

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)

### 截至二零二四年六月三十日止 六個月中期業績公告

#### 財務摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收入	<b>1,161,830</b>	1,164,940
毛利率	<b>14.08%</b>	11.31%
稅息折舊及攤銷前盈利	<b>110,867</b>	71,397
本公司擁有人期間應佔溢利(虧損)及 全面收益(開支)總額	<b>15,026</b>	(15,583)
本公司擁有人期間應佔權益回報率(虧損)	<b>1.36%</b>	(1.42%)
每股基本盈利(虧損)－人民幣	<b>3分</b>	(3)分

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」)截至二零二四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二零二三年同期的比較數字如下：

**簡明綜合損益及其他全面收益表**  
截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	1,161,830	1,164,940
銷售成本		<u>(998,232)</u>	<u>(1,033,234)</u>
毛利		163,598	131,706
其他收入	4	34,170	27,806
減值虧損撥回淨值		(101)	(1,402)
其他收益及虧損	5	(1,591)	(611)
分銷及銷售費用		(46,800)	(43,778)
行政及其他開支		(66,391)	(67,499)
融資成本	6	(23,135)	(26,100)
其他開支		(314)	(714)
研發支出		<u>(40,198)</u>	<u>(39,294)</u>
除稅前溢利(虧損)	7	19,238	(19,886)
所得稅(開支)抵免	8	<u>(851)</u>	<u>440</u>
期間溢利(虧損)及全面收益 (開支)總額		<u><b>18,387</b></u>	<u><b>(19,446)</b></u>
應佔期間溢利(虧損)及全面收益 (開支)總額：			
本公司擁有人		15,026	(15,583)
非控股權益		<u>3,361</u>	<u>(3,863)</u>
		<u><b>18,387</b></u>	<u><b>(19,446)</b></u>
每股盈利(虧損)			
基本(人民幣)	10	<u><b>0.03</b></u>	<u><b>(0.03)</b></u>

## 簡明綜合財務狀況表

於二零二四年六月三十日

		二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	1,383,136	1,387,695
使用權資產		163,395	165,758
其他無形資產	12	13,059	13,772
遞延稅項資產	18	1,067	1,046
購買物業、廠房及設備按金		45,205	26,655
		<u>1,605,862</u>	<u>1,594,926</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		208,417	205,308
貿易及其他應收款項	13	935,133	833,939
合約資產		11,366	10,824
可回收稅項		2,357	196
已抵押銀行存款		22,062	93,340
銀行結餘及現金	14	224,256	253,915
		<u>1,403,591</u>	<u>1,397,522</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	15	372,058	428,982
稅項負債		441	555
銀行及其他借款	17	719,744	802,506
租賃負債		9,738	4,539
合約負債		8,465	10,133
應付董事款項	16	228	94,168
		<u>1,110,674</u>	<u>1,340,883</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>292,917</u>	<u>56,639</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u><u>1,898,779</u></u>	<u><u>1,651,565</u></u>

		二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
<b>資本及儲備</b>			
股本	19	41,655	41,655
儲備		<u>1,062,407</u>	<u>1,047,381</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>1,104,062</u>	<u>1,089,036</u>
非控制權益		<u>284,963</u>	<u>281,602</u>
<b>權益總額</b>		<u>1,389,025</u>	<u>1,370,638</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	18	4,265	4,989
銀行及其他借款	17	455,699	219,556
租賃負債		18,438	23,001
遞延收入		<u>31,352</u>	<u>33,381</u>
		<u>509,754</u>	<u>280,927</u>
		<u>1,898,779</u>	<u>1,651,565</u>

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二四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，截至二零二四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二零二三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(「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：

香港財務報告準則第16號 (修訂)	售後租回的租賃負債
香港會計準則第1號(修訂)	將負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂」)
香港會計準則第1號(修訂)	附帶契約的非流動負債(「二零二二年修訂」)
香港會計準則第7號及 香港財務報告準則第7號 (修訂)	供應商融資安排

本期間應用香港財務報告準則經修訂概念框架指引及經修訂香港財務報告準則對本集團於本期間及過往期間之財務狀況及表現及／或載於此等簡明綜合財務報表之披露並無重大影響。

### 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。

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)

	包裝紙 人民幣千元	紙製包裝 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>收入</b>			
外間銷售	792,912	368,918	1,161,830
分部間銷售	<u>6,070</u>	<u>-</u>	<u>6,070</u>
分部收入	<u><b>798,982</b></u>	<u><b>368,918</b></u>	<u><b>1,167,900</b></u>
抵銷			<u>(6,070)</u>
集團收入			<u><b>1,161,830</b></u>
分部溢利	<u><b>10,318</b></u>	<u><b>13,200</b></u>	<b>23,518</b>
<b>抵銷</b>			
未分配其他收入			(353)
未分配企業收入淨額			<u>(3,927)</u>
稅前溢利			<u><b>19,238</b></u>

截至二零二三年六月三十日止六個月(未經審核)

	包裝紙 人民幣千元	紙製包裝 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>收入</b>			
外間銷售	802,809	362,131	1,164,940
分部間銷售	<u>43,909</u>	<u>-</u>	<u>43,909</u>
分部收入	<u>846,718</u>	<u>362,131</u>	1,208,849
抵銷			<u>(43,909)</u>
集團收入			<u>1,164,940</u>
分部(虧損)溢利	<u>(24,933)</u>	<u>9,626</u>	(15,307)
<b>抵銷</b>			
未分配其他收入			(2)
未分配企業收入淨額			<u>(4,577)</u>
稅前虧損			<u>(19,886)</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／虧損，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	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
銀行存款利息收入	1,659	2,224
租賃按金利息收入	30	32
政府補貼	27,810	23,784
雜項收入	<u>4,671</u>	<u>1,766</u>
	<u>34,170</u>	<u>27,806</u>

## 5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	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	48	561
出售物業、工廠及設備收益／虧損	1,543	50
	<u>1,591</u>	<u>611</u>

## 6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	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：		
銀行借款	20,038	20,430
其他借款	1,984	3,341
租賃負債	680	(55)
應付代價款項的估算利息	433	2,384
	<u>23,135</u>	<u>26,100</u>

## 7. 期間溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	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	61,870	56,713
使用權資產折舊	5,071	6,773
其他無形資產攤銷(在銷售成本內)	1,553	1,697
	<u>68,494</u>	<u>65,183</u>

## 8. 所得稅抵免(開支)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	192	(308)
遞延稅項		
當前期間	659	(132)
所得稅抵免(開支)	<u>851</u>	<u>(440)</u>

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。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率兩個年度均為25%。若干中國附屬公司獲政府有關當局認定為高新技術企業或適用於西部大開發企業所得稅政策的企業，可享有優惠稅率15%。於本年度，若干附屬公司政府有關當局認定為「小型微利企業」，可享有兩級制優惠稅率。合資格集團旗下實體首筆人民幣三百萬元的應課稅溢利按5%課稅(二零二三年：合資格集團旗下實體首筆人民幣三百萬元的應課稅溢利按5%課稅)。

其他司法管轄區產生的稅項則按個別司法管轄區適用之稅率計算。

## 9. 股息

董事會決定不會派付截至二零二四年六月三十日止六個月的股息(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)。

## 10. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本盈利(虧損)計算如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
盈利(虧損)		
用以計算每股基本盈利(虧損)的本公司擁有人應佔期間 溢利(虧損)	<u>15,026</u>	<u>(15,583)</u>
股份數目		
用於計算每股基本盈利(虧損)的普通股股數	<u>500,000,000</u>	<u>500,000,000</u>

## 11. 物業、廠房及設備

期間物業、工廠及設備之變動概述如下：

	人民幣千元
於二零二三年一月一日(經審核)	1,370,453
收購附屬公司	-
添置工廠及設備	67,022
出售工廠及設備	(327)
期間折舊	<u>(56,713)</u>
於二零二三年六月三十日(未經審核)	<u><u>1,380,435</u></u>
於二零二四年一月一日(經審核)	<b>1,387,695</b>
收購附屬公司	-
添置工廠及設備	<b>59,839</b>
出售工廠及設備	<b>(2,528)</b>
期間折舊	<u><b>(61,870)</b></u>
於二零二四年六月三十日(未經審核)	<u><u><b>1,383,136</b></u></u>

## 12. 其他無形資產

	人民幣千元
於二零二三年一月一日(經審核)	12,616
期間新增	4,922
期間計提	<u>(1,697)</u>
於二零二三年六月三十日(未經審核)	<u><u>15,841</u></u>
於二零二四年一月一日(經審核)	<b>13,772</b>
期間新增	<b>840</b>
期間計提	<u><b>(1,553)</b></u>
於二零二四年六月三十日(未經審核)	<u><u><b>13,059</b></u></u>

開發成本源自內部。

該無形資產按直線法分五年攤銷。

### 13. 貿易及其他應收款項

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
無票據為後盾的貿易應收款項	452,133	307,594
減：信貸虧損撥備	(3,141)	(3,049)
	<u>448,992</u>	<u>304,545</u>
以票據為後盾的貿易應收款項	428,772	477,481
減：信貸虧損撥備	(976)	(991)
	<u>427,796</u>	<u>476,490</u>
貿易應收款項總額	<u>876,788</u>	<u>781,035</u>
墊付供應商款項	21,206	16,025
預付款項	4,778	4,364
其他應收款項	32,673	32,808
減：信貸虧損撥備	(312)	(293)
	<u>58,345</u>	<u>52,904</u>
貿易及其他應收款項總額	<u><b>935,133</b></u>	<u><b>833,939</b></u>

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，與客戶的合約應收貿易賬款總額分別為人民幣880,905,000元及人民幣785,075,000元。

本集團由發票開具日期起計算，向貿易客戶提供平均30天至120天的信用期，惟新承接的客戶須於貨品交付時付款。對於信譽良好的客戶，本集團亦允許其於結算到期日前以票據結算。該等票據由銀行擔保，到期日介乎60至180天。

於二零二四年六月三十日，本集團持有未來結算貿易應收款項的賬面總額為人民幣428,772,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣477,481,000元)，其中若干票據已獲本集團進一步貼現或背書。本集團於報告期末繼續確認其全部賬面值。本集團收到的所有票據於一年內到期。

列載於報告期末按貨品交付日期呈列的無票據為後盾的貿易應收款項賬齡分析：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	312,651	256,266
61至90天	55,057	17,286
91至180天	74,397	28,119
180天以上	6,887	2,874
	<u>448,992</u>	<u>304,545</u>

於報告期末按收取票據日期呈列的以票據為後盾的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	116,771	215,557
61至90天	68,852	105,143
91至180天	237,380	153,629
180天以上	4,793	2,161
	<u>427,796</u>	<u>476,490</u>

#### 14. 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0.15%至1.7%(二零二三年十二月三十一日：0.01%至1.85%)。  
已抵押存款附帶年利率介乎0.15%至1.95%(二零二三年十二月三十一日：0.2%至1.95%)。

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。該人民幣22,062,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣93,340,000元)的存款為須於三至六個月內償還的短期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。

## 15. 貿易及其他應付款項

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	214,442	234,277
應付票據—有抵押	35,002	92,086
其他應付稅項	47,316	35,479
應付薪酬及福利費	32,617	33,790
其他	42,681	33,350
	<u>372,058</u>	<u>428,982</u>

於報告期末按收取貨品日期呈列的貿易應付款項賬齡分析如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	142,027	131,245
61至90天	28,917	19,663
91至180天	17,140	19,578
180天以上	26,358	63,791
	<u>214,442</u>	<u>234,277</u>

於報告期末按票據簽發日期呈列的應付票據賬齡分析如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	4,547	31,429
61至90天	1,550	23,267
91至180天	28,905	37,390
180天以上	—	—
	<u>35,002</u>	<u>92,086</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。

## 17. 銀行及其他借款

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款，有抵押	1,116,274	964,696
銀行借款，無抵押	—	7,250
小計	<u>1,116,274</u>	<u>971,946</u>
其他借款，有抵押	59,169	50,116
其他借款，無抵押	—	—
小計	<u>59,169</u>	<u>50,116</u>
總計	<u><u>1,175,443</u></u>	<u><u>1,022,062</u></u>
於以下期間償還的賬面值：		
一年內	719,744	802,506
一年以上但不超過兩年	173,569	68,095
兩年以上但不超過五年	266,136	143,121
超過五年	15,994	8,340
	<u>1,175,443</u>	<u>1,022,062</u>
減：流動負債項一年內之償還款項	<u>(719,744)</u>	<u>(802,506)</u>
非流動負債項下之償還款項	<u><u>455,669</u></u>	<u><u>219,556</u></u>

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：

二零二四年六月三十日 二零二三年十二月三十一日

實際利率：

定息借款	年利率1.2%至6.35%	年利率0.8%至5.98%
浮息借款	年利率3.2%至7.91%	年利率3.21%至7.9%

基準利率由中國人民銀行提供。

## 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：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延稅項資產	(1,067)	(1,046)
遞延稅項負債	<u>4,265</u>	<u>4,989</u>
	<u><u>3,198</u></u>	<u><u>3,943</u></u>

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：

	使用權資產 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	合約資產 人民幣千元	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
於二零二三年一月一日 (經審核)	2,135	(2,183)	390	(161)	(208)	3,779	2,000	5,752
期間計提(回撥)	<u>(28)</u>	<u>-</u>	<u>74</u>	<u>26</u>	<u>(215)</u>	<u>(15)</u>	<u>(1,450)</u>	<u>(1,608)</u>
於二零二三年六月三十日 (未經審核)	<u>2,107</u>	<u>(2,183)</u>	<u>464</u>	<u>(135)</u>	<u>(423)</u>	<u>3,764</u>	<u>550</u>	<u>4,144</u>
於二零二四年一月一日 (經審核)	1,754	(1,863)	308	(1,053)	(76)	3,973	900	3,943
期間計提(回撥)	<u>(18)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>(24)</u>	<u>(700)</u>	<u>(745)</u>
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	<u>1,736</u>	<u>(1,863)</u>	<u>308</u>	<u>(1,053)</u>	<u>(79)</u>	<u>3,949</u>	<u>200</u>	<u>3,198</u>

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的預扣稅，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盈利相關暫時差額，合共人民幣786,078,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣786,078,000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：		
於二零二三年一月一日、二零二三年六月三十日、 二零二四年一月一日及二零二四年六月三十日	<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：		
於二零二三年一月一日、二零二三年六月三十日、 二零二四年一月一日及二零二四年六月三十日	<u>500,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
		人民幣千元
呈列為：(於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年六月三十日)		<u>41,655</u>

## 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(包括融資下的物業、廠房及設備)：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
樓宇及在建工程	240,872	252,843
工廠及機器	102,065	107,376
土地使用權	60,622	61,281
貿易應收款項	80,000	80,000
應收票據	320,490	233,106
已抵押銀行存款	22,062	93,340
存貨	60,927	67,483
	<u>887,038</u>	<u>895,429</u>

## 21. 資本承諾

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約收購物業，廠房及設備但未於綜合財務報表 計提撥備的資本開支	<u>55,323</u>	<u>12,611</u>

## 22. 關連人士交易及結餘

### (a) 關連人士結餘

應付董事款項在簡明綜合財務狀況表披露。

### (b) 主要管理層人員的薪酬

以下是本公司董事及主要管理層其他成員於期間的酬金：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
薪酬及其他福利	11,478	11,913
退休福利計劃供款	<u>295</u>	<u>300</u>
	<u>11,773</u>	<u>12,213</u>

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

本集團主要業務是為國內外知名家電、食品、消費電子產品、化妝品等製造商提供配套的紙製包裝產品，並同時向客戶提供專業的、有競爭力的設計、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。以及，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、牛卡紙及其他紙製產品，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牛卡紙箱、彩印紙箱、蜂窩紙製品、精美彩盒包裝、瓦楞芯紙、牛卡紙。

本集團現於中國不同地區共有11家全資子公司、3家非全資子公司開展經營業務並為客戶提供優質服務。

本集團紙製包裝產品在家電包裝、消費電子包裝以及食品包裝等細分領域深耕多年，得到多個國內外知名品牌客戶信任，擁有一批建立了長達十年以上穩定關係的客戶群。本集團的精美彩盒生產線，仍然穩步開拓日化、化妝品、食品等方面的快消品客戶，爭取繼續拓展集團包裝業務。本集團包裝生產基地擁有先進的自動化生產線，穩質、高效的印刷機及配套設備，合理高效的生產佈局，並全力打造智能工廠，以領先的技術與品質、管理水平為客戶提供超一流服務，助力集團在極具不確定性的市場環境中穩定營收及利潤。

本集團生產的瓦楞芯紙、高強度牛卡紙產品在細分市場以品質穩定、服務創新獲客戶青睞。集團造紙板塊利用自身行業技術優勢，滿足客戶需求，適應複雜多變的外部環境，持續不斷通過產品的研發和創新，提升集團於市場的競爭能力，特別是集團研發的低克重、高強度瓦楞芯紙產品，更以極具性價比贏得客戶滿意。

截至二零二四年六月三十日止六個月：

- 本集團實現營業收入人民幣1,161,830,000元，與去年同期基本持平。
- 本公司股東應佔之溢利約為人民幣15,026,000元。
- 本公司之每股基本盈利約為人民幣0.03元。

## 宏觀環境

二零二四年上半年，受益於企業信心提升以及持續恢復的服務業與製造業的加持，世界經濟上半年走出了弱中轉好的行情。中國經濟運行總體平穩、穩中有進，積極因素在累積增多。但同時最大的風險因素還是全球地緣政治緊張帶來的一系列問題，以及需求依舊疲弱的影響，我國仍處於經濟恢復和轉型升級關鍵期。

## 紙製包裝業務

於回顧期內，本集團紙製包裝業務較去年同期略有增長，上半年國內經濟在政策、國際環境和金融政策的共同作用下，已經出現了積極的跡象，集團客戶訂單較去年下半年相比明顯增加，出口訂單亦有所增加。於期內，本集團紙製包裝業務實現營業收入人民幣368,918,000元，較去年同期上升1.87%，其中牛卡紙箱、彩印紙箱、蜂窩紙製品及精美彩盒包裝各實現營業收入人民幣241,992,000元、人民幣69,492,000元、人民幣41,634,000元及人民幣15,800,000元(二零二三年上半年分別為人民幣258,215,000元、人民幣56,443,000元、人民幣33,025,000元及人民幣14,448,000元)。本集團紙製包裝產品銷量雖較去年下半年回升，但與去年同期相比仍下降約4.83%，單價於期內較去年同期上漲7.04%，於截至二零二四年六月三十日止六個月(「報告期」)內主要材料原紙價格卻下跌5.17%，期內紙製包裝業務毛利率23.49%，較去年同期上升0.16%。

## 造紙業務

二零二四年上半年，本集團造紙業務於期內實現營業收入人民幣792,912,000元，與去年同期相比略微下降1.23%。主要是加大了部分高毛利瓦楞芯紙產品的生產和銷售，雖然造紙產品銷售量同比略有下降7.54%，但期內產品銷售單價較去年同期上升6.82%，而原材料廢紙於期內價格較去年同期下跌約5.8%，期內造紙業務毛利率則由去年同期5.88%上升至本期的9.71%。

## 財務回顧

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團的收入約人民幣1,161,830,000元(二零二三年同期：人民幣1,164,940,000元)，基本持平。二零二四年上半年集團毛利率14.08%(二零二三年同期約11.31%)，較去年同期上升2.77%，主要是集團採購原材料價格較去年同期下降5.61%，而產品銷售單價卻略有上升6.89%所致。

於回顧期內，集團堅持研發創新，提出成本戰略、差異化戰略，造紙分部主抓新產品開發，以生產高毛利產品為主，繼續全面完成了動力生物質鍋爐的改造，繼續全面降低能源成本。本集團包裝分部在確保原家電包裝業務的同時大力發展快消品包裝業務。精美包裝業務方面，繼續穩步推進。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團股本持有人應佔溢利約人民幣15,026,000元(二零二三年同期：本集團股本持有人應佔虧損約人民幣15,583,000元)。

## 展望

二零二四年下半年，全球經濟仍面臨多重挑戰，主要經濟體貨幣政策將有所分化，美聯儲降息預期升溫；歐洲央行開啟降息週期以及持續的通脹壓力和複雜的地緣政治局勢都增加了世界經濟發展的不確定因素。

中國經濟長期向好的基本面沒有改變，高質量發展的大勢沒有改變。中國第二季度GDP增速比第一季度有所回落也反映出當前經濟運行中的困難挑戰有所增多，特別是國內有效需求不足的問題，國內大循環不夠順暢等。下半年，積極的財政政策和穩健的貨幣政策預計將協同發力，創造宏觀政策空間，營造良好的貨幣金融環境，在穩定經濟、促進增長、調整結構等方面發揮關鍵作用。

受世界經濟不確定性以及國內有效需求不足的影響，我們預期二零二四年下半年紙包裝行業整體市場仍然疲軟，本集團將繼續直面挑戰，加快改變包裝傳統的「生產+服務」模式，轉向提供全面、集成的綜合性解決方案，繼續拓展業務範圍，提供包括包裝產品設計、材料供應、採購協助、物流運輸和庫存管理等在全方位服務，以適應市場需求的快速變化，加強持續創新、滿足客戶多元化需求的能力。同時，加速推進造紙、包裝有效結合，向高附加值產品領域拓展，向智能生產、物流和供應鏈領域深度發展，使企業能夠儘快實現智能化轉型及業務優化，以尋求新的利潤增長點。

## 部分財務報表專案分析

### 流動資產、流動資金、財政資源及資本結構

於二零二四年六月三十日，本集團的資金來源主要為經營活動所產生的現金及銀行貸款。

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產淨額	1,389,025	1,370,638
銀行及現金總額	224,256	253,915
借款總額 <sup>#</sup>	1,175,443	1,022,062
本公司擁有人應佔權益	1,104,062	1,089,036
流動比率	1.26	1.04
淨資產負債比率*	<b>84.16%</b>	<b>61.96%</b>

<sup>#</sup> 於二零二四年六月三十日，已附帶全面追索權的票據貼現相關的銀行借款為人民幣280,943,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣233,106,000元)。

\* 淨資產負債比率乃按借款總額除以本公司擁有人應佔權益計算，其中借款淨額按銀行及其他借款總額減去已抵押銀行存款及銀行結餘及現金計算。

### 現金流量

截至二零二四年六月三十日止六個月的經營活動現金流量淨額流出人民幣298,220,000元，截至二零二三年六月三十日止六個月流入為人民幣109,905,000元。

二零二四年上半年，投資活動所用的現金流量淨額流出人民幣96,428,000元，主要包括企業長期資產的購建所支付的資本性支出。

二零二四年上半年，融資活動所用的現金流量淨額流入人民幣364,989,000元，主要包括企業經營活動中取得借款的收入及歸還借款的支出。

於二零二四年六月三十日，本集團現金淨額流出人民幣29,659,000元(二零二三年同期本集團現金淨額流出：人民幣39,874,000元)。

國際財務報告準則解釋委員會於二零二零年十二月的會議對關於現金流量財務報告準則應用的影響作出議程決定。當中澄清了如何在合併財務狀況表和合併現金流量表中列報支付收到的貨物或服務的負債以及供應商融資安排產生的結算相關現金流量。相關融資方直接結算與貿易有關的應付款項構成非現金交易，實體隨後與融資方的結算應視為償還借款，並在合併現金流量表的融資活動項下列報。該議程決定亦附帶內容，供應商融資安排的背景下，重新評估了與合併現金流量表列報有關的會計政策，當票據貼現安排不符合終止確認應收款的條件時，在現金流量表上按融資活動現金流入列示。

倘本集團並無應用該等會計政策，則截至二零二四年六月三十日止六個月的經營業務所得現金淨額會增加約人民幣356,995,000元(二零二三年六月三十日：人民幣109,564,000元)，及融資業務所得現金淨額會減少人民幣356,995,000元(二零二三年六月三十日：人民幣109,564,000元)。

## 資本開支、承諾及或然負債

### 資本開支

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團資本性開支約為人民幣92,273,000元，資本開支分別如下：

	人民幣千元	佔資本 開支百分比
造紙事業部	67,640	73.30%
包裝事業部	24,633	26.70%
	<hr/>	<hr/>
合計	92,273	100.00%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 資本承諾

於二零二四年六月三十日，本集團之資本承諾如下：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 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	<u>55,323</u>	<u>12,611</u>

## 或然負債

於二零二四年六月三十日，本集團並無重大或然負債或重大訴訟或仲裁。

## 外匯風險

本集團主要營運於中國，除部分以港元計值之銀行借款和存款外，大部分資產收入款項及現金結餘均以人民幣結算。董事認為匯率波動對公司的業績無重大的影響。

## 人力資源

截至二零二四年六月三十日，本集團有2,663名全職僱員(二零二三年十二月三十一日：2,615名)，當中約487名為工程師及技術人員或具有高等教育背景的僱員。

下表載列於二零二四年六月三十日本集團按職能劃分的僱員數目：

職能	僱員數目	佔僱員總數的 百分比
管理及行政	388	14.57%
銷售及行銷	130	4.88%
研究及發展技術及工程	374	14.04%
生產及品質控制	<u>1,771</u>	<u>66.51%</u>
合計	<u>2,663</u>	<u>100.00%</u>

## 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C3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，彼等均確認於報告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

於報告期內，本公司或其任何附屬公司並無購回、出售或贖回本公司之上市證券(包括出售庫存股份)。截至2024年6月30日，本公司並未持有任何庫存股份。

## 企業管治

本公司於報告期一直採納並遵守上市規則附錄C1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條文(「**守則條文**」)及若干最佳建議常規。於報告期內，本公司一直遵守企業管治守則項下現有的所有適用守則條文，並採納其中所載的大部分最佳常規，惟下列條文除外：

根據現行守則條文第C.2.1條規定，董事長與行政總裁(「**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。

於二零二三年八月二十五日委任胡正先生(「**胡先生**」)為行政總裁生效後，胡先生將身兼本公司董事長兼行政總裁兩職。是項委任與上市規則附錄C1所載之企業管治常規守則第C.2.1守則條文有所偏離。

由於公司發展需要，董事會認為本公司主席及行政總裁由一人同時兼任實屬適宜且於現階段符合本公司之最佳利益，並不會影響董事會與管理層兩者之間的權利和職權的平衡，惟董事會將不時檢討此架構並將於適當時候考慮將兩個職位分開。

## 股息

董事會不建議派付截至二零二四年六月三十日止六個月的股息(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)。

## 審核委員會的審閱

本集團截至二零二四年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表未經審核；但已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。

## 報告期後事宜

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後事件。

## 中期業績及中期報告的刊登

此中期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>)。截至二零二四年六月三十日止六個月止的中期報告稍後將於上述網站公佈。

## 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  
胡正

香港，二零二四年八月二十三日

於本公告日期，董事會由執行董事胡正先生、胡漢程先生(胡健君先生為其候補董事)、胡漢朝先生(譚錫健先生為其候補董事)、胡健鵬先生及陳威女士；非執行董事胡健雯女士；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。