



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

截至二零零五年六月三十日止六個月

香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）創業板（「創業板」）的特色

創業板為帶有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，對其準確性或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

截至二零零五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3.15億元，較去年同期增長58%。

本集團的銷售量增加至約235,000噸，較截至二零零四年六月三十日止六個月增加31%。

本集團的BB肥銷售量及營業額增加至94,000噸及人民幣1.67億元，較二零零四年前半年分別增長61%及116%。

截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團未經審核的股東應佔溢利約人民幣25,100,000元，較去年同期增長約185%。

截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團未經審核的每股基本盈利約為人民幣5.96分。

董事議決派付截至二零零五年六月三十日止六個月中期股息每股0.5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」）截至二零零五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二零零五年六月三十日止六個月之中期股息每股0.5港仙予於二零零五年九月七日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。中期股息將於二零零五年九月二十七日支予股東。本公司股東名冊將由二零零五年九月五日至二零零五年九月七日（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二零零五年九月二日下午四時正前送交本公司之股份過戶登記處標準証券登記有限公司，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

截至二零零五年六月三十日止三個月及六個月

本集團截至二零零五年六月三十日止三個月及六個月之未經審核業績連同二零零四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	
		二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
營業額	3	171,691	85,063	314,615	199,032
銷售成本		(135,405)	(68,919)	(248,759)	(160,452)
毛利		36,286	16,144	65,856	38,580
利息收入		221	129	375	171
分銷成本		(9,456)	(4,418)	(17,219)	(12,266)
行政費用		(10,293)	(7,849)	(17,903)	(13,744)
其他收入		926	150	2,368	712
經營溢利	4	17,684	4,156	33,477	13,453
財務成本		(1,923)	(1,940)	(3,668)	(3,558)
除稅前溢利		15,761	2,216	29,809	9,895
稅項	5	(2,606)	(994)	(4,632)	(1,084)
除稅後溢利		13,155	1,222	25,177	8,811
少數股東權益		(18)	4	(29)	11
股東應佔溢利		13,137	1,226	25,148	8,822
每股基本盈利 (人民幣分)	6	3.11	0.29	5.96	2.10
每股攤薄盈利	6	不適用	不適用	不適用	不適用
已宣佈的每股股息 (港仙)	7	零	零	0.5	0.3

簡明綜合資產負債表

截至二零零五年六月三十日及二零零四年十二月三十一日

	附註	未經審核 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
固定資產		210,239	206,835
長期投資		1,000	1,000
負商譽		—	(12,366)
		<u>211,239</u>	<u>195,469</u>
流動資產			
存貨		49,207	51,037
應收貿易賬款及其他應收款項	8	96,460	46,802
抵押銀行存款		39,380	53,940
現金及銀行存款		25,034	13,926
		<u>210,081</u>	<u>165,705</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	9	137,538	69,229
長期貸款之流動部份，有抵押	10	21,400	—
短期銀行貸款，有抵押	10	54,900	95,430
		<u>213,838</u>	<u>164,659</u>
流動(負債)／資產淨值		<u>(3,757)</u>	<u>1,046</u>
總資產減流動負債		<u>207,482</u>	<u>196,515</u>
融資方式：			
股本		44,713	44,713
儲備			
已宣佈的中期股息／建議派付的末期股息		2,236	5,142
其他		136,517	101,239
		<u>183,466</u>	<u>151,094</u>
股東資金		<u>183,466</u>	<u>151,094</u>
少數股東權益		597	567
非流動負債			
長期銀行貸款，有抵押	10	15,800	37,200
職工安置費撥備		7,388	7,388
遞延稅項負債	11	231	266
		<u>23,419</u>	<u>44,854</u>
		<u>207,482</u>	<u>196,515</u>

未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零零五年六月三十日及二零零四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
經營業務產生的淨現金	3,679	2,156
已付利息	(3,668)	(3,558)
經營活動產生的現金淨流入／(流出)	11	(1,402)
投資活動		
購買固定資產及在建工程支付之款項	(8,617)	(10,976)
出售固定資產收入	321	—
支付租賃資產按金	—	(4,548)
支付其他非流動資產	—	(966)
從長期投資已收的股息	130	—
已收利息	375	171
投資活動產生的現金淨流出	(7,791)	(16,319)
融資活動前的現金淨流出	(7,780)	(17,721)
融資活動		
有抵押銀行存款減少	14,560	10,832
應付新造貸款	48,600	44,130
償還銀行貸款	(39,130)	(43,130)
已付股息	(5,142)	(3,250)
投資活動產生的現金淨流入	18,888	8,582
現金及現金等價物增加／(減少)	11,108	(9,139)
於一月一日現金及現金等價物	13,926	34,517
於六月三十日現金及現金等價物	25,034	25,378

未經審核綜合權益變動表

截至二零零五年六月三十日及二零零四年六月三十日止六個月

	股本	股份溢價	合併儲備	儲備基金	企業 拓展基金	外匯 折算差別	留存利潤	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零四年一月一日								
(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	<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>127,903</u>
於二零零五年一月一日								
(經審核)	44,713	19,204	(22,041)	10,537	558	115	98,008	151,094
香港財務申報準則第3號	—	—	—	—	—	—	12,366	12,366
於二零零五年一月一日(重計)	<u>44,713</u>	<u>19,204</u>	<u>(22,041)</u>	<u>10,537</u>	<u>558</u>	<u>115</u>	<u>110,374</u>	<u>163,460</u>
截至二零零五年六月三十日								
止六個月之淨溢利	—	—	—	—	—	—	25,148	25,148
二零零四年已付末期股息	—	—	—	—	—	—	(5,142)	(5,142)
於二零零五年六月三十日	<u>44,713</u>	<u>19,204</u>	<u>(22,041)</u>	<u>10,537</u>	<u>558</u>	<u>115</u>	<u>130,380</u>	<u>183,466</u>

未經審核簡明財務報表附註

1. 編製基準

本中期財務報告未經審核，並根據由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「會計標準」）第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則（「創業板上市規則」）第18章的披露規定編製。

2. 主要會計政策

香港會計師公會已承諾於二零零五年一月一日之前，將香港財務申報準則（「香港財務申報準則」）與由國際會計準則委員會頒佈的國際財務申報準則（「國際財務申報準則」）結合。結果，香港會計師公會於二零零四年十二月三十一日在各重大方面將香港財務申報準則與國際財務申報準則的規定作出調整。有關賬目已根據歷史成本慣例予以編製。

採納香港財務申報準則第2號導致須對僱員購股權計劃的會計政策作出更改。在此之前，向僱員授出購股權的規定並無導致須計入損益賬目。於採納香港財務申報準則第2號後，購股權於授出日期的公平值須在損益賬目內按有關歸屬期予以攤銷。由於本公司於二零零二年十一月七日後授出的購股權已於二零零五年一月一日歸屬，故本公司並無對此項香港財務申報準則作出追溯性應用。

採納香港財務申報準則第3號導致須對負商譽的會計政策作出更改。在此之前，負商譽乃按所收購資產的剩餘加權平均可使用年期30年在損益賬目以直線法確認為收入。按照香港財務申報準則第3號的規定，負商譽於二零零五年一月一日的賬面值須於賬目中扣除並對保留盈利的期初餘額作出相應調整，此舉將使保留盈利增加約人民幣12,366,000元。

採納其他新訂的香港財務申報準則並無導致須對本集團的會計政策作出大幅度的更改，惟賬目的若干呈報方式及披露事宜將有所影響。

3. 營業額

營業額指於該六個月期間，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：

	截至二零零五年 六月三十日止六個月 (未經審核)		截至二零零四年 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	166,948	53.1%	77,256	38.8%
碳酸鈉	51,596	16.4%	34,459	17.3%
氯化銨	27,368	8.7%	17,706	8.9%
尿素	52,066	16.5%	65,724	33.0%
氨	6,606	2.1%	3,887	2.0%
碳酸氫銨	10,031	3.2%	—	—
	<u>314,615</u>	<u>100%</u>	<u>199,032</u>	<u>100%</u>

4. 經營溢利

經營溢利已計入及扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
計入：		
出售固定資產利益	<u>272</u>	<u>—</u>
扣除：		
員工成本(包括董事酬金)		
— 薪金、工資及其他福利	17,270	11,844
— 退休計劃供款	1,521	802
存貨成本	248,759	160,452
應收呆賬撥備	461	130
出售固定資產虧損	88	—
樓宇的經營租賃	519	503
固定資產折舊	5,213	4,056
核數師酬金	<u>562</u>	<u>—</u>

5. 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二零零五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」）、德州玖源複合肥有限公司（「德州玖源複合肥」）及達州市大竹玖源化工有限公司（「大竹玖源化工」）於中國內地成立為外商投資企業，須分別繳納15%、15%、33%及15%的企業所得稅（「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。

二零零五年適用於成都玖源化工的優惠企業所得稅率為15%。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，截至二零零五年六月三十日止六個月，成都玖源化工作出的企業所得稅撥備為人民幣4,027,000元。

截至二零零五年六月三十日止六個月，成都玖源複合肥的企業所得稅撥備及適用優惠企業所得稅率分別約為人民幣640,000元及7.5%。

德州玖源複合肥及大竹玖源化工於截至二零零五年六月三十日止六個月並無應課稅溢利。

自未經審核簡明綜合損益賬目內扣除的稅項指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
中國企業所得稅	4,667	1,137
遞延稅項(附註11)	(35)	(53)
	<u>4,632</u>	<u>1,084</u>

6. 每股盈利

截至二零零五年及二零零四年六月三十日止三個月及六個月的每股基本盈利乃根據有關期間未經審核的股東應佔綜合溢利約人民幣13,137,000元及人民幣25,148,000元（二零零四年：人民幣1,226,000元及人民幣8,822,000元）及約421,820,000股已發行普通股（二零零四年：420,000,000股）計算。由於本公司並無潛在攤薄股份，故並無呈列每股攤薄盈利。

7. 股息

董事會議決派付中期股息每股0.5港仙予於二零零五年九月七日收市時名列本公司股東名冊之股東。有關股息將於二零零五年九月二十七日支付。宣派之股息不應被視為全年溢利水平或股息之指標。

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

	(未經審核) 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	53,198	10,642
預付款項、進貨按金及其他按金	31,946	25,983
應收票據	1,561	505
其他應收款項	9,755	9,672
	<u>96,460</u>	<u>46,802</u>

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：

	(未經審核) 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於三個月	47,102	8,844
超過三個月惟不超過一年	8,342	1,209
超過一年惟不超過兩年	—	2,127
超過兩年惟不超過三年	—	322
超過三年	441	366
	<u>55,885</u>	<u>12,868</u>
減：應收呆賬撥備	(2,687)	(2,226)
	<u>53,198</u>	<u>10,642</u>

9. 應付貿易賬款及其他應付款項

	(未經審核) 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付關連公司款項	124	124
應付貿易賬款	28,017	18,796
應付票據	45,501	8,770
客戶預付款項	24,629	17,225
預提費用及其他應付款項	39,267	24,314
	<u>137,538</u>	<u>69,229</u>

應付貿易賬款賬齡分析如下：

	(未經審核) 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於一年	27,940	18,559
超過一年惟不超過兩年	61	178
超過兩年惟不超過三年	—	59
超過三年	16	—
	<u>28,017</u>	<u>18,796</u>

10. 銀行貸款

	(未經審核) 於二零零五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
短期銀行貸款，有抵押	54,900	95,430
應付長期銀行貸款：		
少於一年	21,400	—
超過一年惟不超過兩年	10,000	28,400
超過兩年惟不超過五年	5,800	8,800
超過五年	—	—
	37,200	37,200
已包括於流動負債於一年內到期的款項	(21,400)	—
	15,800	37,200

於二零零五年六月三十日，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5.86厘至6.98厘（二零零四年：4.87厘至6.98厘）計息。

11. 遞延稅務負擔

遞延稅務負擔採用負債法就短暫性差異按各公司適用之稅率計算。於有關期間本集團的遞延稅項資產及負債（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		遞延稅項資產		總計	
	稅項折舊差額	資產減值	稅項折舊差額	資產減值	稅項折舊差額	資產減值
	二零零五年 六月三十日 人民幣千元	二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零五年 六月三十日 人民幣千元	二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零五年 六月三十日 人民幣千元	二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
年/期初	624	624	(358)	(237)	266	387
撥入損益賬目	—	—	(35)	(121)	(35)	(121)
年/期末	624	624	(393)	(358)	231	266

管理層討論及分析

財務表現

截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額約人民幣315,000,000元，較去年同期約人民幣199,000,000元，上升約58%。股東應佔溢利約人民幣25,100,000元（二零零四年：約人民幣8,800,000元），較去年上升185%，每股基本盈利約人民幣5.96分（二零零四年：約人民幣2.1分）。

在回顧期內，本集團的總銷售量達235,000噸（二零零四年：180,000噸），上升約31%，而BB肥的銷售量較去年同期增加61%。

在回顧期間的營業額增長是由於本集團主要產品的產量及售價上升所致。上升的原因包括油價上升帶動中國化學肥料的價格上揚，並由於有關稅項、免稅的政府獎勵，故國內農民的肥料消耗增加，而農產品的價格亦上升。

就回顧期間而言，本集團的邊際毛利較去年同期增加約1.5%至20.9%。銷售成本約達人民幣249,000,000元，較去年同期增加55%。分銷成本較去年增加約40%，而行政開支則增加30%。

業務回顧

於回顧期內，本集團已實現本年度上半年的發展計劃，即積極開拓BB肥的增長潛力，成為本集團的主要及星級產品。另一方面，本集團繼續專注於透過銷售碳酸鈉、氯化銨、尿素及氨來維持其長期客戶關係，並從該等產品賺取穩定的收入。

管理層討論及分析(續)

財務回顧(續)

BB肥

就截至二零零五年六月三十日止六個月而言，BB肥的營業額及銷售量較去年同期增幅令人滿意。BB肥已成為本集團的主要收入來源，向本集團的營業總額貢獻約53%。BB肥的銷售總量約為94,000噸，較去年同期增加61%（二零零四年：58,000噸）。BB肥的平均售價較去年同期增加約34%至約每噸人民幣1,783元。

BB肥為配以土壤配方的複合肥料，在某些選定的穀物較傳統肥料優勝，可改善穀物的大小、重量、味道、顏色、外觀及營養價值。本集團的BB肥備有不同種類，分別專門用於米、小麥、蔬菜、棉、玉米、蔗糖、蒜頭、菸草、花生、西瓜、果樹、甜瓜及茄子、紅番椒、橙及橘子、根莖、黃獨、茶、桑樹及中藥等。

本集團的BB肥適合所有土壤配方，且極為容易吸收，兼且更環保，較普通肥更有效，因此，可取得更高的成本效益。BB肥廣受農民歡迎，口碑甚佳。BB肥的增長受到下列各項的效用所推動：健全的市場推廣網絡、品牌宣傳活動、中央政府帶來的宏觀環境及市場對複合肥料的認識加深。

本集團高度強調建立有效的市場推廣及全國的分銷網絡。就回顧期間而言，網絡已顯示其推動最終用戶對產品需求的能力。網絡實際上是一站式的市場推廣網絡，透過合併農業批發商、公司及設置點的分銷渠道，整合生產、供應、分銷及售後服務。本集團亦將農地分割為多個不同的地區，以作管理。本集團亦於其網絡推行「現場培訓計劃」，教育農民用最有效的方法使用BB肥。網絡現時覆蓋20個省份及3個自治區，銷售點超過7,100個。

管理層討論及分析 (續)

財務回顧 (續)

BB肥 (續)

此外，本集團增加其力度，透過不同的宣傳活動宣傳推廣品牌。例如，本集團於二零零五年六月二十五日在北京共同主辦首屆中國BB肥行業發展高層論壇，而國家發展及改革委員會、商務部、農業部、國家工商管理總局、國家質量監督檢驗檢疫總局亦參加了論壇。論壇的主題為「市場引領行業健康發展」及有效帶動行業增長及有秩序的競爭。本集團藉此已成功建立其地位，成為中國BB肥行業的市場領導者之一。

複合肥料及BB肥的需求快速增加，與市場對複合肥的認識加深步伐一致。根據中國肥料資訊網，化學複合肥於二零零四年的消耗增加30%，較二零零三年相應增加13.9%。中央政府大力宣傳平衡使用肥料，加快化學複合肥料的增長。

其他產品

碳酸鈉及氯化銨的營業額較去年分別增加50%及55%，分別佔本集團的營業總額約16.4%及8.7%。於回顧期間，尿素的銷售淨額較去年同期減少21%至人民幣52,000,000元，佔本集團的銷售淨額16.5%。不包括去年尿素的出口比較數字，尿素的營業額實際上較去年同期增加32%。

管理層討論及分析 (續)

財務回顧 (續)

其他產品 (續)

化學肥料行業因著政府對農業實施有力政策支持而受惠。根據財政部的國家稅務總局於二零零五年五月二十三日發出的頒令文件[2005] 87，由二零零四年一月一日開始的增值稅50%退稅政策後，國內企業生產的尿素產品將由二零零五年七月一日起暫時獲得豁免增值稅，這將對尿素產品的售價產生正面的影響。之前，尿素產品的增值稅為13%。此外，優惠措施(例如農民可豁免減或免農業稅及生產種植免稅)刺激農民的種植鼓勵，以及農民對化學肥料的需求。

新收購的廠房大竹玖源化工於二零零五年上半年仍處於整合階段。在回顧期內，大竹玖源化工的營業額約為人民幣32,000,000元。董事會預期該廠房將於二零零五年下半年開始作出明顯貢獻，並成為本集團未來增長的動力。

前景

大顆粒尿素為本集團BB肥的主要原料之一。由於四川省並無穩定的大顆粒尿素供應，故本集團現時於其他省份採購大顆粒尿素。為滿足BB肥增長所需要的原料供應，並進一步削減生產成本，本集團將按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」)的未來計劃所述，重新開始改良尿素現有生產線的計劃。由於大顆粒尿素的運輸成本節省約每噸人民幣150元，故BB肥的生產成本將減少。計劃將於二零零五年下半年開始，並估計於二零零六年首季完成。

與此同時，隨著BB肥的增長趨勢，為符合來年的需求增加，本集團將重新開始新生產廠房的計劃，將BB肥的總生產能力增加至招股章程未來計劃所述的600,000噸。本集團將於中國山東省青島市萊西市設立廠房。新廠房的位置較德州玖源複合肥的現有廠房在運輸方面更有地理優勢，且可供進一步的潛在發展。這間新生產廠房預期於二零零六年三月BB肥的高峰季節前開始投入生產，以舒緩快速增長期的壓力。德州玖源複合肥的現有生產設施將於適當時候併入新廠房。

管理層討論及分析（續）

前景（續）

在回顧期內，本集團聘請專業市場推廣顧問，對BB肥的銷售及市場推廣活動進行整體評估及設計。有關活動將重點推銷服務及品牌名稱。本集團的目標是於可見未來以國家品牌名稱進一步推高BB肥的銷售量。

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。截至二零零五年六月三十日止，本集團已經以下列方式運用所得款項淨額：

	截至 二零零五年 六月三十日	止所用的 實際款項 百萬港元	剩餘所得 款項淨額 百萬港元
	摘錄自招股章程 所得款項用途 百萬港元		
為BB肥加設生產設施及 添置設備	18	18	—
開發新產品， 產品研究及評估	5	2.1	2.9
宣傳及推廣新產品， 並擴大本集團的銷售隊伍	5	5	—
合計	28	25.1	2.9

於二零零五年六月三十日的所得款項淨額餘額約2,900,000港元，已存於中國國內銀行作計息存款。

業務目標與實際業務進度之比較 (續)

二零零五年一月一日至二零零五年六月三十日期間的實際業務進度，與本公司於招股章程所載業務目標比較如下：

招股章程所述業務目標

實際業務進度

提升生產力／改良生產設施

增加BB肥新廠房的產量，總生產能力達每年600,000噸

董事會已決定重新開始這項於中國山東省青島市萊西市的計劃。於未來六個月，將根據招股章程的原定計劃投資約人民幣10,000,000元。預期於二零零六年首季完成。

藉額外添置壓縮機、泵及熱交換器，從而改良尿素的生產線，務求生產出大顆粒尿素

董事會已決定重新開始這項計劃，投資額約為人民幣5,000,000元，將透過內部資源撥支。預期於二零零六年首季完成。

提升每年80,000噸顆粒裝氯化銨生產線的生產能力

董事會已決定暫時延遲提升氯化銨生產線的計劃，直至提升尿素生產線計劃完成為止。

完成興建BB肥的生產廠房，以增加總生產能力至800,000噸

董事會已決定暫時延遲計劃，原因是現有計劃的BB肥600,000噸的生產能力，將滿足二零零六年可預見的銷售量增長。董事會已在萊西市新生產廠房預留資源，以供於未來進一步增加生產能力至800,000噸。

業務目標與實際業務進度之比較 (續)

招股章程所述業務目標

實際業務進度

研究及開發新產品

開發及推出嶄新系列的BB肥

由於集中力量推廣BB肥，現在並無新系列的BB肥開發。

尋找新的研究項目

董事會決定延遲計劃，以集中資源推廣BB肥料。

進行研究及開發多用途BB肥

董事會決定延遲計劃，以集中資源推廣BB肥。

推銷本集團產品及建立產品品牌

在中國電視頻道播放廣告，宣傳本集團產品的品牌形象

本集團將於二零零五年下半年以不同渠道進行廣告宣傳。

組織及參加有關化學肥料行業的研討會及貿易展

本集團共同主辦於二零零五年六月二十五日在北京舉行的首屆中國BB肥行業發展高層論壇。

人力資源

增聘生產職員、市場推廣職員、技術職員及農化服務職員

與二零零四年比較，本集團已額外增聘66名生產職員及10名市場推廣職員。

流動資金、財政資源及資本架構

於二零零五年六月三十日，本集團有流動負債淨值約人民幣3,757,000元。於二零零五年六月三十日的流動資產包括現金及銀行存款約人民幣25,034,000元、抵押銀行存款約人民幣39,380,000元、存貨約人民幣49,207,000元、應收貿易賬款及其他應收款項約人民幣96,460,000元。於二零零五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分約人民幣76,300,000元，以及應付貿易賬款及其他應付款項約人民幣137,538,000元。

資本承擔

於二零零五年六月三十日，本集團有約人民幣4,568,000元尚未支付資本承擔額。

財政資源

於二零零五年六月三十日，本集團有銀行結餘約人民幣25,034,000元及備用銀行信貸約人民幣30,000,000元。本公司擬透過現有銀行結餘及備用銀行信貸，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

於二零零五年六月三十日及二零零四年十二月三十一日，本集團的資本負債比率分別為56%及58%。資本負債比率乃根據截至相關結算日負債總額除以總資產而計算。

或然負債

於二零零五年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

重大收購／出售

截二零零五年六月三十日止六個月期間，以及截至二零零四年六月三十日止六個月的比較同期，本集團均無重大收購／出售。

分類資料

由於本集團所有業務均在中國進行，並均屬相同行業，因此並無呈列地區分類或業務分類分析。

有關重大投資或資本資產的未來計劃詳情

除了有關招股章程的未來計劃外，董事並無任何有關重大投資或資本資產的未來計劃。

僱員資料

於二零零五年六月三十日，本集團聘用1,975名（二零零四年：1,857名）僱員，其中包括6名（二零零四年：8名）管理層僱員、156名（二零零四年：115名）財務及行政部僱員、1,717名（二零零四年：1,651名）生產部僱員、86名（二零零四年：76名）銷售及市場推廣部僱員及10名（二零零四年：7名）研究及開發部僱員。1,969名（二零零四年：1,851名）僱員在中國受聘，6名（二零零四年：6名）僱員在香港受聘。

本集團資產之抵押

於二零零五年六月三十日，總賬面淨值約人民幣68,389,000元（二零零四年：人民幣69,116,000元）的若干土地使用權及建築物，總賬面淨值約人民幣22,675,000元（二零零四年：人民幣23,675,000元）的廠房及機器，及約人民幣39,380,000元（二零零四年：人民幣53,940,000元）的銀行存款已予質押作為本集團所獲的銀行貸款及應付票據的抵押。

滙率波動風險

由於本集團大部份的收入及支出均按本集團主要經營業務所在地的貨幣人民幣收取及支付，故此，董事並不認為本集團須承擔任何重大外幣兌換風險。

購股權計劃

本公司或其附屬公司之若干董事、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採納的購股權計劃（「計劃」）獲授購股權。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。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，而計劃之修訂詳情載於二零零四年七月十二日之本公司通函內。

本公司根據該計劃授出而於二零零五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							
	於二零零五年 一月一日 持有	期內 授出	期內 行使	於二零零五年 六月三十日 持有	行使價 港元	授出日期	由以下 日期起 可行使	直至以下 日期止 可行使
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
文獻	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
僱員	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	<u>25,200,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>25,200,000</u>				

權益披露

(a) 董事於本公司的權益

於二零零五年六月三十日，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）的股份、相關股份或債權證中，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合交易所有限公司（「聯交所」）（包括根據該項證券及期貨條例的條文而被視為或當作擁有的權益或淡倉）；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)根據創業板上市規則第5.46條所依據董事買賣守則最低標準須知會本公司及聯交所的權益及淡倉，現表列如下：

(i) 於本公司股份及相關股份的好倉

董事名稱	股份性質	身份	股份及相關股份的好倉總計	於已發行股本權益的概約百分比
李洧若	個人	實益擁有人	206,440,000	48.94
袁柏	個人	實益擁有人	35,448,000	8.40
池川	個人	實益擁有人	16,728,000 (附註)	3.97
文歐	個人	實益擁有人	10,064,000 (附註)	2.39
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

權益披露 (續)

(a) 董事於本公司的權益 (續)

(i) 於本公司股份及相關股份的好倉 (續)

附註：有關本公司的相關股份的好倉

於本期間授予董事的購股權詳情如下：

董事 名稱	授出日期	購股權數目					於二零零五年 六月三十日 尚未行使	行使期	行使價 港元
		於二零零五年 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	於二零零五年 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 二零一三年 九月二十二日	0.62	
文獻	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 二零一三年 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 二零一三年 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 二零一三年 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 二零一三年 九月二十二日	0.62	

權益披露 (續)

(a) 董事於本公司的權益 (續)

(ii) 於本公司相聯法團的股份權益

董事名稱	公司名稱	股份數目 及類別	身份	權益性質	持股量概約 百分比
李洧若	玖源發展有限公司 (「玖源香港」) (附註)	2,100,000股 無投票權遞延股份	實益擁有人	個人	70
袁柏	玖源香港	420,000股 無投票權遞延股份	實益擁有人	個人	14
池川	玖源香港	120,000股 無投票權遞延股份	實益擁有人	個人	4
文歐	玖源香港	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

權益披露 (續)

(a) 董事於本公司的權益 (續)

(iii) 於本公司相聯法團的股份淡倉

董事名稱	身份	公司名稱	股份數目及類別	有關類別 持股量 百分比 的總計
李洧若	實益擁有人	玖源香港	2,100,000股無投票權遞延股份	70
袁柏	實益擁有人	玖源香港	420,000股無投票權遞延股份	14
池川	實益擁有人	玖源香港	120,000股無投票權遞延股份	4
文歐	實益擁有人	玖源香港	60,000股無投票權遞延股份	2

權益披露 (續)

(b) 主要股東在本公司的權益

於二零零五年六月三十日，概無主要股東（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的本公司股份或相關股份的任何權益或淡倉，以及直接或間接被視為擁有附帶權利可於任何情況下在本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。

(c) 其他持有本公司權益的人士

於二零零五年六月三十日，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的本公司股份或相關股份的任何權益或淡倉，以及直接或間接被視為擁有附帶權利可於任何情況下在本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益。

董事於競爭性業務的權益

於回顧期內，本公司董事或管理層股東及彼等各自的聯繫人（定義見創業板上市規則）概無擁有任何與本公司業務構成競爭或可能構成競爭的業務權益。

監察顧問利益

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訂的監察顧問協議，國泰君安根據創業板上市規則，於本公司截至二零零三年十二月三十一日止財政年度餘下期間及其後兩年(於二零零五年十二月三十一日屆滿)獲委任為本公司監察顧問，並收取費用。

國泰君安確認於二零零五年六月三十日，國泰君安、其董事或僱員或任何彼等各自之聯繫人(定義見創業板上市規則)概無於本公司或其任何附屬公司的任何證券中擁有任何權益。

董事進行證券交易之標準守則

截至二零零五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市規則第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。

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，並按照創業板上市規則第5.28至5.33條的規定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及本集團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。審核委員會由三名成員包括三位獨立非執行董事胡小平先生、胡志和先生及錢來忠先生組成。

審核委員會已跟管理層審核本公司及本集團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，包括已審閱本公司及本集團截至二零零五年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

企業管治

創業板上市規則第5.35至5.45條所載的董事會常規及程序已由創業板上市規則附錄15所載的企業管治常規守則（「守則」）取代，有關守則已由二零零五年一月一日或之後開始的會計期間生效。本公司已採取適當行動遵守企業管治常規守則。除守則的A2.1條、D1.1條及D1.2條外，本集團已符合守則內呈列的守則條文。本集團將盡快完成分開主席及行政總裁的角色，清晰劃分兩者的責任，並正式確定董事會及管理層的職能。

購買、出售或贖回股份

於回顧期間內，本公司及其任何附屬公司概無購買、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，二零零五年八月十日