

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)

截至二零二四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	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收入	2,435,830	2,390,517
毛利率	12.06%	11.29%
稅息折舊及攤銷前盈利	203,168	157,063
本公司擁有人年內應佔溢利(虧損)及 全面收益(開支)	36,392	(17,553)
本公司擁有人應佔權益回報(虧損)率	3.25%	(1.61%)
每股基本盈利(虧損)－人民幣	0.07	(0.04)
建議末期股息－每股港幣	2.20仙	1.10仙

- 董事會議決建議派付截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣2.00分，相當於港幣2.20仙(二零二三年：末期股息每股人民幣1.00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」)截至二零二四年十二月三十一日止年度(「本年度」或「回顧年度」)的綜合業績連同截至二零二三年十二月三十一日止年度(「二零二三年度」)同期的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收入	3	2,435,830	2,390,517
銷售成本		<u>(2,141,951)</u>	<u>(2,120,521)</u>
毛利		293,879	269,996
其他收入	4	83,407	83,835
減值損失(確認)在預期信貸損失 模型下被逆轉		(961)	419
其他收益及虧損	5	9,862	(2,047)
分銷及銷售費用		(88,381)	(86,334)
行政開支		(133,183)	(138,972)
融資成本	6	(44,302)	(52,434)
其他開支		(564)	(1,906)
研發開支		<u>(86,688)</u>	<u>(90,235)</u>
除稅前溢利(虧損)	7	33,069	(17,678)
所得稅抵免	8	<u>8,235</u>	<u>836</u>
年內溢利(虧損)及全面收益(開支)總額		<u>41,304</u>	<u>(16,842)</u>
年內應佔溢利(虧損)及全面收益(開支) 總額：			
本公司擁有人		36,392	(17,553)
非控股權益		<u>4,912</u>	<u>711</u>
		<u>41,304</u>	<u>(16,842)</u>
每股盈利(虧損) 基本(人民幣)	10	<u>0.07</u>	<u>(0.04)</u>

綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,427,194	1,387,695
使用權資產		117,012	165,758
投資性房地產		115,138	–
無形資產		10,995	13,772
遞延稅項資產		12,601	1,046
購入物業、廠房及設備按金		43,387	26,655
		<u>1,726,327</u>	<u>1,594,926</u>
流動資產			
存貨		200,510	205,308
貿易及其他應收款項	11	686,735	833,939
合約資產		10,581	10,824
可回收稅項		–	196
已抵押銀行存款		64,428	93,340
銀行結餘及現金		187,379	253,915
		<u>1,149,633</u>	<u>1,397,522</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	362,337	428,982
稅項負債		2,378	555
銀行及其他借款		591,788	802,506
租賃負債		9,252	4,539
合約負債		4,956	10,133
應付董事款項		448	94,168
		<u>971,159</u>	<u>1,340,883</u>
流動資產淨值		<u>178,474</u>	<u>56,639</u>
資產總值減流動負債		<u><u>1,904,801</u></u>	<u><u>1,651,565</u></u>

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	13	41,655	41,655
股本溢價及儲備		<u>1,078,773</u>	<u>1,047,381</u>
本公司擁有人應佔權益		1,120,428	1,089,036
非控股權益		<u>286,514</u>	<u>281,602</u>
權益總額		<u>1,406,942</u>	<u>1,370,638</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		4,712	4,989
銀行及其他借款		446,896	219,556
租賃負債		16,634	23,001
遞延收入		<u>29,617</u>	<u>33,381</u>
		<u>497,859</u>	<u>280,927</u>
		<u>1,904,801</u>	<u>1,651,565</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。其股份於聯交所上市。本公司註冊辦事處地址及主要營業地址詳情已於年報的公司資料披露。

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。

本公司的附屬公司之主要活動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」。

綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)列值，該貨幣用於本公司和它的主要附屬公司營運所在地的主要經濟環境。

2. 應用香港財務報告準則會計準則之新訂準則及修訂本

於本年度強制生效之香港財務報告準則會計準則之修訂本

本年度，本集團首次應用以下由香港會計師公會(「HKICPA」)頒佈的香港財務報告準則會計準則之修訂本，於本集團二零二四年一月一日開始的年度期間強制生效，以編製綜合財務報表：

香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
香港會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動以及對香港詮釋第5號之相關修訂(二零二零年)
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

除下文所述者外，於本年度應用香港財務報告準則會計準則之修訂本對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及/或此等綜合財務報表所載披露資料並無重大影響。

應用香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)供應商融資安排之影響

本集團已於本年度首次應用該修訂本。

該修訂在香港會計準則第7號現金流量表中增加了一項披露目標，規定實體必須披露有關其供應商融資安排的資料，使財務報表使用者能夠評估該等安排對實體負債和現金流量的影響。

此外，香港財務報告準則第7號金融工具：披露已修訂，在有關實體集中流動資金風險資料的披露要求中加入供應商融資安排作為範例。

根據過渡條文，實體無須就首年應用的年度報告期間開始前披露任何報告期間比較資料，亦無須披露於實體首次應用此等修訂本的年度報告期間開始時上文香港會計準則第7號：第44 (b)(ii)及(b)(iii)條規定的資料。

已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則之新訂準則及修訂本

本集團並無提前應用以下已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則之新訂準則及修訂本：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂 ³
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源的電力的合約 ³
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資 ¹
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則的年度改進 – 第11冊 ³
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可交換性 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露 ⁴

¹ 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

² 於二零二五年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效

除下文所述新訂香港財務報告準則第18號外，本公司董事預期應用所有其他香港財務報告準則會計準則之修訂本於可見將來不會對綜合財務報表造成重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表中的呈列及披露

香港財務報告準則第18號*財務報表中的呈列及披露*載列財務報表的呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號*財務報表的呈列*。該項新訂香港財務報告準則會計準則，於承襲香港會計準則第1號的多項規定的同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計的新規定；於財務報表附註中提供管理層定義的表現指標之披露，並改進於財務報表中將予披露的合併及分類資料。此外，若干香港會計準則第1號的段落已移至香港會計準則第8號及香港財務報告準則第7號。香港會計準則第7號*現金流量表*及香港會計準則第33號*每股盈利*亦作出細微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。預期新準則的應用將影響未來財務報表中損益表的呈列及披露。本集團正在評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的具體影響。

3. 收入及分部資料

本集團主要從事生產及銷售包裝紙和紙製包裝產品。

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(例如：公司的執行董事)，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號營運分部下的可申報分部主要分為兩類：

1. 包裝紙：此分部生產及銷售瓦楞芯紙及牛卡紙。
2. 紙製包裝產品：此分部生產及銷售牛卡紙箱、彩印紙箱、蜂窩紙製品和彩盒包裝。

(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。

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	包裝紙 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	1,740,985	694,845	2,435,830
分部間銷售	12,216	—	12,216
分部收入	<u>1,753,201</u>	<u>694,845</u>	2,448,046
抵銷			<u>(12,216)</u>
集團收入			<u>2,435,830</u>
分部溢利	<u>27,914</u>	<u>8,428</u>	36,342
未分配其他收入			878
未分配企業開支			(16,986)
未分配其他收益			<u>12,835</u>
除稅前溢利			<u>33,069</u>

包括於分部業績之計算的其他分部資料：

	包裝紙 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	80,340	32,851	113,191
使用權資產折舊	6,351	2,722	9,073
其他無形資產的攤銷	3,618	-	3,618
	<u>90,309</u>	<u>35,573</u>	<u>125,882</u>
折舊和攤銷總計	90,309	35,573	125,882
減：存貨的資本化金額	(53,220)	-	(53,220)
減：其他無形資產的資本化金額	(85)	-	(85)
	<u>37,004</u>	<u>35,573</u>	<u>72,577</u>
已確認貿易及其他應收款項			
減值虧損	954	7	961
	<u>954</u>	<u>7</u>	<u>961</u>

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	包裝紙 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	1,728,660	661,857	2,390,517
分部間銷售	76,729	-	76,729
	<u>1,805,389</u>	<u>661,857</u>	<u>2,467,246</u>
分部收入	1,805,389	661,857	2,467,246
			<u>(76,729)</u>
抵銷			(76,729)
集團收入			<u>2,390,517</u>
分部(虧損)溢利	<u>(19,526)</u>	<u>10,942</u>	(8,584)
未分配其他收入			353
未分配企業開支			<u>(9,447)</u>
除稅前虧損			<u>(17,678)</u>

包括於分部業績之計算的其他分部資料：

	包裝紙 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	83,440	25,212	108,652
使用權資產折舊	8,758	2,200	10,958
其他無形資產的攤銷	3,106	–	3,106
	<u>95,304</u>	<u>27,412</u>	<u>122,716</u>
折舊和攤銷總計	95,304	27,412	122,716
減：存貨的資本化金額	(57,522)	–	(57,522)
減：其他無形資產的資本化金額	(409)	–	(409)
	<u>37,373</u>	<u>27,412</u>	<u>64,785</u>
已確認(撥回)貿易及其他應收 款項減值虧損	1,277	(1,696)	(419)
	<u><u>1,277</u></u>	<u><u>(1,696)</u></u>	<u><u>(419)</u></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／虧損，未分配企業收入及開支。

(b) 有關產品資料

下文載列於本集團主要產品收入分析：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
AA級瓦楞芯紙	1,619,343	1,383,350
C級瓦楞芯紙	174	32
牛卡紙	121,468	345,278
牛卡紙箱	439,159	461,448
蜂窩紙製品	81,093	64,419
彩色紙箱	139,765	105,303
彩盒包裝	34,828	30,687
	<u><u>2,435,830</u></u>	<u><u>2,390,517</u></u>

(c) 地區資料

本集團的營運和客戶均位於中國。

(d) 有關主要客戶的資料

截至二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日止，沒有客戶個別的收入佔本集團總收入逾10%。

(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報告及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

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銀行存款利息收入	2,799	4,232
租賃按金估算利息收入	59	86
管理費收入	109	82
銷售廢料淨收入	8,184	2,439
有關收入的政府補貼(附註)	67,233	72,814
由遞延收入攤銷的政府補貼	3,764	3,400
雜項收入	1,259	782
	<u>83,407</u>	<u>83,835</u>
總計	<u>83,407</u>	<u>83,835</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條件。

5. 其他收益及虧損

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
匯兌虧損淨額	446	904
出售物業、廠房及設備虧損淨額	2,527	1,381
投資性房地產處置淨收益(附註)	(12,835)	-
其他	-	(238)
	<u>(9,862)</u>	<u>2,047</u>

附註：於二零二四年十二月三十一日，本集團訂立協議，向獨立第三方買方出售若干投資性房地產，總現金對價為人民幣21,955,000元。其中，在截至二零二四年十二月三十一日止的年度內，人民幣18,977,000元的現金對價(含相關增值稅人民幣1,567,000元)收取。剩餘現金對價人民幣2,978,000元(含剩餘增值稅人民幣246,000元)將於二零二五年六月三十日或之前支付。該處置交易已完成，並在損益中產生了人民幣12,835,000元的淨收益。

6. 融資成本

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
以下項目的利息：		
銀行及其他借款	42,350	46,034
租賃負債	1,519	1,897
應付董事款項	433	4,382
其他	-	121
	<u>44,302</u>	<u>52,434</u>

7. 除稅前溢利(虧損)

除稅前溢利(虧損)已扣除(計入)下列各項：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	113,191	108,652
使用權資產折舊	9,073	10,958
其他無形資產攤銷	3,618	3,106
	<u>125,882</u>	<u>122,716</u>
折舊及攤銷總額	125,882	122,716
減：存貨的資本化金額	(53,220)	(57,522)
減：其他無形資產的資本化金額	(85)	(409)
	<u>72,577</u>	<u>64,785</u>
核數師酬金	1,800	1,689
確認為開支的存貨成本(包括撇減存貨人民幣1,995,000元 (二零二三年：人民幣612,000元))	1,954,529	1,963,066
員工成本		
—董事及行政總裁酬金	6,549	5,977
—董事及行政總裁以外的薪金及其他福利成本	274,341	256,532
—董事及行政總裁以外的退休福利計劃供款	27,779	24,543
	<u>308,669</u>	<u>287,052</u>
員工成本總額	308,669	287,052
減：存貨的資本化金額	(55,700)	(59,334)
減：其他無形資產的資本化金額	(122)	(643)
	<u>252,847</u>	<u>227,075</u>

8. 所得稅抵免

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
中國企業所得稅		
即期稅項	1,897	407
以前年度過度撥備	(2)	(1,384)
土地增值稅(「土地增值稅」)	302	—
	<u>2,197</u>	<u>(977)</u>
預扣所得稅	1,400	1,950
遞延稅項	<u>(11,832)</u>	<u>(1,809)</u>
	<u>(8,235)</u>	<u>(836)</u>

本集團於兩個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%。截至二零二四年十二月三十一日，若干中國附屬公司獲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。符合條件的集團實體首筆人民幣300萬元應納稅所得額按5%納稅(二零二三年：符合條件的集團實體首筆人民幣300萬元應納稅所得額按5%納稅)。

9. 股息

本年度確認為分派予本公司普通股股東之股息：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
二零二三年末期—每股人民幣1.00分(二零二三年： 二零二二年末期—人民幣1.42分)	<u>5,000</u>	<u>7,100</u>

於報告期末後，本公司董事會決議就截至二零二四年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股普通股人民幣2.00分(二零二三年：就截至二零二三年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股普通股人民幣1.00分)，總額為人民幣10,000,000元(二零二三年：人民幣5,000,000元)，並須待股東於應屆股東大會上批准後，方可作實。

10. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本盈利(虧損)按以下數據計算：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
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年內溢利(虧損)	<u>36,392</u>	<u>(17,553)</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>

在二零二四年和二零二三年的每股攤薄盈利/虧損並無呈列，因為在二零二四年和二零二三年並無已發行的潛在普通股。

11. 貿易及其他應收款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
無票據為後盾的貿易應收款項	429,975	307,594
減：信貸虧損準備	<u>(4,705)</u>	<u>(3,049)</u>
	<u>425,270</u>	<u>304,545</u>
其他票據為後盾的貿易應收賬款	18,012	80,256
減：信貸虧損準備	<u>(10)</u>	<u>(215)</u>
	<u>18,002</u>	<u>80,041</u>
無銀行票據為後盾的貿易應收款項	447,987	387,850
減：信貸虧損準備	<u>(4,715)</u>	<u>(3,264)</u>
	<u>443,272</u>	<u>384,586</u>
以銀行票據為後盾的貿易應收款項	186,503	397,225
減：信貸虧損準備	<u>(297)</u>	<u>(776)</u>
	<u>186,206</u>	<u>396,449</u>
貿易應收款項總額	<u>629,478</u>	<u>781,035</u>
墊付供應商款項	13,532	16,025
預付款項	4,301	4,364
其他應收款項	39,706	32,808
減：信貸虧損準備	<u>(282)</u>	<u>(293)</u>
	<u>57,257</u>	<u>52,904</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>686,735</u>	<u>833,939</u>

於二零二三年一月一日，應收客戶合同款項為人民幣747,250,000元。

以下為報告期末按貨物交付日期列示的無票據為後盾的貿易應收款項賬齡分析：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
0至60天	331,760	256,266
61至90天	28,802	17,286
91至180天	45,593	28,119
180天以上	19,115	2,874
	<u>425,270</u>	<u>304,545</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。

截至二零二四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

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付款項	227,394	234,277
應付票據—有抵押	9,334	92,086
其他應付稅項(附註)	47,640	35,479
應付薪酬及福利費	32,518	33,790
其他	45,451	33,350
	<u>362,337</u>	<u>428,982</u>

附註：其他應付稅項包括人民幣44,519,000元(二零二三年：人民幣32,732,000元)的增值稅撥備。

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：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
0至60天	131,653	131,245
61至90天	18,493	19,663
91至180天	33,311	19,578
180天以上	43,937	63,791
	<u>227,394</u>	<u>234,277</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：		
於二零二三年一月一日、二零二三年十二月三十一日 及二零二四年十二月三十一日	<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：		
於二零二三年一月一日、二零二三年十二月三十一日 及二零二四年十二月三十一日	<u>500,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
		人民幣千元
呈列為：於二零二三年及二零二四年十二月三十一日		<u>41,655</u>

管理層討論與分析

業務回顧

二零二四年，全球經濟處在緩慢復蘇過程中，增長動能依然不足。地緣政治緊張局勢與政策不確定性對全球經濟產生持續影響。而在中國國內，二零二四年面臨有效需求不足，新舊動能轉換，一度面臨經濟下行壓力較大的不利局面，政府因時因勢加強宏觀調控，打出強有力的政策組合拳，推動經濟運行明顯回升，社會信心有效提振，完成了全年經濟目標，為未來經濟發展奠定了良好基礎。

二零二四年，國內造紙行業從年初開始，受市場供大於求格局和主要原料廢紙價格超預期跌的影響，瓦楞紙價格持續震盪下行，直至進入第四季度，隨著消費逐漸回復提振了市場需求，原紙價格漲幅得以不斷擴大，市場整體呈現回暖態勢。儘管宏觀經濟面臨下行壓力，但造紙行業作為強週期行業，仍表現出一定的韌性。年度內，國內紙質包裝行業則呈現「先揚後抑」態勢，總體供需基本穩定。

造紙分部

本集團造紙產品主要是瓦楞芯紙和牛卡紙。本集團生產42 g/cm²–140 g/cm²高強度瓦楞芯紙，70 g/cm²–140 g/cm²牛卡紙，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，集團造紙客戶分佈於廣東、江西、福建、潮汕等地區，現集團造紙板塊服務的客戶總數量近400家。

二零二四年度，本集團造紙業務於期內實現營業收入人民幣1,740,985,000元，較去年同期人民幣1,728,660,000元略有上升約0.71%。期內造紙業務毛利率則由去年同期6.98%升至本期8.67%，毛利額較去年上升人民幣30,273,000元，本集團造紙業務於二零二四年度扭虧為盈。

本集團造紙業務在面對二零二四年上半年整體市場產品供求關係嚴重失衡情況下，公司堅持產品研發，持續優化各項生產成本費用，提升產品市場競爭力，使集團造紙產品能夠實現產銷平衡。下半年隨著國家政策發力以及傳統行業旺季影響，消費市場回暖，集團抓住市場機遇，隨市場行情提升產品價格，同時嚴控生產成本，使得集團造紙業務在二零二四年度實現了穩定增長，盈利水平得到大幅改善。

包裝分部

本集團的紙製包裝產品包括牛卡紙箱、彩印紙箱、蜂窩紙製品、精品彩盒包裝。本集團紙製包裝產品主要服務於大型家電企業、大型食品、快消品企業、高科技電子產品、日化美妝等高端製造業企業，本集團持續確保較高品質產品供應與優質的售後服務，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。

於回顧期內，本集團紙製包裝業務錄得營業收入人民幣694,845,000元，較去年同期人民幣661,857,000元上升4.98%，其中牛卡紙箱、彩印紙箱、蜂窩紙製品及精品彩盒包裝各實現營業收入人民幣439,159,000元、人民幣139,765,000元、人民幣81,093,000元及人民幣34,828,000元(二零二三年分別為人民幣461,448,000元、人民幣105,303,000元、人民幣64,419,000元及人民幣30,687,000元)。期內紙製包裝業務毛利率20.58%，較去年同期下降1.99%。

展望

展望二零二五年，全球經濟雖面臨著諸多風險與挑戰，也蘊含著無限的機遇與希望。在這條充滿不確定性的經濟發展道路上，中國將實行更加積極有為的宏觀政策，既要全方位擴大需求，也要以科技創新引領新質生產力，還要通過改革開放增強發展內生動力，才能在複雜多變的國際形勢下找到經濟增長的新路徑，使得中國經濟在穩定運行的基礎上實現高質量增長，邁向更加繁榮穩定的未來。

二零二五年內需將成為中國經濟增長的主要動力，最終將促使消費的持續增長，通過消費者購買力提升，消費結構升級，將對高質量的造紙和包裝產品需求增加，低克重、高強度、輕量化的瓦楞紙板逐漸受到優質客戶的青睞，微細瓦楞紙箱也因此迎來了迅猛的發展勢頭，顯示出了明顯的升級迭代趨勢。電子商務的持續發展，也帶動了快遞包裝、電商包裝等領域對造紙和包裝材料的大量需求。包裝設備的數智化轉型以及對先進技術的應用，使得包裝產品更能適應市場的變化，同時提升生產的效率和成本效益。

二零二五年，本集團將繼續穩紮穩打，把穩健決策作為我們整個經營方向，保證我們公司的持續發展。集團將持續加強包裝與造紙業務在行業中的競爭力，適應時代轉型變革需要，優化人力資源，促進管理層團隊年輕化，我們堅信人才戰略亦是我們集團未來發展很關鍵的支柱，同時，集團亦積極採用先進的管理理念，深化各職能部門的改革，優化各項業務流程。隨著包裝智能化工廠的進一步推進以及造紙各項技術改造項目的完成，集團的各項生產效率、效能預期將進一步提升，集團將以更為穩健、堅實的腳步邁向充滿挑戰的未來。

財務回顧

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的收入約為人民幣2,435,830,000元(二零二三年：人民幣2,390,517,000元)，較去年同期略有增長約1.90%，造紙板塊產品銷售收入同比上升0.71%影響，造紙產品銷售數量較去年上升12.59%、銷售單價下降約10.54%。

二零二四年集團毛利率12.06%(二零二三年同期約11.29%)，較去年同期上升約0.77%，截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司擁有人年內應佔溢利為人民幣36,392,000元。

銷售成本

本集團的銷售成本由二零二三年度人民幣2,120,521,000元上升至二零二四年度人民幣2,141,951,000元，升幅1.01%。

包裝紙

包裝紙二零二四年度銷售成本為人民幣1,590,123,000元(二零二三年：人民幣1,608,071,000元)，減少1.12%。

紙製包裝產品

紙製包裝產品二零二四年度銷售成本為人民幣551,828,000元(二零二三年：人民幣512,450,000元)，上升7.68%。

毛利及毛利率

本年度之毛利為人民幣293,879,000元，較二零二三年度同期的人民幣269,996,000元上升8.85%。平均毛利率由二零二三年度的11.29%上升至本年度的12.06%。主要原因是得益於包裝紙市場需求的逐步恢復，年度內造紙、包裝業務銷售收入同比有所增長，加之集團加強內部管理的優化，嚴控各項成本開支，使得集團整體銷售成本得以有效控制，集團整體毛利率較去年同期有所提升。

包裝紙

包裝紙二零二四年度之毛利為人民幣150,862,000元(二零二三年：人民幣120,589,000元)，上升25.10%。二零二四年度整體毛利率為8.67%(二零二三年：6.98%)，上升1.69個百分點。

紙製包裝產品

紙製包裝產品二零二四年度毛利為人民幣143,017,000元(二零二三年：人民幣149,407,000元)，減少4.28%。二零二四年度整體毛利率為20.58%(二零二三年：22.57%)，減少1.99百分點。

其他收入、其他收益及虧損

其他收入、其他收益及虧損主要包括利息收入人民幣2,858,000元(二零二三年：人民幣4,318,000元)、政府補貼人民幣70,997,000元(二零二三年：人民幣76,214,000元)、投資性房地產處置淨收益人民幣12,835,000元及匯兌虧損淨額人民幣446,000元(二零二三年：匯兌虧損淨額人民幣904,000元)。

分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零二三年度的人民幣86,334,000元上升至二零二四年度的人民幣88,381,000元，升幅約2.37%。於本年度內，分銷及銷售費用主要是銷售人員工資、運輸成本及業務推廣等費用。

行政開支

本集團行政開支由二零二三年度的人民幣138,972,000元下降至二零二四年度的人民幣133,183,000元，降幅約為4.17%，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

本集團融資成本由二零二三年度的人民幣52,434,000元下降至二零二四年度的人民幣44,302,000元，降幅約15.51%，這主要是本集團年內銀行借貸金額及銀行貸款平均利率均有所下降。

研發支出

本集團的研發支出由二零二三年度的人民幣90,235,000元(佔銷售收入約3.77%)下降至二零二四年度的人民幣86,688,000元(佔銷售收入約3.56%)。

年內全面收益(開支)總額

於年內，本集團股本持有人應佔溢利總額為人民幣41,304,000元。本公司擁有人應佔年度溢利為人民幣36,392,000元，較二零二三年度本公司擁有人應佔虧損為人民幣17,553,000元，上升307.33%。

流動資金、財政資源及資本結構

現金流量

截至二零二四年十二月三十一日止年度的經營活動現金流量淨額流出人民幣417,901,000元，二零二三年度為流出人民幣120,773,000元。二零二四年度，投資活動所用的現金流量淨額流出人民幣267,945,000元，主要包括企業長期資產的購建所支付的資本性支出。

二零二四年度，融資活動所用的現金流量淨額流入人民幣619,310,000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。於二零二四年十二月三十一日，本集團現金淨額流出人民幣66,536,000元(二零二三年同期本集團現金淨額流出人民幣25,925,000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，則截至二零二四年十二月三十一日止年度的經營業務所得現金會增加約人民幣473,712,000元(二零二三年：人民幣418,571,000元)，及融資業務所得現金淨額會減少人民幣473,712,000元(二零二三年：人民幣418,571,000元)。

無票據為後盾的貿易應收款項

於二零二四年十二月三十一日，無票據為後盾的貿易應收款項為人民幣425,270,000元(於二零二三年十二月三十一日：人民幣304,545,000元)。本集團向包裝紙製品客戶授予介乎30天至120天的信用期，並向包裝紙客戶授予30天至75天的信用期。貿易應收款項的周轉天數約55天(二零二三年：55天)。

以票據為後盾的貿易應收款項

於二零二四年十二月三十一日，以票據為後盾的貿易應收款項為人民幣204,208,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣476,490,000元)。

貿易應付款項

於二零二四年十二月三十一日，貿易應付款項為人民幣227,394,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣234,277,000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約39天(二零二三年：35天)。

借款

於二零二四年十二月三十一日，本集團銀行借款及其他借款結餘人民幣1,038,684,000元(於二零二三年十二月三十一日：人民幣1,022,062,000元)。

資產負債比率

於二零二四年十二月三十一日，總資產負債比率約為36.12%(於二零二三年十二月三十一日：34.15%)，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70.23%(於二零二三年十二月三十一日：61.96%)，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

於二零二四年十二月三十一日，本集團抵押若干賬面值人民幣599,729,000元(於二零二三年十二月三十一日：人民幣895,429,000元)的資產，作為本集團借貸的抵押品。

資本承擔

於二零二四年十二月三十一日，本集團資本承擔(包括已訂約及授權的資本承擔)為人民幣176,628,000元(於二零二三年十二月三十一日：人民幣12,611,000元)，所有資本承擔主要為購入物業、廠房及設備。

或有負債

於二零二四年十二月三十一日，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

董事會建議向於二零二五年七月二日(星期三)名列本公司股東名冊的股東支付截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣2分，相當於每股港幣2.2仙(二零二三年：末期股息每股人民幣1分)，惟須獲股東於本公司股東週年大會(「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二零二五年三月二十八日公佈之開市參考牌價的人民幣電匯購入價計算。末期股息預期於二零二五年七月十一日(星期五)或前後派發。

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C1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(包括出售庫存股份)。截至二零二四年十二月三十一日，公司不持有任何庫存股份。

報告期後事項

截至本年度業績公告之日，本公司在二零二四年十二月三十一日後無其他需要披露的重大變更或重大事件。

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二零二四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

股東週年大會將於二零二五年六月十三日(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。

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二零二五年六月十日(星期二)至二零二五年六月十三日(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，務必將所有過戶檔連同相關股份證書於二零二五年六月九日(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香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。釐定有權出席應屆股東週年大會並於會上表決的股東資格的記錄日期為二零二五年六月十三日(星期五)。

為釐定建議的末期股息資格，本公司股份過戶登記處將於二零二五年六月二十七日(星期五)至二零二五年七月二日(星期三)(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，務必將所有過戶檔連同相關股份證書於二零二五年六月二十六日(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香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。釐定有權獲派末期股息的記錄日期為二零二五年七月二日(星期三)。末期股息將於二零二五年七月十一日(星期五)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>)。本年度的年度報告將稍後公佈。

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，二零二五年三月二十八日

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。

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。