

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)

**截至二零一九年十二月三十一日止年度
未經審核全年業績公佈**

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 人民幣千元
收入	2,367,151	2,848,016
毛利率	18.96%	17.90%
稅息折舊及攤銷前盈利	266,523	281,382
本公司擁有人年內應佔全面收益總額	82,184	109,358
本公司擁有人應佔權益回報率	8.88%	12.24%
每股基本盈利 - 人民幣	16 分	22 分
建議末期股息 - 每股港幣	3.246 仙	11.57 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 3.246 仙（二零一八年派發末期股息每股人民幣 10.00 分）。

全年未經審核業績

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」）截至二零一九年十二月三十一日止年度（「本年度」或「年內」）的未經審核綜合業績連同截至二零一八年十二月三十一日止年度（「二零一八年度」）同期的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表 - 未經審核 截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 人民幣千元
收入	3	2,367,151	2,848,016
銷售成本		<u>(1,918,338)</u>	<u>(2,338,314)</u>
毛利		448,813	509,702
其他收入	4	14,028	9,435
減值虧損撥回淨值	5	(40)	(350)
其他收益及虧損	5	(932)	(1,842)
分銷及銷售費用		(72,994)	(74,472)
行政開支		(137,858)	(143,656)
融資成本	6	(45,835)	(46,295)
其他開支		(1,032)	(3,269)
研發開支		<u>(84,970)</u>	<u>(95,239)</u>
除稅前溢利	7	119,180	154,014
所得稅開支	8	<u>(18,152)</u>	<u>(23,301)</u>
年內溢利及全面收益總額		<u>101,028</u>	<u>130,713</u>
年內應佔全面收益總額			
本公司擁有人		82,184	109,358
非控股權益		<u>18,844</u>	<u>21,355</u>
		<u>101,028</u>	<u>130,713</u>
每股盈利			
基本 (人民幣)	10	<u>16 分</u>	<u>22 分</u>

綜合財務狀況表 - 未經審核
於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		892,291	891,169
使用權資產		216,194	-
預付租賃款項		-	153,858
其他無形資產		-	338
遞延稅項資產		6,475	4,070
收購附屬公司按金		5,000	-
收購物業、廠房及設備按金		6,785	2,771
		<u>1,126,745</u>	<u>1,052,206</u>
流動資產			
存貨		137,275	161,778
貿易及其他應收款項	11	771,974	951,153
合約資產		16,957	19,257
預付租賃款項		-	4,720
可回收稅項		607	818
已抵押銀行存款		139,904	108,910
銀行結餘及現金		231,089	258,981
		<u>1,297,806</u>	<u>1,505,617</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	307,580	473,686
稅項負債		6,452	7,749
銀行借款		777,488	904,345
其他借款		39,105	47,340
租賃負債		17,277	-
融資租賃應付款項		-	394
合約負債		2,215	2,644
應付董事款項		354	2,181
		<u>1,150,471</u>	<u>1,438,339</u>
流動資產淨值		<u>147,335</u>	<u>67,278</u>
資產總值減流動負債		<u>1,274,080</u>	<u>1,119,484</u>

資本及儲備			
股本	13	41,655	41,655
股本溢價及儲備		<u>884,254</u>	<u>852,070</u>
本公司擁有人應佔權益		925,909	893,725
非控股權益		<u>198,498</u>	<u>179,654</u>
權益總額		<u>1,124,407</u>	<u>1,073,379</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		5,629	7,525
銀行借款		33,250	-
其他借款		23,469	5,786
租賃負債		48,407	-
融資租賃應付款項		-	7,052
遞延收入		<u>38,918</u>	<u>25,742</u>
		<u>149,673</u>	<u>46,105</u>
		<u>1,274,080</u>	<u>1,119,484</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」，而其主要營業地點位於中國。

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新訂及修訂本的香港財務報告準則：

香港財務報告準則 16	租賃
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋 23	所得稅處理的不確定性
香港財務報告準則 9（修訂本）	帶有負補償特性之預付款項
香港財務報告準則 19（修訂本）	計劃修訂、縮減或結算
香港會計準則 28（修訂本）	於聯營及合營企業的長期權益
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則年度改善的一部份（二零一五年至二零一七年循環）

除如下文外，本公司董事認為，於本年度應用新訂及修訂本的香港財務報告準則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。

香港財務報告準則 16 — 租賃

本集團於本年度首次應用香港財務報告準則 16。香港財務報告準則 16 取代香港會計準則 17 租賃（「香港會計準則 17」）及相關詮釋。

租賃之定義

本集團已選擇可行權宜方法，就先前應用香港會計準則 17 及香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋 4「釐定安排是否包括租賃」識別為租賃的合約應用香港財務報告準則 16，而並無對先前並未識別為包括租賃的合約應用該準則。因此，本集團並無重新評估於首次應用日期前已存在的合約。

就於二零一九年一月一日或之後訂立或修改的合約而言，本集團於評估合約是否包含租賃時根據香港財務報告準則 16 所載的規定應用租賃的定義。

作為承租人

本集團已追溯應用香港財務報告準則 16，累計影響於首次應用日期（二零一九年一月一日）確認。於首次應用日期的任何差額於期初保留溢利確認且比較資料不予重列。

於過渡時應用香港財務報告準則 16 項下的經修訂追溯方法時，本集團按逐項租賃基準就先前根據香港會計準則第 17 分類為經營租賃且與各租賃合約相關的租賃應用以下可行權宜方法：

- 通過應用香港會計準則 37「撥備、或然負債及或然資產」作為減值審閱的替代方法，評估租賃是否屬有償；
- 選擇不就租期於首次應用日期起計十二個月內結束的租賃確認使用權資產及租賃負債；
- 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；
- 就剩餘租期相近之類似經濟環境的類似級別相關資產的租賃組合應用單一折現率。尤其是，就若干位於中華人民共和國（「中國」）之物業租賃折現率乃按組合基準釐定；及
- 根據於首次應用日期的事實及情況於事後釐定本集團帶有續租及終止選擇權的租賃的租期。

於就先前分類為經營租賃之租賃確認租賃負債時，本集團已應用相關集團實體於首次應用日期的增量借款利率。相關集團實體採用的加權平均增量借款利率為 5.70% 至 6.12%。

於二零一九年一月一日
附註 人民幣千元

於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔		60,034
按相關漸進借款利率折現之租賃負債		44,004
加：合理確定行使的續租選擇權		18,787
減：確認豁免 — 短期租賃		703
減：可行權宜方法 — 首次應用日期起計十二個月內租賃期結束的租賃		2,297
應用香港財務報告準則 16 時確認的經營租賃相關的租賃負債		59,791
加：於二零一八年十二月三十一日的融資租賃應付款項	(b)	7,446
於二零一九年一月一日租賃負債		67,237
分析如下：		
流動		12,426
非流動		54,811
		67,237

二零一九年一月一日的使用權資產賬面值如下：

	附註	使用權資產 人民幣千元
應用香港財務報告準則 16 時確認的與經營租賃有關的使用權資產		59,791
由預付租賃款項重新分配	(a)	158,578
計入物業、廠房及設備之金額 — 先前於融資租賃下的資產	(b)	4,730
於二零一九年一月一日租賃按金調整	(c)	871
		223,970

附註：

- (a) 於二零一八年十二月三十一日在中國之自用租賃土地之預付款乃分類為預付租賃款項。當應用香港財務報告準則 16 時，預付租賃款項分別為人民幣 4,720,000 元及人民幣 153,858,000 元之流動及非流動金額乃重新分類至使用權資產。

- (b) 就先前列於融資租賃項下之資產而言，本集團將於二零一九年一月一日仍列於租賃下之相關資產，賬面值為人民幣 4,730,000 元，重新歸類為使用權資產。此外，本集團於二零一九年一月一日將人民幣 394,000 元及人民幣 7,052,000 元之融資租賃承擔分別重新分類為流動及非流動負債。
- (c) 應用香港財務報告準則 16 前，本集團採用香港會計準則 17 確認已付之可退回租賃按金的權利及責任。根據香港財務報告準則 16 下租賃款項之定義，該等按金並非與使用相關資產權利有關的款項，已就過渡時之貼現影響作出調整。因此，可退回租賃按金及使用權資產相應調整人民幣 871,000 元。
- (d) 本集團為賣方承租人
根據香港財務報告準則 16 的過渡規定，並沒有重新評估在首次應用日期之前達成的售後回租交易。在應用香港財務報告準則 16 後，本集團應用香港財務報告準則 15 的要求，評估售後回租交易是否構成出售。年內，本集團就若干機器進行了售後回租交易，但該交易不滿足為銷售的要求。因此，本集團在香港財務報告準則 9 的範圍內將轉移所得款項人民幣 44,900,000 元列為借款。

於二零一九年一月一日未經審核綜合財務狀況表中確認的金額已作出以下調整。未受有關更改影響的項目並無包括在內。

		於二零一八年 十二月三十一日 曾報告賬面值 人民幣千元	重估 人民幣千元	根據香港財務報告 準則 16 於二零一九 年 一月一日賬面值 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	(b)	891,169	(4,730)	886,439
使用權資產		-	223,970	223,970
預付租賃款項	(a)	<u>153,858</u>	<u>(153,858)</u>	<u>-</u>
流動資產				
應收及其他應收款項	(c)	951,153	(871)	950,282
預付租賃款項	(a)	<u>4,720</u>	<u>(4,720)</u>	<u>-</u>
流動負債				
融資租賃應付款項	(b)	394	(394)	-
租賃負債	(b)	<u>-</u>	<u>12,426</u>	<u>12,426</u>
非流動負債				
融資租賃應付款項	(b)	7,052	(7,052)	-
租賃負債	(b)	<u>-</u>	<u>54,811</u>	<u>54,811</u>

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 ¹
香港財務報告準則 3 (修訂本)	業務之定義 ²
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 及 香港會計準則 8 (修訂本)	重大之定義 ⁴
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 ⁴

1. 於二零二一年一月一日或以後開始之年度期間生效。
2. 適用於收購日期為二零二零年一月一日或以後開始的首個年度期間開始當日或之後進行的業務合併及資產收購。
3. 於待定期子或以後開始的年度期間生效。
4. 於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間生效。

除上文之新訂及經修訂香港財務報告準則外，二零一八年頒佈了經修訂香港財務報告之概念框架。其重大修訂、香港財務報告準則之概念框架指引之修訂，將於二零二零年一月一日或以後開始的年度期間生效。

本公司董事預期，應用已頒佈其他尚未生效的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內不會構成重大影響。

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。

	截至二零一九年十二月三十一日止年度		
	瓦楞芯紙 (未經審核) 人民幣千元	紙製包裝 (未經審核) 人民幣千元	總計 (未經審核) 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>
未分配企業開支淨額			<u>123,313</u> <u>(4,133)</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 (未經審核) 人民幣千元	紙製包裝 (未經審核) 人民幣千元	總計 (未經審核) 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	(41,478)	-	(41,478)
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	25,429	16,327	41,756
已確認貿易及其他應收款項減值	<u>104</u>	<u>(64)</u>	<u>40</u>

	截至二零一八年十二月三十一日止年度		
	瓦楞芯紙 (經審核) 人民幣千元	紙製包裝 (經審核) 人民幣千元	總計 (經審核) 人民幣千元
收入			
外部銷售	1,842,803	1,005,213	2,848,016
分部間銷售	<u>156,366</u>	<u>-</u>	<u>156,366</u>
分部收入	<u>1,999,169</u>	<u>1,005,213</u>	3,004,382
抵銷			<u>(156,366)</u>
集團收入			<u>2,848,016</u>
分部溢利	<u>92,323</u>	<u>62,237</u>	154,560
抵銷			<u>1,277</u>
未分配企業開支淨額			<u>155,837</u> <u>(1,823)</u>
除稅前溢利			<u>154,014</u>
包括於分部業績之計算的其他分部資料：			
	瓦楞芯紙 (經審核) 人民幣千元	紙製包裝 (經審核) 人民幣千元	總計 (經審核) 人民幣千元
折舊	52,673	23,312	75,985
攤銷	4,922	166	5,088
減：存貨的資本化金額	(42,503)	-	(42,503)
減：已確認之銷售成本金額	<u>-</u>	<u>(17,789)</u>	<u>(17,789)</u>
折舊及攤銷總計	15,092	5,689	20,781
已確認貿易及其他應收款項減值	<u>-</u>	<u>350</u>	<u>350</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：

	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 人民幣千元
AA 級瓦楞芯紙	1,559,861	1,842,803
水印紙箱	495,384	627,663
彩印紙箱	139,221	149,165
蜂窩紙製品	172,685	228,385
	2,367,151	2,848,016

(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：

	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 人民幣千元
客戶甲 ¹	253,424	376,038

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

	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 人民幣千元
銀行存款利息收入	6,085	2,388
租賃按金利息收入	139	-
管理費收入	73	149
銷售廢料	806	548
有關收入的政府補貼 (附註)	1,937	3,962
由遞延收入攤銷的政府補貼	3,325	2,138
雜項收入	1,663	250
總計	14,028	9,435

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

	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 人民幣千元
減值虧損撥回淨值		
已確認貿易及其他應收款項之減值虧損	(40)	(350)
其他收益及虧損		
匯兌虧損淨額	(932)	(1,594)
出售物業、廠房及設備收益 (虧損) 淨額	546	(248)
已確認物業、廠房及設備虧損淨額	(546)	-
	(972)	(2,192)

6. 融資成本

	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 人民幣千元
以下項目的利息：		
銀行借款	37,965	41,142
其他借款	4,062	4,675
融資租賃	-	478
租賃負債	3,808	-
	<u>45,835</u>	<u>46,295</u>

7. 除稅前溢利

	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 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	80,964	75,985
使用權資產折舊	20,206	-
其他無形資產攤銷	338	368
預付租賃款項攤銷	-	4,720
減：存貨的資本化金額	(41,878)	(42,503)
減：已確認之銷售成本金額	(17,874)	(17,789)
	<u>41,756</u>	<u>20,781</u>
折舊及攤銷總額		
核數師酬金	1,748	1,714
已確認之貨存成本支出	1,777,080	2,197,435
員工成本		
- 董事及行政總裁酬金	3,828	7,642
- 薪金及其他福利成本	220,224	233,353
- 退休福利計劃供款	15,856	20,927
減：存貨的資本化金額	(42,317)	(45,259)
減：已確認之銷售成本金額	(77,768)	(82,763)
	<u>119,823</u>	<u>133,900</u>
員工成本總額		

8. 所得稅開支

	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 人民幣千元
中國企業所得稅		
即期稅項	16,468	18,126
以前年度(過度)不足撥備	<u>(1,303)</u>	<u>914</u>
	15,165	19,040
預扣所得稅	7,288	7,542
遞延稅項	<u>(4,301)</u>	<u>(3,281)</u>
	<u>18,152</u>	<u>23,301</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。

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%。

9. 股息

	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 人民幣千元
年內已確認分派的股息	<u>50,000</u>	<u>54,800</u>

本公司董事建議派發截至二零一九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3.246仙(二零一八年：末期股息每股人民幣10.00分)。建議的股息約人民幣15,000,000元將於二零二零年七月十五日或前後向於二零二零年七月三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：

	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 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>82,184</u>	<u>109,358</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>

由於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度沒有發行潛在普通股，故截至二零一九年及二零一八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

	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	431,716	504,144
減：呆賬準備	<u>(1,912)</u>	<u>(1,872)</u>
	429,804	502,272
以銀行票據為後盾的貿易應收款項	<u>298,640</u>	<u>423,006</u>
	728,444	925,278
墊付供應商款項	25,693	5,721
預付款項	5,304	6,271
其他應收款項	<u>12,533</u>	<u>13,883</u>
	43,530	25,875
貿易及其他應收款項總額	<u>771,974</u>	<u>951,153</u>

於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，與客戶的合約應收貿易賬款總額分別為人民幣730,356,000元及人民幣927,150,000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銀行票據支持的賬齡分析：

	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 人民幣千元
0 至 60 天	307,211	390,587
61 至 90 天	40,519	60,685
91 至 180 天	59,461	47,342
180 天以上	22,613	3,658
	<u>429,804</u>	<u>502,272</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。

截至二零一九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

	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款項	156,003	205,383
應付票據 – 有抵押	68,572	165,928
其他應付稅項	30,800	47,052
應付薪酬及福利費	30,901	34,170
應付工程款項	3,918	3,951
其他	17,386	17,202
	<u>307,580</u>	<u>473,686</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：

	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (經審核) 人民幣千元
0 至 60 天	131,759	140,238
61 至 90 天	11,822	17,670
91 至 180 天	4,181	35,279
180 天以上	8,241	12,196
	156,003	205,383

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：		
於二零一八年一月一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日	<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一八年一月一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日	<u>500,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
		人民幣千元
呈列為：於二零一八年及二零一九年十二月三十一日		<u>41,655</u>

14. 報告期後事項

於二零二零年一月三日，本集團訂立收購于都縣正億紙品紙業有限公司（「正億」）的80%股本權益的正億協議，代價為人民幣60,000,000元。詳情可閱覽本公司於二零二零年一月三日之公佈。收購項目已於二零二零年三月一日完成。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團主要利用回收的廢紙生產瓦楞芯紙銷售以及從事家用空調、食品調味料、小型家用電子產品等消費品所使用的紙製包裝產品的生產和銷售。本集團同時提供紙製包裝箱的包裝設計、印刷、物流等全面客戶服務，並為客戶提供一體化的包裝解決方案。本集團致力成為中國領先環保包裝企業。本集團的產品主要包括瓦楞芯紙以及紙製包裝產品（浮水印紙箱、彩印紙箱、蜂窩紙製品）。本集團主要生產基地位於廣東省中山市、珠海市，以及中國華中地區的武漢市、鄭州市以及中國華北地區的石家莊市，現集團於上述地區營運六家全資子公司，一家控股子公司，全力為客戶提供優質產品及服務。本集團紙製包裝產品在空調包裝、調味品包裝等細分領域擁有較高市場份額，獲得多個國內外知名品牌信任，本集團生產的低克重高強度瓦楞芯紙產品更在廣東珠三角市場贏得客戶青睞，擁有穩定市場佔有率。

二零一九年，本集團造紙板塊，年度內由於受到中美貿易摩擦以及國際、國內經濟下行影響；包裝紙箱行業下游訂單大幅減少，原紙價格大幅下跌。國內造紙行業整體供過於求，在此艱難市場環境下，本集團於期內繼續加強研發新產品，成功生產48g/m² AA級低定量高強度瓦楞芯紙，並加大市場行銷力度，成功開拓新客戶。同時，在穩定產品品質的前提下，積極提升設備生產效率，提升產品產能，降低了單位成本消耗，實現了造紙板塊的銷售數量較去年同期增長約1.60%。但由於銷售單價較去年下降約16.44%，年度內實現營業收入人民幣1,559,861,000元（未經審核），較去年同期下降282,942,000元；但盈利能力卻較去年同期上升13.27%，處於行業較好的盈利水準。期內，洽談並購一家位於江西的造紙廠，並於二零二零年一月簽署股權收購協議，並在二零二零年三月一日完成交易，該造紙廠擁有二十萬噸造紙產能批文，現已建成投產十萬噸，該造紙廠將為集團造紙板塊未來發展新增動能。

本集團包裝板塊在二零一九年受下游客戶訂單縮減影響較大，年度內訂單減少約14.81%，同時產品單價下跌約4.57%，包裝板塊期內實現營業收入人民幣807,290,000元（未經審核），較去年同期下降人民幣197,923,000元，盈利也較去年減少約70.02%。

產品回顧

瓦楞芯紙

本集團生產 48g/m² 至 140 g/m² 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，現服務的客戶總數量超過 120 家，本集團一直致力於研發低克重高強度瓦楞芯紙產品，以期與下游包裝企業合作共贏，降低客戶的原紙成本支出，共同抵禦市場競爭壓力。本集團於二零一九年度內成功研發 48g/m² 低定量高強度瓦楞芯紙產品，該產品以其市場稀缺性以及高性價比贏得了客戶認同。瓦楞芯紙產品於二零一九年毛利率約為 18.44%（未經審核），較去年同期的 16.16% 上升 2.28 百分點。

紙製包裝產品

本集團的紙製包裝產品採用箱板紙、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。二零一九年，本集團紙製包裝產品銷售收入人民幣 807,290,000 元（未經審核），較二零一八年下降人民幣 197,923,000 元或 19.69%，主要是由於下游客戶受經濟下行影響訂單下降 14.81% 以及產品單價同時下跌 4.57%。二零一九年紙製包裝產品毛利率約為 19.96%（未經審核），與去年同期 21.09% 相比下降 1.13%。

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，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。

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。我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。

財務回顧

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的收入約人民幣 2,367,151,000 元（未經審核）（二零一八年度：人民幣 2,848,016,000 元），下降約人民幣 480,865,000 元或 16.88%，其中造紙板塊銷售收入下降 15.35%，當中產品銷售數量較去年增長 1.60%、銷售單價下降約 16.44%，而包裝板塊的銷售收入下降 19.69%，主要是由於銷售數量及銷售單價分別下降幅度約 14.81% 及 4.57%。二零一九年集團毛利率 18.96%（未經審核）（二零一八年度：17.90%），較去年同期上升 1.06 百分點，主要是集團造紙板塊本年度毛利率 18.44%（未經審核）較去年的 16.16% 上升 2.28 百分點。

截至二零一九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 82,184,000 元（未經審核）（二零一八年度：人民幣 109,358,000 元），較去年同期下降人民幣 27,174,000 元或 24.85%，主要原因是包裝板塊的銷售數量及銷售單價均下降，致使包裝板塊盈利較去年同期大幅下降約 70.02% 所致。

集團盈利

截至二零一九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 119,180,000 元（未經審核）（二零一八年度：人民幣 154,014,000 元），較去年同期減少人民幣 34,834,000 元或 22.62%。

財務費用約為人民幣 45,835,000 元（未經審核）（二零一八年度：人民幣 46,295,000 元），較去年同期下降 0.99%。集團於二零一九年十二月三十一日銀行借款、其他借款以及融資租賃應付款項為人民幣 873,312,000 元（未經審核），較去年同期人民幣 964,917,000 元減少人民幣 91,605,000 元。財務費用中利息支出於年內減少 4,268,000 元。但由於二零一九年首次應用香港財務報告準則 16 租賃，租賃負債計算現值計入融資成本，影響金額人民幣 3,808,000 元，財務費用較去年同期下降僅人民幣 460,000 元。

所得稅項開支約人民幣 18,152,000 元（未經審核）（二零一八年度：人民幣 23,301,000 元），較去年同期減少人民幣 5,149,000 元。

展望

二零二零年，預期中美貿易摩擦以及年初爆發的新冠肺炎疫情使得中國經濟受到壓迫，也使得中國企業遇到了前所未見的困難；但中國的經濟基本面仍然穩定，中國的產業經濟雖面臨轉型但仍然在進步。中國作為全世界最大的消費國、出口國以及消費產品製造國的地位不變，也更堅定了中國企業繼續朝著改革和創新的方向邁進。本集團兩大主要造紙生產基地於二零二零年內將按政府要求禁止燃燒原煤，改為使用天然氣等清潔能源，預期短期內對集團的經營效益造成一定影響；但為了企業長足的成長與發展，集團將直面困難，化危機為機遇，大力推動技術研發，提升設備運營效率，以更能滿足市場需求的產品、更為全面優質的服務，提升集團整體競爭力及盈利能力。同時，集團亦將繼續留意有發展前景之投資專案，在保持資本結構的前提下穩步發展，爭取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二零一八年度人民幣 2,338,314,000 元減少至二零一九年度人民幣 1,918,338,000 元（未經審核），降幅 17.96%。

瓦楞芯紙

瓦楞芯紙二零一九年度銷售成本為人民幣 1,272,188,000 元（未經審核）（二零一八年度：人民幣 1,545,070,000 元），減少 17.66%。

紙製包裝產品

紙製包裝產品二零一九年度銷售成本為人民幣 646,150,000 元（未經審核）（二零一八年度：人民幣 793,244,000 元），下降 18.54%。

毛利及毛利率

本年度之毛利為人民幣 448,813,000 元（未經審核），較二零一八年度同期的人民幣 509,702,000 減少 11.95%。平均毛利率由二零一八年度的 17.90% 上升至本年度的 18.96%（未經審核）。

瓦楞芯紙

瓦楞芯紙二零一九年度毛利為人民幣 287,673,000 元（未經審核）（二零一八年度：人民幣 297,733,000 元），下跌 3.38%。二零一九年度整體毛利率為 18.44%（未經審核）（二零一八年度：16.16%），上升 2.28 百分點。

紙製包裝產品

紙製包裝產品二零一九年度毛利為人民幣 161,140,000 元（未經審核）（二零一八年度：人民幣 211,969,000 元），下跌 23.98%。二零一九年度整體毛利率為 19.96%（未經審核）（二零一八年度：21.09%），減少 1.13 百分點。

分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一八年度的人民幣74,472,000元下降至二零一九年度的人民幣72,994,000元（未經審核），降幅約為1.98%。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，年內的運輸費用減少所致。

行政開支

本集團行政開支由二零一八年度的人民幣143,656,000下降至二零一九年度的人民幣137,858,000元（未經審核），降幅約為4.04%，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。行政開支下降原因主要是年內有關管理人員工資及績效獎金減少所致。

融資成本

本集團融資成本由二零一八年度的人民幣46,295,000元下跌至二零一九年度的人民幣45,835,000元（未經審核），降幅約0.99%。

於本年度，銀行借款利率按浮動利率介乎4.35%至5.66%（未經審核），而二零一八年則介乎4.35%至6.18%。

研發支出

本集團的研發支出由二零一八年度的人民幣 95,239,000 元下降至二零一九年度的人民幣 84,970,000 元（未經審核），降幅約為 10.78%，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

於年內的溢利及全面收益總額為人民幣101,028,000元（未經審核）。本公司擁有人應佔年度溢利及全面收益為人民幣82,184,000元（未經審核），較二零一八年度本公司擁有人應佔年度全面收益的人民幣109,358,000元，下降24.85%，主要是由於年內包裝分部銷售量及銷售單價減少，包裝板塊盈利大幅下降約70.02%所致。

流動資金、財政資源及資本結構

現金流量

於二零一九年十二月三十一日，本集團現金淨額流出人民幣27,892,000元（未經審核）。

存貨

存貨下跌15.15%至於二零一九年十二月三十一日人民幣137,275,000元（未經審核），而於二零一八年十二月三十一日存貨餘額則為人民幣161,778,000元。於本年度，存貨周轉天數放緩至28天（二零一八年度：25天），屬正常水準。

貿易應收款項

於二零一九年十二月三十一日，貿易應收款項為人民幣429,804,000元（未經審核）（二零一八年十二月三十一日：人民幣502,272,000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延長至約72天（二零一八年度：66天）。

以銀行票據為後盾的貿易應收款項

於二零一九年十二月三十一日，以銀行票據為後盾的貿易應收款項為人民幣298,640,000元（未經審核）（二零一八年十二月三十一日：人民幣423,006,000元）。

貿易應付款項

於二零一九年十二月三十一日，貿易應付款項為人民幣156,003,000元（未經審核）（二零一八年十二月三十一日：人民幣205,383,000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34天（二零一八年度：37天）。周轉天數減少原因是本集團繼續推行將原使用銀行承兌匯票結算之供應適轉為以現金結算，以降低向供應商購買原材料之成本。

借款

於二零一九年十二月三十一日，本集團銀行借款及其他借款結餘人民幣873,312,000元（未經審核）（於二零一八年十二月三十一日：人民幣957,471,000元）。

資產負債比率

於二零一九年十二月三十一日，總資產負債比率約為36.02%（未經審核）（於二零一八年十二月三十一日：37.43%），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54.25%（未經審核）（於二零一八年十二月三十一日：65.97%），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。

資本承擔

於二零一九年十二月三十一日，本集團資本承擔（包括已訂約及授權的資本承擔）為人民幣23,275,000元（未經審核）（於二零一八年十二月三十一日：人民幣12,855,000元），所有資本承擔為收購物業、廠房及設備。

或有負債

於二零一九年十二月三十一日，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

基於二零二零年初於中國大陸爆發新型冠狀肺炎疫症，現時國內、國際市場環境非常波動，存在大量不確定因素。故此，董事會建議向於二零二零年七月三日（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3.246仙（二零一八年：末期股息每股人民幣10.00分），惟須獲股東於二零二零年六月二十六日（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／港幣兌換率按香港銀行公會於二零二零年三月二十七日公佈之開市參考牌價的離岸人民幣電匯購入價計算。末期股息將於二零二零年七月十五日（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二零二零年六月二十二日（星期一）至二零二零年六月二十六日（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二零二零年六月十九日（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二零二零年七月六日(星期一)至二零二零年七月七日(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二零二零年七月三日(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54樓。末期股息將於二零二零年七月十五日(星期三)或前後向股東派發。

報告期後事項

於二零二零年一月三日，本集團訂立收購正億的80%股本權益的正億協議，代價為人民幣60,000,000元。詳情可閱覽本公司於二零二零年一月三日之公佈。收購項目已於二零二零年三月一日完成。

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。

審閱未經審核全年業績

本公司的會計師知會本公司，由於中國部分地區因對抗新型冠狀病毒疫症而實施限制，截至二零一九年十二月三十一日止年度全年業績的審核程序尚未完全完成。在情況許可下，會計師將會盡快根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則完成餘下審核程序。之後，本公司將會刊發有關經審核業績之公佈。

本公佈載列之未經完全審核全年業績已由本公司審核委員會審閱。

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。審核委員會確信，本公司的未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

股東週年大會將於二零二零年六月二十六日（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。

進一步經審核業績公佈及年度報告的刊登

本公佈是本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度未經審核業績之公佈；待審核程序完成後，本公司將會刊發本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度經審核業績取得本公司核數師同意及比較本公佈載列之未經審核全年業績之重大相異之處（如有）的進一步公佈。此外，如在完成審核程序過程中有其他重大進展，本公司將在必要時刊發進一步公佈。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。

本公佈所載列有關本集團全年業績之財務資料為未經審核且尚未取得核數師同意。股東及潛在投資者在買賣本公司股份時務請審慎行事。

承董事會命
正業國際控股有限公司
董事長
胡正

香港，二零二零年三月二十七日

於本公佈日期，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。