

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)

**截至二零一七年十二月三十一日止年度
全年業績公佈**

財務摘要

- 本年度收入達人民幣2,414,127,000元，較二零一六年度的人民幣2,074,090,000元增加人民幣340,037,000元，升幅16.39%。主要是由於集團造紙事務部平均銷售單價提升，以及包裝事務部業務較去年大幅上升所致。
- 本年度毛利率為22.02%，較二零一六年的毛利率19.50%，上升2.52百分點。
- 本年度年內溢利及全面收益總額為人民幣213,242,000元。本公司擁有人年內應佔全面收益為人民幣182,705,000元，較二零一六年度的人民幣91,649,000元，大幅上升99.35%。
- 本年度每股基本盈利達人民幣37分，而二零一六年度的每股基本盈利則為人民幣18分。
- 董事會議決建議派發本年度的末期股息每股人民幣10.96分。（二零一六年派發末期股息每股人民幣5.50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」）截至二零一七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二零一六年十二月三十一日止年度（「二零一六年度」）同期的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收入	3	2,414,127	2,074,090
銷售成本		<u>(1,882,634)</u>	<u>(1,669,542)</u>
毛利		531,493	404,548
其他收入	4	20,594	34,308
其他收益及虧損	5	(1,860)	(30,601)
分銷及銷售費用		(64,858)	(69,410)
行政開支		(139,088)	(116,574)
融資成本	6	(44,826)	(43,963)
其他開支		(1,863)	(674)
研發開支		<u>(56,753)</u>	<u>(52,725)</u>
除稅前溢利	7	242,839	124,909
所得稅開支	8	<u>(29,597)</u>	<u>(15,911)</u>
年內溢利及全面收益總額		<u>213,242</u>	<u>108,998</u>
年內應佔全面收益總額			
本公司擁有人		182,705	91,649
非控股權益		<u>30,537</u>	<u>17,349</u>
		<u>213,242</u>	<u>108,998</u>
每股盈利			
基本 (人民幣)	10	<u>37 分</u>	<u>18 分</u>

綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		892,353	920,248
預付租賃款項		158,578	163,298
投資物業		-	13,773
其他無形資產		706	1,074
遞延稅項資產		2,354	2,235
收購物業、廠房及設備按金		20,934	12,696
		<u>1,074,925</u>	<u>1,113,324</u>
流動資產			
存貨		162,277	130,663
貿易及其他應收款項	11	1,015,071	894,373
預付租賃款項		4,720	4,720
已抵押銀行存款		114,609	123,367
銀行結餘及現金		190,268	159,518
		<u>1,486,945</u>	<u>1,312,641</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	597,550	739,835
稅項負債		14,207	11,856
銀行借款		745,646	636,873
其他借款		63,493	65,234
融資租賃應付款項		372	350
應付董事款項		1,840	2,389
		<u>1,423,108</u>	<u>1,456,537</u>
流動資產（負債）淨值		<u>63,837</u>	<u>(143,896)</u>
資產總值減流動負債		<u>1,138,762</u>	<u>969,428</u>

資本及儲備			
股本	13	41,655	41,655
股本溢價及儲備		<u>793,926</u>	<u>638,721</u>
本公司擁有人應佔權益		835,581	680,376
非控股權益		<u>158,299</u>	<u>127,762</u>
權益總額		<u>993,880</u>	<u>808,138</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		8,370	5,007
遞延收入		20,532	12,966
銀行借款		82,228	115,356
其他借款		26,306	20,143
融資租賃應付款項		<u>7,446</u>	<u>7,818</u>
		<u>144,882</u>	<u>161,290</u>
		<u>1,138,762</u>	<u>969,428</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，而其主要營業地點位於中國。

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」。

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香港財務報告準則（修訂本）：

香港會計準則 7（修訂本）	披露計劃
香港會計準則 12（修訂本）	就未變現虧損確認遞延稅項資產
香港財務報告準則 12（修訂本）	香港財務報告準則年度改善的一部份（二〇一四年至二〇一六年循環）

除如下文外，本公司董事認為，於本年度應用香港財務報告準則（修訂本）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 7（修訂本）之披露計劃

本集團於本年度首次應用此等修訂。該等修訂要求實體提供披露資料，使財務報表使用者能夠評估融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。此外，倘若此等金融資產的現金流量或將來的現金流量將計入融資活動的現金流量，則此等修訂亦要求披露金融資產的變動。

具體而言，修訂要求披露以下各項：(i) 融資現金流量的變動；(ii) 因取得或失去附屬公司或其他業務的控制權而產生的變動；(iii) 匯率變動的影響；(iv) 公允價值變動；及(v) 其他變動。

有關該等項目已提供期初及期末結餘之對賬。根據修訂本之過渡條文，本集團並無披露去年的比較資料。除附註的額外披露外，應用該等修訂並無對本集團綜合財務報表造成影響。

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

(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。

	截至二零一七年十二月三十一日止年度		
	紙製包裝	瓦楞芯紙	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入			
外部銷售	922,870	1,491,257	2,414,127
分部間銷售	-	152,282	152,282
分部收入	<u>922,870</u>	<u>1,643,539</u>	2,566,409
抵銷			<u>(152,282)</u>
集團收入			<u>2,414,127</u>
分部溢利	<u>54,480</u>	<u>190,777</u>	245,257
抵銷			<u>(1,816)</u>
未分配企業開支淨額			<u>243,441</u>
除稅前溢利			<u>(602)</u>
			<u>242,839</u>

包括於分部業績之計算的其他分部資料：

	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
折舊	25,386	51,800	77,186
攤銷	166	4,922	5,088
貿易應收款項減值	1,848	163	2,011

	截至二零一六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	723,165	1,350,925	2,074,090
分部間銷售	-	85,749	85,749
分部收入	723,165	1,436,674	2,159,839
抵銷			(85,749)
集團收入			2,074,090
分部溢利	5,910	119,280	125,190
抵銷			59
未分配企業開支淨額			125,249 (340)
除稅前溢利			124,909

包括於分部業績之計算的其他分部資料：

	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
折舊	23,477	55,382	78,859
攤銷	267	4,438	4,705
貿易應收款項減值	4,552	2,487	7,039

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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
咖啡色紙箱	461,603	448,340
AA 級瓦楞芯紙	1,490,810	1,329,041
蜂窩紙製品	221,881	189,330
C 級瓦楞芯紙	447	21,884
彩色紙箱	<u>239,386</u>	<u>85,495</u>
	<u>2,414,127</u>	<u>2,074,090</u>

(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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
客戶甲 ¹	<u>367,583</u>	<u>311,837</u>

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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
利息收入	2,163	3,030
短期投資收入	-	348
管理費收入	183	185
銷售廢料	675	507
有關收入的政府補貼 (附註)	15,730	28,818
由遞延收入攤銷的政府補貼	1,461	1,310
雜項收入	382	110
總計	<u>20,594</u>	<u>34,308</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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
匯兌收益 (虧損) 淨額	1,117	(17,635)
出售物業、廠房及設備 (虧損) 收益淨額	(495)	192
出售投資物業虧損	(471)	-
出售附屬公司收益	-	1,930
終止投資項目虧損	-	(8,049)
已確認貿易及其他應收款項之減值虧損	(2,011)	(7,039)
	<u>(1,860)</u>	<u>(30,601)</u>

6. 融資成本

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
以下項目的利息：		
銀行借款	38,533	37,785
其他借款	5,793	3,662
附屬公司非控制權益擁有人借款	-	1,996
融資租賃	500	520
	<u>44,826</u>	<u>43,963</u>

7. 除稅前溢利

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 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	76,780	78,724
投資物業折舊	406	135
其他無形資產攤銷	368	1,257
預付租賃款項攤銷	4,720	5,061
減： 在建工程的資本化金額	-	(240)
減： 存貨的資本化金額	<u>(63,648)</u>	<u>(63,138)</u>
折舊及攤銷總額	<u>18,626</u>	<u>21,799</u>
核數師酬金	2,056	1,743
匯兌（收益）虧損淨額	(1,117)	17,635
已確認之貨存成本支出	1,882,634	1,669,542
以下項目的經營租賃租金		
- 已租用的廠房及辦公室物業	18,634	19,611
- 已租用的車輛	604	59
減： 存貨的資本化金額	<u>(11,870)</u>	<u>(12,806)</u>
經營租賃租金總額	<u>7,368</u>	<u>6,864</u>
員工成本		
- 董事及行政總裁酬金	6,403	5,769
- 薪金及其他福利成本	225,649	221,301
- 退休福利計劃供款	22,542	17,579
減： 存貨的資本化金額	<u>(130,631)</u>	<u>(133,987)</u>
員工成本總額	<u>123,963</u>	<u>110,662</u>

8. 所得稅開支

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
香港利得稅		
即期稅項	-	-
中國企業所得稅		
即期稅項	25,868	15,510
以前年度過度撥備	(289)	(1,165)
	25,579	14,345
預扣所得稅	774	-
遞延稅項		
本年度	3,244	1,566
	29,597	15,911

香港利得稅乃根據本公司於兩個年度之估計應課稅溢利按稅率16.5%計算。由於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。

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。

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企業證書，根據若干條件，二零一二年的適用所得稅稅率為15%。於二零一二年及二零一五年，正業包裝（中山）及中山永發紙業已更新其高新技術證書，直至二零一八年仍然享有其適用所得稅稅率為15%。

於二零一三年，珠海正業包裝有限公司（「正業包裝（珠海）」）獲取高新技術證書企業，並享有其所得稅稅率為15%的稅務優惠至二零一六年。於二零一六年，正業包裝（珠海）已更新其高新技術證書，直至二零一九年仍然享有其適用所得稅稅率為15%。

9. 股息

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
年內已確認可分派的股息	<u>27,500</u>	<u>-</u>

本公司董事建議派發截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣10.96分（二零一六年：末期股息每股人民幣5.50分）。建議的股息約人民幣54,800,000元將於二零一八年八月一日或前後向於二零一八年六月二十八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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 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>182,705</u>	<u>91,649</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>

由於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度沒有發行潛在普通股，故截至二零一七年及二零一六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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應收款項	521,753	495,670
減：呆賬準備	(1,522)	(8,357)
	<u>520,231</u>	<u>487,313</u>
墊付供應商款項	6,194	3,213
應收票據	472,463	384,355
預付款項	3,757	2,895
其他應收款項	12,426	16,597
	<u>488,646</u>	<u>403,847</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>1,015,071</u>	<u>894,373</u>

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。就擁有良好信用質量的客戶而言，本集團亦允許在貿易應收款項到期前，可以彼等於銀行擔保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貨品發送日期為基準呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0至60天	428,178	337,209
61至90天	60,776	70,438
91至180天	27,490	57,450
180天以上	3,787	22,216
	<u>520,231</u>	<u>487,313</u>

列載於報告期末按照貨品發送日期呈列的票據應收賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0至60天	79,597	34,724
61至90天	46,481	115,994
91至180天	287,709	189,342
180天以上	58,676	44,295
	<u>472,463</u>	<u>384,355</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56,785,000元（二零一六年：人民幣39,107,000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	二零一六年 人民幣千元
已逾期：		
0 至 30 天	27,828	17,925
31 至 60 天	12,586	2,736
61 至 90 天	7,452	2,911
90 天以上	8,919	15,535
總計	<u>56,785</u>	<u>39,107</u>

呆賬準備變動

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
年初	8,357	1,318
已確認減值虧損	2,011	7,039
不可收回的撇賬額	(8,846)	-
年終	<u>1,522</u>	<u>8,357</u>

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。

12. 貿易及其他應付款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應付款項	267,123	399,690
應付票據 – 有抵押	214,278	218,971
其他應付稅項 (附註)	53,043	62,347
應付薪酬及福利費	32,691	25,430
應付工程款項	3,892	4,450
預付客戶款	8,766	9,572
其他	17,757	19,375
	<u>597,550</u>	<u>739,835</u>

附註：其他應付稅項中的增值稅撥備佔人民幣49,889,000元（二零一六年：人民幣56,487,000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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0 至 60 天	134,222	255,885
61 至 90 天	23,088	50,686
91 至 180 天	93,648	82,316
180 天以上	16,165	10,803
	<u>267,123</u>	<u>399,690</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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0 至 60 天	57,442	65,130
61 至 90 天	17,286	8,950
91 至 180 天	41,250	89,341
180 天以上	98,300	55,550
	<u>214,278</u>	<u>218,971</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：		
於二零一六年一月一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日	<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一六年一月一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日	<u>500,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
		人民幣千元
呈列為：於二零一六年及二零一七年十二月三十一日		<u>41,655</u>

管理層討論與分析

業務回顧

回顧二零一七年，中國宏觀經濟穩中向好，造紙業景氣度明顯回升。國家統計局公佈，二零一七年全國規模以上工業企業利潤按年增長 21% 至人民幣 7.52 萬億元，按年增速加快 12.5 個百分點。其中，造紙和紙製品行業的主營業務利潤總額達人民幣 1,028.6 億元，同比增長 36.2%。

造紙行業恢復主要受惠於供給側改革成效逐漸體現，年內政府繼續加強環保監管力度，不符合環保的企業被停產甚至面臨倒閉，使造紙行業去產能化進度加快。加上中國政府在二零一七年七月宣佈限制海外廢紙進口，使行內廢紙供應及庫存雙雙下降，在原材料供不應求的情況下，二零一七年的原紙平均價格較二零一六的平均價格大幅上升。

集團一體化的生產模式，由廢紙回收、瓦楞芯紙製造、包裝紙箱生產，至提供包裝解決方案服務等，都體現著垂直整合產業鏈的優勢及規模效益。面對市場限制國外廢紙進口，集團擁有穩定的國內原材料採購管道，有效控制成本並取得穩定供應。

隨著二零一七年在環保核查加碼，落後產能加速淘汰的環境下，造紙行業有實力的企業面臨較好的發展機遇。正業國際作為珠三角地區最領先的紙製包裝及瓦楞芯紙服務供應商，憑藉管道、技術、經驗等方面的優勢，於市場上仍穩健發展。加上近年集團主要客戶白色家電龍頭企業受惠經濟回暖，國內需求量及出口量均維持增長。在量價齊升下，集團於二零一七年取得亮麗的成績，為股東創造較好利益。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的整體營業額為人民幣 2,414,127,000 元，較去年同期增長 16.39%，其中紙製包裝產品及瓦楞芯紙業務銷售額分別佔總銷售額的 38.23% 及 61.77%。年內毛利錄得人民幣 531,493,000 元，同比去年大幅增加 31.38%，而毛利率為 22.02%。年內，本公司擁有人應佔年度溢利及全面收益總額錄得人民幣 182,705,000 元，與去年相比大增 99.35%。每股基本盈利約人民幣 37 分。

紙製包裝產品

集團的紙製包裝產品主要包括瓦楞紙箱及蜂窩紙製品，主要客戶為行業龍頭企業，包括小型家電及空調生產商、電子產品生產商及食品調味料生產商等。

年內，受惠全球經濟復蘇，貿易回穩向好，內銷需求回暖，中國家電企業對瓦楞紙包裝的需求加大，配合下半年的消費旺季，帶動集團紙製包裝業務持續上半年的良好勢頭。集團一直與主要客戶保持良好的合作關係，緊貼客戶的步伐，即使面對市場原料短缺的情況，仍能迅速應對客戶的各類需求同時保持產品品質。年內紙製包裝產品的整體營業額錄得人民幣922,870,000元，同比增加27.62%（二零一六年十二月三十一日止年度：人民幣723,165,000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75.96%和24.04%（二零一六年十二月三十一日止年度73.82%和26.18%）。

瓦楞芯紙

年內行業整合，環保政策以及海外廢紙進口抵制引致原紙庫存量緊張。在生產縮緊、市場需求增加的情況下，供不應求的狀況加劇了紙價上漲的幅度，造就今年多間紙企在上半年的行業淡季，仍能多次調高紙價，加價頻率更遠超過往。由於集團主要於國內採購原材料，對於原材料供應及人民幣匯率波動等的抗壓能力較大，加上集團於上年度開始加大力度優化產能配置，迎合市場持續整合之勢。年內，集團瓦楞芯紙的營業額錄得可觀升幅，同比上升10.39%至人民幣1,491,257,000元（二零一六年十二月三十一日止年度：人民幣1,350,925,000元）。

毛利及毛利率

本年度之毛利為人民幣531,493,000元，較二零一六年度同期的人民幣404,548,000增加31.38%。平均毛利率由二零一六年度的19.50%上升至本年度的22.02%。

展望

二零一七年以來，中國政府密集推行多項環境保護政策對造紙等污染企業進行治理。年初國家環境保護部印發《關於開展火電、造紙行業和京津冀試點城市高架源排污許可管理工作的通知》，要求造紙行業企業於年中完成排污許可證申請與核發，並建立自行監測制度；年中再提出貫徹落實「水十條」，要求企業完善工業源水及大氣污染物控制指標和排放標準等。隨著排污許可證制度在造紙行業全面實施，加上環保系統在進行管理體制的改革，造紙行業的准入門檻提升，亦加速了淘汰劣勢造紙企業。

而二零一七年中至末，環境保護部針對廢物進口管理制度出臺改革方案，相應提高了廢紙進口標準，加上二零一七年未公佈二零一八年進口廢紙配額，獲批的紙製包裝企業大大減少，預料依賴進口廢紙的小型企業將隨著原材料成本上漲及廢紙供應偏緊等原因被淘汰，其產能將轉向資金實力及市場情況優良的企業，為大型造紙企業的發展帶來空間，有利本集團發展。

順應日益嚴格的政策管制及環保要求，集團早年已於各廠房設立針對性的管理措施，及持續提高環保設備的相關規格，往綠色產業的方向發展。憑著集團現有的領先技術，現已能夠有效節能節水、及減低廢水及污染排放量。未來，集團會繼續配合政策要求，適時改良生產流程，節能提效，以最合適的措施來減低對環境的不利影響，期盼能樹立良好榜樣，成為負責任的良心企業典範。

在包裝產品的設計及品質方面，集團一直致力以客為本，為客戶提供最適合最貼心的服務。從按客戶所需設計、提交最合符客戶經濟效益的方案、至優質的售後服務，本公司都以客戶至上為宗旨，因此多年來與不少行業龍頭企業建立深厚合作關係。未來集團仍會致力與現有客戶保持良好溝通管道。此外，隨著電子商務和網購平臺保持快速發展，相信國內對包裝用紙需求將保持穩定增長，加上包裝產品需求廣泛，下游行業涉及電器、食藥、快消、服裝、家居等多個行業，包裝用紙仍有很大的發展空間。本集團將密切留意市場機遇，積極物色對公司有利的合作機遇，進一步擴展業務規模。

展望二零一八年，供給側改革、環保治理仍將會是造紙行業的主基調。行業相關政策的實施將促進淘汰落後產能，行業集中度進一步提升，促進行業健康有序發展，因此集團對行業前景感到樂觀。未來集團將繼續深化內部營運及管治工作、嚴控成本及加強資本良好運作，強化集團的盈利能力，並保持本集團在珠三角地區以及在紙質包裝及瓦楞芯紙的行業地位。

分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一六年度的人民幣69,410,000元下降至二零一七年度的人民幣64,858,000元，降幅約為6.56%。於本年度內，分銷及銷售費用主要是人員工資、運輸成本及業務宣傳及推廣等費用。分銷及銷售費用下降原因是年內的運輸費用減少所致。

行政開支

本集團行政開支由二零一六年度之人民幣116,574,000元上升至二零一七年度之人民幣139,088,000元，升幅約為19.31%，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工資及福利費用的表現獎金增長所致。

融資成本

本集團融資成本由二零一六年度之人民幣43,963,000元上升至二零一七年度之人民幣44,826,000元，升幅約1.96%。

於本年度，銀行借款利率按浮動利率介乎2.76%至4.99%，而二零一六年則介乎3.63%至6.69%。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4.28%、4.44%、6.12%及9.55%（二零一六年：分別為5.78%、4.83%、6.12%及10.91%）。

二零一七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925,491,000元，而於二零一六年十二月三十一日則為人民幣845,774,000元。

研發支出

本集團的研發支出由二零一六年度之人民幣52,725,000元上升至二零一七年度之人民幣56,753,000元，增幅約為7.64%，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。

所得稅開支

於本年度，本集團的所得稅費用為人民幣29,597,000元（二零一六年度：人民幣15,911,000元），其有效稅率為12.19%（二零一六年度：12.74%）。年內低有效稅率主要由於動用先前未確認稅項虧之影響。有關年內除稅前溢利的稅項開支對賬表的詳細資料，請參閱二零一八年四月末刊發的年報中所得稅開支章節裡。

溢利及全面收益

於年內的溢利及全面收益總額為人民幣213,242,000元；本公司擁有人應佔年度溢利及全面收益為人民幣182,705,000元，較二零一六年度本公司擁有人應佔年度全面收益的人民幣91,649,000元，大幅上升99.35%。

流動資金、財政資源及資本結構

現金流量

於二零一七年十二月三十一日，本集團現金淨額流入人民幣30,750,000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41,994,000元及人民幣20,934,000元。

存貨

存貨上升24.20%至於二零一七年十二月三十一日人民幣162,277,000元，而於二零一六年十二月三十一日存貨餘額則為人民幣130,663,000元。於本年度，存貨周轉天數加速為28天（二零一六年度：30天），屬正常水準。

貿易應收款項

於二零一七年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣520,231,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣487,313,000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減少至約76天（二零一六年度：86天）。

票據應收款項

於二零一七年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣472,463,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣384,355,000元）。

貿易應付款項

於二零一七年十二月三十一日，貿易應付款項為人民幣267,123,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣399,690,000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65天（二零一六年度：92天）。周轉天數減少原因是由於本公司可以提早繳清貨款，供應商可以給多本公司以優惠價錢購買原材料。

借款

於二零一七年十二月三十一日，本集團銀行借款及其他借款結餘達人民幣917,673,000元（於二零一六年十二月三十一日：人民幣837,606,000元）。

資產負債比率

於二零一七年十二月三十一日，總資產負債比率約為35.82%（於二零一六年十二月三十一日：34.53%），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73.34%（於二零一六年十二月三十一日：81.53%），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

於二零一七年十二月三十一日，本集團抵押若干賬面值人民幣793,541,000元（於二零一六年十二月三十一日：人民幣737,006,000元）的資產，作為本集團借貸的抵押品。

資本承擔

於二零一七年十二月三十一日，本集團資本承擔（包括已訂約及授權的資本承擔）為人民幣22,305,000元（於二零一六年十二月三十一日：人民幣48,275,000元），所有資本承擔為收購物業、廠房及設備。

或有負債

於二零一七年十二月三十一日，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

董事會建議向於二零一八年六月二十八日（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10.96分（二零一六年：末期股息每股人民幣5.50分），惟須獲股東於二零一八年六月二十二日（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／港幣兌換率將於股東週年大會當日設定，按香港銀行公會開市參考牌價的人民幣電匯購入價計算；及將連同在二零一八年六月二十二日的股東週年大會的投票結果在聯交所及本公司的網站公佈。末期股息將於二零一八年八月一日（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二零一八年六月十九日（星期二）至二零一八年六月二十二日（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二零一八年六月十五日（星期五）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二零一八年六月二十九日（星期五）至二零一八年七月三日（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二零一八年六月二十八日（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。末期股息將於二零一八年八月一日（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二零一七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

股東週年大會將於二零一八年六月二十二日（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
胡漢朝

香港，二零一八年三月二十三日

於本公佈日期，董事會由執行董事胡漢朝先生、胡漢程先生及胡正先生；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。