

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)

#### 截至二零二六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      |           |
|---------------------|------------------|-----------|
|                     | 二零二六年            | 二零二五年     |
|                     | 人民幣千元            | 人民幣千元     |
| 收入                  | <b>1,305,122</b> | 1,137,332 |
| 毛利率                 | <b>12.87 %</b>   | 9.09 %    |
| 稅息折舊及攤銷前盈利          | <b>122,308</b>   | 89,094    |
| 本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益總額 | <b>24,158</b>    | 2,325     |
| 本公司擁有人期間應佔權益回報率     | <b>2.10 %</b>    | 0.21 %    |
| 每股基本盈利—人民幣分         | <b>4.83</b>      | 0.46      |

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」)截至二零二六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二零二五年同期的比較數字載列如下：

## 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

|                            |    | 截至六月三十日止六個月              |                          |
|----------------------------|----|--------------------------|--------------------------|
|                            | 附註 | 二零二六年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| 收入                         | 4  | 1,305,122                | 1,137,332                |
| 銷售成本                       |    | <u>(1,137,156)</u>       | <u>(1,033,911)</u>       |
| 毛利                         |    | 167,966                  | 103,421                  |
| 其他收入                       | 5  | 45,918                   | 42,804                   |
| 預期信貸虧損模式項下減值虧損(確認)撥回淨額     |    | (256)                    | 368                      |
| 其他收益及虧損                    | 6  | 1,357                    | 7,806                    |
| 分銷及銷售費用                    |    | (46,134)                 | (33,835)                 |
| 行政開支                       |    | (69,667)                 | (57,940)                 |
| 融資成本                       | 7  | (23,421)                 | (21,187)                 |
| 其他開支                       |    | (394)                    | (1,529)                  |
| 研發成本                       |    | <u>(45,185)</u>          | <u>(36,116)</u>          |
| 除稅前溢利                      | 8  | 30,184                   | 3,792                    |
| 所得稅開支                      | 9  | <u>(1,201)</u>           | <u>(1,691)</u>           |
| 期間溢利及全面收益總額                |    | <u><u>28,983</u></u>     | <u><u>2,101</u></u>      |
| 以下人士應佔期內溢利(虧損)及全面收益(開支)總額： |    |                          |                          |
| 本公司擁有人                     |    | 24,158                   | 2,325                    |
| 非控股權益                      |    | <u>4,825</u>             | <u>(224)</u>             |
|                            |    | <u><u>28,983</u></u>     | <u><u>2,101</u></u>      |
| 每股盈利                       |    |                          |                          |
| 基本(人民幣分)                   | 11 | <u><u>4.83</u></u>       | <u><u>0.46</u></u>       |

**簡明綜合財務狀況表**  
於二零二六年六月三十日

|                  | 附註 | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|------------------|----|-----------------------------------|------------------------------------|
| <b>非流動資產</b>     |    |                                   |                                    |
| 物業、廠房及設備         |    | 1,495,596                         | 1,480,852                          |
| 使用權資產            |    | 108,316                           | 106,272                            |
| 投資性房地產           |    | 177,541                           | 173,817                            |
| 無形資產             |    | 13,212                            | 15,953                             |
| 遞延稅項資產           |    | 8,812                             | 8,812                              |
| 購買物業、廠房及設備按金     |    | 8,865                             | 19,377                             |
|                  |    | <u>1,812,342</u>                  | <u>1,805,083</u>                   |
| <b>流動資產</b>      |    |                                   |                                    |
| 存貨               |    | 197,264                           | 213,423                            |
| 貿易及其他應收款項        | 12 | 1,001,277                         | 834,767                            |
| 合約資產             |    | 13,764                            | 15,208                             |
| 已抵押／定期存款         |    | 116,236                           | 99,950                             |
| 銀行結餘及現金          |    | 192,726                           | 188,441                            |
|                  |    | <u>1,521,267</u>                  | <u>1,351,789</u>                   |
| <b>流動負債</b>      |    |                                   |                                    |
| 貿易及其他應付款項        | 13 | 332,436                           | 296,734                            |
| 稅項負債             |    | 3,822                             | 4,991                              |
| 銀行及其他借款          |    | 1,134,348                         | 1,023,692                          |
| 租賃負債             |    | 3,449                             | 3,864                              |
| 合約負債             |    | 9,337                             | 9,166                              |
| 應付董事款項           |    | 306                               | 473                                |
|                  |    | <u>1,483,698</u>                  | <u>1,338,920</u>                   |
| <b>流動資產淨值</b>    |    | <u>37,569</u>                     | <u>12,869</u>                      |
| <b>資產總值減流動負債</b> |    | <u>1,849,911</u>                  | <u>1,817,952</u>                   |

|              | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|--------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| <b>資本及儲備</b> |                                   |                                    |
| 股本           | 41,655                            | 41,655                             |
| 股份溢價及儲備      | <u>1,107,441</u>                  | <u>1,083,283</u>                   |
| 本公司擁有人應佔權益   | 1,149,096                         | 1,124,938                          |
| 非控股權益        | <u>290,447</u>                    | <u>285,622</u>                     |
| <b>權益總額</b>  | <u>1,439,543</u>                  | <u>1,410,560</u>                   |
| <b>非流動負債</b> |                                   |                                    |
| 遞延稅項負債       | 5,664                             | 4,276                              |
| 銀行及其他借款      | 362,912                           | 362,436                            |
| 租賃負債         | 12,641                            | 13,104                             |
| 遞延收入         | <u>29,151</u>                     | <u>27,576</u>                      |
|              | <u>410,368</u>                    | <u>407,392</u>                     |
|              | <u>1,849,911</u>                  | <u>1,817,952</u>                   |

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

### 1. 一般資料

本公司為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。本公司註冊辦事處地址及主要營業地點於中期報告中公司資料一節作出披露。

本公司為一家投資控股公司。胡正先生、胡漢程先生、胡漢朝先生及胡健雯女士累計共同擁有本公司75%股票並為一致行動人士，被視為本公司控股股東。

本公司的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」。

簡明綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）列值，人民幣為本公司及其主要附屬公司營運所在的主要經濟環境的貨幣。

### 2. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「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」以及聯交所證券上市規則（「上市規則」）的適用披露規定編製。

### 3. 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集團截至二零二五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頒佈，並在本集團於二零二六年一月一日開始的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號及  
香港財務報告準則第7號（修訂本）

香港財務報告準則會計準則（修訂本）

金融工具分類及計量的修訂

涉及依賴自然能源生產電力的合約

香港財務報告準則會計準則之年度改進—第11冊

本中期期間應用香港財務報告準則修訂本並無對本集團於本期間及過往期間之財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載之披露產生重大影響。

#### 4. 收入及分部資料

本集團主要從事製造及銷售包裝紙及紙製包裝產品。

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（例如：本公司的執行董事），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號營運分部下的可申報分部主要分為兩類：

1. 包裝紙：此分部生產及銷售瓦楞芯紙及牛卡紙。
2. 紙製包裝：此分部生產及銷售牛卡紙箱、彩印紙箱、蜂窩紙製品和彩盒包裝。

##### 分部收入及業績

本集團收入及業績按呈報和營運分部分析如下：

截至二零二六年六月三十日止六個月（未經審核）

|            | 包裝紙<br>人民幣千元   | 紙製包裝<br>人民幣千元  | 總計<br>人民幣千元      |
|------------|----------------|----------------|------------------|
| 收入         |                |                |                  |
| 外部銷售       | 946,620        | 358,502        | 1,305,122        |
| 分部間銷售      | <u>2,811</u>   | <u>—</u>       | <u>2,811</u>     |
| 分部收入       | <u>949,431</u> | <u>358,502</u> | 1,307,933        |
| 對銷         |                |                | <u>(2,811)</u>   |
| 集團收入       |                |                | <u>1,305,122</u> |
| 分部溢利（虧損）   | <u>43,473</u>  | <u>(8,119)</u> | 35,354           |
| 未分配其他收入    |                |                | 834              |
| 未分配企業開支    |                |                | (8,723)          |
| 未分配其他收益及虧損 |                |                | <u>2,719</u>     |
| 除稅前溢利      |                |                | <u>30,184</u>    |

計量分部業績時計入的其他分部資料：

|                        | 包裝紙<br>人民幣千元    | 紙製包裝<br>人民幣千元  | 總計<br>人民幣千元      |
|------------------------|-----------------|----------------|------------------|
| 物業、廠房及設備折舊             | 42,010          | 19,259         | 61,269           |
| 使用權資產折舊                | 2,248           | 1,344          | 3,592            |
| 無形資產攤銷                 | <u>2,445</u>    | <u>296</u>     | <u>2,741</u>     |
| 折舊及攤銷總計                | 46,703          | 20,899         | 67,602           |
| 減：於存貨中資本化金額            | <u>(25,754)</u> | <u>—</u>       | <u>(25,754)</u>  |
|                        | 20,949          | 20,899         | 41,848           |
| 就貿易及其他應收款項確認的減值虧損      | <u>236</u>      | <u>20</u>      | <u>256</u>       |
| 截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核) |                 |                |                  |
|                        | 包裝紙<br>人民幣千元    | 紙製包裝<br>人民幣千元  | 總計<br>人民幣千元      |
| 收入                     |                 |                |                  |
| 外部銷售                   | 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> | 1,139,463        |
| 對銷                     |                 |                | <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> | 1,373            |
| 未分配其他收入                |                 |                | 244              |
| 未分配企業開支                |                 |                | (6,191)          |
| 未分配其他收益                |                 |                | <u>8,366</u>     |
| 除稅前溢利                  |                 |                | <u>3,792</u>     |

計量分部業績時計入的其他分部資料：

|                       | 包裝紙<br>人民幣千元 | 紙製包裝<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元  |
|-----------------------|--------------|---------------|--------------|
| 物業、廠房及設備折舊            | 37,432       | 17,963        | 55,395       |
| 使用權資產折舊               | 5,145        | 1,280         | 6,425        |
| 無形資產攤銷                | <u>2,207</u> | <u>—</u>      | <u>2,207</u> |
| 折舊及攤銷總計               | 44,784       | 19,243        | 64,027       |
| 減：於存貨中資本化金額           | (26,447)     | —             | (26,447)     |
| 減：於無形資產中資本化金額         | <u>(148)</u> | <u>—</u>      | <u>(148)</u> |
|                       | 18,189       | 19,243        | 37,432       |
| 就貿易及其他應收款項(撥回)確認的減值虧損 | <u>(642)</u> | <u>274</u>    | <u>(368)</u> |

營運分部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，未分配企業收入及開支。

#### 有關產品資料

本集團主要產品的收入分析如下：

|         | 截至六月三十日止六個月              |                          |
|---------|--------------------------|--------------------------|
|         | 二零二六年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| AA級瓦楞芯紙 | 853,217                  | 696,450                  |
| C級瓦楞芯紙  | 12                       | —                        |
| 牛卡紙     | 93,391                   | 119,334                  |
| 牛卡紙箱    | 249,039                  | 214,718                  |
| 蜂窩紙製品   | 42,474                   | 43,747                   |
| 彩印紙箱    | 41,113                   | 51,519                   |
| 彩盒包裝    | <u>25,876</u>            | <u>11,564</u>            |
|         | <u>1,305,122</u>         | <u>1,137,332</u>         |

#### 地區資料

本集團的業務及客戶均位於中國。

#### 有關主要客戶的資料

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，並無任何客戶於相應報告期間貢獻佔本集團總收入超過10%。

## 分部資產及負債

向主要營運決策者呈報以作資源分配及表現評估用途的本集團需呈報及營運分部資料並不包括任何資產及負債。因此，並無呈列分部資產及負債。

## 5. 其他收入

|                | 截至六月三十日止六個月              |                          |
|----------------|--------------------------|--------------------------|
|                | 二零二六年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| 利息收入           | 1,956                    | 1,311                    |
| 管理費收入          | 53                       | 45                       |
| 銷售廢料收入淨額       | 4,249                    | 4,123                    |
| 與收入相關的政府補貼(附註) | 34,620                   | 30,224                   |
| 以遞延收入攤銷的政府補貼   | 2,166                    | 1,877                    |
| 雜項收入           | 2,874                    | 5,224                    |
|                | <u>45,918</u>            | <u>42,804</u>            |

附註：本集團的中國附屬公司獲取及應收的政府補貼為業務財政獎勵，該等財政獎勵並無附加任何條件。

## 6. 其他收益及虧損

|                  | 截至六月三十日止六個月              |                          |
|------------------|--------------------------|--------------------------|
|                  | 二零二六年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| 外匯收益(虧損)淨額       | 406                      | (428)                    |
| 出售物業、廠房及設備虧損淨額   | (1,768)                  | (220)                    |
| 出售投資性房地產收益淨額(附註) | 2,719                    | 8,454                    |
|                  | <u>1,357</u>             | <u>7,806</u>             |

附註：截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團訂立若干協議，向獨立第三方買方出售投資性房地產。本集團已收到現金代價合共人民幣22,224,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣20,010,000元)，當中包括相關增值稅人民幣1,835,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,652,000元)。餘下現金代價人民幣15,525,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)(包括餘下增值稅人民幣1,282,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：無))將於二零三一年六月三十日(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)或之前結清。該出售交易已完成，並於損益中錄得淨收益人民幣2,719,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣8,454,000元)。

## 7. 融資成本

|                   | 截至六月三十日止六個月          |                      |
|-------------------|----------------------|----------------------|
|                   | 二零二六年                | 二零二五年                |
|                   | 人民幣千元                | 人民幣千元                |
|                   | (未經審核)               | (未經審核)               |
| 以下項目的利息：          |                      |                      |
| 銀行及其他借款           | 24,444               | 20,618               |
| 租賃負債              | <u>433</u>           | <u>569</u>           |
| 借貸成本總額            | 24,877               | 21,187               |
| 減：於投資性房地產成本中資本化金額 | <u>(1,456)</u>       | <u>—</u>             |
|                   | <u><b>23,421</b></u> | <u><b>21,187</b></u> |

## 8. 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           |                       |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                | 二零二六年                 | 二零二五年                 |
|                                                                | 人民幣千元                 | 人民幣千元                 |
|                                                                | (未經審核)                | (未經審核)                |
| 物業、廠房及設備折舊                                                     | 61,269                | 55,395                |
| 使用權資產折舊                                                        | 3,592                 | 6,425                 |
| 投資性房地產折舊                                                       | 1,101                 | 88                    |
| 無形資產攤銷                                                         | <u>2,741</u>          | <u>2,207</u>          |
| 折舊及攤銷總計                                                        | 68,703                | 64,115                |
| 減：於存貨中資本化金額                                                    | (25,754)              | (26,447)              |
| 減：於無形資產中資本化金額                                                  | <u>—</u>              | <u>(148)</u>          |
|                                                                | <u><b>42,949</b></u>  | <u><b>37,520</b></u>  |
| 確認為開支的存貨成本(包括撇減存貨人民幣336,000元<br>(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣53,000元)) | 1,046,914             | 957,901               |
| 員工成本總額(包括董事及行政總裁酬金)                                            | 150,513               | 150,025               |
| 減：於存貨中資本化金額                                                    | (31,064)              | (31,329)              |
| 減：於無形資產中資本化金額                                                  | <u>—</u>              | <u>(144)</u>          |
|                                                                | <u><b>119,449</b></u> | <u><b>118,552</b></u> |

## 9. 所得稅開支

|                | 截至六月三十日止六個月              |                          |
|----------------|--------------------------|--------------------------|
|                | 二零二六年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
| 中國企業所得稅：       |                          |                          |
| 即期稅項           | 168                      | 321                      |
| 土地增值稅(「土地增值稅」) | <u>412</u>               | <u>—</u>                 |
|                | 580                      | 321                      |
| 預扣稅            | 827                      | 275                      |
| 遞延稅項           | <u>(206)</u>             | <u>1,095</u>             |
|                | <u><u>1,201</u></u>      | <u><u>1,691</u></u>      |

本集團於兩個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，於上述兩個年度內，本集團於中國的附屬公司的稅率均為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西部大開發企業所得稅政策的企業，可享優惠稅率15%。於二零二六年六月三十日，若干應課稅溢利不超過人民幣3百萬元的中國附屬公司獲政府有關當局認定為「小型微利企業」，可享優惠稅率5%(二零二五年六月三十日：5%)。

## 10. 股息

董事會不建議派付截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

## 11. 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：

|                         | 截至六月三十日止六個月               |                           |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                         | 二零二六年<br>人民幣千元<br>(未經審核)  | 二零二五年<br>人民幣千元<br>(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>24,158</u></u>      | <u><u>2,325</u></u>       |
| 股份數目                    |                           |                           |
| 用以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> |

由於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月均無發行潛在普通股，故並無呈列截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利。

## 12. 貿易及其他應收款項

|                  | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 無票據質押的貿易應收款項     | 545,894                           | 485,214                            |
| 減：信貸虧損撥備         | <u>(3,311)</u>                    | <u>(3,425)</u>                     |
|                  | <u>542,583</u>                    | <u>481,789</u>                     |
| 其他票據質押的貿易應收款項    | 125,857                           | 140,380                            |
| 減：信貸虧損撥備         | <u>(138)</u>                      | <u>(107)</u>                       |
|                  | <u>125,719</u>                    | <u>140,273</u>                     |
| 無銀行票據質押的貿易應收款項總額 | 671,751                           | 625,594                            |
| 減：信貸虧損撥備         | <u>(3,449)</u>                    | <u>(3,532)</u>                     |
|                  | <u>668,302</u>                    | <u>622,062</u>                     |
| 銀行票據質押的貿易應收款項    | 237,176                           | 161,026                            |
| 減：信貸虧損撥備         | <u>(570)</u>                      | <u>(410)</u>                       |
|                  | <u>236,606</u>                    | <u>160,616</u>                     |
| 貿易應收款項總額         | <u>904,908</u>                    | <u>782,678</u>                     |
| 墊付供應商款項          | 34,431                            | 3,308                              |
| 預付款項             | 4,718                             | 4,713                              |
| 其他應收款項           | 57,618                            | 44,286                             |
| 減：信貸虧損撥備         | <u>(398)</u>                      | <u>(218)</u>                       |
|                  | <u>96,369</u>                     | <u>52,089</u>                      |
| 貿易及其他應收款項總額      | <u>1,001,277</u>                  | <u>834,767</u>                     |

於二零二五年一月一日，客戶合約產生的貿易應收款項為人民幣629,478,000元。

以下為於報告期末按貨品交付日期呈列的無票據質押的貿易應收款項賬齡分析：

|         | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|---------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 0至60天   | 354,193                           | 312,897                            |
| 61至90天  | 58,778                            | 33,716                             |
| 91至180天 | 98,638                            | 46,054                             |
| 180天以上  | 30,974                            | 89,122                             |
|         | <u>542,583</u>                    | <u>481,789</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。

### 13. 貿易及其他應付款項

|                    | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|--------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 貿易應付款項             | 171,574                           | 136,117                            |
| 其他應付稅項(附註a)        | 58,864                            | 50,410                             |
| 應計建築成本             | 15,741                            | 26,430                             |
| 應付薪酬及福利費           | 27,167                            | 31,046                             |
| 預收出售投資性房地產的墊款(附註b) | 27,158                            | 19,296                             |
| 其他                 | 31,932                            | 33,435                             |
|                    | <u>332,436</u>                    | <u>296,734</u>                     |

附註a：其他應付稅項包括人民幣22,494,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣45,295,000元)的增值稅撥備。

附註b：於二零二六年六月三十日預收出售投資性房地產的墊款中包括應付中山兄弟供應鏈有限公司(「中山兄弟」)的人民幣8,807,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣8,807,000元)及應付中山市太梓供應鏈有限公司(「中山太梓」)的人民幣1,660,000元(二零二五年十二月三十一日：無)。中山兄弟由本公司執行董事兼行政總裁胡健鵬先生持有60%的股權。中山太梓由本公司執行董事兼首席財務官陳威女士全資擁有。

以下為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：

|         | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|---------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 0至60天   | 115,387                           | 99,812                             |
| 61至90天  | 16,527                            | 8,515                              |
| 91至180天 | 21,586                            | 14,244                             |
| 180天以上  | <u>18,074</u>                     | <u>13,546</u>                      |
|         | <u>171,574</u>                    | <u>136,117</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。

## 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、消費電子產品及化妝品等製造商提供配套的紙製包裝產品，並同時向客戶提供涵蓋專業設計、印刷及其他具競爭力的客戶服務，致力為客戶提供一體化包裝解決方案。此外，本集團亦積極向產業鏈後端延伸，以回收廢紙為原材料，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生產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、精品彩盒包裝、瓦楞芯紙及牛卡紙。

本集團現於中國不同地區設有12家全資子公司及4家非全資子公司，從事相關經營業務，並為客戶提供優質服務。

本集團紙製包裝產品在家電包裝及快消品包裝等細分領域深耕多年，獲得多個國內外知名品牌客戶的信任，且家電包裝業務已擁有一批逾十年穩定合作關係的客戶群。本集團的精品彩盒包裝業務主要定位於化妝品及日化產品等客戶群體，並積極拓展彩盒包裝業務，尋求新的業務增長。本集團包裝生產基地配備先進的自動化生產線，穩質、高效的印刷機及相關配套設備，並具備合理高效的生產佈局。本集團現正全力打造智能工廠，致力憑藉領先的技術與產品品質及高水平的管理水準，為客戶提供卓越服務，推動本集團在紙製包裝行業持續發展。

本集團生產的低克重、高強度瓦楞芯紙及牛卡紙產品，憑藉穩定的產品品質及創新的服務模式，於細分市場獲得客戶青睞。本集團造紙板塊充分發揮自身的行業技術優勢，積極滿足客戶需求，並通過持續研發及創新，不斷提升本集團產品的市場競爭優勢，同時以具競爭力的性價比贏得客戶滿意。

## 宏觀環境

二零二六年上半年，全球經濟面臨重大衝擊，伊朗戰事導致能源價格大幅上漲。儘管環球經濟在高度不確定的環境下展現一定韌性，惟增長動能持續減弱，全球經濟復甦再度步入低速運行階段。中國經濟於二零二六年第一季度的表現優於預期，主要受益於公共基礎設施投資增加、高技術製造業增長和出口上升三大引擎推動。儘管第二季度經濟增速有所回落，整體經濟運行的基本面並無改變。然而，現階段經濟修復仍主要依賴部分優勢產業帶動，小型企業景氣度、就業相關指標，以及部分傳統行業的供需狀況仍然面對一定壓力。

## 造紙業務

二零二六年上半年，自四月下旬開始，國內瓦楞紙市場價格整體呈上漲趨勢，主要受原材料端廢紙供應收緊與需求端出口持續增長的雙重因素推動。於報告期間，本集團造紙業務實現營業收入約人民幣946,620,000元，較去年同期增長約16.04%。與此同時，本集團於二零二六年上半年完成造紙分部部分生產線的階段性改造，有助優化各項生產成本。於報告期間造紙業務的毛利率約為12.01%，較去年同期上升約5.42個百分點。

## 紙製包裝業務

於報告期間，受惠於國內經濟延續去年底以來的回暖趨勢，本集團紙製包裝業務的訂單量整體有所回升。惟受產品結構調整影響，產品平均銷售單價較去年同期有所下降。於報告期間，本集團紙製包裝業務實現營業收入約人民幣358,502,000元，較去年同期增長約11.49%。其中牛卡紙箱、蜂窩紙製品、彩印紙箱及精品彩盒包裝各實現營業收入約人民幣249,039,000元、人民幣42,474,000元、人民幣41,113,000元及人民幣25,876,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：分別為人民幣214,718,000元、人民幣43,747,000元、人民幣51,519,000元及人民幣11,564,000元）。然而，期內原材料原紙的價格較去年同期提升約2.84%。於報告期間紙製包裝業務的毛利率較去年同期略有下降約0.30個百分點至約15.14%。

## 展望

展望二零二六年下半年，全球經濟仍面臨增長放緩、貿易碎片化以及長期發展等多重挑戰，外部環境將繼續存在高度不確定性及不可預測性。而中國國內將持續推動數字技術與實體經濟深度融合，推動經濟在安全可控、結構優化及動能轉換中實現合理增長。

隨著全球市場加快向可持續包裝轉型，加上電子商務行業持續蓬勃發展，紙張及紙板包裝市場規模預計將持續擴大，中國紙製包裝產業鏈的綜合優勢有望於全球市場中進一步凸顯。

本集團將積極把握行業發展機遇，以環保創新、技術賦能及資源循環利用為主要方向，推動本集團業務深化轉型。於二零二六年下半年，本集團將繼續依託數字技術優化生產工藝流程，推動生產自動化及智能化升級，並持續深化精益化管理。本集團造紙分部將致力鞏固原材料供應、堅持差異化產品結構，維持低定量產品的穩定品質，以持續保持市場競爭優勢。本集團紙製包裝分部則將繼續推動業務轉型，提高毛利訂單的佔比，以期進一步改善分部的盈利表現。面對外部經營環境及市場競爭所帶來的壓力，本集團將在穩固基礎業務的同時，進一步加強內部監控及完善各項制度體系，不斷提升風險抵禦能力，並以穩健的資本結構維持本集團營運穩定。本集團將繼續專注發展造紙、紙製包裝核心業務，加強產品研發及創新，持續鞏固市場競爭優勢，為本集團維持穩定盈利奠定堅實基礎。

## 財務回顧

### 收入

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的收入約為人民幣1,305,122,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,137,332,000元），較去年同期增長約14.75%，乃由於造紙分部的收入增長約16.04%所致。

## 銷售成本

本集團的銷售成本同比增長約9.99%至截至二零二六年六月三十日止六個月的約人民幣1,137,156,000元。此乃主要由於造紙分部的收入增長約16.04%所致。

## 毛利

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團之毛利約為人民幣167,966,000元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣103,421,000元增長約62.41%。毛利增加乃主要由於造紙分部於期內產品平均銷售單價上升，加上部分生產線完成階段性改造後，各項生產成本有所下降，帶動造紙分部毛利較去年同期大幅增加約人民幣59,930,000元所致。

毛利率由截至二零二五年六月三十日止六個月的約9.09%上升至截至二零二六年六月三十日止六個月的約12.87%，乃主要由於造紙分部毛利率大幅增加約5.42個百分點所致。

## 其他收入、其他收益及虧損

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團其他收入、其他收益及虧損主要包括利息收入約人民幣1,956,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,311,000元）、政府補貼約人民幣36,786,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣32,101,000元）、出售投資性房地產淨收益約人民幣2,719,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣8,454,000元）及外匯收益淨額約人民幣406,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：外匯虧損淨額人民幣428,000元）。

## 分銷及銷售費用

本集團的分銷及銷售費用同比上升約36.35%至截至二零二六年六月三十日止六個月的約人民幣46,134,000元。於報告期間，分銷及銷售費用主要包括銷售人員工資、運輸成本及業務推廣等費用。

## 行政開支

本集團的行政開支同比上升約20.24%至截至二零二六年六月三十日止六個月的約人民幣69,667,000元。行政開支主要包括管理人員工資、員工福利、租金、附加稅及折舊等費用。

## 融資成本

本集團的融資成本同比上升約10.54%至截至二零二六年六月三十日止六個月的約人民幣23,421,000元，主要由於報告期間本集團銀行借款及其他借款增加所致。

## 研發成本

本集團的研發開支同比上升約25.11%至截至二零二六年六月三十日止六個月的約人民幣45,185,000元（佔收入約3.46%）。

## 期內溢利淨額及本公司擁有人應佔溢利

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得溢利淨額及全面收益總額約人民幣28,983,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣2,101,000元），同比增長約人民幣26,882,000元。截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔溢利約為人民幣24,158,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣2,325,000元），同比增長約人民幣21,833,000元。

## 流動資金、財政資源及資本結構

截至二零二六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以及銀行及其他借款。

|            | 二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 資產淨額       | 1,439,543                         | 1,410,560                          |
| 銀行結餘及現金    | 192,726                           | 188,441                            |
| 借款總額       | 1,497,260                         | 1,386,128                          |
| 本公司擁有人應佔權益 | 1,149,096                         | 1,124,938                          |
| 流動比率       | 1.03                              | 1.01                               |
| 淨資產負債比率*   | <u>103.41 %</u>                   | <u>97.58 %</u>                     |

\* 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以及銀行結餘及現金計算。

## 現金流量

截至二零二六年六月三十日止六個月，經營活動現金流入淨額約為人民幣11,698,000元，而截至二零二五年六月三十日止六個月，現金流入淨額約為人民幣3,666,000元。

截至二零二六年六月三十日止六個月，投資活動現金流出淨額約為人民幣30,734,000元，主要包括本公司長期資產的購建所支付的資本開支。

截至二零二六年六月三十日止六個月，融資活動現金流入淨額約為人民幣23,321,000元，主要包括本公司經營活動中取得借款的收入及償還借款的支出。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團現金流入淨額約為人民幣4,285,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：現金流入淨額人民幣10,849,000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。當中澄清了如何在綜合財務狀況表及綜合現金流量表中列報支付收到的貨品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，並在綜合現金流量表的融資活動項下列報。該議程決定亦指出，就供應商融資安排而言，已對與綜合現金流量表呈列相關的會計政策進行重新評估。當票據貼現安排不符合終止確認應收款的條件時，在綜合現金流量表內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，則截至二零二六年六月三十日止六個月的經營活動所得現金淨額會增加約人民幣186,372,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣177,197,000元)，及融資活動所得現金淨額會減少約人民幣186,372,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣177,197,000元)。

## 借款

於二零二六年六月三十日，本集團之銀行及其他借款結餘約為人民幣1,497,260,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,386,128,000元)。該增加主要是由於本集團無銀行票據質押的貿易應收款項增加，以及造紙分部部分生產線階段性改造，導致新增資金需求所致。

## 資產抵押

於二零二六年六月三十日，本集團抵押若干賬面值約人民幣649,152,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣609,927,000元)的資產，作為本集團借款的抵押品。

## 資產負債比率

於二零二六年六月三十日，總資產負債比率約為44.91%(二零二五年十二月三十一日：43.91%)，此乃按銀行及其他借款總額佔總資產百分比計算。淨資產負債比率約為103.41%(二零二五年十二月三十一日：97.58%)，此乃按銀行及其他借款金額減已抵押／定期存款以及現金及銀行結餘後，佔股東權益百分比計算。

## 外匯風險

本集團主要於中華人民共和國(「中國」)營運，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並無重大影響。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。

## 資本開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的資本開支約為人民幣95,958,000元，詳情如下：

|       | 人民幣千元                | 佔資本開支<br>百分比          |
|-------|----------------------|-----------------------|
| 造紙事業部 | 84,133               | 87.68%                |
| 包裝事業部 | <u>11,825</u>        | <u>12.32%</u>         |
| 合計    | <u><u>95,958</u></u> | <u><u>100.00%</u></u> |

## 資本承擔

於二零二六年六月三十日，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58,535,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣73,349,000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。

## 持有重大投資、重大收購及出售以及重大投資或資本資產的未來計劃

除本公告所披露者外，於報告期間及直至本公告日期，本集團並無持有其他重大投資、重大收購或出售附屬公司及聯營公司，亦無授權任何計劃進行其他重大投資或添置資本資產。

## 中期股息

董事會不建議派付截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息。

## 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**」)，作為董事進行證券交易的操守守則。經本公司作出具體查詢後，各董事確認，彼於報告期間一直遵守標準守則所載的規定準則。

## 企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治，以保障本公司股東權益並提升企業價值及問責性。本公司已採納及應用上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「**企業管治守則**」)。據董事所深知，於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則項下所有適用守則條文(「**守則條文**」)。

胡正已獲委任為本公司行政總裁(「**行政總裁**」)，自二零二六年七月一日起生效。由於胡正先生同時擔任董事長及行政總裁，有關安排偏離守則條文第C.2.1條之規定。董事會認為由同一人士兼任董事長及行政總裁有助於執行本集團之業務策略及提高其營運效率。因此，董事會認為在此情況下偏離守則條文第C.2.1條屬恰當。此外，在董事會(由五名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成)的監督下，董事會的架構合理且權力平

衡，可提供充分的制約以保障本公司及本公司股東的利益。董事會將繼續檢討及監督其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

## 購買、出售或贖回證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券（包括出售庫存股份）。於二零二六年六月三十日，本公司並未持有任何庫存股份。

## 報告期後事宜

除本公告所披露者外，於報告期結束後及直至本公告日期，本集團有以下重大事項：

- (i) 胡健鵬先生辭任行政總裁，自二零二六年七月一日起生效。胡健鵬先生繼續擔任執行董事；及
- (ii) 董事長兼執行董事胡正先生已獲委任為行政總裁，自二零二六年七月一日起生效。

## 審核委員會

本公司已成立審核委員會（「**審核委員會**」），其書面職權範圍符合適用的上市規則及企業管治守則。於本公告日期，審核委員會由三位成員組成，成員為鍾國武先生、歐陽寶豐先生及劉懷鏡先生。審核委員會主席為鍾國武先生，彼具備適當的專業資格。

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表未經審核，但已經審核委員會審閱。

## 中期業績及中期報告的刊登

本公告已刊登於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.zhengye-cn.com>)。本公司截至二零二六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，就本集團管理團隊及員工於期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，二零二六年八月二十八日

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。