復良好，但鄭州工廠還是因訂單不足而於年內停產清算，清算損失約人民幣3,939,000元。同樣受疫情影響，位於廣東省的中山和珠海工廠，卻在國內消費增長、以及在全球貿易顯著萎縮，中國出口訂單增速反彈的雙重影響下，下游客戶訂單恢復強勁，中山、珠海工廠在疫情期間率先恢復生產運營，從二零二零年三月開始增加產銷量，並持續保持15%以上的銷售增長。本集團包裝板塊期內共實現營業收入人民幣800,193,000元，較去年同期人民幣807,290,000元略有減少0.88%，盈利較去年上升22.10%。

本集團造紙板塊，二零二零年上半年受到新冠疫情以及廣東省政府在國家「藍天保衛戰」的大背景下對珠三角城市出台較嚴格的「煤改氣」政策影響，本集團位於中山兩家造紙廠房在期內率先完成「煤改氣」項目，該更改導致每噸紙生產的燃料成本較去年同期有一定幅度增加。同時，為應對上述燃料成本增加對產品盈利能力造成的影響，本集團於年內積極對兩家造紙企業的主要生產設施分別停機進行升級改造，影響整體運行效率約16.51%，增加了年內的停機損失。隨著年內已有部分機器設備完成改造，中山兩家造紙

企業於二零二零年八月後基本恢復正常營運，升級改造後的產銷量也以20%以上的增速穩定運行。此外，二零二零年三月一日後加入本集團的江西造紙基地基本未受疫情影響，年度內產銷量達到預期，開始為本集團貢獻盈利。本集團造紙板塊期內共實現營業收入人民幣1,692,848,000元，較去年同期的人民幣1,559,861,000元，增加人民幣132,987,000元或8.53%。但上述「煤改氣」以及停機改造的影響下，盈利卻較去年減少55.55%。

產品回顧

紙製包裝產品

本集團的紙製包裝產品採用箱板紙及瓦楞芯紙作為主要生產原料，產品包括浮水印紙箱、彩印紙箱及蜂窩紙製品。二零二零年，本集團紙製包裝產品銷售收入人民幣800,193,000元，較二零一九年下降人民幣7,097,000元或0.88%，佔集團銷售約32.10%。二零二零年紙製包裝產品毛利率約為19.82%，與去年同期19.96%相比下降0.14百分點。

浮水印紙箱

本集團浮水印紙箱主要用於家用空調包裝、小型家電產品包裝、家用電子消費產品以及食品調味料產品包裝等。本集團持續確保較高品質產品供應與優質的售後服務及提高客戶信賴程度，獲得多家品牌客戶青睞並保持長期穩定合作。

彩印紙箱

本集團為滿足客戶對於不同產品包裝品質的要求亦提供優質的用於家用空調包裝、小型家電產品包裝、家用電子消費產品以及食品調味料產品包裝等行業的彩印紙箱，本集團持續推進產品創新，回應客戶需求生產差異化產品，積極拓展彩印紙箱業務，二零二零年彩印紙箱收入為人民幣145,275,000元。

蜂窩紙製品

本集團生產的蜂窩紙製品主要替代原各類紙箱中用於保護的塑膠緩衝包裝材料以及替代泡沫襯墊產品，是容量輕、表面平整、不易變形、緩衝性能好的環保節能材料，現已用於多種行業的緩衝包裝。本集團現生產的蜂窩紙製品仍主要為本集團浮水印紙箱及彩印紙箱客戶提供配套。

瓦楞芯紙

本集團生產 48 克／平方米 至 140 克／平方米高強度瓦楞芯紙，除部分為本集團生產紙製包裝產品作為原材料外，主要向廣東珠三角地區紙板生產廠家、以及紙箱包裝廠家銷售。年內由於江西造紙基地加入後，本集團造紙客戶向江西、福建、潮汕等地區進一步拓展，現在，本集團造紙板塊服務的客戶總數量超過三百六十家。受到「煤改氣」政策以及部分生產設備停機作技術改善影響，瓦楞芯紙產品於二零二零年毛利率約為 13.72%。

本集團一直致力於包裝用原紙的研究及開發（「研發」），除了低克重高強度瓦楞芯紙產品外，二零二零年本集團全力研發箱板紙產品，預期於二零二一年推向市場，與下游包裝企業合作尋找共贏，降低客戶的原紙成本支出，共同抵禦市場競爭壓力。

財務回顧

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團的收入約人民幣 2,493,041,000 元（二零一九年度：人民幣 2,367,151,000 元），增加約人民幣 125,890,000 元或 5.32%，主要是造紙板塊銷售收入的增長，由於年內新併入集團的江西造紙基地的銷量增加，整體銷售數量較去年增加 12.52%；而包裝板塊的銷售數量較去年增加約 2.22%，銷售單價下降幅度約 3.03%，包裝板塊銷售收入較去年基本持平。二零二零年本集團毛利率 15.68%（二零一九：18.96%），較去年同期下降 3.28 百分點。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團股本持有人應佔全面收益總額為人民幣 54,772,000 元（二零一九：人民幣 82,184,000 元），較去年同期下降人民幣 27,412,000 元或 33.35%，主要原因是由於集團兩個主要造紙基地「煤改氣」後成本增加以及部分紙機生產線設備停機改造損失的影響所致。

集團盈利

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團所得稅前利潤約為人民幣 64,931,000 元（二零一九：人民幣 119,180,000 元），較去年同期減少人民幣 54,249,000 元或 45.52%。

財務費用約為人民幣 49,615,000 元（二零一九：人民幣 45,835,000 元），較去年同期增加 8.25%。

所得稅項開支約人民幣 2,371,000 元（二零一九：人民幣 18,152,000 元），較去年同期減少人民幣 15,781,000 元。

展望

二零二一年疫情變化仍存在高度不確定性，新冠疫情使世界百年未有之大變局加速演進，全球化出現倒流和反復，全球經濟恢復和政策轉向節奏仍不明朗，主要在於經濟增長可能的不穩定性，就業與社會穩定方面存在著的挑戰，以及債務和貨幣穩定方面的風險，當今世界正處於動盪變革期。

二零二一年同時是中國全面建設社會主義現代化國家新征程的開啟之年，必須要在更加不確定不穩定的國際環境中，準確識變、科學應變、主動求變，始終堅持擴大開放的政策。“十四●五”時期，如何在以供給側結構性改革為戰略方向、以擴大內需為戰略基點的基礎上，加快形成以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局是至關重要的。

二零二一年本集團發展仍處於重要戰略機遇期。本集團相信中國經濟穩中向好、長期向好的發展趨勢不會變。本集團位於廣東省的造紙基地率先完成「煤改氣」以及紙機生產線的升級改造逐步完成。隨着「煤改氣」政策在廣東省的全面推進，本集團造紙板塊憑借新產品開發、技術創新、穩定的產品質量以及銷售渠道的不斷拓展，仍將於市場保持競爭優勢。在包裝、造紙行業，本集團有著完整的產業體系和雄厚的技術基礎，具備市場優勢和發展潛力，憑藉多年積累的人力資本和人才資源，希望能夠繼續增加投資並加大拓展新客戶、新業務，以使本集團存量的包裝、造紙業務持續成長與發展。本集團仍將大力推動新產品及技術的研發，提升設備運行效率，以更能適應市場需求的產品、更為創新優質的服務，提升本集團整體競爭力及盈利能力。同時，本集團在此重要戰略機遇期間仍將不遺餘力發展有前景之投資專案，在保持穩定資本結構的前提下加快發展，努力為股東創造更高回報。

部份財務報表分析

銷售成本

本集團的銷售成本由二零一九年度人民幣 1,918,338,000 元增加至二零二零年度人民幣 2,102,176,000 元，增幅 9.58%。

瓦楞芯紙

瓦楞芯紙二零二零年度銷售成本為人民幣 1,460,558,000 元（二零一九：人民幣 1,272,188,000 元），增加 14.81%，主要是兩個造紙基地「煤改氣」後成本增加，以及生產線設備改造損失的影響所致。

紙製包裝產品

紙製包裝產品二零二零年度銷售成本為人民幣 641,618,000 元（二零一九：人民幣 646,150,000 元），下降 0.70%。

毛利及毛利率

本年度之毛利為人民幣 390,865,000 元，較二零一九年度同期的人民幣 448,813,000 減少 12.91%。平均毛利率由二零一九年度的 18.96% 下降至本年度的 15.68%。

瓦楞芯紙

本年度，瓦楞芯紙之毛利為人民幣 232,290,000 元（二零一九：人民幣 287,673,000 元），下跌 19.25%。二零二零年度整體毛利率為 13.72%（二零一九：18.44%），減少 4.72 百分點。

紙製包裝產品

紙製包裝產品二零二零年度毛利為人民幣 158,575,000 元（二零一九：人民幣 161,140,000 元），下跌 1.59%。二零二零年度整體毛利率為 19.82%（二零一九：19.96%），減少 0.14 百分點。

分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一九年度的人民幣 72,994,000 元下降至二零二零年度的人民幣 72,651,000 元，降幅約為 0.47%。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。分銷及銷售費用下降原因是由於銷售減少使年內的運輸費用減少所致。

行政開支

本集團行政開支由二零一九年度的人民幣 137,858,000 元上升至二零二零年度的人民幣 141,327,000 元，增幅約為 2.52%，行政開支主要是管理人員工資、福利費用、租金及折舊等費用。

融資成本

本集團融資成本由二零一九年度的人民幣 45,835,000 元上升至二零二零年度的人民幣 49,615,000 元，增幅約 8.25%，這主要是本集團年內銷售增長、貿易應收款項以及存貨增加以至銀行借款增加所致。

於本年度，銀行借款利率按浮動利率介乎 2.30% 至 3.40%，而二零一九年度則介乎 3.85% 至 5.66%。

研發支出

本集團的研發支出由二零一九年度的人民幣 84,970,000 元下降至二零二零年度的人民幣 79,446,000 元，降幅約為 6.50%，研發支出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。

溢利及全面收益

於年內，本集團溢利及全面收益總額為人民幣62,560,000元。本公司擁有人應佔年度溢利及全面收益為人民幣54,772,000元，較二零一九年度本公司擁有人應佔年度全面收益的人民幣82,184,000元，下跌33.35%。

流動資金、財政資源及資本結構

現金流量

於二零二零年十二月三十一日，本集團現金淨額流出人民幣45,722,000元。

存貨

於二零二零年十二月三十一日，本集團的存貨上升23.66%至人民幣169,750,000元，對比二零一九年十二月三十一日存貨餘額則為人民幣137,275,000元。於本年度，存貨周轉天數約26天（二零一九：28天），屬正常水準。

貿易應收款項

於二零二零年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣513,348,000元（於二零一九年十二月三十一日：人民幣431,716,000元）。本集團向包裝紙品客戶授予介乎30天至120天的信用期，並向瓦楞紙客戶授予30天至75天的信用期。貿易應收款項的周轉天數約75天（二零一九：67天）。

以票據為後盾的貿易應收款項

於二零二零年十二月三十一日，以票據為後盾的貿易應收款項為人民幣372,379,000元（於二零一九年十二月三十一日：人民幣298,640,000元）。

貿易應付款項

於二零二零年十二月三十一日，貿易應付款項為人民幣139,194,000元（於二零一九年十二月三十一日：人民幣156,003,000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25天（二零一九：34天）。

借款

於二零二零年十二月三十一日，本集團銀行及其他借款結餘人民幣1,111,343,000元（於二零一九年十二月三十一日：人民幣873,312,000元）。

資產負債比率

於二零二零年十二月三十一日，總資產負債比率約為41.43%（於二零一九年十二月三十一日：36.02%），此乃按銀行及其他借款金額佔總資產百分比計算。淨資產負債比率為84.87%（於二零一九年十二月三十一日：54.25%），此乃按銀行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

於二零二零年十二月三十一日，本集團抵押若干賬面值人民幣836,290,000元（於二零一九年十二月三十一日：人民幣789,547,000元）的資產，作為本集團借貸的抵押品。

資本承擔

於二零二零年十二月三十一日，本集團資本承擔（包括已訂約及授權的資本承擔）為人民幣22,484,000元（於二零一九年十二月三十一日：人民幣23,275,000元），所有資本承擔為收購物業、廠房及設備。

或有負債

於二零二零年十二月三十一日，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。

期後事項

在二零二零年十二月三十一日之後，本集團無重大期後事項發生。

股息

董事會建議向於二零二一年七月二日（星期五）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3.00分，相當於每股港幣3.525仙（二零一九年：末期股息每股人民幣3.00分），惟須獲股東於二零二一年六月二十五（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二零二一年三月二十六日公佈之開市參考牌價的離岸人民幣電匯購入價計算。末期股息將於二零二一年七月十四日（星期三）或前後向股東派發。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納證券上市規則（「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」）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，於本公告刊發日期，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，初步業績公告所載列之本集團截至二零二零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步業績公告作出保證。

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

股東週年大會將於二零二一年六月二十五日（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。

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二零二一年六月二十二日（星期二）至二零二一年六月二十五日（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投票的人士，務必將所有過戶文件連同相關股份證書於二零二一年六月二十一日（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54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二零二一年七月二日（星期五）至二零二一年七月六日（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二零二一年六月三十日（星期三）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54樓。末期股息將於二零二一年七月十四日（星期三）或前後向股東派發。

全年業績及年度報告的刊登

此全年業績公告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，二零二一年三月二十六日

於本公告日期，董事會由執行董事胡正先生（胡健鵬先生為其候補董事）、胡漢程先生（胡健君先生為其候補董事）及胡漢朝先生（譚錫健先生為其候補董事）；非執行董事陳日月先生；及獨立非執行董事鍾國武先生、劉懷鏡先生及冼易先生組成。

本公告以中英版本編製。中英版本如有歧義，概以英文版公告為準。