

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)

截至二零二五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	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	1,137,332	1,161,830
毛利率	9.09%	14.08%
稅息折舊及攤銷前盈利	89,094	110,867
本公司擁有人期間應佔溢利及 全面收益總額	2,325	15,026
本公司擁有人期間應佔權益回報率	0.21%	1.36%
每股基本盈利—人民幣分	0.46	3.01

正業國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「報告期間」)的未經審核綜合中期業績連同二零二四年同期的比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	1,137,332	1,161,830
銷售成本		<u>(1,033,911)</u>	<u>(998,232)</u>
毛利		103,421	163,598
其他收入	4	42,804	34,170
減值虧損撥回(確認)淨值		368	(101)
其他收益及虧損	5	7,806	(1,591)
分銷及銷售費用		(33,835)	(46,800)
行政及其他開支		(57,940)	(66,391)
融資成本	6	(21,187)	(23,135)
其他開支		(1,529)	(314)
研發支出		<u>(36,116)</u>	<u>(40,198)</u>
除稅前溢利	7	3,792	19,238
所得稅開支	8	<u>(1,691)</u>	<u>(851)</u>
期間溢利及全面收益總額		<u><u>2,101</u></u>	<u><u>18,387</u></u>
應佔期間溢利(虧損)及 全面收益(開支)總額：			
本公司擁有人		2,325	15,026
非控股權益		<u>(224)</u>	<u>3,361</u>
		<u><u>2,101</u></u>	<u><u>18,387</u></u>
每股盈利			
基本(人民幣分)	10	<u><u>0.46</u></u>	<u><u>3.01</u></u>

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

		二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	1,468,012	1,427,194
使用權資產		109,897	117,012
投資性房地產	12	143,876	115,138
無形資產	13	18,322	10,995
遞延稅項資產	19	11,208	12,601
購買物業、廠房及設備按金		25,697	43,387
		<u>1,777,012</u>	<u>1,726,327</u>
流動資產			
存貨		212,352	200,510
貿易及其他應收款項	14	728,077	686,735
合約資產		10,269	10,581
已抵押銀行存款		76,232	64,428
銀行結餘及現金	15	198,228	187,379
		<u>1,225,158</u>	<u>1,149,633</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	337,852	362,337
稅項負債		2,726	2,378
銀行及其他借款	18	749,742	591,788
租賃負債		4,572	9,252
合約負債		6,843	4,956
應付董事款項	17	353	448
		<u>1,102,088</u>	<u>971,159</u>
流動資產淨值		<u>123,070</u>	<u>178,474</u>
資產總值減流動負債		<u>1,900,082</u>	<u>1,904,801</u>

		二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
資本及儲備			
股本	20	41,655	41,655
股份溢價及儲備		<u>1,081,098</u>	<u>1,078,773</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>1,122,753</u>	<u>1,120,428</u>
非控制權益		<u>286,290</u>	<u>286,514</u>
權益總額		<u>1,409,043</u>	<u>1,406,942</u>
非流動負債			
遞延稅項負債	19	4,414	4,712
銀行及其他借款	18	444,315	446,896
租賃負債		14,570	16,634
遞延收入		<u>27,740</u>	<u>29,617</u>
		<u>491,039</u>	<u>497,859</u>
		<u>1,900,082</u>	<u>1,904,801</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五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第34號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄D2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，截至二零二五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集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度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由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈，並在本集團於二零二五年一月一日開始年度期間強制生效之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）修訂本，以編製本集團的簡明綜合財務報表：

香港會計準則第21號(修訂) 缺乏可交換性

本中期期間應用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。

截至二零二五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
收入			
外間銷售	815,784	321,548	1,137,332
分部間銷售	<u>2,131</u>	<u>-</u>	<u>2,131</u>
分部收入	<u>817,915</u>	<u>321,548</u>	<u>1,139,463</u>
抵銷			<u>(2,131)</u>
集團收入			<u>1,137,332</u>
分部溢利/(虧損)	<u>2,840</u>	<u>(1,467)</u>	<u>1,373</u>
抵銷			
未分配其他收入			244
未分配企業開支淨額			(6,191)
未分配企業其他收益及虧損			<u>8,366</u>
稅前溢利			<u>3,792</u>

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
收入			
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><u>798,982</u></u>	<u><u>368,918</u></u>	1,167,900
抵銷			<u>(6,070)</u>
集團收入			<u><u>1,161,830</u></u>
分部溢利	<u><u>10,318</u></u>	<u><u>13,200</u></u>	23,518
抵銷			
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><u>19,238</u></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／產生的虧損，未分配其他收入、其他企業收入及開支以及其他收益及虧損。

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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
銀行存款利息收入	1,282	1,659
租賃按金利息收入	29	30
政府補貼	30,224	27,810
雜項收入	<u>11,269</u>	<u>4,671</u>
	<u><u>42,804</u></u>	<u><u>34,170</u></u>

5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
外匯虧損淨額	428	48
出售物業、廠房及設備虧損淨額	220	1,543
出售投資性房地產收益(附註)	(8,454)	—
	<u>(7,806)</u>	<u>1,591</u>

附註：於二零二五年六月二十日，本集團訂立協議，以向一名獨立第三方買方出售投資性房地產，總現金代價約人民幣20,010,000元(包括相關增值稅約人民幣1,652,000元)已收取。出售交易已完成，並已於損益產生收益淨額約人民幣8,454,000元。

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
以下項目的利息：		
銀行借款	18,913	20,038
其他借款	1,705	1,984
租賃負債	569	680
應付代價	—	433
	<u>21,187</u>	<u>23,135</u>

7. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	55,395	61,870
投資性房地產折舊	88	—
使用權資產折舊	6,425	5,071
無形資產攤銷(在銷售成本內)	2,207	1,553

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	321	192
遞延稅項(附註19)		
當前期間	<u>1,370</u>	<u>659</u>
所得稅開支	<u><u>1,691</u></u>	<u><u>851</u></u>

根據有關規定，由本年度開始，香港利得稅乃就估計應課稅溢利的首兩百萬港元按8.25%計算，而超過兩百萬港元的估計應課稅溢利則按16.5%計算。

本集團於兩段期間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。合資格集團旗下實體首筆人民幣300萬元的應課稅溢利按5%課稅(二零二四年：合資格集團旗下實體首筆人民幣300萬元的應課稅溢利按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二零二五年六月三十日止六個月的股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用以計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔期間溢利	<u><u>2,325</u></u>	<u><u>15,026</u></u>
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股股數	<u><u>500,000,000</u></u>	<u><u>500,000,000</u></u>

11. 物業、廠房及設備

期間物業、廠房及設備之變動概述如下：

	人民幣千元
於二零二四年一月一日(經審核)	1,387,695
添置廠房及設備	59,839
出售廠房及設備	(2,528)
期間折舊	<u>(61,870)</u>
於二零二四年六月三十日(未經審核)	<u>1,383,136</u>
於二零二五年一月一日(經審核)	1,427,194
添置廠房及設備	98,974
出售廠房及設備	(2,761)
期間折舊	<u>(55,395)</u>
於二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>1,468,012</u>

12. 投資性房地產

	投資性房地產 人民幣千元	在建投資性 房地產 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於二零二五年一月一日(經審核)	8,278	106,860	115,138
產生的建設成本	-	38,729	38,729
轉撥	10,326	(10,326)	-
出售	<u>(9,903)</u>	<u>-</u>	<u>(9,903)</u>
於二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>8,701</u>	<u>135,263</u>	<u>143,964</u>
折舊			
於二零二五年一月一日(經審核)	-	-	-
期間撥備	<u>(88)</u>	<u>-</u>	<u>(88)</u>
於二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>(88)</u>	<u>-</u>	<u>(88)</u>
賬面值			
於二零二五年一月一日(經審核)	<u>8,278</u>	<u>106,860</u>	<u>115,138</u>
於二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>8,613</u>	<u>135,263</u>	<u>143,876</u>

13. 無形資產

	人民幣千元
於二零二四年一月一日(經審核)	13,772
期間新增	840
期間計提	<u>(1,553)</u>
於二零二四年六月三十日(未經審核)	<u>13,059</u>
於二零二五年一月一日(經審核)	10,995
期間新增	9,534
期間計提	<u>(2,207)</u>
於二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>18,322</u>
開發成本源自內部。	
該無形資產按直線法分五年攤銷。	

14. 貿易及其他應收款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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	429,874	429,975
減：信貸虧損撥備	<u>(4,297)</u>	<u>(4,705)</u>
	<u>425,577</u>	425,270
以票據為後盾的貿易應收款項	247,030	204,515
減：信貸虧損撥備	<u>(348)</u>	<u>(307)</u>
	<u>246,682</u>	204,208
貿易應收款項總額	<u>672,259</u>	629,478
墊付供應商款項	8,650	13,532
預付款項	4,639	4,301
其他應收款項	42,815	39,706
減：信貸虧損撥備	<u>(286)</u>	<u>(282)</u>
	<u>55,818</u>	57,257
貿易及其他應收款項總額	<u>728,077</u>	<u>686,735</u>

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，與客戶的合約貿易應收款項總額分別約為人民幣676,904,000元及人民幣634,490,000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，本集團亦允許其於貿易應收款項結算到期日前以銀行票據結算。該等票據由銀行擔保，到期日介乎60至180天。

於二零二五年六月三十日，本集團持有的票據總額約為人民幣247,030,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣204,515,000元)，用作日後結算貿易應收款項，當中若干票據已獲本集團進一步貼現／背書。於報告期末，本集團繼續確認賬面值全額。本集團收取的所有票據於一年以內到期。

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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	245,655	331,760
61至90天	47,315	28,802
91至180天	88,857	45,593
180天以上	43,750	19,115
	<u>425,577</u>	<u>425,270</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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	112,777	92,307
61至90天	56,497	38,862
91至180天	77,408	71,589
180天以上	-	1,450
	<u>246,682</u>	<u>204,208</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。

15. 銀行結餘及現金／已抵押銀行存款

銀行結餘按介乎年利率0.05厘至1.8厘(二零二四年十二月三十一日：0.10厘至1.80厘)的市場利率計息。

已抵押銀行存款按介乎0.05厘至1.4厘(二零二四年十二月三十一日：0.15厘至1.30厘)的年利率計息，指抵押予銀行的存款，作為授予本集團的銀行融資的擔保。存款約人民幣76,232,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣64,428,000元)已獲抵押，作為須於三至六個月內償還的短期銀行借款及應付票據的擔保，故分類為流動資產。已抵押銀行存款將於償還相關銀行借款及應付票據時解除。

16. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	178,589	227,394
應付票據—有抵押	52,429	9,334
其他應付稅項	42,137	47,640
應付薪酬及福利費	26,973	32,518
其他	37,724	45,451
	<u>337,852</u>	<u>362,337</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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	140,672	131,653
61至90天	16,466	18,493
91至180天	13,434	33,311
180天以上	8,017	43,937
	<u>178,589</u>	<u>227,394</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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	52,429	1,253
61至90天	-	1,094
91至180天	-	6,987
	<u>52,429</u>	<u>9,334</u>

購買材料的信用期介乎30至120天。本集團設有財務風險管理政策以監控償還情況。

17. 應付董事款項

應付董事款項為無抵押、免息及按要求償還。

18. 銀行及其他借款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行及其他借款	1,129,957	995,054
供應商融資安排下的銀行貸款	64,100	43,630
減：列作流動負債的一年內到期款項	(749,742)	(591,788)
	<u>444,315</u>	<u>446,896</u>
列作非流動負債的金額		
銀行借款，有抵押	1,014,445	934,944
銀行借款，無抵押	-	-
	<u>1,014,445</u>	<u>934,944</u>
小計		
其他借款，有抵押	115,512	60,110
其他借款，無抵押	-	-
	<u>115,512</u>	<u>60,110</u>
小計		
總計	<u>1,129,957</u>	<u>995,054</u>
於以下期間償還的賬面值：		
一年內	685,642	548,158
一年以上但不超過兩年	316,150	207,394
兩年以上但不超過五年	128,165	239,502
	<u>1,129,957</u>	<u>995,054</u>
減：列作流動負債一年內到期的款項	(685,642)	(548,158)
	<u>444,315</u>	<u>446,896</u>
列作非流動負債的金額		

誠如簡明綜合財務報表附註21所載，期末銀行借款及其他借款以資產抵押作抵押。

本集團借款的實際利率(相等於合約利率)範圍如下：

二零二五年六月三十日 二零二四年十二月三十一日

實際利率：

定息借款	年利率 0.68% 至 5.98%	年利率0.68%至5.98%
浮息借款	年利率 3.15% 至 4.50%	年利率3.45%至4.15%

基準利率由中國人民銀行提供。

19. 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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延稅項資產	(11,208)	(12,601)
遞延稅項負債	<u>4,414</u>	<u>4,712</u>
	<u>(6,794)</u>	<u>(7,889)</u>

以下為於當前及過往中期期間主要已確認遞延稅項(資產)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	不可分派溢利 人民幣千元	集團內公司間	總計 人民幣千元
								附屬公司 轉讓土地使用 權未變現溢利 人民幣千元	
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
期間扣除(計入)	<u>(18)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>(24)</u>	<u>(700)</u>	<u>-</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>-</u>	<u>3,198</u>
於二零二五年一月一日									
(經審核)	1,624	(1,880)	250	(960)	(73)	4,160	550	(11,560)	(7,889)
期間扣除(計入)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(23)</u>	<u>(275)</u>	<u>1,393</u>	<u>1,095</u>
於二零二五年六月三十日									
(未經審核)	<u>1,624</u>	<u>(1,880)</u>	<u>250</u>	<u>(960)</u>	<u>(73)</u>	<u>4,137</u>	<u>275</u>	<u>(10,167)</u>	<u>(6,794)</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。截至本中期期間末，尚未確認遞延稅項負債的附屬公司未分派盈利相關應課稅暫時差額，合共約人民幣863,507,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣863,507,000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。

20. 股本

	股份數目	面值 港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於二零二四年一月一日(經審核)、二零二四年 十二月三十一日(經審核)及二零二五年六月三十日 (未經審核)	<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：		
於二零二四年一月一日(經審核)、二零二四年 十二月三十一日(經審核)及二零二五年六月三十日 (未經審核)	<u>500,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
		人民幣千元
呈列為：於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年六月三十日		<u>41,655</u>

21. 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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
樓宇及在建工程	236,316	238,221
廠房及機械	78,395	76,106
租賃土地	56,017	59,086
以票據為後盾的貿易應收款項	136,118	90,810
已抵押銀行存款	76,232	64,428
存貨	<u>70,576</u>	<u>71,078</u>
	<u>653,654</u>	<u>599,729</u>

22. 資本承擔

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約收購物業、廠房及設備以及投資性房地產 但未於綜合財務報表計提撥備的資本開支	<u>87,861</u>	<u>176,628</u>

23. 關聯方交易及結餘

(a) 關聯方結餘

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

董事及其他主要管理層成員於報告期間的薪酬如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
薪酬及其他福利	9,285	11,478
退休福利計劃供款	<u>285</u>	<u>295</u>
	<u>9,570</u>	<u>11,773</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。此外，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10家全資子公司、4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。本集團的精美彩盒包裝廠正在穩步開拓日化、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，尋求新的增長機遇。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，助力集團在紙制包裝行業持續深耕發展。

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、高強度瓦楞芯紙及牛卡紙等產品，更以極具性價比贏得客戶滿意。

截至二零二五年六月三十日止六個月：

- 本集團實現營業收入約人民幣1,137,332,000元，較去年同期下跌約2.11%。
- 本公司擁有人應佔溢利約為人民幣2,325,000元。
- 本公司之每股基本盈利約為人民幣0.0046元。

宏觀環境

二零二五年財年上半年，從全球經濟形勢上看，經濟增長、通脹、貿易和政策環境等方面都存在諸多不確定性。全球經濟復蘇乏力疊加國內產業結構調整，傳統製造業、服務業面臨重大轉型升級壓力，面對複雜多變的外部環境，中國堅定不移以高質量發展和擴大對外開放，為世界發展提供新機遇，中國經濟長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有變，而中國製造業更展現出技能密度、供應鏈成熟度及產業協同效率的強大優勢。

紙製包裝業務

於報告期間，特別是二零二五年四月份開始，受到關稅上調以及貿易政策的不確定影響，下游存量客戶的出口訂單大幅下滑，而公司得益於近兩年新開發的快消品及家電新客戶的訂單增長，上半年，集團紙製包裝產品訂單量基本持平，但受到宏觀經濟增速放緩，下游消費、出口等領域對紙製包裝產品的需求支撐不足，產能過剩問題突顯，更加劇了市場競爭，使得訂單單價大幅下跌。於報告期間，集團紙製包裝產品銷售單價較去年同期大幅下跌約13.10%。於期內，本集團紙製包裝業務實現營業收入約人民幣321,548,000元，較去年同期下跌約12.84%，其中浮水印紙箱、彩印紙箱、蜂窩紙製品及精美彩盒包裝各實現營業收入約人民幣214,718,000元、人民幣51,519,000元、人民幣43,747,000元及人民幣11,564,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：分別為人民幣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)。於報告期間內原紙價格亦大幅下跌約5.12%，期內紙製包裝業務毛利率約15.44%，較去年同期大幅下跌約8.05%。

造紙業務

二零二五年上半年，本集團造紙業務完成部分紙機生產線的提速改造，造紙分部產能提升超過10%，於報告期間內銷售量亦較去年同期提升約11.94%，但同樣受到貿易政策不確定性以及國內消費疲軟，產能過剩造成的競爭加劇影響，集團造紙產品於期內銷售單價較上年大幅下跌約8.09%。於報告期間內，造紙業務實現營業收入約人民幣815,784,000元，較去年同期增長約2.88%。除銷售單價下跌外，原材料廢紙於期內價格亦較去年同期上升約3.95%，造紙分部在此經營壓力下，繼續穩定產品質量、持續提升生產效率，大幅節能降耗，節降成本費用，才使得報告期間內造紙業務毛利率只較去年同期下跌約3.12%至約6.59%。

財務回顧

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的收入約人民幣1,137,332,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,161,830,000元），較去年同期下跌2.11%。二零二五年上半年集團毛利率9.09%（截至二零二四年六月三十日止六個月：14.08%），於報告期間，集團堅持技術創新，本集團造紙分部大力推進低定量、高強度再生牛卡紙及瓦楞芯紙的研發，同時通過紙機提速改造，以及對生物質鍋爐的進一步強化改造，提升產能、穩定產品品質以及提升各項生產效率，大幅降低各項成本費用，才能在行業競爭加劇的市場行情中穩住市場份額，並通過向市場推出更具性價比產品以實現銷售量的穩定增長。

本集團紙製包裝分部則經歷集團上市後最艱難一年，存量客戶訂單受貿易政策不確定性影響大幅下跌，加上競爭加劇造成的銷售單價大幅下跌，但得益於近兩年新開發的消費品及家電新客戶的訂單增長，彌補了存量客戶訂單的下跌，紙製包裝訂單在上半年基本得以維持，但國內消費的疲軟、行業競爭的加劇使得訂單價格持續下行，導致紙製包裝產品毛利率大幅下跌。

截至二零二五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2,325,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣15,026,000元）。

展望

二零二五年下半年，全球經濟仍面臨重大挑戰，由於貿易政策不確定性、利率高企與財政空間受限，全球投資增速疲軟，影響未來生產率與經濟增長。

二零二五年中國經濟起步平穩、開局良好，中國經濟在全球面臨較大不確定性背景下仍保持穩定增長，但供應端衝擊仍是潛在風險，關稅、供應鏈中斷及氣候變化等因素對物價構成上行壓力，中國政府則需以貨幣、財政、供給側和產業政策相結合的綜合策略應對通脹挑戰。擴內需、促消費，仍是中國政府接下來財政、貨幣政策的主基調。

在全球市場競爭日益激烈的環境下，紙製包裝行業面臨的挑戰也日益增大。站在「十四五」收官與「十五五」謀篇的交匯時刻，適逢「雙碳」目標提出五週年的關鍵節點，隨著AI技術應用開啓了新紀元，智能化、數智化浪潮撲面而來，紙製包裝行業將迎來里程碑式發展機遇。紙製包裝行業生態圈涉及林業、製造、印刷、包裝、回收等多環節，同時，紙業的可持續發展也離不開政策的引導，在國家「降碳、減污、擴綠、增長」等綠色轉型框架下，政策層面的持續發力也正在為行業變革注入新的動能。

儘管預期二零二五年下半年紙製包裝行業整體市場依舊不景氣，但相信在國家政策引領與發力下，本集團堅定信心，積極面對造紙和包裝行業的競爭格局，發揮自身造紙、包裝產業鏈一體化的優勢，全力進行一系列技術革新、產業整合和商業模式變革，探索新的低碳增長模式，嘗試向海外包裝業務的拓展，尋求新的業務增長方向與戰略布局，推動企業繼續向綠色化、智能化、數智化轉型，以「用戶需求」為原點，以「技術創新」為驅動，以「生態合作」為支撐，相信集團必能在激烈的市場競爭中佔據一席之地，集團將以「長期主義」的運作策略穿越周期，相信必將迎來經濟回暖、需求回升的時刻，紙製包裝行業將走向更健康、可持續發展的未來。

流動資產、流動資金及財政資源

截至二零二五年六月三十日止六個月，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。

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產淨額	1,409,043	1,406,942
銀行及現金結餘	198,228	187,379
借款總額#	1,194,057	1,038,684
本公司擁有人應佔權益	1,122,753	1,120,428
流動比率	1.11	1.18
淨資產負債比率*	81.91%	70.23%

於二零二五年六月三十日，與來自外部貿易客戶且附帶全面追索權的貼現票據相關的銀行借款約為人民幣136,118,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣90,810,000元)。

* 淨資產負債比率乃按借款淨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存款及銀行結餘及現金計算。

資本架構

於二零二五年六月三十日，本公司的已發行股本為50,000,000港元，而其已發行普通股數目為500,000,000股每股面值0.1港元。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司的法定及已發行股本概無變動。

現金流量

截至二零二五年六月三十日止六個月的經營活動現金流量淨額流入約人民幣3,666,000元，截至二零二四年六月三十日止六個月現金流量淨額流出約為人民幣298,220,000元。

二零二五年上半年，投資活動現金流量淨額流出約人民幣109,204,000元，主要包括本公司長期資產的購建所支付的資本性支出。

二零二五年上半年，融資活動現金流量淨額流入約人民幣116,387,000元，主要包括本公司經營活動中取得借款的收入及歸還借款的支出。

於二零二五年六月三十日，本集團現金流入淨額約為人民幣10,849,000元(二零二四年六月三十日：現金流出淨額人民幣29,659,000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，則截至二零二五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177,197,000元(二零二四年六月三十日：人民幣356,995,000元)，及融資業務所得現金淨額會減少約人民幣177,197,000元(二零二四年六月三十日：人民幣356,995,000元)。

資本開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團資本開支約為人民幣83,129,000元，詳情如下：

	人民幣千元	佔資本開支 百分比
造紙事業部	66,593	80.11%
包裝事業部	16,536	19.89%
合計	<u>83,129</u>	<u>100.00%</u>

資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團的資本承擔(包括已訂約及授權資本承擔)約為人民幣87,861,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣176,628,000元)。所有資本承擔主要為購入物業、廠房及設備以及投資性房地產。

或然負債

於二零二五年六月三十日，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華人民共和國(「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本公司的業績無重大的影響。本集團現時並無外匯對沖政策。然而，董事會將密切監察外匯匯率，並將於需要時考慮訂立外匯對沖安排。

人力資源管理

截至二零二五年六月三十日，本集團有2,605名僱員(二零二四年十二月三十一日：2,705名)，當中約522名為工程師及技術人員或具有高等教育背景的僱員。

下表載列於二零二五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	348	13.36%
銷售及行銷	115	4.41%
研究及發展技術及工程	349	13.40%
生產及品質控制	1,793	68.83%
合計	2,605	100.00%

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)。截至二零二五年六月三十日，本公司並未持有任何庫存股份。

股息

董事會不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

企業管治

本公司於報告期內一直採納上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「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所有適用守則條文，並採納其中所載的大部分最佳常規。

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」)。所有現任董事確認，彼等於報告期內一直遵守標準守則所載的規定準則。

報告期後事宜

除本公告所披露者外，於報告期間後及直至本公告日期，並無任何影響本集團的重大事件。

審核委員會的審閱

本集團截至二零二五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(由本公司全體獨立非執行董事組成)審閱。

中期業績及中期報告的刊登

此中期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>)。截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候在上述網站刊載。

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期間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，二零二五年八月二十二日

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；及獨立非執行董事歐陽寶豐先生、鍾國武先生及劉懷鏡先生組成。