



**玖源生態農業科技（集團）有限公司**

**Ko Yo Ecological Agrotech (Group) Limited**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)



中期報告

截至二零零四年六月三十日止六個月



# 玖源生態農業科技（集團）有限公司 Ko Yo Ecological Agrotech (Group) Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）創業板（「創業板」）的特色

創業板為帶高投資風險的公司提供一個上市的市場。尤應指出，在創業板上市的公司毋須有過往利潤記錄，亦毋須預測未來利潤。此外，在創業板上市的公司可能因其新興性質及該等公司經營的行業或所處的國家而帶有風險。有意投資的人士應瞭解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。創業板存在的較高風險及其他特色表示創業板較適合專業及其他資深的投資者。

鑑於在創業板上市的公司屬於新興性質，在創業板買賣的證券可能會較在聯交所主板買賣的證券承受較大市場波動風險，同時無法保證在創業板買賣的證券會有高流通量的市場。

創業板發佈資料的主要方法是把資料上載於聯交所為創業板而設的互聯網網站上。上市公司通常毋須在憲報指定報章刊登付款公佈披露資料。因此，有意投資的人士應注意彼等須瀏覽創業板網站，方能取得創業板上市發行人的最新資料。

香港聯合交易所有限公司對本報告的內容概不負責，對其準確性及完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本報告全部或任何部分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。

本報告乃遵照聯交所創業板證券上市規則的規定提供有關玖源生態農業科技（集團）有限公司的資料，玖源生態農業科技（集團）有限公司各董事願就本報告共同及個別承擔全部責任。玖源生態農業科技（集團）有限公司各董事經作出一切合理查詢後，確認就彼等所深知及確信：(i)本報告所載資料在各重大方面均屬準確完整，且無誤導成分；(ii)本報告並無遺漏其他事項，致使本報告所載任何聲明產生誤導；及(iii)本報告內所表達的一切意見均經審慎周詳考慮後始行發表，並以公平合理基準及假設為依據。



## 摘要

截至二零零四年六月三十日止六個月，未經審核的營業額增加至約人民幣1.99億元，較去年同期增長約34%。

本集團之銷售量增至約180,000噸，較截至二零零三年六月三十日止六個月增加18%。

與去年同期相比，淨溢利減少約35%。

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團之每股盈利約為人民幣2.1分。

董事議決派付截至二零零四年六月三十日止六個月中期股息每股0.3港仙。

### 致全體股東：

董事會（「董事」或「董事會」）欣然公佈玖源生態農業科技（集團）有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合經營業績。

## 中期股息

董事會議決派付截至二零零四年六月三十日止六個月之中期股息每股0.3港仙予於二零零四年八月二十五日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。中期股息將於二零零四年九月二十三日支付予股東。本公司股東名冊將由二零零四年八月二十三日至二零零四年八月二十五日（包括首尾兩日）暫停辦理登記，期間股份轉讓將不獲受理。為符合收取中期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票必須於二零零四年八月二十日下午四時正前送交本公司之股份過戶登記處標準證券登記有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下以辦理登記手續。



## 未經審核簡明綜合損益賬目

截至二零零四年六月三十日止三個月及六個月

本集團截至二零零四年六月三十日止三個月及六個月之未經審核業績連同二零零三年同期之未經審核比較數據如下：

	附註	截至六月三十日 止三個月		截至六月三十日 止六個月	
		二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營業額	2	<b>85,063</b>	75,291	<b>199,032</b>	148,564
銷售成本		<b>(68,919)</b>	(59,104)	<b>(160,452)</b>	(117,136)
毛利		<b>16,144</b>	16,187	<b>38,580</b>	31,428
利息收入		<b>129</b>	32	<b>171</b>	64
分銷成本		<b>(4,418)</b>	(4,037)	<b>(12,266)</b>	(7,583)
行政費用		<b>(7,849)</b>	(5,265)	<b>(13,744)</b>	(9,847)
其他收入		<b>150</b>	1,688	<b>712</b>	2,234
經營溢利		<b>4,156</b>	8,605	<b>13,453</b>	16,296
財務成本		<b>(1,940)</b>	(1,542)	<b>(3,558)</b>	(2,864)
除稅前溢利	3	<b>2,216</b>	7,063	<b>9,895</b>	13,432
稅項	4	<b>994</b>	(13)	<b>1,084</b>	(88)
除稅後溢利		<b>1,222</b>	7,076	<b>8,811</b>	13,520
少數股東權益		<b>(4)</b>	—	<b>(11)</b>	—
股東應佔溢利		<b>1,226</b>	7,076	<b>8,822</b>	13,520
每股基本盈利(人民幣分)	5	<b>0.29</b>	2.26	<b>2.10</b>	4.32
建議每股股息(港仙)	6	<b>無</b>	無	<b>0.3</b>	0.6



## 簡明綜合資產負債表

於二零零四年六月三十日及二零零三年十二月三十一日

		於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
固定資產		<b>166,090</b>	159,170
購買固定資產之預付款項		<b>966</b>	—
長期投資		<b>1,000</b>	1,000
負商譽		<b>(12,616)</b>	(12,866)
租賃資產按金		<b>4,548</b>	—
		<b>159,988</b>	147,304
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>19,333</b>	24,679
應收貿易賬款及其他應收款項	7	<b>64,725</b>	46,689
抵押銀行存款		<b>2,200</b>	13,032
現金及銀行存款		<b>25,378</b>	34,517
		<b>111,636</b>	118,917
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	8	<b>37,156</b>	38,224
長期貸款之流動部份	9	<b>5,000</b>	21,000
短期銀行貸款，有抵押	9	<b>63,430</b>	46,430
		<b>105,586</b>	105,654
<b>流動資產淨值</b>		<b>6,050</b>	13,263
<b>總資產減流動負債</b>		<b>166,038</b>	160,567



		於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
<b>非流動負債</b>			
長期銀行貸款，有抵押	9	<b>29,800</b>	29,800
職工安置費撥備		<b>7,411</b>	7,449
遞延稅項負債	10	<b>334</b>	387
		<b>37,545</b>	37,636
<b>少數股東權益</b>		<b>589</b>	600
<b>資產淨值</b>		<b>127,904</b>	122,331
<b>股本及儲備</b>			
股本		<b>44,520</b>	44,520
儲備			
建議股息		<b>1,336</b>	3,250
其他		<b>82,048</b>	74,561
		<b>127,904</b>	122,331



## 未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零零四年六月三十日及二零零三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日 止六個月	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
經營業務產生的淨現金	2,156	17,401
已付利息	(3,558)	(2,864)
經營活動產生的現金淨(流出)／流入	(1,402)	14,537
<b>投資活動</b>		
購買固定資產及在建工程支付之款項	(10,976)	(2,848)
處置固定資產所得款項	—	52
支付租賃資產按金	(4,548)	—
購買固定資產預付款項	(966)	(461)
購買有價證券	—	(5,000)
已收利息	171	64
投資活動產生的現金淨流出	(16,319)	(8,193)
融資活動前的現金淨(流出)／流入	(17,721)	6,344
<b>融資活動</b>		
有抵押銀行存款減少	10,832	2,000
應付新造貸款	44,130	4,000
償還銀行貸款	(43,130)	(3,000)
已付股息	(3,250)	—
支付上市費用	—	(112)
償還其他長期應付款項	—	(10,900)
融資活動產生的現金淨流入	8,582	1,988
現金及現金等價物(減少)／增加 於一月一日現金及現金等價物	(9,139) 34,517	8,332 14,510
於六月三十日現金及現金等價物	25,378	22,842



## 未經審核綜合權益變動表

截至二零零四年六月三十日及二零零三年六月三十日止六個月

	企業		外匯		拓 展 基 金	折 算 儲 備	保 留 盈 利	合 計
	股 本	股 份 溢 價	合 併 儲 備	儲 備 基 金				
於二零零三年一月一日								
餘額 (經審核)	3,181	7,977	(6,227)	4,356	412	61	54,807	64,567
截至二零零三年六月三十日								
止六個月之淨溢利	—	—	—	—	—	—	13,520	13,520
股份發行費用	—	—	(112)	—	—	—	—	(112)
於二零零三年六月十日重組*	30,018	(30,018)	—	—	—	—	—	—
於二零零三年六月三十日餘額	<u>33,199</u>	<u>(22,041)</u>	<u>(6,339)</u>	<u>4,356</u>	<u>412</u>	<u>61</u>	<u>68,327</u>	<u>77,975</u>
於二零零三年一月一日餘額								
(經審核)	44,520	18,760	(22,041)	7,974	412	115	72,591	122,331
截至二零零四年六月三十日								
止六個月之淨溢利	—	—	—	—	—	—	8,822	8,822
二零零三年已付末期股息	—	—	—	—	—	—	(3,250)	(3,250)
於二零零四年六月三十日餘額	<u>44,520</u>	<u>18,760</u>	<u>(22,041)</u>	<u>7,974</u>	<u>412</u>	<u>115</u>	<u>78,163</u>	<u>127,904</u>

\* 根據本公司於二零零三年六月十日通過之董事會決議案，本公司於公司重組後成為組成本集團其他公司之控股公司。本公司股本中合共313,200,000股每股面值0.1港元之股份已按面值發行，合共31,320,000港元。





## 未經審核簡明綜合財務報表附註

(除文義另有所指者外，所有數額均以人民幣計值。)

### 1. 編製基準

本集團的中期報告未經審核。本集團的中期財務報表已由本集團的審核委員會審核。

本中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的會計實務準則第25號「中期財務申報」及聯交所創業板證券上市規則第18章的披露規定而編製。編製未經審核業績所採用的主要會計政策與編製本公司截至二零零三年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致。

本集團於二零零三年六月十日就本公司在聯交所創業板上市重組架構。本集團截至二零零三年六月三十日止六個月的業績乃按合併會計基準編製，猶如本集團現有架構於該期間一直存在。

### 2. 營業額

營業額指於該三個月及六個月期間，在扣除退貨、折扣及增值稅(倘適用)後，就所出售的化學製品及化學肥料而已收及應收的款項淨額。本集團的收益主要來自中華人民共和國(「中國」)。

營業額包括下列製品：

	截至二零零四年 六月三十日止六個月 (未經審核)		截至二零零三年 六月三十日止六個月 (未經審核)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
BB肥料	77,256	38.8%	52,918	35.6%
碳酸鈉	34,459	17.3%	35,191	23.7%
氯化銨	17,706	8.9%	19,227	12.9%
尿素	65,724	33.0%	37,797	25.4%
氨	3,887	2.0%	3,431	2.4%
	<b>199,032</b>	<b>100%</b>	<b>148,564</b>	<b>100%</b>



### 3. 除稅前溢利

除稅前溢利已計入及扣除下列各項：

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	人民幣千元	人民幣千元
計入：		
固定資產處置收益	—	52
扣除：		
僱員支出(包括董事酬金)	12,646	8,523
應收呆賬撥備	130	400
財務成本—須於五年以內悉數償還的貸款利息	3,558	2,864
固定資產折舊	4,056	4,630
核數師酬金	—	—

### 4. 稅項

本集團並無就開曼群島、英屬處女群島或香港的利得稅提撥準備，原因是本集團於截至二零零四年六月三十日止六個月並無產生自或源自該等司法權區的應課稅溢利。

成都玖源化工有限公司(「成都玖源化工」)、成都玖源複合肥有限公司(「成都玖源複合肥」)及德州玖源複合肥有限公司(「德州玖源複合肥」)於中國內地成立為外國投資企業，須分別繳納24%、24%及33%的企業所得稅。該等公司獲全額豁免繳納首兩年獲利年度的企業所得稅及獲寬減其後三年50%的企業所得稅。根據有關稅務規例(並已經當地稅務局核准)，自二零零二年一月一日起，成都玖源化工及成都玖源複合肥須繳納的標準企業所得稅率由24%改為15%。



二零零二及二零零三年適用於成都玖源化工的優惠企業所得稅率為7.5%。根據中國有關稅務規例(並已經當地稅務局核准)，成都玖源化工可憑購自中國企業(為本地機器設備供應商，與本集團並無關連)的若干機器設備成本的40%，作為扣減企業所得稅。因此，截至二零零三年及二零零二年十二月三十一日止年度期間，並無企業所得稅撥備。截至二零零四年六月三十日止六個月適用於成都玖源化工的優惠企業所得稅率為7.5%。

成都玖源複合肥於二零零一年九月二十七日(註冊成立日期)至二零零一年十二月三十一日止期間並無應課稅溢利，並於截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度獲豁免繳納企業所得稅。截至二零零四年六月三十日止六個月適用於成都玖源複合肥的優惠企業所得稅率為7.5%。

德州玖源複合肥於二零零三年十一月七日(註冊成立日期)至二零零四年六月三十日止期間並無應課稅溢利。

自未經審核簡明綜合損益賬目內扣除的稅項指：

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	人民幣千元	人民幣千元
中國企業所得稅	1,137	—
遞延稅項(附註10)	(53)	(88)
	<u>1,084</u>	<u>(88)</u>

## 5. 每股盈利

於截至二零零四年六月三十日及二零零三年六月三十日止三個月及六個月的每股盈利，乃根據有關期間的未經審核溢利及於上述期間發行的420,000,000股(二零零三年：313,200,000股)普通股而計算。由於本公司於上述期間並無潛在攤薄股份，故並無呈列每股攤薄盈利。



## 6. 股息

董事會議決派付截至二零零四年六月三十日止六個月之中期股息每股0.3港仙(二零零三年：0.6港仙)，合共1,260,000港元。中期股息將支付予於二零零四年八月二十五日名列本公司股東名冊之股東，而付款日期將為二零零四年九月二十三日。宣派之股息不應被視為全年溢利水平或股息之指標。

## 7. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應收貿易賬款	33,503	15,899
應收票據	1,815	3,052
預付款項及其他應收款項	29,407	27,333
應收股東款項	—	405
	<u>64,725</u>	<u>46,689</u>

### 應收貿易賬款

一般而言，本集團給予的信貸期為零至三個月。應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
賬齡：		
少於三個月	25,054	6,481
超過三個月惟不超過一年	6,763	9,626
超過一年惟不超過兩年	2,682	658
超過兩年惟不超過三年	—	—
超過三年	366	366
	<u>34,865</u>	<u>17,131</u>
減：應收呆賬撥備	(1,362)	(1,232)
	<u>33,503</u>	<u>15,899</u>



## 8. 應付貿易賬款及其他應付款項

	於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應付貿易賬款	12,687	11,360
應付票據	4,000	8,636
預提費用及其他應付款項	14,646	10,520
客戶預付款項	5,678	5,216
應付關連公司款項	145	2,492
	<u>37,156</u>	<u>38,224</u>

應付貿易賬款

應付貿易賬款賬齡分析如下：

	於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
賬齡：		
少於一年	11,625	10,849
超過一年惟不超過兩年	651	65
超過兩年惟不超過三年	—	—
超過三年	411	446
	<u>12,687</u>	<u>11,360</u>



## 9. 銀行貸款

	於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
短期銀行貸款，有抵押	<b>63,430</b>	46,430
長期銀行貸款，有抵押：		
少於一年	<b>5,000</b>	21,000
超過一年惟不超過兩年	<b>14,000</b>	4,000
超過兩年惟不超過五年	<b>15,800</b>	25,800
	<b>34,800</b>	50,800
減：流動部分	<b>(5,000)</b>	(21,000)
長期部分	<b>29,800</b>	29,800

於二零零四年六月三十日，本集團之銀行貸款一般由本集團的若干固定資產作抵押。該等銀行貸款以年利率4.53厘至7.14厘（二零零三年：6.21厘至6.372厘）計息。於二零零四年六月三十日，本集團已動用所有銀行借款授信額度。

## 10. 遞延稅項

遞延稅項採用負債法就短暫性差異按各公司適用之稅率計算。本集團的遞延稅項資產及負債（於有關期間在同一徵稅司法權區的結餘抵銷前）之變動如下：

	遞延稅項負債與		遞延稅項資產		總計	
	稅項折舊差額		資產減值			
	二零零四年 六月三十日 人民幣千元	二零零三年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零四年 六月三十日 人民幣千元	二零零三年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
年/期初	624	624	(237)	(268)	387	356
於損益賬目扣除/(計入)	—	—	(53)	31	(53)	31
年/期末	<b>624</b>	624	<b>(290)</b>	(237)	<b>334</b>	387



## 管理層討論及分析

### 財務回顧

截至二零零四年六月三十日止六個月，集團生產和分銷的產品，包括碳酸鈉、氯化銨、尿素、氨和BB肥料，營業收入約達到人民幣199,032,000元，比去年同期增長約34%。撇除往越南之尿素銷售，本集團營業額上升約16%，惟淨溢利較去年同期下跌約35%。截至二零零四年六月三十日止六個月的股東應佔溢利約達人民幣8,822,000元。

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團之總銷售量增加至約180,000噸，較去年同期增長約18%。本集團二零零四年上半年之總銷售量包括出口往越南之尿素約達18,000噸。本集團銷售量增長乃因BB肥料之銷售量較去年同期上升所致。於回顧期內，除氯化銨之售價外，本集團產品之平均售價與截至二零零三年六月三十日止六個月比較，增幅約達3%至13%。本集團產品市價上升乃運輸成本及電力與天然氣之單位成本上漲所致。

於二零零四年四月，中華人民共和國國家發展和改革委員會對化肥的出廠價格實行上限控制。自二零零四年四月二十六日開始，四川省政府下發通知要求所有尿素廠執行每噸低於人民幣1,400元的出廠價格，該政策致使尿素售價於回顧期間的增長受到限制。

於二零零四年第二季度，本集團停產約二十個工作日，對生產設備及環保設施進行年度大修，以確保長期達到中國政府國家制定的污染物排放標準。董事相信此安排有利集團之長遠發展，惟亦致使本集團截至二零零四年六月三十日止六個月的生產量增長速度降低。

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本較去年同期上漲約37%。不計算出口尿素往越南之分包銷成本，集團銷售成本上升約16%。生產成本上漲之主因為運



輸成本、電力及天然氣的單位成本上漲。二零零四年五月一日開始實施的《中國道路交通安全法》，嚴格管制超載的車輛。在本條例下，原料運費劇增，因而導致本集團採購的工業鹽及煤的整體單位售價上漲，而電及天然氣的單位售價則主要因本地供應緊張而上升。

於回顧期內，本集團的毛利率下降至19%。若不計及同期出口尿素業務的毛利，本集團的毛利率則約為21%，與去年同期水平相若。截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團的毛利約達人民幣38,580,000元，較去年同期增長約23%。

二零零四年上半年的分銷成本錄得大幅增長，相比去年同期增加約62%。分銷成本上升主要由於銷售BB肥料的運輸成本增加，以及調配更多資源進行BB肥料的市場推廣活動所致。去年上半年，中國廣泛地區爆發嚴重急性呼吸系統綜合症，令BB肥料的宣傳及銷售活動未能順利推行。因此，本年與去年數字之比較反映分銷成本大幅上漲。

相對於去年同期，本集團於截至二零零四年六月三十日止六個月的行政費用大增，此乃由於本公司申請以介紹方式於香港聯合交易所有限公司主板上市產生應計的專業費用約人民幣3,500,000元所致。若不計及該等專業費用，行政費用則較去年同期增加約4%。

於回顧期間，成都玖源化工計提企業所得稅撥備約人民幣1,100,000元，乃按其應課稅溢利以7.5%稅率提撥。

截至二零零四年六月三十日止六個月，本公司之股東應佔溢利約人民幣8,800,000元，以及每股盈利約人民幣2.1分。





## 業務回顧

本集團產品(如碳酸鈉、氯化銨及尿素)的銷售目標將繼續以現有的長期客戶為主。該等產品的銷售額繼續成為本集團溢利的最重要來源。本集團於二零零四年五月為其生產設施進行年度大修，藉以維持該等產品的盈利能力。董事相信，年度大修的成效可望於本集團二零零四年下半年的表現中反映。

BB肥料屬本集團的增長中產品，截至二零零四年六月三十日止期間之銷售額較去年同期上升約29%。於回顧期間，BB肥料的銷售網絡已伸展至寧夏自治區。

德州玖源複合肥於二零零四年上半年投產，其BB肥料的銷售額約達人民幣10,000,000元。德州玖源複合肥向山東及其周邊省份出售BB肥料，證明BB肥料在山東當地生產及進行市場推廣取得暫時成功。於當地設廠生產BB肥料的政策將於二零零四年下半年進行評估。

於回顧期間，本集團與四川省農科院土壤肥料研究所(「土壤肥料研究所」)開發出兩個新品種的BB肥料配方，目前正就配方進行市場需求潛力評估，以決定是否在市場上推出。除BB肥料研發新品種配方之外，BB肥料的現有配方亦正在不斷改良及優化。於二零零四年度上半年，本集團農化服務部多次與土壤肥料研究所及本集團的研究人員進行座談會，將市場上收集的BB肥料效用和其他資料反饋給本集團及土壤肥料研究所共同設立之研發中心。

本集團現有的氨生產設施已近乎達到其最高生產能力。為配合氨產量的日後擴充，本集團於二零零四年四月二日與四川省大竹縣宏森化工有限責任公司簽訂租賃協議，租賃位於四川省大竹縣的氨及碳氨生產廠房。生產廠房的租賃期為十年，年租約為人民幣1,100,000元。成都玖源化工設立分辦事處，負責營運本租賃的生產線。由於該分辦事處的稅務登記於二零零四年七月方能完成，所租用的廠房於二零零四年下半年將開始投產。



於二零零四年四月十一日，本集團透過公開拍賣方式以人民幣7,190,000元競投獲得位於四川省大竹縣一間尿素生產廠房。該廠房為貸款抵押品，由有關債權人通過法院批准交由拍賣公司以公開拍賣方式競投。該廠房因長時間閑置，本集團開始為其生產設施進行翻新工程，並計劃於二零零四年第四季恢復該廠房之生產。

於回顧期間，本集團的BB肥料於二零零四年三月獲得中華環境保護基金會頒發的「中華環境保護基金會綠色產品獎」。成都玖源複合肥亦於二零零四年六月十四日通過ISO9001：2000認證。

## 展望

於二零零四年下半年度，本集團將集中生產及銷售碳酸鈉、氯化銨和尿素，該等產品為產生利潤的重點產品。董事相信，該等主要產品將繼續令本集團從長期客戶取得穩定收入。隨著生產設施於二零零四年五月完成的年度大修，董事預期二零零四年下半年生產的主要產品質量將可望提升。

本集團預期二零零四年下半年電力及天然氣的供應仍然嚴峻。然而，根據中華人民共和國國家發展和改革委員會下發的化肥市場零售價管制政策，委員會保證化肥廠將可獲得足夠的電力及天然氣供應以作生產用途。

自二零零四年五月一日開始實施的《中國道路交通安全法》加大了對車輛超載的處罰力度，令本集團於二零零四年上半年的運輸成本上漲。董事認為，運輸成本上升將逐步轉嫁至本集團產品的售價，對於本集團的表現可能僅構成短期影響。



待成都玖源化工在四川省大竹縣的分辦事處完成稅務登記後，本集團將於二零零四年八月在大竹縣租賃之廠房開始生產氨及碳氨。碳氨屬於低價化肥，數十年來一直為中國農民常用的肥料。本集團將以「湖光」作品牌推銷其碳氨產品。隨著氨及碳氨的生產設施不斷改進，董事預期二零零四年下半年的碳氨每月產量將達至約6,000至8,000噸。本集團的碳氨客戶將為四川省的農業資源公司，直接向農民銷售本集團產品。目前碳氨的價格約為每噸人民幣460元，列作為低價化肥，未能與本集團生產的尿素在化肥市場上直接競爭。

本集團最近透過公開拍賣方式競投獲得位於四川省大竹縣一間尿素生產廠房。由於該廠房屬長時間閑置，故本集團已安排為其生產設施進行大型翻新工程。董事相信，該尿素生產廠房將於二零零四年第四季恢復生產，預期生產能力將提升至每月約4,000噸。本集團將利用成都玖源化工的同一銷售網絡推銷新生產廠房的尿素。

二零零四年下半年，本集團將續加大力度銷售BB肥料。同時，本集團將擴充農化服務部，招募新成員，加強彼等於各銷售地區提供及改善農業服務。BB肥料的發展計劃仍然依循本公司於二零零三年六月三十日刊發的招股章程（「招股章程」）「所得款項用途」一節所載。



## 業務目標與實際業務進度之比較

於二零零三年七月十日，經扣除所有股份發行相關支出後，本公司以公開發售及配售方式發行新股所得款項淨額約為28,400,000港元。截至二零零四年六月三十日止，本集團已經以下列方式運用所得款項淨額：

	截至 二零零四年 六月三十日 止所用的 實際款項 百萬元	剩餘款項淨額 百萬元
為BB肥料加設生產設施及 添置設備	18	12.2
開發新產品、產品研究及評估	5	4.4
宣傳及推廣新產品，並擴大 本集團的銷售隊伍	5	2
合計	28	18.6

於二零零四年六月三十日的所得款項淨額餘額約18,600,000港元，已存於國內銀行作計息存款。



二零零四年一月一日至二零零四年六月三十日期間的實際業務進度，與公司於招股章程所載業務目標比較如下：

### 招股章程所述的業務目標

### 實際業務進度

#### 提升生產力／改良生產設施

增加BB肥料新生產廠房的產量，總產量達  
每年600,000噸

本集團增加BB肥料的總產量至每年  
400,000噸

#### 研究開發新產品

尋找新的研究項目

正與研究機構磋商新研究項目

開發嶄新BB肥料系列

已開發兩種新BB肥料，現正於二零零四年  
下半年推出市場前進行評估

#### 推銷本集團產品及建立產品品牌

藉在傳播媒體進行廣告宣傳，推廣本集團  
產品，從而建立市場對「玖源」品牌肥料的  
認識

按原訂計劃藉在傳播媒體進行廣告宣傳

在山東、廣東及河南省，以及重慶市設立4  
至5個代表辦事處

已在山東設立代表辦事處，並將於二零零  
四年下半年進行其他辦事處之評估

#### 人力資源

聘用約60名生產BB肥料的職員、20名銷售  
及市場推廣職員、7名項目設計員及3名  
農化服務職員

於二零零四年上半年已聘用39名生產職員



## 流動資金、財政資源及資本架構

### 流動資產淨值

於二零零四年六月三十日，本集團有流動資產淨值約人民幣6,050,000元。本集團於二零零四年六月三十日的流動資產包括現金及現金等價物約人民幣27,578,000元、存貨約人民幣19,333,000元、應收貿易賬款約人民幣33,503,000元，以及預付款項及其他流動資產約人民幣31,222,000元。本集團於二零零四年六月三十日的流動負債包括短期貸款及長期銀行貸款的流動部份約人民幣68,430,000元、應付貿易賬款及應付票據約人民幣16,687,000元、客戶按金約人民幣5,678,000元，以及應計費用及其他應付款項約人民幣14,791,000元。

### 資本承擔

於二零零四年六月三十日，本集團有約人民幣1,442,000元尚未支付資本承擔額。

### 財政資源

於二零零四年六月三十日，本集團有銀行結餘約人民幣27,578,000元。本公司擬透過現有銀行結餘，為本集團將來業務、資本支出及其他資本需要提供資金。

### 資本負債比率

於二零零四年六月三十日及二零零三年十二月三十一日，本集團的資本負債比率分別為0.50倍及0.51倍。資本負債比率乃根據截至結算日的負債總額除總資產而計算。

### 重大收購／出售

截至二零零四年六月三十日止六個月期間，本集團並無進行重大收購／出售，而截至二零零三年六月三十日止六個月亦如是。



## 分類資料

除出口尿素至越南外，本集團所有業務只在中國進行，並均屬相同行業，因此並無呈列分類資料。

## 僱員資料

於二零零四年六月三十日，本集團聘用1,399名(二零零三年：1,368名)僱員，其中包括10名(二零零三年：9名)管理層僱員、73名(二零零三年：68名)財務及行政部僱員、1,251名(二零零三年：1,212名)生產部僱員、58名(二零零三年：68名)銷售及市場推廣部僱員及7名(二零零三年：8名)研究及開發部僱員。1,393名(二零零三年：1,362名)僱員在中國受聘，6名(二零零三年：6名)僱員在香港受聘。

## 本集團資產之抵押

於二零零四年六月三十日，本集團有若干土地使用權及建築物，總賬面淨值約人民幣69,887,000元(二零零三年：人民幣70,962,000元)，並有廠房及機器，總賬面淨值約人民幣29,523,000元(二零零三年：人民幣29,660,000元)作為本集團向銀行借款的抵押。

## 有關重大投資或資本資產的未來計劃詳情

除本公司招股章程所披露者外，董事並無任何有關重大投資或資本資產的未來計劃。

## 外匯風險

由於本集團大部份的收入及支出均按本集團經營業務所在地的貨幣結算，故此，董事並不認為本集團須承擔任何重大外幣兌換風險。

## 或然負債

於二零零四年六月三十日，本集團並無重大或然負債。



## 權益披露

### (a) 董事在本公司的權益

於二零零四年六月三十日，本公司董事及行政總裁於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）股份、相關股份或債權證中持有權益及淡倉，擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所（包括根據該項證券及期貨條例之條文而被視為或當作擁有之權益或淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條記錄於該條所須予備存的登記冊；或(c)根據創業板證券上市規則（「創業板上市規則」）第5.46條所依據董事買賣守則規定標準須知會本公司及聯交所的權益及淡倉，現表列如下：

#### (i) 有關本公司股份及相關股份的好倉

董事名稱	股份性質	身份	股份及相關股份	已發行
			總計的好倉	股本權益 概約百分比
李洧若	個人	實益擁有人	206,440,000	49.15
袁柏	個人	實益擁有人	35,448,000	8.44
池川	個人	實益擁有人	16,728,000 (附註)	3.98
文歐	個人	實益擁有人	10,064,000 (附註)	2.40
李聖堤	個人	實益擁有人	4,200,000 (附註)	1.00
胡小平	個人	實益擁有人	400,000 (附註)	0.10
胡志和	個人	實益擁有人	400,000 (附註)	0.10





附註：有關本公司相關股份的好倉

本公司或其附屬公司之董事、僱員及顧問根據本公司股東於二零零三年六月十日通過書面決議案而批准的購股權計劃（「計劃」）（於二零零四年七月二十八日經本公司股東於股東特別大會正式通過之普通決議案所修訂）獲授購股權。於二零零四年一月一日及二零零四年六月三十日授予董事而尚未行使的購股權詳情如下：

董事 名稱	授出日期	於二零零四年			於二零零四年		行使期	行使價 港元
		一月一日 尚未行使	於期內 已授出	於期內 已行使	於期內 已註銷	六月三十日 尚未行使		
池川	二零零三年 九月二十三日	4,200,000	—	—	—	4,200,000	二零零四年 九月二十三日至 二零零三年 九月二十二日	0.62
文歌	二零零三年 九月二十三日	3,800,000	—	—	—	3,800,000	二零零四年 九月二十三日至 二零零三年 九月二十二日	0.62
李聖堤	二零零三年 九月二十三日	4,200,000	—	—	—	4,200,000	二零零四年 九月二十三日至 二零零三年 九月二十二日	0.62
胡小平	二零零三年 九月二十三日	400,000	—	—	—	400,000	二零零四年 九月二十三日至 二零零三年 九月二十二日	0.62
胡志和	二零零三年 九月二十三日	400,000	—	—	—	400,000	二零零四年 九月二十三日至 二零零三年 九月二十二日	0.62



(ii) 於本公司相聯法團之股份權益

董事名稱	公司名稱	股份數目 及類別	身份	有關類別的 股權概約	
				權益性質	百分比
李洧若	玗源發展 有限公司 (「玗源香港」) (附註)	2,100,000股 無投票權 遞延股份	實益擁有人	個人	70
袁柏	玗源香港	420,000股 無投票權 遞延股份	實益擁有人	個人	14
池川	玗源香港	120,000股 無投票權 遞延股份	實益擁有人	個人	4
文歐	玗源香港	60,000股 無投票權 遞延股份	實益擁有人	個人	2

附註：本公司的全資附屬公司

(iii) 於本公司相聯法團之股份淡倉

董事名稱	身份	公司名稱	股份數目及類別	有關類別的 股權概約	
				百分比	
李洧若	實益擁有人	玗源香港	2,100,000股 無投票權遞延股份		70
袁柏	實益擁有人	玗源香港	420,000股 無投票權遞延股份		14
池川	實益擁有人	玗源香港	120,000股 無投票權遞延股份		4
文歐	實益擁有人	玗源香港	60,000股 無投票權遞延股份		2



**(b) 主要股東在本公司中的權益**

於二零零四年六月三十日，概無主要股東（並非本公司董事或行政總裁及其權益已於本節第(c)部份披露之人士）擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須知會本公司及聯交所，以及根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條所述登記冊之本公司股份或相關股份之任何權益或淡倉，以及直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本公司之股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上之權益。

**(c) 其他持有本公司權益之人士**

於二零零四年六月三十日，下列人士（並非本公司董事或行政總裁）擁有根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條所述登記冊之本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

(i) 於本公司股份的好倉

名稱	股份性質	身份	股份及	已發行股本權益 概約百分比
			相關股份 總計的好倉	
唐世國 (附註)	個人	實益擁有人	31,320,000股	7.46

附註： 唐世國先生自二零零四年四月二十九日起不再為本公司之董事。

(ii) 於本公司相關股份的好倉

登記冊上並無其他人士持有於本公司股本衍生工具之相關股份好倉。



(iii) 於本公司相聯法團之股份權益

名稱	公司名稱	股份數目		有關類別的	
		及類別	身份	權益性質	股權概約百分比
唐世國 (附註2)	玗源發展有限公司 (附註1)	300,000股 無投票權 遞延股份	實益擁有人	個人	10

附註1：為本公司全資附屬公司。

附註2：唐世國先生自二零零四年四月二十九日起不再為本公司之董事。

(iv) 於本公司相聯法團之股份淡倉

名稱	身份	公司名稱	股份類目及類別	有關類別的	
				股權概約	百分比
唐世國 (附註)	實益擁有人	玗源香港	300,000股 無投票權遞延股份		10

附註：唐世國先生自二零零四年四月二十九日起不再為本公司之董事。

除上文披露者外，於二零零四年六月三十日，概無任何人士或公司（並非本公司董事或行政總裁）擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須知會本公司及聯交所，以及根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條所述登記冊之本公司股份或相關股份之任何權益或淡倉及直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本公司之股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上之權益。

## 購股權計劃

本公司或其附屬公司之董事、僱員及顧問根據本公司股東於二零零三年六月十日通過書面決議案而批准的計劃獲授購股權。計劃的若干條文於二零零四年七月二十八日經本公



司股東於股東特別大會正式通過之普通決議案所修訂。該計劃的主要條款及條件概述於招股章程附錄四「購股權計劃」一節，而計劃之修訂概要載於二零零四年七月十二日之本公司公佈內。

本公司根據該計劃授出而於二零零四年六月三十日尚未行使之購股權詳情披露如下：

	購股權數目				行使價 港元	授出日期	可予行使日期	可予行使至
	於二零零四年	年內 授出	年內 行使	於二零零四年				
	一月一日 持有			六月三十日 持有				
董事								
池川	4,200,000	—	—	4,200,000	0.62	二零零三年 九月二十三日	二零零四年 九月二十三日	二零一三年 九月二十二日
文歐	3,800,000	—	—	3,800,000	0.62	二零零三年 九月二十三日	二零零四年 九月二十三日	二零一三年 九月二十二日
李聖堤	4,200,000	—	—	4,200,000	0.62	二零零三年 九月二十三日	二零零四年 九月二十三日	二零一三年 九月二十二日
胡小平	400,000	—	—	400,000	0.62	二零零三年 九月二十三日	二零零四年 九月二十三日	二零一三年 九月二十二日
胡志和	400,000	—	—	400,000	0.62	二零零三年 九月二十三日	二零零四年 九月二十三日	二零一三年 九月二十二日
權員	12,200,000	—	—	12,200,000	0.62	二零零三年 九月二十三日	二零零四年 九月二十三日	二零一三年 九月二十二日
合計	25,200,000	—	—	25,200,000				

## 競爭性權益

於回顧期內，本公司董事或管理層股東或彼等各自之聯繫人（定義見創業板上規規則）概無擁有任何與本公司業務構成競爭或可能構成競爭之業務權益。

## 保薦人利益

根據本公司與國泰君安融資有限公司（「國泰君安」）於二零零三年七月九日所簽定之保薦人協議，國泰君安已按創業板上規規則之規定，獲委任為本公司截至二零零三年十二月三十一日止財政年度餘下時間的保薦人，期限為兩年，至二零零五年十二月三十一日止，並收取費用。



國泰君安確認，於二零零四年六月三十日，除本公司14,300,000股股份（佔本公司已發行股本約3.4%）由國泰君安若干聯繫人持有外，國泰君安、其董事、僱員或任何彼等各自的聯繫人（定義見創業板上規規則）概無於本公司或其任何聯營公司的任何證券中擁有任何權益。

## 審核委員會

本公司已於二零零三年六月十日設立審核委員會，並根據創業板上規規則以書面形式訂明其職權範圍。審核委員會主要職責是審核及監察本公司的財務申報程序及內部監控系統，並向董事提供意見及建議。審核委員會由兩名成員組成，包括兩位獨立非執行董事胡小平先生及胡志和先生組成。

審核委員會已跟管理層審核本公司所採納的會計準則及常規，並商討內部監控及財務申報之事項，包括審核本公司截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核中期賬目。

## 遵守創業板上規規則第5.34至5.45條

本公司於回顧期間內已遵守創業板上規規則第5.34至5.45條訂立有關董事會一般管理責任的良好常規之最低標準。

## 董事進行證券交易之標準守則

截至二零零四年六月三十日止六個月，本公司已就董事進行證券交易訂立標準守則，其條款不低於創業板上規規則第5.48條至5.67條所載之交易規定標準。本公司亦已就全體董事作特別諮詢，本公司並不知悉任何董事並無遵守交易規定標準及董事進行證券交易之標準守則。

## 購買、出售或贖回股份

於回顧期內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市股份。

承董事會命

**李洧若**

主席

中國，成都，二零零四年七月二十九日