

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)

**截至二零一二年十二月三十一日止年度  
全年業績公佈**

#### 財務摘要

- 本年度收益達人民幣1,242,371,000元，較二零一一年度的收益人民幣1,163,803,000元增加人民幣78,568,000元，升幅6.75%。主要是由於集團新增紙製包裝產能陸續投產，積極拓展紙製包裝產品業務所致。
- 本年度毛利率達20.85%，較二零一一年的毛利率18.50%，上升2.35%。主要是由於本集團積極開展節能降耗工作，提升生產設施效率；同時毛利率較高的新產品投入市場，使得毛利有所增長。
- 本年度溢利達人民幣51,417,000元，較二零一一年度的溢利人民幣46,440,000元增加人民幣4,977,000元，增幅10.72%。
- 本年度每股基本盈利達人民幣0.10元，較二零一一年度按加權平均普通股股數計算的人民幣0.10元維持不變。
- 董事會議決建議派發本年度的末期股息每股人民幣3.08分，（二零一一年派發末期股息每股人民幣2.78分及特別股息每股人民幣2.78分，合共股息為每股人民幣5.56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」）截至二零一二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二零一一年十二月三十一日止年度（「二零一一年度」）同期的比較數字如下：

### 綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收入	4	1,242,371	1,163,803
銷售成本		<u>(983,276)</u>	<u>(948,474)</u>
毛利		259,095	215,329
其他收入	5	11,576	6,714
其他收益及虧損	6	129	1,401
分銷及銷售費用		(50,606)	(34,321)
行政及其他開支		(84,278)	(62,719)
上市開支		-	(11,926)
融資成本	7	(38,466)	(28,259)
研發開支		<u>(35,283)</u>	<u>(27,343)</u>
除稅前溢利	8	62,167	58,876
所得稅開支	9	<u>(10,750)</u>	<u>(12,436)</u>
年內溢利及全面收益總額		<u>51,417</u>	<u>46,440</u>
每股盈利			
基本及攤薄 (人民幣)	11	<u>10 分</u>	<u>10 分</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		553,146	398,052
預付租賃款項		66,315	56,707
其他無形資產		5,171	6,609
收購物業、廠房及設備按金		13,897	18,022
租賃土地按金		28,800	6,750
		<u>667,329</u>	<u>486,140</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		116,487	112,933
貿易及其他應收款項	12	685,188	625,311
預付租賃款項		1,592	1,368
已抵押銀行存款		206,338	94,255
受限制銀行存款		415	2,027
銀行結餘及現金		122,378	130,692
可收回稅項		3,789	-
		<u>1,136,187</u>	<u>966,586</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	13	469,942	418,847
稅項負債		1,248	2,986
借款		727,771	499,227
融資租賃應付款項		22,322	13,169
應付董事款項		2,048	3,816
應付關連人士款項		50	66
		<u>1,223,381</u>	<u>938,111</u>
<b>流動（負債）資產淨值</b>		<u>(87,194)</u>	<u>28,475</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>580,135</u>	<u>514,615</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本／繳足股本	14	41,655	41,655
股本溢價及儲備		456,117	429,132
<b>權益總額</b>		<u>497,772</u>	<u>470,787</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延所得稅負債		4,073	5,932
遞延收入		28,800	-
借款		6,720	-
融資租賃應付款項		42,770	37,896
		<u>82,363</u>	<u>43,828</u>
		<u>580,135</u>	<u>514,615</u>

附註：

## 1. 一般資料

正業國際控股有限公司（「**本公司**」）於二零一零年八月十八日在百慕達根據百慕達一九八一年公司法註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda，而其主要營業地點位於中華人民共和國（「**中國**」）廣東省中山市黃圃鎮新明南路173號。本公司每股面值0.10港元的股份（「**股份**」）並在香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）主板上市。

本公司的主要業務為投資控股，而其附屬公司則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（「**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。

於二零一二年十二月三十一日，本公司及本集團之淨流動負債為人民幣87,194,000元，本公司董事於編製綜合財務報告時已經作出審慎考慮。按照基準，本集團於截至二零一二年十二月三十一日的綜合財務報表仍有約人民幣569,405,000元的有抵押授信尚未使用。董事信納本集團有足夠財務資源應付可見將來到期之財務責任。因此，綜合財務報表乃以持續經營基準編製。

## 2. 編製基準

根據本集團為準備於聯交所上市股份而合理化其架構所開展的集團重組（「**集團重組**」），集團重組完成後，本公司於二零一一年三月四日成為 TYAZ International Limited 及其附屬公司的控股公司。

由集團重組而產生的本集團被視為一個持續實體。故此，本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表乃採用合併會計原則編製，與香港會計師公會（「**香港會計師公會**」）頒佈的會計指引第5號「共同控制合併下的合併會計法」所述原則一致，猶如集團重組於合併實體首次受最終控權方當日已發生。

### 3. 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

於本年度，本集團已應用以下香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂的香港財務報告準則。

香港會計準則第 12 號（修訂本） 遞延稅項：收回相關資產  
香港財務報告準則第 7 號（修訂本） 金融工具：披露 — 轉讓金融資產

除提高有關應用香港財務報告準則第 7 號（修訂本）「披露 — 金融資產之轉讓」的披露外，於本年度應用其他新訂及經修訂香港財務報告準則不會對本集團現時及過往年度之財務業績狀況及／或載於該等綜合財務報表之披露造成重大影響。

於本年度，本集團首次應用香港財務報告準則第 7 號「披露 — 金融資產之轉讓」之修訂。該等修訂增加涉及金融資產轉讓交易之披露規定，旨在當金融資產被轉讓時，以提高風險承擔之透明度。

#### 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（修訂本）	香港財務報告準則年度改善（2009 年至 2011 年循環） <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 7 號（修訂本）	披露 — 抵銷金融資產及金融負債 <sup>1</sup>
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）	香港財務報告準則第 9 號之強制性生效日期及過渡披露 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第 10 號、 香港財務報告準則第 11 號及 香港財務報告準則第 12 號（修訂本）	綜合財務報表、聯合安排及於其他實體的權益披露：過渡指引 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 10 號、 香港財務報告準則第 12 號及 香港會計準則第 27 號（修訂本）	投資實體 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第 9 號	金融工具 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第 10 號	綜合財務報表 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 11 號	共同安排 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 12 號	披露於其他實體的權益 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 13 號	公允價值 <sup>1</sup>
香港會計準則第 19 號 （二零一一年經修訂）	僱員福利 <sup>1</sup>
香港會計準則第 27 號 （二零一一年經修訂）	獨立財務報表 <sup>1</sup>
香港會計準則第 28 號 （二零一一年經修訂）	於聯營公司及合資企業的投資 <sup>1</sup>
香港會計準則第 1 號（修訂本）	其他全面收益項目的呈列 <sup>4</sup>
香港會計準則第 32 號（修訂本）	抵銷金融資產及金融負債 <sup>2</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 20 號	露天礦場生產階段的剝採成本 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零一三年一月一日或以後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一四年一月一日或以後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一五年一月一日或以後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一二年七月一日或以後開始之年度期間生效

#### 4. 收入及分部資料

收入指售出物品的已收及應收款項淨額減貼現及銷售相關稅項。

本集團主要從事供應瓦楞芯紙及紙製包裝產品。

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：

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

#### 分部收入及業績

本集團按可申報分部劃分的來自持續經營的收入及業績分析如下。

	截至二零一二年十二月三十一日止年度		
	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			
外部銷售	722,241	520,130	1,242,371
分部間銷售	-	93,061	93,061
分部收入	<u>722,241</u>	<u>613,191</u>	1,335,432
抵銷			<u>(93,061)</u>
集團收入			<u>1,242,371</u>
銷售成本			
外部銷售成本	580,510	402,766	983,276
分部間銷售成本	93,061	-	93,061
分部銷售成本	<u>673,571</u>	<u>402,766</u>	1,076,337
抵銷			<u>(93,061)</u>
集團銷售成本			<u>983,276</u>
分部溢利	<u>25,101</u>	<u>42,737</u>	67,838
未分配企業開支淨額			<u>(5,671)</u>
除稅前溢利			<u>62,167</u>

	截至二零一一年十二月三十一日止年度		
	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
<b>收入</b>			
外部銷售	643,911	519,892	1,163,803
分部間銷售	<u>-</u>	<u>120,596</u>	<u>120,596</u>
分部收入	<u>643,911</u>	<u>640,488</u>	1,284,399
抵銷			<u>(120,596)</u>
集團收入			<u>1,163,803</u>
<b>銷售成本</b>			
外部銷售成本	526,981	421,493	948,474
分部間銷售成本	<u>120,596</u>	<u>-</u>	<u>120,596</u>
分部銷售成本	<u>647,577</u>	<u>421,493</u>	1,069,070
抵銷			<u>(120,596)</u>
集團銷售成本			<u>948,474</u>
分部溢利	<u>33,931</u>	<u>45,884</u>	79,815
未分配企業開支淨額			<u>(20,939)</u>
除稅前溢利			<u>58,876</u>

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。

## 5. 其他收入

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
利息收入	4,274	1,652
管理費收入	810	197
銷售廢料	36	14
政府補貼	6,400	4,851
雜項收入	56	-
	<u>11,576</u>	<u>6,714</u>

## 6. 其他收益及虧損

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
匯兌收益淨額	203	1,406
出售物業、廠房及設備虧損	(74)	(5)
	<u>129</u>	<u>1,401</u>

## 7. 融資成本

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
以下項目的利息：		
須於五年內全數償還的銀行及其他借款	36,934	26,926
融資租賃	5,603	1,610
	<u>42,537</u>	<u>28,536</u>
減：計入符合條件資產成本中之金額	(4,071)	(277)
	<u>38,466</u>	<u>28,259</u>



## 8. 除稅前溢利

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除稅前溢利已扣除（計入）下列各項：		
物業、廠房及設備折舊	28,281	22,758
其他無形資產攤銷	1,438	112
預付租賃款項攤銷	1,368	1,368
折舊及攤銷總額	<u>31,087</u>	<u>24,238</u>
核數師酬金	1,846	1,571
以下項目的經營租賃租金		
- 廠房及機器	9,346	-
- 土地及樓宇	10,134	9,795
- 車輛	236	198
員工成本		
- 董事酬金	10,909	6,469
- 薪金及其他福利成本	135,607	118,198
- 退休福利計劃供款	4,996	4,420
- 以股份支付	1,541	-
員工成本總額	153,053	129,087
減： 在建工程的資本化金額	(3,010)	(3,726)
無形資產的資本化金額	-	(689)
	<u>150,043</u>	<u>124,672</u>

## 9. 所得稅開支

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅	9,409	8,411
預扣所得稅	3,200	-
遞延稅項		
本年度	(1,859)	4,025
	<u>10,750</u>	<u>12,436</u>

本集團的收入並非來自於香港或由香港產生，故未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。

根據於一九九一年四月九日生效並於二零零八年一月一日失效的《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》第八條規定，對生產性外商投資企業，從開始獲利的年度起，享有兩年免徵企業所得稅，其後三年減半徵收企業所得稅（「**若干條件1**」）。倘企業在當時處於過渡階段，則此政策在二零零八年一月一日統一所得稅稅率時仍然有效。

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（「**若干條件2**」）。

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2，二零一一年至二零一二年適用所得稅稅率為15%。於二零一二年，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2015年仍然享有其適用所得稅稅率為15%。

根據中山國家稅務局東升稅務分局頒佈的中山國稅普字[2009]第001號文件及若干條件1，正業聯合包裝有限公司於二零零八年至二零零九年豁免中國企業所得稅，其後適用所得稅減半待遇，二零一零年、二零一一年及二零一二年稅率為12.5%。

根據珠海國家稅務局斗門稅務分局頒佈的珠斗國稅函[2008]第51號文件及若干條件1，正業包裝（珠海）有限公司於二零零八年至二零零九年豁免中國企業所得稅，其後適用所得稅減半待遇，二零一零年、二零一一年及二零一二年稅率為12.5%。

根據於二零零八年一月一日生效的中國稅務通函（國稅函[2008]第112號），稅率為10%的中國預扣所得稅適用於應付「非居民」（其在中國並無設立機構或營運地點）投資者的股息。該數額指就本公司的中國附屬公司於截至二零一二年十二月三十一日止年度期間所產生溢利而提供的預扣所得稅，其可供分派達人民幣15,000,000元（二零一一年：人民幣32,000,000元）。

## 10. 股息

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年內已確認可分派的股息	<u>27,800</u>	<u>-</u>

本公司董事建議派發截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣3.08分（二零一一年：末期股息每股人民幣2.78分及特別股息每股人民幣2.78分）。建議的股息約人民幣15,400,000元將於二零一三年六月二十五日或前後向於二零一三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。

## 11. 每股盈利

本年度本公司應佔每股基本及攤薄盈利按以下數據計算：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
用以計算每股基本及攤薄盈利 即本公司擁有人應佔年內利潤	<u>51,417</u>	<u>46,440</u>
<b>股份數目</b>		
用於計算每股基本及攤薄盈利的加權 平均普通股股數	<u>500,000,000</u>	<u>447,602,740</u>

由於二零一二年及二零一一年購股權行使價格高於股份的平均市價，故截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利的計算並無假定本公司已行使購股權。

## 12. 貿易及其他應收款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貿易應收款項	378,529	302,287
減：呆賬準備	-	-
	<u>378,529</u>	<u>302,287</u>
墊付供應商款項	5,348	3,443
應收票據	273,988	300,280
預付款項	7,734	4,676
其他應收款項	19,589	14,625
	<u>301,311</u>	<u>319,581</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>685,188</u>	<u>625,311</u>

本集團向貿易客戶提供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。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60天至180天期限內以票據結付相關款項。

列載於報告期末按照與收益確認日期相若發票開具日期為基準呈列的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0 至 60 天	307,456	241,120
61 至 90 天	37,936	32,702
91 至 180 天	33,086	28,213
180 天以上	51	252
	<u>378,529</u>	<u>302,287</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。

本集團貿易應收款項結餘包括賬面價值合共人民幣12,256,000元（二零一一年：人民幣8,088,000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年度之重大期後結算中收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0 至 30 天	8,816	1,678
31 至 60 天	3,073	6,155
61 至 90 天	303	-
90 天以上	64	255
	<u>12,256</u>	<u>8,088</u>

13. 貿易及其他應付款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
貿易應付款項	279,167	285,678
應付票據 – 有抵押	115,354	65,740
其他應付稅項 (附註)	32,082	24,564
應付薪酬及福利費	23,800	17,380
應付工程款項	12,786	15,776
其他	6,753	9,709
	<u>469,942</u>	<u>418,847</u>

附註：其他應付稅項中的增值稅撥備佔人民幣30,107,000元（二零一一年：人民幣22,433,000元）。

載列於報告期末按照發票開具日期呈列的貿易應付款項賬齡分析。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
0 至 60 天	128,374	173,619
61 至 90 天	97,583	20,352
91 至 180 天	48,762	87,296
180 天以上	4,448	4,411
	<u>279,167</u>	<u>285,678</u>

應付票據的賬齡分析是以報告期末按照發票開具日期為基礎。

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。

## 14. 股本／繳足股本

	股份數目	票面值 港元
每股面值 0.10 港元的普通股		
法定：		
於二零一一年一月一日	(i) 2,000,000	200,000
於二零一一年三月四日增加的法定股本	(ii) <u>998,000,000</u>	<u>99,800,000</u>
於二零一一年十二月三十一日、二零一二年一月一日及二零一二年十二月三十一日	<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一一年一月一日	(i) 1	0
於二零一一年三月四日發行股份	(iii) 1,999,999	200,000
股份資本化	(iv) 373,000,000	37,300,000
以公開發售方式發行新股份	(v) <u>125,000,000</u>	<u>12,500,000</u>
於二零一一年十二月三十一日、二零一二年一月一日及二零一二年十二月三十一日	<u>500,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
		人民幣千元
呈列為：(於二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日)		<u>41,655</u>

### 附註：

- (i) 二零一零年八月十八日，本公司根據百慕達公司法，在百慕達註冊成立為獲豁免公司，法定股本 200,000 港元，分為 2,000,000 股每股面值 0.10 港元的股份。二零一零年九月一日，胡正先生獲配發及發行一股未繳款股份。
- (ii) 二零一一年三月四日，藉增設 998,000,000 股每股面值 0.10 港元的普通股，將本公司原分為 2,000,000 股每股面值 0.10 港元的 200,000 港元法定股本增加至分為 1,000,000,000 股每股面值 0.10 港元的 100,000,000 港元。
- (iii) 二零一一年三月四日，本公司根據集團重組發行 1,999,999 股每股面值 0.10 港元的普通股，以換取 TYAZ International Limited 全部已發行股本，並成為本集團的最終控股公司。
- (iv) 根據二零一一年五月十九日通過的書面決議案，董事議決將本公司股份溢價賬因全球發售（定義見「招股章程」）而進賬的 37,300,000 港元（相當於人民幣 31,074,000 元）撥充資本，將有關款項用作按面值繳足 373,000,000 股股份。
- (v) 就本公司首次公開發售而言，已按 1.43 港元的價格發行 125,000,000 股每股面值 0.10 港元的股份，總現金代價（扣除開支前）約為 178,750,000 港元（相當於人民幣 148,917,000 元）。該等股份於二零一一年六月三日在聯交所主板開始買賣。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

二零一二年中國經濟增長放緩，製造業需求仍然疲軟，對造紙行業是充滿挑戰的一年，但憑藉本集團具有優勢的垂直一體化經營模式，加上主要客戶家電行業需求受惠節能家電補貼等利好政策影響，使得集團的業務獲得平穩增長，盈利逐步回升。

本年度總銷售額為人民幣1,242,371,000元，較二零一一年度的人民幣1,163,803,000元，增長6.75%，主要由於本集團銷售量增加所致。本集團是中國最具實力的瓦楞芯紙及包裝紙品一體化生產商之一。本集團銷售全部來自國內市場，其中紙製包裝產品及瓦楞芯紙各佔本集團總銷售額58.13%及41.87%（二零一一年度：55.33%及44.67%）。

### 紙製包裝產品

本集團的紙製包裝產品銷售額由二零一一年度的人民幣643,911,000元增加至本年度人民幣722,241,000元，增幅為12.16%，主要由於年內於石家莊、鄭州、武漢及合肥廠房陸續投產帶來紙製包裝新增產能，以及積極拓展紙製包裝產品業務所致。其中蜂窩紙製產品的銷售額由二零一一年度的人民幣51,522,000元增加至年內的人民幣102,669,000元，增加人民幣51,147,000元。

### 瓦楞芯紙

瓦楞芯紙銷售額由二零一一年度的人民幣519,892,000元略為增加至本年度的人民幣520,130,000元，增幅為0.05%。本集團一直致力於新產品研發以及生產技術改造，於年內為本集團帶來了可喜之回報。其中新投入市場的65g/m<sup>2</sup>及70g/m<sup>2</sup>瓦楞芯紙，為集團帶來可觀的收入貢獻。

### 毛利及毛利率

本年度之毛利為人民幣259,095,000元，較二零一一年度同期的人民幣215,329,000增加20.33%。毛利率由二零一一年度的18.50%上升至本年度的20.85%。毛利率增加有賴於本集團新產品投放市場，以及優化產能，提升生產效率，嚴格控制各項成本費用所致。

## 展望

二零一三年內地經濟逐步邁向復蘇，中國城鎮化的拓展將為家電業帶來新的機遇，亦惠及包裝紙品市場。我們相信隨著本集團在中國華中、華北的四間新廠房步向成熟及進入回報期，將為本集團帶來更大的收入及利潤貢獻。在業務打下深厚基礎的同時，集團亦積極提升客戶多樣化，繼續開發新產品、工藝及技術，提高集團產品競爭力。期望在經濟狀況改善、消費需求回復增長時能爭取更多市場份額。同時集團與國內領先的資訊科技應用解決方案提供商合作，構建資訊及資源規劃系統，加強規範集團內部管理系統及各業務流程，支援集團業務擴充計畫，加強經濟規模效益，嚴格控制生產成本及費用開支，以提高本集團的盈利能力，並為股東爭取最大回報。

## 分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一一年度的人民幣34,321,000元上升至二零一二年度的人人民幣50,606,000元，增幅約為47.45%，分別約佔本集團銷售額的2.95%及4.07%。於本年度內，有關增幅主要因本集團於石家莊、合肥、武漢及鄭州之生產線陸續投產，導致業務擴充所產生的推廣宣傳費用及運輸成本增加所致。

## 行政及其他開支

本集團行政開支由二零一一年度的人民幣62,719,000元上升至二零一二年度的人人民幣84,278,000元，增幅約為34.37%，分別約佔本集團銷售額5.39%及6.78%，主要由於本集團於本年度按計劃擴張業務，工資成本由二零一一年度的人民幣33,230,000元上升至二零一二年度的人人民幣53,447,000元所致。

## 融資成本

本集團融資成本由二零一一年度的人民幣28,259,000元上升至二零一二年度的人人民幣38,466,000元，增幅約為36.12%。主要由於集團業務擴張，撥款興建新的生產線及收購湖北省松滋市土地，導致本年度的借貸及融資租賃上升。

於本年度，銀行借貸利率按浮動利率介乎1.0425%至6.9825%，而二零一一年則介乎6.06%至7.87%。

二零一二年十二月三十一日借貸以及融資租賃款項為人民幣799,583,000元，而於二零一一年十二月三十一日則為人民幣550,292,000元。



## 研發支出

本集團的研發支出由二零一一年度的人民幣 27,343,000 元上升至二零一二年度的人民幣 35,283,000 元，增幅約為 29.04%，主要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。另外，中國政府對於造紙過程的環保要求逐漸提高，本集團亦相當重視；不斷提升產品品質時，亦同時提升產品製造時的環保要求，與政府制定的標準一致。

## 流動資金、財政資源及資本結構

### 現金流量

於二零一二年十二月三十一日，本集團現金淨額流出人民幣8,314,000元。經營活動及融資活動分別產生所得款項人民幣104,638,000元及人民幣149,062,000元，而期內就投資活動錄得現金流出人民幣262,014,000元。

投資活動產生的現金流出淨額主要為就收購物業、廠房及設備付款、土地按金付款及為購入物業、廠房及設備所款出按金為人民幣 136,473,000 元、人民幣 28,800,000 元及人民幣 13,897,000 元。

### 存貨

存貨稍微上升3.15%至於二零一二年十二月三十一日約人民幣116,487,000元，而於二零一一年十二月三十一日則約為人民幣112,933,000元。於本年度，存貨周轉天數約為43天（二零一一年度：41天），屬正常水準。

### 貿易應收款項

於二零一二年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣378,529,000元（二零一一年十二月三十一日：人民幣302,287,000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延長至100天（二零一一年度：94天），主要由於本集團紙製包裝業務擴充所致。

### 貿易應付款項

於二零一二年十二月三十一日，貿易應付款項為人民幣279,167,000元（二零一一年十二月三十一日：人民幣285,678,000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維持在105天（二零一一年度：105天）。

## 資產負債比率

於二零一二年十二月三十一日，本集團借款結餘達人民幣734,491,000元（於二零一一年十二月三十一日：人民幣499,227,000元）。

於二零一二年十二月三十一日，總資產負債比率約為40.73%（於二零一一年十二月三十一日：34.36%），此乃按總借貸佔總資產百分比計算。淨資產負債比率為81.43%（於二零一一年十二月三十一日：57.83%），此乃按借貸金額減現金及銀行結餘後，佔股東權益百分比計算。

## 資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，本集團抵押若干賬面值人民幣637,159,000元（於二零一一年十二月三十一日：人民幣605,995,000元）的資產，作為本集團借貸的抵押品。

## 資本承擔

於二零一二年十二月三十一日，本集團資本承擔（包括已訂約及授權的資本承擔）為人民幣62,216,000元（於二零一一年十二月三十一日：人民幣64,460,000元），均為收購新物業、廠房及設備及租賃土地有關。

## 或有負債

於二零一二年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債或重大訴訟或仲裁。

## 股息

董事會建議向於二零一三年六月六日名列本公司股東名冊上的股東派發本年度的末期股息每股人民幣3.08分，待股東於即將召開的本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上批准。

## 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二零一三年五月二十八日（星期二）至二零一三年五月三十一日（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二零一三年五月二十七日（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28號金鐘匯中心26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二零一三年六月六日(星期四)至二零一三年六月七日(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二零一三年六月五日(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28號金鐘匯中心26樓。末期股息將於二零一三年六月二十五日或前後向股東派發。

### **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常規守則(於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間)以及企業管治守則(於二零一二年四月一日至二零一二年十二月三十一日期間)(「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。本公司已在期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二零一二年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合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

股東週年大會將於二零一三年五月三十一日（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，就本集團管理隊伍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，二零一三年三月二十二日

於本公佈日期，董事會由執行董事胡正先生、胡漢程先生、胡漢朝先生、陳維新先生及尹文欣先生；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先生組成。

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。