



**ZHENGYE**  
INTERNATIONAL

**正業國際控股有限公司**

ZHENGYE INTERNATIONAL HOLDINGS COMPANY LIMITED

於百慕達註冊成立的有限公司  
股份代號：3363

**2016** 中期報告  
INTERIM REPORT

# 目錄

	頁數
公司資料	2
董事長報告	4
管理層討論與分析	6
其他資料	14
簡明綜合損益及其他全面收益表	20
簡明綜合財務狀況表	21
簡明綜合權益變動表	23
簡明綜合現金流量表	24
簡明綜合財務報表附註	26

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

胡漢朝先生(董事長)  
 胡漢程先生(副董事長及聯席行政總裁)  
 胡正先生(副董事長及聯席行政總裁)

#### 非執行董事

胡漢祥先生

#### 獨立非執行董事

鍾國武先生  
 吳友俊先生  
 朱宏偉教授

#### 公司秘書

陳鉅升先生

### 董事委員會

#### 審核委員會

鍾國武先生(主席)  
 吳友俊先生  
 朱宏偉教授

#### 風險管理委員會

鍾國武先生(主席)  
 吳友俊先生  
 朱宏偉教授  
 胡正先生

#### 薪酬委員會

鍾國武先生(主席)  
 吳友俊先生  
 朱宏偉教授  
 胡正先生

### 提名委員會

胡正先生(主席)  
 鍾國武先生  
 吳友俊教授  
 朱宏偉教授

### 註冊辦事處

Clarendon House  
 2 Church Street  
 Hamilton HM11  
 Bermuda

### 中國總公司及主要營業地點

中華人民共和國  
 廣東省中山市東區  
 東苑南路101號  
 大東裕國際廣場3座  
 北塔27樓

### 香港主要營業地點

香港九龍  
 長沙灣青山道538號  
 半島大廈19樓1913室

### 授權代表

胡正先生  
 陳鉅升先生

### 法律顧問

百慕達法律  
 Conyers Dill & Pearman

### 核數師

德勤·關黃陳方會計師行  
 執業會計師

## 公司資料

### 百慕達主要股份過戶登記總處

MUFG Fund Services (Bermuda) Limited  
The Belvedere Building  
69 Pitts Bay Road  
Pembroke HM 08  
Bermuda

### 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東 183 號  
合和中心 22 樓

### 主要往來銀行

中國銀行  
中國工商銀行  
興業銀行股份有限公司

### 股份資料

股份代號：3363

### 本公司官方網站

<http://www.zhengye-cn.com>

## 董事長報告

致尊敬的股東：

本人謹此代表董事會（「**董事會**」），向各位提呈正業國際控股有限公司（「**本公司**」或「**正業國際**」），連同其附屬公司統稱（「**本集團**」）截至二零一六年六月三十日止六個月（「**期內**」或「**回顧期**」）的中期業績。

### 業務回顧

在宏觀經濟增速下滑的影響下，小型家電及空調生產商的業務發展步履緩慢，致使紙製包裝行業需求縮減。為了改變行業供需失衡的狀態，國家仍在繼續整合調整行業過剩產能，以緩解產能膨脹和需求不振對盈利空間的制約，以期行業步入有序發展的軌道。二零一六年上半年，由於紙價造紙原材料的燃煤及廢紙價格下降，造紙板塊盈利大增。集團順應造紙行業產能整合之趨勢，早著先機，已完成了前年收購的中山聯合鴻興造紙有限公司及中山聯興造紙有限公司（統稱「**聯合聯興造紙廠**」）技術改造升級工程，進一步加大本集團瓦楞芯紙的產能規模的同時，亦提高了生產效率，為整體業務帶來效能和成本優勢，使得集團期內業績表現在疲軟的外部環境下依然穩步向前。此外，集團於期內出售合肥正業包裝有限公司，意在將發展紙製包裝產品重心重新集中在廣東和珠江三角洲區域。同時，本集團於期內終止了在湖北建造新廠房及設施以減少額外開支，繼續深耕本土業務，優化網點佈局，並為未來長遠的發展作好準備。

本人欣然宣佈截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團總體營業額約達人民幣 953,989,000 元，同比上升 8.09%（二零一五年六月三十日止六個月：人民幣 882,577,000 元）。本集團的毛利為人民幣 203,714,000 元；而毛利率約 21.35%。本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益總額為人民幣 33,097,000 元，與上年度大致持平。每股基本盈利約為人民幣 6 分。

### 展望與致謝

隨著新環保法實施和「十三五」進入開局之年，政府為解決造紙業產能過剩及環保問題，除產能整合外，未來亦將繼續實施更嚴格和完善的環保監控，持續淘汰關閉環保不達標之落後企業。這對當下造紙企業的經營管理水準和盈利能力提出了不小的挑戰。面對不斷變化的外部環境，正業國際多年以來一直致力於優化產能佈局、提升生產效率、發展多元化客戶群，由此在多變的市場環境中業績一直錄得穩健增長。

雖內地經濟及國內包裝紙消耗增長速度放緩，但長遠而言，紙製包裝行業是與民生相關的產業，中國對包裝用紙需求仍然存在。此外，隨著造紙業供過於求的情況逐漸改善，相信具有技術和地域優勢的企業的發展空間由此會不斷增大，在業界發揮規模效益及重拾議價能力。正業國際作為區域內具有相當規模的紙製包裝服務供應商，長期以來實施嚴謹的內控措施，設備利用高效，生產環節亦保持謹慎嚴謹以順應環保政策變化，相信集團未來有望受益於供給側改革的持續推進。

當前，電商交易規模日益增長，帶動消費和物流模式不斷轉變，紙製包裝企業冀可由此探尋更多市場機遇。集團將積極尋找機會建立與電商的合作關係，同時亦將擴大集團在電子產品、食品、調味品方面的客戶，發掘更多行銷管道的同時豐富我們的客戶組合以應對單一行業波動對集團盈利水準的影響，提升抗風險能力和競爭力，由此繼續保持平穩發展。

面對不斷變化的外部環境，集團相信，秉承著集團長期以來良好的內部管控，通過優化業務佈局、有效控制新增產能，注重發展品質，將能以更穩固的業務基礎，迎接市場挑戰並為未來長遠的發展作好準備，從而為股東爭取最大利益。

本人謹代表本集團董事會，對所有客戶、業務夥伴、供應商、銀行及各位股東對本集團的支持與厚愛致以衷心的感謝。

董事長

胡漢朝

香港，二零一六年八月二十六日

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 營業額

二零一六年是充滿挑戰的一年，據國家統計局資料，中國第二季度國內生產總值同比僅增6.70%。其中，第二產業佔國內生產總值的比重比去年下降了1.1個百分點，經濟結構轉型調整持續推進。在中國經濟「新常态」的發展過程中，經濟放緩、消費需求不振、補貼政策退出、房地產市場調整等因素持續制約著家電產業的發展，白色家電銷量疲軟加上產能過剩的問題依然存在，令紙製包裝市場的營商環境比較不穩定，整體氛圍仍偏向保守。然而在「十二五」淘汰落後產能政策的推動下，造紙行業結構不斷整合及改善，部分中小企業逐漸退出市場，有利提升行業集中度，並緩解過去產能膨脹對行業供給造成的壓力。藉由行業生態的優化，正業國際作為區域領先的紙製包裝及瓦楞芯紙服務供應商，在規模效益及區域優勢等方面的競爭優勢更見顯現，集團業務也能在較低迷的市場上穩健發展。

面對行業變化趨勢，正業國際積極採取經營策略維持業務的穩定。得益於本集團在優化產能及生產效率上的早先佈局，前年度收購的聯合聯興造紙廠技術升級改造工程已全部完工，並投入運作，大大提升了瓦楞芯紙的產能，為集團帶來收入貢獻。截止二零一六年六月三十日，本集團的整體營業額為人民幣953,989,000元，較去年同期增長8.09%，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36.15%及63.85%。期內原材料燃煤及廢紙價格回落加上集團提升造紙生產線的產能。集團期內毛利錄得人民幣203,714,000元，同比去年同期增加13.80%。本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益總額錄得人民幣33,097,000元，與去年大致持平。撇除終止在湖北省松滋市興建造紙新廠房及設施的協議之一次性開支的人民幣8,255,000元，集團期內期間溢利及全面收益總額為人民幣46,759,000元，較去年上升21.95%。

應對匯率波動之趨勢，以及考慮到現時集團主要業務集中在中國國內，集團於期內的三月及五月份將未來六年償還本金的2,917,000,000日元借款全部轉換成人民幣借款，減低了未來承受日元的匯率風險。



## 管理層討論與分析

### 紙製包裝產品

本集團的紙製包裝產品主要包括瓦楞紙箱及蜂窩紙製品，主要客戶為國內龍頭小型家電及空調生產商。期內，受宏觀經濟環境及住宅產業低迷等綜合因素的影響，白色家電行業的市場增長動力不足，銷售量增速放緩，因此對紙製包裝產品的需求減慢，特別是華中地區銷售量降低明顯。

雖市場不景氣，但集團期內積極爭取訂單，盡力彌補白色家電銷量萎縮之負面影響，期內集團紙製包裝產品的整體營業額為人民幣344,851,000元，下跌18.99%（二零一五年六月三十日止六個月：人民幣425,673,000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76.20%和23.80%（二零一五年六月三十日止六個月：74.00%和26.00%）。

本集團積極應對市場尤其是下游客戶波動趨勢，致力拓展與民生相關、行業形勢穩定的食品調味料生產商和電子產品等行業之客戶群體，以拓寬收入來源。同時，集團亦緊貼大型家電製造商等主要客戶的轉型步伐，適時調整產品規格與種類，發揮最大經濟效益。

### 瓦楞芯紙

對比去年上半年，期內行業產能整合速度有所放緩，加上行業競爭依然激烈，使得產品銷售價格相比去年有所下降，但集團早先佈局，於二零一四年完成收購的中山聯合聯興造紙廠已進入投產回報期，成功提升了瓦楞芯紙的產能及效率；加上期內造紙原材料的燃煤及廢紙價格回落，減低營運成本，令期內瓦楞芯紙的營業額同比上升33.32%至人民幣609,138,000元。集團瓦楞芯紙毛利率亦提升至23.79%，毛利錄得人民幣144,886,000元。



## 管理層討論與分析

### 出售合肥市正業包裝有限公司的全部權益

於二零一六年六月二十一日，本集團宣佈就以現金代價人民幣 34,000,000 元出售合肥市正業包裝有限公司（「合肥正業」）100% 之權益（相當於全部已發行股本）事項訂立協議，並預期二零一六年下半年完成交易。合肥正業主要從事生產和銷售紙製包裝產品及包裝裝潢印刷品印刷。其主要資產為位於中國合肥市肥西縣面積約為 66,700 平方米的土地及 29,376 平方米的在建廠房。集團出售事項合乎本集團整體利益。集團預期出售項目將給集團下半年帶來未經審核的盈利約為人民幣 2,436,596 元。董事會不期望合肥正業可於短期內轉虧為盈，認為出售事項預期可增強現金狀況及公司的營運資金，從而使集團將紙製包裝產品業務重回到珠江三角洲發展，為公司帶來正面的財務及營運影響，對未來發展有利。董事預期出售事項所得款項淨額約為人民幣 33,500,000 元，並將用作償還銀行借款之用。

### 終止湖北專案投資協定

本集團已於二零一六年六月三十日簽訂終止湖北專案投資協議並於同日生效，集團將不會在中國湖北省松滋市興建造紙新廠房及設施。於二零一二年七月二十八日，本集團間接全資附屬公司湖北永發紙業有限公司（「湖北永發」）透過拍賣以人民幣 28,800,000 元的總代價成功投得位於中國松滋市工業園的土地總地盤面積為 200,000 平方米之建設用地使用權。而湖北省松滋市政府（「市政府」）及松滋市臨港工業園（「工業園」）已於二零一二年十二月二十六日分別向湖北永發撥付金額人民幣 23,800,000 元及人民幣 5,000,000 元，合共人民幣 28,800,000 元，作為財政項目獎扶，以鼓勵本集團在松滋市發展造紙項目。本集團原打算興建可產出年產能 60 萬噸的造紙廠。然而，鑒於本集團於二零一四年四月份完成收購另一家位於廣東省中山市的聯合及聯興造紙廠，董事認為本集團繼續興建新廠房並不符合經濟原則，因為會涉及額外投資及經營成本，因此終止興建新廠房。此舉動可使本集團減少興建廠房所產生的額外資本開支及經營開支，亦符合本集團利益。由於投資協定的終止，本集團根據投資協定已支付的相關興建廠房開支總額約人民幣 8,255,000 元（列作本集團的預付款項及在建資產）已被當做本集團於本年度的一次性開支處理（主要為非現金開支）。董事認為終止協議對本集團營運資金不會有任何重大不利影響。

### 展望

中國政府去年提出《中國製造2025》戰略，藉此提升國內產業，之後又於二零一六年三月通過「十三五」規劃，明確於未來5年要深入實施這項戰略。《中國製造2025》將焦點放在創新及品質上，旨在淘汰低效率及落後產能，幫助企業發展自主設計及自主品牌業務，實現產業升級。造紙行業正處於「淘汰落後及不環保的產能、調整結構」的轉型期，也將繼續面臨一場變革。在這樣的環境下，對於具有先發優勢的企業而言，充分利用區位、資金、技術和規模優勢，實現增長方式的轉變，將有望獲得新的市場份額。

面對業內產業升級的要求和發展趨勢，本集團作為珠江三角洲內享有領先優勢的造紙企業，將繼續加速集團生產線自動化進程，除造紙主要流程自動化之外，亦會提升總裝、倉儲方面的機械化和自動化程式，進一步優化製漿工序和提高效率，預期增加造紙產能。

在環保減排要求日益嚴格的環境下，集團將順應環保政策變化，繼續執行及嚴守政府最新節能減排標準，採用先進的環保設備和技術，嚴控生產各個環節以確保符合環保標準。

集團相信良好的內部管控是企業健康發展的根基。集團下半年會繼續提升內部管治水平，繼續實施行之有效的成本管控措施，將每項預算落實到每個職能部門並加強監管。集團亦會延續以國內廢紙代替進口廢紙作為主要生產原材料的策略，減少匯兌損失。集團在減少成本的同时努力推動可持續發展循環經濟，實行可持續發展生產方式。

## 管理層討論與分析

造紙工業是與國民經濟發展息息相關的重要產業，集團堅信企業未來發展仍處於可以大有作為的重要戰略機遇期，而有序的外部拓展和穩定而多元化的客戶基礎將進一步提升企業的綜合素質。集團將繼續立足珠江三角洲，深耕當地業務，同時密切關注行業變化和融合趨勢，在最佳時機切入市場發展新產品和業務，豐富產品組合的同時亦拓展我們的客戶組成。現時，「互聯網+」日益融入居民生活，移動購物市場正在飛速發展階段，集團將積極尋找管道和合適行銷措施，借助互聯網廣而深的覆蓋面銷售紙製包裝產品並積極尋找納入電商客戶的機會。

展望二零一六年下半年，集團將繼續鞏固內部經營，提高資源配置效率，提高競爭優勢，同時，亦將借力行業整合和政策推動，積極推動生產「自動化+智慧化」，把握機會持續引入高效技術和設備，在區域內保持領先實力，以踏實穩健的增長回饋股東和投資者。

### 銷售成本

本集團的銷售成本由二零一五年六月三十日止六個月人民幣703,565,000元增加6.23%至回顧期人民幣750,275,000元。

#### 紙製包裝產品

就紙製包裝產品而言，銷售成本由二零一五年六月三十日止六個月人民幣349,293,000元減少人民幣63,270,000元或18.11%至回顧期人民幣286,023,000元。

#### 瓦楞芯紙

就瓦楞芯紙而言，銷售成本由二零一五年六月三十日止六個月人民幣354,272,000元增加人民幣109,980,000元或31.04%至回顧期人民幣464,252,000元。

### 毛利及毛利率

由於上述因素，毛利由二零一五年六月三十日止六個月的人民幣179,012,000元增加人民幣24,702,000元或13.80%至回顧期人民幣203,714,000元。本集團於回顧期的整體毛利率為21.35%，而二零一五年六月三十日止六個月則為20.28%。

紙製包裝產品毛利率由二零一五年六月三十日止六個月的19.35%下降至回顧期內的17.06%，降幅為11.83%。

## 管理層討論與分析

瓦楞芯紙毛利率由二零一五年六月三十日止六個月之22.46%上升至回顧期內的23.79%，增加5.92%。

### 分銷及銷售費用

本集團分銷及銷售費用由二零一五年六月三十日止六個月的人民幣33,617,000元下滑至回顧期的人民幣32,893,000元，跌幅約為2.15%，分別約佔本集團營業額3.81%及3.45%。

### 行政及其他開支

本集團行政及其他開支由二零一五年六月三十日止六個月的人民幣53,463,000元上升至回顧期的人民幣66,547,000元，增幅約為24.47%，分別約佔本集團營業額6.06%及6.98%。行政及其他開支主要管理人員工資、福利費用、租金及折舊等費用，以及終止松滋市投資項目的一次性開支，金額為人民幣8,255,000元。

### 融資成本

本集團融資成本由二零一五年六月三十日止六個月的人民幣32,933,000元下降至回顧期的人民幣20,595,000元，約有37.46%降幅。

於回顧期，銀行借款利率按固定利率介乎年利率1.95%至7.22%，而去年同期則介乎年利率1.95%至6.83%。

### 研發支出

本集團的研發支出由二零一五年六月三十日止六個月的人民幣23,745,000元上升至回顧期內的人民幣24,071,000元，增幅約為1.37%，研發支出是為了達到提升本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質量。

### 所得稅開支

於回顧期，本集團的所得稅費用為人民幣8,796,000元(二零一五年六月三十日止六個月：人民幣10,469,000元)，佔利潤總額的18.60%(二零一五年六月三十日止六個月：21.45%)。

### 溢利及全面收益

於回顧期內的溢利及全面收益總額為人民幣38,504,000元，本公司擁有人應佔期間溢利為人民幣33,097,000元，較二零一五年六月三十日止六個月的人民幣32,359,000元有約2.28%升幅。

## 管理層討論與分析

### 流動資金及資本來源

#### 現金流量

於二零一六年六月三十日，本集團現金淨額為人民幣69,916,000元。經營活動及投資活動產生所得款項分別錄得人民幣154,542,000元及人民幣30,809,000元，而期間就融資業務錄得現金流出為人民幣174,877,000元。

融資業務產生的現金流出淨額主要為償還附屬公司非控制權益擁有人借款的人民幣111,630,000元。

#### 存貨

存貨下降至於二零一六年六月三十日約人民幣128,718,000元，而於二零一五年十二月三十一日則約為人民幣139,843,000元。於二零一六年六月三十日，存貨週轉天數約為36天(二零一五年十二月三十一日：36天)，屬正常水平。

#### 貿易應收款項

於二零一六年六月三十日，貿易應收款項為人民幣495,134,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣486,758,000元)。本集團向紙製包裝產品客戶授予介乎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。貿易應收款項的週轉天數縮短至94天(二零一五年十二月三十一日：100天)。

#### 票據應收款項

於二零一六年六月三十日，票據應收款項為人民幣367,819,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣424,651,000元)。

#### 貿易應付款項

於二零一六年六月三十日，貿易應付款項為人民幣356,267,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣445,116,000元)。大部分供應商向本集團授予介乎30天至120天的信用期。貿易應付款項的週轉天數為102天(二零一五年十二月三十一日：120天)。

#### 借款

於二零一六年六月三十日，本集團銀行借款及其他借款結餘達人民幣842,466,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣884,953,000元)。

#### 資產負債比率

於二零一六年六月三十日，總資產負債比率約為35.29%(二零一五年十二月三十一日：35.41%)，此乃按銀行借款及其他借款佔總資產百分比計算。淨資產負債比率為103.44%(二零一五年十二月三十一日：115.45%)，此乃按銀行借款及其他借款金額總數減現金及銀行結餘後，佔股東權益百分比計算。

## 管理層討論與分析

### 資產抵押

於二零一六年六月三十日，本集團抵押若干賬面值人民幣1,077,143,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣861,308,000元)的資產，作為本集團借款的抵押品。

### 資本承諾

於二零一六年六月三十日，本集團資本承擔(包括已訂約及授權的資本承擔)為人民幣19,227,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣32,267,000元)，均為收購新物業、廠房及設備及租賃土地有關。

### 或然負債

於二零一六年六月三十日，本集團並無重大或然負債或重大訴訟或仲裁。

### 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、港元及英磅。由於人民幣兌美元及其他貨幣的匯率在過往一年大幅波動，本集團已於年內減少該等以外幣計值的交易。本集團於二零一四年併購的聯合及聯興造紙廠，於併購前聯合及聯興向其中一名股東，日本的聯合株式会社\*(シンゴ一株式会社)借入本金3,500,000,000日元的十年期借款。本集團於二零一六年三月及五月份，將未來六年償還本金的2,917,000,000日元借款轉換成人民幣借款，以減低承受日元的匯率風險。本集團亦計畫未來逐步減少外幣貸款以降低匯兌風險。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。

### 人力資源管理

於二零一六年六月三十日，本集團僱用3,701名員工(於二零一五年十二月三十一日：3,862名員工)。本集團的薪酬待遇乃參考個別員工的經驗及資質及整體市況而定。花紅與本集團的財務業績及個別表現掛鈎。本集團亦保證會根據所有雇員的需求向彼等提供適當的培訓及持續專業發展機會。

本公司同時已採納購股權計劃(「購股權計劃」)，主要目的是透過購股權計劃激勵員工及其他合資格人士，提升其對本集團的貢獻，及就彼等過去的貢獻給予獎勵。

\* 謹供識別

## 其他資料

### 董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團的證券中的權益

於二零一六年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券證擁有的權益及淡倉而須根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司所存置登記冊內，或須根據上市規則所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則規定知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）者如下：

董事姓名	本集團成員公司／ 相關法團名稱	身份／權益性質	證券數目及類別 (附註1)	股權概約 百分比
胡正先生	本公司	受控制法團權益(附註2)	191,250,000股每股 面值0.10港元的普通股	38.25%
	Gorgeous Rich Development Limited (「Gorgeous Rich」)	實益擁有人	1股面值1.00美元的普通股	100%
胡漢程先生	本公司	受控制法團權益(附註3)	93,750,000股每股 面值0.10港元的普通股	18.75%
	Golden Century Assets Limited (「Golden Century」)	實益擁有人	1股面值1.00美元的普通股	100%
胡漢朝先生	本公司	受控制法團權益(附註4)	75,000,000股每股 面值0.10港元的普通股	15%
	Leading Innovation Worldwide Corporation (「Leading Innovation」)	實益擁有人	1股面值1.00美元的普通股	100%
胡漢祥先生	本公司	受控制法團權益(附註5)	15,000,000股每股 面值0.10港元的普通股	3%
	Fortune View Services Limited (「Fortune View」)	實益擁有人	1股面值1.00美元的普通股	100%



附註：

1. 上述所有權益均為好倉。所示百分比為相關董事或主要行政人員擁有權益的股份數目，以佔二零一六年六月三十日已發行股份數目百分比表示。
2. Gorgeous Rich 持有該等股份，而胡正先生全資擁有 Gorgeous Rich。根據證券及期貨條例，胡正先生被視為於 Gorgeous Rich 所持有的股份擁有權益。
3. Golden Century 持有該等股份，而胡漢程先生全資擁有 Golden Century。根據證券及期貨條例，胡漢程先生被視為於 Golden Century 所持有的股份擁有權益。
4. Leading Innovation 持有該等股份，而胡漢朝先生全資擁有 Leading Innovation。根據證券及期貨條例，胡漢朝先生被視為於 Leading Innovation 所持有的股份擁有權益。
5. Fortune View 持有該等股份，而胡漢祥先生全資擁有 Fortune View。根據證券及期貨條例，胡漢祥先生被視為於 Fortune View 所持有的股份擁有權益。

根據本公司於二零一一年六月三日採納的購股權計劃，若干本公司董事獲授予認股權，以認購本公司每股面值0.10港元的普通股股份。有關此等認股權的資料，見於下列「購股權計劃」項下。

除以上所述及於「購權股計劃」一節所披露外，本公司概無於本公司或其相聯法團之股份、相關股份或債券，並記錄於本公司登記冊中。

## 其他資料

### 主要股東於本公司證券的權益

於二零一六年六月三十日，就任何董事或本公司主要行政人員所知，下列人士（非董事及本公司主要行政人員）須根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司所存置登記冊內，或因其他原因知會本公司其直接或間接擁有或被視為擁有本公司已發行股本5%或以上的權益。

股東名稱	身份／權益性質	所持本公司股份數目及類別 (附註1)	股權概約 百分比
Gorgeous Rich (附註2)	實益擁有人	191,251,000股每股面值0.10港元的普通股	38.25%
李麗芬女士(附註2)	配偶權益	191,251,000股每股面值0.10港元的普通股	38.25%
Golden Century(附註3)	實益擁有人	93,750,000股每股面值0.10港元的普通股	18.75%
李思媛(附註3)	配偶權益	93,750,000股每股面值0.10港元的普通股	18.75%
Leading Innovation(附註4)	實益擁有人	75,000,000股每股面值0.10港元的普通股	15.00%
何麗娟女士(附註4)	配偶權益	75,000,000股每股面值0.10港元的普通股	15.00%

附註：

1. 上述所有權益均為好倉。所示百分比為相關股東擁有權益的本公司股份數目，以佔二零一六年六月三十日本公司已發行股份數目百分比表示。
2. 胡正先生全資擁 Gorgeous Rich。根據證券及期貨條例，胡正先生被視為於 Gorgeous Rich 所持有的股份擁有權益。李麗芬女士為胡正先生的配偶。根據證券及期貨條例，李麗芬女士被當作於胡正先生擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
3. 胡漢程先生全資擁有 Golden Century。根據證券及期貨條例，胡漢程先生被視為於 Golden Century 所持有的股份擁有權益。李思媛女士為胡漢程先生的配偶。根據證券及期貨條例，李思媛女士被當作於胡漢程先生擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
4. 胡漢朝先生全資擁有 Leading Innovation。根據證券及期貨條例，胡漢朝先生被視為於 Leading Innovation 所持有的股份擁有權益。何麗娟女士為胡漢朝先生的配偶。根據證券及期貨條例，何麗娟女士被當作於胡漢朝先生擁有權益的相同數目股份中擁有權益。

除上述披露外，概無其他公司或其任何相聯法團的部份、相關股份或債權證的權益或淡倉載於該登記冊內。

### 購股權計劃

本公司設有一項購股權計劃(「購股權計劃」)，該計劃於二零一一年六月三日(「採納日期」)採納。除非另行取消或修訂，否則購股權計劃將由採納日期起一直有效，為期十年。購股權計劃的主要條款概述如下：

購股權計劃旨在向經甄選合資格參與者提供獎勵或獎賞，以表揚彼等對本集團作出的貢獻。根據購股權計劃，本公司董事可將購股權授予本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有任何權益的任何實體的任何董事、僱員、供應商、客戶、服務提供者、股東、顧問以及董事酌情認為已對本集團作出貢獻的任何其他人士。

因行使根據購股權計劃將予授出的所有購股權而可能發行的股份總數，合共不得超過於上市日期已發行股份的10%(除非股東批准)，且合共不得超過本公司不時已發行股份的30%。於任何十二個月期間，因行使根據購股權計劃向各參與者授出或將授出的購股權而已發行及將予發行的股份總數，不得超過本公司不時已發行股份的1%。

根據購股權計劃，股份的行使價應為董事會於授出購股權時可全權酌情決定的價格，惟認購價不得少於以下的最高者：於董事會批准授出購股權日期(必須為營業日(「授出日期」))，本公司股份在聯交所每日報價表所報的收市價；於緊接授出日期前五個營業日，本公司股份在聯交所每日報價表所報的平均收市價；以及本公司股份的面值。並須於接納授出之購股權時支付1港元之象徵式代價。

購股權可根據購股權計劃之條款在董事決定及知會各承授人之期間內隨時行使。此期間可自要約授出購股權當日開始，但於任何情況下不得遲於授出購股權當日起計10年結束，惟須遵守提前終止該等購股權之規定。除非董事另行決定及在向承授人提呈授出購股權要約時表明，否則購股權計劃並無規定在行使前所需持有購股權之最短期限。

## 其他資料

### 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，彼等均確認於回顧期一直遵守標準守則所載的規定準則。

### 購回、出售或贖回證券

於回顧期，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。

### 企業管治

本公司於本回顧期一直採納並遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則（「企業管治守則」）的原則，並遵守企業管治守則所載之守則的條文及若干建議最佳常規。

### 審核委員會

本公司按上市規則附錄十四企業管治守則的規定，成立有書面職權範圍的審核委員會。審核委員會的主要職責包括就委任外部核數師向董事會提出推薦意見、檢討及監察本集團財務申報程序及內部監控系統。審核委員會由三名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。審核委員會主席為鍾國武先生。

### 風險管理委員會

本公司已成立有書面職權範圍的風險管理委員會。風險管理委員會的主要職責是協助董事會決定本集團的風險水平及可承受風險程度及考慮本公司的風險管理策略。風險管理委員會有四名成員，包括鍾國武先生、吳友俊先生、朱宏偉教授及胡正先生。薪酬委員會主席為鍾國武先生。

### 薪酬委員會

本公司已成立有書面職權範圍的薪酬委員會。薪酬委員會的主要職責包括向董事會就董事及高級管理層薪酬提出推薦意見，以及代表董事會釐定董事及高級管理層的指定薪酬待遇及僱傭條件。薪酬委員會有四名成員，包括鍾國武先生、吳友俊先生、朱宏偉教授及胡正先生。薪酬委員會主席為鍾國武先生。

## 其他資料

### 提名委員會

本公司已成立有書面職權範圍的提名委員會。提名委員會的主要職責為向董事會就填補董事會及高級管理層的臨時空缺提出推薦意見。提名委員會有四名成員，包括為鍾國武先生、吳友俊先生、朱宏偉教授及胡正先生。提名委員會主席為胡正先生。

### 審核委員會審閱

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表未經審核；但經本公司的審核委員會(由全體獨立非執行董事組成)所審閱。

### 報告期間後事件

於本中期簡明財務資料批准日期，本集團並無須披露的報告期間後事件。

## 簡明綜合損益及 其他全面收益表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	<b>953,989</b>	882,577
銷售成本		<b>(750,275)</b>	(703,565)
毛利		<b>203,714</b>	179,012
其他收入	4	<b>5,576</b>	10,607
其他收益及虧損	5	<b>(17,884)</b>	2,952
分銷及銷售費用		<b>(32,893)</b>	(33,617)
行政開支		<b>(66,547)</b>	(53,463)
融資成本	6	<b>(20,595)</b>	(32,933)
研發支出		<b>(24,071)</b>	(23,745)
除稅前溢利	7	<b>47,300</b>	48,813
所得稅開支	8	<b>(8,796)</b>	(10,469)
期間溢利及全面收益總額		<b>38,504</b>	38,344
本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益總額			
本公司擁有人		<b>33,097</b>	32,359
非控股權益		<b>5,407</b>	5,985
		<b>38,504</b>	38,344
每股盈利			
基本(人民幣)	10	<b>0.06</b>	0.06
攤薄(人民幣)	10	<b>0.06</b>	0.06

# 簡明綜合 財務狀況表

於二零一六年六月三十日

	附註	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	967,820	981,150
預付租賃款項		177,034	206,349
其他無形資產	12	3,705	2,331
遞延稅項資產	18	1,484	868
收購物業、廠房及設備按金		9,272	9,172
		<b>1,159,315</b>	1,199,870
<b>流動資產</b>			
存貨		128,718	139,843
貿易及其他應收款項	13	885,847	938,470
預付租賃款項		4,870	5,530
已抵押銀行存款		138,632	145,855
短期投資	14	—	10,000
銀行結餘及現金	14	69,916	59,442
		<b>1,227,983</b>	1,299,140
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	15	722,769	698,447
稅項負債		8,058	7,372
銀行借款	17	673,150	779,723
其他借款	17	17,646	43,982
融資租賃應付款項		340	330
應付董事款項	16	1,201	2,620
附屬公司非控制權益擁有人借款	16	6,500	25,138
		<b>1,429,664</b>	1,557,612
<b>流動負債淨值</b>		<b>(201,681)</b>	(258,472)
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>957,634</b>	941,398



# 簡明綜合 財務狀況表

於二零一六年六月三十日

	附註	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>資本及儲備</b>			
股本	19	<b>41,655</b>	41,655
儲備		<b>580,169</b>	547,072
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<b>612,824</b>	588,727
非控制權益		<b>115,820</b>	110,413
<b>權益總額</b>		<b>737,644</b>	699,140
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	18	<b>3,528</b>	2,074
遞延收入		<b>13,299</b>	34,276
銀行借款	17	<b>131,920</b>	38,500
其他借款	17	<b>19,750</b>	22,748
融資租賃應付款項		<b>7,993</b>	8,168
附屬公司非控制權益擁有人借款		<b>43,500</b>	136,492
	16	<b>219,990</b>	242,258
		<b>957,634</b>	941,398

# 簡明綜合 權益變動表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔								總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	留存溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控制權益 人民幣千元	
於二零一五年一月一日 (經審核)	41,655	92,968	96,309	1,364	(23,389)	338,684	547,591	108,856	656,447
期間溢利及全面收益 總額	-	-	-	-	-	32,359	32,359	5,985	38,344
於二零一五年 六月三十日(未經審核)	41,655	92,968	96,309	1,364	(23,389)	371,043	579,950	114,841	694,791
於二零一六年一月一日 (經審核)	<b>41,655</b>	<b>92,968</b>	<b>105,633</b>	-	<b>(23,389)</b>	<b>371,860</b>	<b>588,727</b>	<b>110,413</b>	<b>699,140</b>
期間溢利及全面收益 總額	-	-	-	-	-	33,097	33,097	5,407	38,504
於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	<b>41,655</b>	<b>92,968</b>	<b>105,633</b>	-	<b>(23,389)</b>	<b>404,957</b>	<b>621,824</b>	<b>115,820</b>	<b>737,644</b>

# 簡明綜合 現金流量表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
<b>經營業務</b>		
稅前溢利	<b>47,300</b>	48,813
就以下各項作出調整：		
融資成本	<b>20,595</b>	32,933
利息收入	<b>(1,147)</b>	(5,092)
政府補助撥作收入	<b>-</b>	(733)
政府補助回撥	<b>(20,914)</b>	-
物業、工廠及設備的折舊	<b>26,217</b>	29,476
已確認貿易應收款項減值虧損	<b>-</b>	(75)
預付租賃款項攤銷	<b>1,630</b>	984
其他無形資產攤銷	<b>1,504</b>	617
出售物業、工廠及設備的(收益)虧損	<b>(22)</b>	(84)
營運資本變動前經營現金流量	<b>75,163</b>	106,839
存貨減少(增加)	<b>11,125</b>	(19,977)
貿易及其他應收款項減少(增加)	<b>52,623</b>	(13,954)
貿易及其他應付款項增加	<b>24,322</b>	13,893
應付董事款項(減少)增加	<b>(1,419)</b>	232
應付非控制股東款項增加	<b>-</b>	6,376
經營業務所得現金	<b>161,814</b>	93,409
已付所得稅	<b>(7,272)</b>	(10,961)
<b>經營業務所得現金淨額</b>	<b>154,542</b>	82,448

# 簡明綜合 現金流量表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
<b>投資業務</b>		
已收利息	1,147	5,092
出售收購物業、工廠及設備所得款項	1,955	4,759
購買物業、工廠及設備	(8,589)	(54,065)
購買預付租賃款項	–	(1,968)
出售預付租賃所得款項	28,345	–
贖回短期投資產品	10,000	5,000
收購物業、工廠及設備按金	(9,272)	(5,482)
已抵押銀行存款存入	(205,569)	(138,203)
已抵押銀行存款提取	212,792	136,279
<b>投資業務所得(所用)現金淨額</b>	<b>30,809</b>	<b>(48,588)</b>
<b>融資業務</b>		
已付利息	(20,595)	(32,933)
新取得資租賃下的責任	–	515
償還融資租賃下的責任	(165)	(425)
新取得銀行及其他借款	634,530	207,326
償還銀行及其他借款	(677,017)	(150,000)
償還附屬公司非控制權益擁有人借款	(111,630)	(20,000)
<b>融資業務(所用)所得現金淨額</b>	<b>(174,877)</b>	<b>4,483</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>10,474</b>	<b>38,343</b>
<b>於一月一日的現金及現金等價物</b>	<b>59,442</b>	<b>41,571</b>
<b>於六月三十日的現金及現金等價物</b>	<b>69,916</b>	<b>79,914</b>

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六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證券上市規則(「上市規則」)附錄16的適用披露規定編製。

於二零一六年六月三十日，本公司及本集團之淨流動負債為人民幣201,681,000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，本集團於截至二零一六年六月三十日時仍有約人民幣321,300,000元的有抵押授信尚未使用。董事會預期於二零一六年度開始將嚴格控制資本開支，以期達致合理的負債水平。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，簡明綜合財務報表乃以持續經營基準編製。

## 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，截至二零一六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公司及本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度之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與編製本集團簡明綜合財務報表相關的由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)修訂本。

香港財務報告準則11(修訂本)	收購合營業務權益之會計處理
香港會計準則1(修訂本)	披露動議
香港會計準則16及 香港會計準則38(修訂本)	對可接受之折舊及攤銷方法之釐清
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則年度改善 (二零一二年至二零一四年循環)
香港會計準則16及 香港會計準則41(修訂本)	農業：生產性植物
香港會計準則27(修訂本)	獨立財務報表之權益法
香港財務報告準則10、 香港財務報告準則12及 香港會計準則28(修訂本)	應用合併豁免

## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 2. 主要會計政策 (續)

於本中期採納上述香港財務報告準則修訂本將不會對於該等簡明綜合財務報表呈列之金額及／或載於該等簡明綜合財務報表之披露構成重大影響。

### 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。

截至二零一六年六月三十日止六個月 (未經審核)

	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			
外間銷售	344,851	609,138	953,989
分部間銷售	-	36,245	36,245
分部收入	344,851	645,383	990,234
抵銷			(36,245)
集團收入			953,989
分部溢利	6,154	42,611	48,765
未分配企業開支淨額			(1,465)
集團稅前溢利			47,300

## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 3. 分部資料(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月(未經審核)

	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>			
外間銷售	425,673	456,904	882,577
分部間銷售	–	44,520	44,520
分部收入	425,673	501,424	927,097
抵銷			(44,520)
集團收入			882,577
分部溢利	13,924	36,950	50,874
未分配企業開支淨額			(2,061)
集團稅前溢利			48,813

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，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。



# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

## 4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	1,147	5,092
政府補貼	3,011	2,551
雜項收入	1,418	2,964
	<b>5,576</b>	10,607

## 5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
外匯(虧損)收益淨額	(17,906)	3,036
出售物業、工廠及設備收益(虧損)	22	(84)
	<b>(17,884)</b>	2,952

## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
以下項目的利息：		
須於五年內全數償還的銀行及其他借款	<b>17,372</b>	29,446
非控制股東貸款	<b>1,187</b>	1,162
融資租賃	<b>2,036</b>	2,325
	<b>20,595</b>	32,933

### 7. 期間溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前溢利已扣除下列各項：		
物業、工廠及設備折舊	<b>26,217</b>	29,476
預付租賃款項攤銷	<b>1,630</b>	2,858
其他無形資產攤銷(在銷售成本內)	<b>1,504</b>	617

## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
中國企業所得稅	<b>7,958</b>	10,394
香港利得稅	-	-
預扣所得稅	<b>1,000</b>	-
遞延稅項(附註18)		
當前期間	<b>(162)</b>	75
所得稅開支	<b>8,796</b>	10,469

香港利得稅乃根據本期間之估計應課稅溢利按稅率16.5%計算。

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證書，根據若干條件，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，直至二零一八年年度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。

## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 9. 股息

董事會決定不會派付截至二零一六年六月三十日止六個月的股息。

### 10. 每股盈利

該等年度本公司擁有人應佔每股基本盈利按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
<b>盈利</b>		
用以計算每股基本及攤薄盈利的 本公司擁有人應佔期間溢利	<b>33,097</b>	32,359
<b>股份數目</b>		
用於計算每股基本及攤薄盈利的普通股股數	<b>500,000,000</b>	500,000,000

由於二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月購股權行使價格高於股份的平均價，故截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月每股攤薄盈利的計算並無假定本公司已行使購股權。

## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 11. 物業、工廠及設備

期間物業、工廠及設備之變動概述如下：

	人民幣千元
於二零一五年一月一日(經審核)	947,301
添置工廠及設備	70,487
出售工廠及設備	(4,675)
期間折舊	(29,476)
於二零一五年六月三十日(未經審核)	983,637
於二零一六年一月一日(經審核)	<b>981,150</b>
添置工廠及設備	<b>14,842</b>
出售工廠及設備	<b>(1,955)</b>
期間折舊	<b>(26,217)</b>
於二零一六年六月三十日(未經審核)	<b>967,820</b>

### 12. 其他無形資產

	開發成本 人民幣千元
於二零一五年一月一日(經審核)	4,137
期間計提	(617)
於二零一五年六月三十日(未經審核)	3,520
於二零一六年一月一日(經審核)	<b>2,331</b>
添置	<b>2,878</b>
期間計提	<b>(1,504)</b>
於二零一六年六月三十日(未經審核)	<b>3,705</b>

開發成本源自內部。

該無形資產按直線法分五年攤銷。

## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 13. 貿易及其他應收款項

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	<b>496,452</b>	488,076
減：呆賬準備	<b>(1,318)</b>	(1,318)
	<b>495,134</b>	486,758
向供應商墊款	<b>4,435</b>	2,945
應收票據	<b>367,819</b>	424,651
預付款項	<b>2,903</b>	4,519
其他應收款項	<b>15,556</b>	19,597
	<b>386,278</b>	448,767
貿易及其他應收款項總額	<b>885,847</b>	938,470

本集團向貿易客戶給予介乎30天至120天的信用期，惟新近接納的新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的60天至180天期限內以票據結付相關款項。

## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 13. 貿易及其他應收款項(續)

列載於報告期末按照貨品發送日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	<b>376,228</b>	334,122
61至90天	<b>71,532</b>	87,520
91至180天	<b>27,119</b>	63,942
180天以上	<b>20,255</b>	1,174
	<b>495,134</b>	486,758

列載於報告期末按照貨品發送日期呈列的票據應收款項賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	<b>84,035</b>	42,476
61至90天	<b>79,475</b>	98,105
91至180天	<b>164,355</b>	183,180
180天以上	<b>39,954</b>	100,890
	<b>367,819</b>	424,651

## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 14. 已抵押銀行存款及銀行結餘及現金

已抵押銀行存款指抵押予銀行的存款，以擔保向本集團授出銀行融資。為數人民幣138,632,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣145,855,000元)的存款為須於三至六個月內償還的銀行借貸及應付票據作出抵押，因此分類為流動資產。

銀行結餘附帶市場年利率介乎0.01%至0.30%(二零一五年十二月三十一日：0.01%至0.30%)。已抵押存款附帶年利率介乎0.30%至1.75%(二零一五年十二月三十一日：0.30%至2.75%)。已抵押銀行存款將在償還相關銀行借貸後即可動用。

### 15. 貿易及其他應付款項

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	<b>356,267</b>	445,116
應付票據 — 有抵押	<b>245,348</b>	148,043
其他應付稅項	<b>68,088</b>	42,648
應付薪酬及福利費	<b>28,958</b>	27,916
應付工程款項	—	865
預付客戶款	<b>5,045</b>	11,554
其他	<b>19,063</b>	22,305
	<b>722,769</b>	698,447



## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 15. 貿易及其他應付款項(續)

以下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：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	<b>212,137</b>	207,827
61至90天	<b>45,908</b>	95,600
91至180天	<b>80,503</b>	115,897
180天以上	<b>17,719</b>	25,792
	<b>356,267</b>	445,116

以下載列於報告期末按照貨品收取日期呈列的票據應付款項賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至60天	<b>101,180</b>	32,520
61至90天	<b>42,713</b>	5,000
91至180天	<b>101,455</b>	110,523
	<b>245,348</b>	148,043

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。

## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 16. 應付董事款項／附屬公司非控制權益擁有人借款

款項為非貿易相關、無抵押、免息及應要求償還。

附屬公司非控制權益擁有人借款為無抵押及帶有利率0.99%至1.37%的定息。

### 17. 借款

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款，有抵押	<b>805,070</b>	818,223
其他借款，有抵押	<b>37,396</b>	56,730
其他借款，無抵押	-	10,000
	<b>842,466</b>	884,953
須於以下期間償還的賬面值：		
一年內	<b>690,796</b>	823,705
一年以上但不超過兩年	<b>19,750</b>	29,480
兩年以上但不超過五年	<b>131,920</b>	31,768
	<b>842,466</b>	884,953
減：流動負債項一年內之償還款項	<b>(690,796)</b>	(823,705)
非流動負債項下之償還款項	<b>151,670</b>	61,248

誠如附註21所載，期間銀行借款及其他借款以資產抵押作抵押。

## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 17. 借款(續)

本集團借貸的實際利率(該亦相等於已訂約利率)的幅度如下：

	二零一六年 六月三十日	二零一五年 十二月三十一日
實際利率：		
定息借款	年利率 <b>1.95%至7.22%</b>	年利率 2.58%至7.22%
浮息借款	<b>基準年利率</b>	基準年利率

基準利率由中國人民銀行提供。

### 18. 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：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延稅項資產	<b>(1,030)</b>	(868)
遞延稅項負債	<b>3,074</b>	2,074
	<b>2,044</b>	1,206

# 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

## 18. 遞延稅項(續)

以下為於當前及過往期間主要已確認遞延稅項負債及其變動：

	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	稅項虧損 人民幣千元	附屬公司	總計 人民幣千元
					不可分派溢利 人民幣千元	
於二零一五年一月一日						
(經審核)	(394)	(198)	2,240	(599)	-	1,049
期間回撥	102	-	(27)	-	-	75
於二零一五年六月三十日						
(未經審核)	(198)	(198)	2,213	(599)	-	1,124
於二零一六年一月一日						
(經審核)	(670)	(198)	2,074	-	-	1,206
分派溢利之遞延稅項負債回撥	-	-	-	-	1,000	1,000
期間計提(回撥)	-	-	-	(162)	-	(162)
於二零一六年六月三十日						
(未經審核)	(670)	(198)	2,074	(162)	1,000	2,044

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預扣稅，自二零零八年一月一日起生效。截至本期間，尚未確認遞延稅項負債的附屬公司未分派溢利相關暫時差額，合共人民幣454,050,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣404,050,000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。

## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 19. 股本

	股份數目	股本 港元
每股面值0.10港元的普通股 法定： 於二零一五年一月一日、二零一五年 六月三十日、二零一六年一月一日及 二零一六年六月三十日	1,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足： 於二零一五年一月一日、二零一五年 六月三十日、二零一六年一月一日及 二零一六年六月三十日	500,000,000	50,000,000
		人民幣千元
呈列為：(於二零一五年十二月三十一日及 二零一六年六月三十日)		41,655

### 20. 以股份支付

本公司於二零一一年六月三日採納之購股權計劃(「計劃」)，本公司已向本公司及本集團之若干董事及合資格僱員(「僱員」)授出若干購股權(「購股權」)，以認購本公司股本中每股面值0.10港元之股份(「股份」)。

根據二零一二年一月二十日通過之決議案，本公司授予合共21,350,000股本公司新購股權予本公司董事及僱員(「承授人」)；按計劃，須待承授人接納方可作實，購股權於二零一五年六月三十日到期。

下表披露本集團僱員持有本公司購股權變動：

	購股權數目
於二零一五年一月一日尚未行使 於期間授出/(取消)	6,240,000 -
於二零一五年六月三十日尚未行使	6,240,000
於二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日尚未行使	-

## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 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：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
樓宇及在建工程	<b>76,074</b>	85,507
工廠及機器	<b>538,142</b>	242,344
土地使用權	<b>139,366</b>	178,010
貿易應收款項	–	80,000
應收票據	<b>144,160</b>	58,011
已抵押銀行存款	<b>179,400</b>	145,855
短期投資	–	10,000
存貨	–	62,031
	<b>1,077,143</b>	861,308

### 22. 經營租賃

#### 本集團作為承租人

於報告期末，本集團租賃物業根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金款項如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	<b>7,576</b>	15,964
第二年至第五年(首尾兩年包括在內)	<b>842</b>	30,340
五年後	<b>4,852</b>	18,716
	<b>13,270</b>	65,020

經營租賃付款指本集團就若干辦公室物業、工廠及設備應付租金。議定的租賃平均為期一至五年。租金於簽訂租賃協議日期釐定。

## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 23. 資本承諾

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
新物業、工廠及設備收購以及租賃土地已訂約 但未於綜合財務報表撥備的資本開本	19,227	32,267

### 24. 關連人士交易及結餘

#### (a) 名稱及關係

名稱	關係
中山市正業租賃有限公司(「正業租賃」)	擁有共同控股股東
中山市中發設備租賃有限公司(「中發設備」)	擁有共同控股股東

#### (b) 關連人士交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
物業租金開支		
— 正業租賃(附註)	2,216	2,216
汽車租金開支		
— 中發設備	—	83

## 簡明綜合 財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

### 24. 關連人士交易及結餘(續)

#### (b) 關連人士交易(續)

附註：

已付正業租賃的人民幣450,000元租賃按金已載入於二零一六年六月三十日簡明綜合財務狀況表中的貿易及其他應收款項。

#### (c) 關連人士結餘

應收一名關連人士款項、應付董事款項及應付關連人士款項在簡明綜合財務狀況表分別披露。

#### (d) 主要管理人員的薪酬

以下是本公司董事及主要管理層其他成員於期間的酬金：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
薪酬及其他福利	9,625	9,419
退休福利計劃供款	235	106
	<b>9,860</b>	9,525