



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)

(股份編號：8042)



2007

中期報告

截至二零零七年

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」)之特色

創業板為帶有高投資風險之公司提供一個上市之市場。尤應指出，在創業板上市之公司毋須有過往利潤記錄，亦毋須預測未來利潤。此外，在創業板上市之公司可能因其新興性質及該等公司經營之行業或所處之國家而帶有風險。有意投資之人士應瞭解投資於該等公司之潛在風險，並應經過審慎周詳之考慮後方作出投資決定。創業板存在較高風險及其他特色表示創業板較適合專業及其他資深投資者。

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

創業板發佈資料之主要方法是把資料上載於聯交所為創業板而設之互聯網站上。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，有意投資之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之最新資料。

香港聯合交易所有限公司對本報告之內容概不負責，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之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之規定提供有關玖源生態農業科技(集團)有限公司之資料，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)本報告內所表達之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

截至二零零七年六月三十日止六個月，未經審核之營業額增加至約人民幣4.91億元，較去年同期增長約40%。

本集團之BB肥及複合肥銷售量及營業額增加至約103,000噸及約人民幣1.71億元，較二零零六年前半年分別增長約0.2%及約1.8%。

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團未經審核之股東應佔溢利約人民幣17,400,000元，較去年同期下降約38%。

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團未經審核之每股基本盈利約為人民幣3.44分。

董事議決截至二零零七年六月三十日止六個月派付中期股息為每股0.3港仙。



致全體股東：

玖源生態農業科技(集團)有限公司(「本公司」)董事會(「董事」或「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零七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

董事局決議向於二零零七年九月七日之辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派付截至二零零七年六月止六個月之中期股息每股0.3港仙。中期股息將會於二零零七年九月二十七日派付予股東。本公司將於二零零七年九月五日至二零零七年九月七日期間(包括首尾兩日)暫停為股份辦理股份過戶登記手續。如欲獲派付中期股息，所有轉讓文件連同有關股票，須於二零零七年九月四日下午四時正前，交回本公司之股份過戶登記處，聯合證券登記有限公司，地址為香港灣仔駱克道33號中央廣場福利商業中心1803室，以辦理登記手續。

未經審核簡明綜合損益賬目

截至二零零七年六月三十日止三個月及六個月

本集團截至二零零七年六月三十日止三個月及六個月之未經審核業績連同二零零六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	
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
營業額	3	294,990	172,431	491,357	349,865
銷售成本		(259,355)	(142,765)	(432,014)	(289,720)
毛利		35,635	29,666	59,343	60,145
利息收入		32	774	314	835
分銷成本		(10,476)	(7,682)	(18,300)	(14,245)
行政費用		(9,021)	(7,974)	(19,105)	(17,076)
其他收入		1,153	5,106	5,721	5,655
經營溢利	4	17,323	19,890	27,973	35,314
財務成本		(5,046)	(2,291)	(7,471)	(3,457)
除稅前溢利		12,277	17,599	20,502	31,857
稅項	5	(1,549)	(1,857)	(3,087)	(3,622)
除稅後溢利		10,728	15,742	17,415	28,235
少數股東權益		0	0	0	0
股東應佔溢利		10,728	15,742	17,415	28,235
每股基本盈利 (人民幣分)	6	2.12	3.40	3.44	6.38
每股攤薄盈利 (人民幣分)	6	不適用	3.35	不適用	6.36
已宣佈之每股股息 (港仙)	7	零	零	0.3	0.5

簡明綜合資產負債表

截至二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日

	附註	未經審核 於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
固定資產		320,079	304,351
遞延所得稅項資產	11	865	771
土地使用權		34,453	44,346
		<u>355,397</u>	<u>349,468</u>
流動資產			
存貨		71,148	76,804
應收貿易賬款及其他應收款項	8	84,521	64,378
抵押銀行存款		58,064	20,801
現金及銀行存款		31,787	12,839
		<u>245,520</u>	<u>174,822</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	9	104,819	92,579
長期貸款之流動部份，有抵押	10	5,800	8,800
短期銀行貸款，有抵押	10	179,976	125,476
		<u>290,595</u>	<u>226,855</u>
流動負債淨值		<u>(45,075)</u>	<u>(52,033)</u>
總資產減流動負債		<u>310,322</u>	<u>297,435</u>
融資方式：			
股本		53,449	53,449
儲備			
已宣佈之中期股息／建議 派付之末期股息		1,517	3,541
其他		251,770	235,872
股東資金		<u>306,736</u>	<u>292,862</u>
非流動負債			
長期銀行貸款，有抵押	10	—	—
職工安置費撥備		3,586	4,573
		<u>3,586</u>	<u>4,573</u>
		<u>310,322</u>	<u>297,435</u>

未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零零七年六月三十日及二零零六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
經營業務產生之淨現金	62,016	55,443
已付利息	(7,471)	(3,457)
經營活動產生之現金淨流入	54,545	51,986
投資活動		
購買固定資產及在建工程支付之款項	(46,980)	(29,664)
出售固定資產收入	373	164
從長期投資已收之股息	—	1,733
已收利息	314	835
投資活動產生之現金淨流出	(46,293)	(26,932)
融資活動前之現金淨流入	8,252	25,054
融資活動		
有抵押銀行存款增加	(37,263)	(9,200)
發行普通股	—	66,362
應付新造貸款	130,576	80,420
償還銀行貸款	(79,076)	(115,470)
已付股息	(3,541)	(6,580)
融資活動產生之現金淨流入	10,696	15,532
現金及現金等價物增加	18,948	40,586
於一月一日現金及現金等價物	12,839	47,758
於六月三十日現金及現金等價物	31,787	88,344

未經審核綜合權益變動表

截至二零零七年六月三十日及二零零六年六月三十日止六個月

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	儲備基金 人民幣千元	企業		合計 人民幣千元
					拓展基金 人民幣千元	留存利潤 人民幣千元	
於二零零六年一月一日							
(經審核)	44,713	19,204	(22,041)	11,307	943	148,801	202,927
發行新股份	8,736	57,626	—	—	—	—	66,362
截至二零零六年六月三十日							
止六個月之淨溢利	—	—	—	—	—	28,235	28,235
二零零五年已付末期股息	—	—	—	—	—	(6,580)	(6,580)
於二零零六年六月三十日	<u>53,449</u>	<u>76,830</u>	<u>(22,041)</u>	<u>11,307</u>	<u>943</u>	<u>170,456</u>	<u>290,944</u>
於二零零七年一月一日							
(經審核)	53,449	76,830	(22,041)	18,802	943	164,879	292,862
截至二零零七年							
六月三十日							
止六個月之淨溢利	—	—	—	—	—	17,415	17,415
二零零六年							
已付末期股息	—	—	—	—	—	(3,541)	(3,541)
於二零零七年							
六月三十日	<u>53,449</u>	<u>76,830</u>	<u>(22,041)</u>	<u>18,802</u>	<u>943</u>	<u>178,753</u>	<u>306,736</u>

未經審核簡明財務報表附註

1. 編製基準

本公司為一家投資控股公司。本集團主要於中國內地從事生產和銷售化學製品和化學肥料。

本未經審核中期財務報表乃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章之披露規定編製。

2. 主要會計政策

編製本未經審核中期財務報表所應用之主要會計政策與本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度財務報表所應用者保持一致。編製本未經審核中期財務報表以歷史成本法為計量基準，以公平值計量之若干投資物業及金融投資除外。所有集團內之公司間交易及結餘已於綜合時對銷。

於二零零七年六月三十日，本集團有流動負債淨額人民幣45,075,000元。本公司董事已適當考慮本集團之流動資金，並就編製截至二零零七年六月三十日止六個月之綜合財務報表採納持續經營基準，並按本集團業務為有利可圖及其將與銀行就尚未償還銀行貸款續期成功磋商為準。

本財務報表未經審核，但已經審核委員會審閱。

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，就所出售之化學製品及化學肥料而已收及應收之款項淨額。本集團之收益主要來自中華人民共和國（「中國」）。

營業額包括下列製品：

	截至二零零七年 六月三十日止六個月 (未經審核)		截至二零零六年 六月三十日止六個月 (未經審核)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
BB肥及複合肥	170,865	34.8%	167,879	48.0%
碳酸鈉	51,076	10.4%	44,950	12.8%
氯化銨	19,851	4.0%	20,287	5.8%
尿素	109,215	22.2%	110,440	31.6%
氨	5,930	1.2%	3,554	1.0%
碳酸氫銨	1,952	0.4%	2,359	0.7%
葉面肥及 水溶性高之沖施肥	306	0.1%	396	0.1%
其他 (附註)	132,162	26.9%	—	—
	<u>491,357</u>	<u>100%</u>	<u>349,865</u>	<u>100%</u>

附註：其他包括硫酸銨、磷酸二氫銨、磷酸一銨及尿素之買賣。

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	
	二零零七年	二零零六年
	人民幣千元	人民幣千元
扣除：		
員工成本(包括董事酬金)		
— 薪金、工資及其他福利	16,306	14,977
— 退休計劃供款	1,919	1,830
存貨成本	432,014	289,720
應收呆賬撥備	524	550
出售固定資產虧損	65	2
樓宇之經營租賃	741	599
固定資產折舊	6,869	6,493
核數師酬金	720	520

5. 稅項

本集團並無就開曼群島、英屬處女群島或香港之利得稅提撥準備，原因是本集團於截至二零零七年六月三十日止六個月並無產生自或源自該等司法權區之應課稅溢利。

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」)、達州市大竹玖源化工有限公司(「大竹玖源化工」)及青島玖源化工有限公司(「青島玖源化工」)於中國內地成立為外商投資企業，均須繳納15%之企業所得稅(「企業所得稅」)，而德州玖源複合肥須繳納33%之企業所得稅。該等公司獲全額豁免繳納首兩年獲利年度之企業所得稅及獲寬減其後三年50%之企業所得稅。

根據四川省地方稅務局頒佈之川國稅函(2006)第40號文件，自二零零六年一月一日起，在四川省成立之外資企業須按稅率3%繳納地方企業所得稅(「地方企業所得稅」)。

由於成都玖源化工之優惠待遇已屆滿，故成都玖源化工於二零零七年適用之總稅率(企業所得稅及地方企業所得稅)為18%。因此，截至二零零七年六月三十日止六個月，成都玖源化工作出之即期所得稅撥備約為人民幣2,827,000元。

截至二零零七年六月三十日止六個月，適用於成都玖源複合肥之優惠企業所得稅稅率為15%，另加地方企業所得稅稅率3%，即適用總稅率為18%。因此，截至二零零七年六月三十日止六個月，成都玖源複合肥作出之即期所得稅撥備約為人民幣87,000元。

截至二零零七年六月三十日止六個月，大竹玖源化工之適用優惠企業所得稅稅率為0%，另加地方企業所得稅稅率3%，即適用總稅率為3%。因此，截至二零零七年六月三十日止六個月，大竹玖源化工作出之即期所得稅撥備為人民幣173,000元。

德州玖源複合肥及青島玖源化工於截至二零零七年六月三十日止六個月並無即期所得稅撥備。

自未經審核簡明綜合損益賬目內扣除之稅項指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
中國企業所得稅	3,181	3,663
遞延稅項(附註11)	(94)	(41)
	<u>3,087</u>	<u>3,622</u>

6. 每股盈利

截至二零零七年及二零零六年六月三十日止三個月及六個月之每股基本及攤薄盈利乃根據下列各項計算：

	截至六月三十日 止三個月		截至六月三十日 止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
期內溢利	<u>10,728</u>	<u>15,742</u>	<u>17,415</u>	<u>28,235</u>
計算每股基本盈利之 加權平均股數	505,820,000	463,358,462	505,820,000	442,730,978
尚未行使購股權之 具攤薄潛力 股份之影響	<u>不適用</u>	<u>6,344,544</u>	<u>不適用</u>	<u>1,426,575</u>
計算每股攤薄盈利之 加權平均股數	<u>505,820,000</u>	<u>469,703,006</u>	<u>505,820,000</u>	<u>444,130,553</u>

7. 股息

董事局決議向於二零零七年九月七日之辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派付中期股息每股0.3港仙。股息將會於二零零七年九月二十七日派付予股東。所宣派之股息不應視為全年溢利或股息水平之指標。

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

	(未經審核) 於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	22,590	13,961
預付款項、進貨按金及其他按金	48,343	40,811
應收票據	1,439	808
其他應收款項	12,149	8,798
	<u>84,521</u>	<u>64,378</u>

一般而言，本集團給予之信貸期為零至三個月。應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	(未經審核) 於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於三個月	16,259	8,648
超過三個月惟不超過一年	6,466	7,896
超過一年惟不超過兩年	32	534
超過兩年惟不超過三年	4,172	1,607
超過三年	1,433	656
	<u>28,362</u>	<u>19,341</u>
減：應收呆賬撥備	(5,772)	(5,380)
	<u>22,590</u>	<u>13,961</u>

9. 應付貿易賬款及其他應付款項

	(未經審核) 於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	34,716	30,450
應付票據	31,130	12,000
客戶預付款項	9,337	29,582
預提費用及其他應付款項	29,636	20,547
	<u>104,819</u>	<u>92,579</u>

應付貿易賬款賬齡分析如下：

	(未經審核) 於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於一年	33,825	29,898
超過一年惟不超過兩年	518	552
超過兩年惟不超過三年	373	—
超過三年	—	—
	<u>34,716</u>	<u>30,450</u>

10. 銀行貸款

	(未經審核) 於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
短期銀行貸款，有抵押	179,976	125,476
應付長期銀行貸款：		
少於一年	<u>5,800</u>	<u>8,800</u>
	5,800	8,800
已包括於流動負債於一年內到期之款項	<u>(5,800)</u>	<u>(8,800)</u>
	<u>零</u>	<u>零</u>

於二零零七年六月三十日，本集團之銀行貸款一般由本集團之若干固定資產及抵押現金存款作抵押。該等銀行貸款以年利率5.63厘至8.31厘（二零零六年：4.5厘至6.7厘）計息。

11. 遞延所得稅

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。於有關期間本集團之遞延稅項資產及負債(在同一徵稅司法權區之結餘抵銷前)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			
	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
年/期初	—	(624)	771	462	771	(162)
撥入損益賬目	—	624	94	309	94	933
年/期末	—	—	865	771	865	771

管理層討論及分析

財務表現

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額約人民幣491,000,000元，較去年同期約人民幣350,000,000元，上升約40%。股東應佔溢利約人民幣17,400,000元(二零零六年：約人民幣28,200,000元)，較去年下降約38%，每股基本盈利約人民幣3.44分(二零零六年：約人民幣6.38分)。

在回顧期內，本集團之總銷售量(不包括貿易部份)達258,000噸(二零零六年：260,000噸)，與去年同期相若，而BB肥及複合肥之銷售量較去年同期增加約0.2%。

在回顧期間之營業額增長是由於硫酸銨、磷酸二氫銨及磷酸一銨之買賣上升所致。

管理層討論及分析 (續)

財務表現 (續)

就回顧期間而言，本集團之邊際毛利較去年同期減少約5.1%至12.1%，減少主因是貿易部分邊際毛利偏低，新都區尿素工廠進行間歇式催化轉化技術改善項目（「CCR」）以及BB肥及複合肥之出口銷售增加所致。銷售成本約達人民幣432,000,000元，較去年同期增加49%。分銷成本較去年同期增加約28.5%，而行政開支則增加11.9%。

業務回顧

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團來自生產及銷售BB肥、複合肥、碳酸鈉、尿素、氯化銨、碳酸氫銨及液體氨，以及買賣硫酸銨、磷酸二氫銨及磷酸一銨之營業額合共約為人民幣491,000,000元，較去年同期增長約40%。尿素、氯化銨及碳酸鈉銷量主要來自本集團之長期客戶。得益於國內市場整合及海外市場拓展，BB肥及複合肥銷售仍為本集團之穩定溢利來源。

於回顧期間，本集團錄得股東應佔溢利約人民幣17,400,000元，較去年同期下降約38%，每股基本盈利約為人民幣3.44分。

管理層討論及分析 (續)

業務回顧 (續)

於回顧期間，本集團營業額錄得大幅增長。然而，本集團並未達致溢利目標。管理層經認真檢討後認為其原因如下：第一，四川省成都市新都區生產工廠的主要生產設施正進行間歇式催化轉化系統技術升級。該工廠於二零零七年一月停產，至二零零七年二月底方恢復生產。停產持續近一個半月。此外，因設施設計及生產工序出現更改，該工廠恢復生產後產量不穩定。合成氨生產線出現兩個空轉期，導致合成氨及尿素產量分別減少2,124噸及3,500噸。生產成本有所增加。第二，上半年營業額增長主要來自化肥出口，而化肥出品因匯率而大受影響。人民幣兌美元匯率年初為7.8:1，二零零七年六月底升至7.56:1。上半年出口總量約為100,000噸(包括截至六月底尚未結清貨款之出口貨品)，累計出口銷售額為21,000,000美元。由於中國現行外匯對沖體系不便利，出口溢利未達成目標。第三，BB肥及複合肥銷售存在結構性問題。面向高附加值、高收益經濟作物之BB肥及複合肥銷量偏低，而面向低附加值、低收益普通作物之肥料銷量偏高。因此，BB肥及複合肥之總體收益水平有所下降。最後，二零零六年在青島興建之BB肥生產線未如期投產，營銷工作才剛剛啟動。因此，青島工廠未能達成本集團設定之營業額及溢利目標。

鑒於上述問題，本集團認為營業額大幅增長而溢利下降，乃由客觀因素及管理問題雙方面造成。為於未來實現快速增長，本集團將對該等因素進行分析，並糾正問題。

管理層討論及分析 (續)

前景

生產工廠

吸取過往停產經驗，本集團將致力維持四川新都合成氨生產線之穩定、優化間歇式催化轉化技術提升後工廠之效益及效率，降低生產成本及提高生產率。

產量為300,000噸之青島複合肥工廠正進行最後檢查及稽核。該工廠全面投產後，不僅可為本集團貢獻收入，亦將緩解山東及華北市場對化肥之殷切需求。

本集團將加快建設四川省達州之生產工廠。施工工程已全面展開，正按計劃進行。工地配有充裕天然氣及電力供應。這將保障對生產設施之充足原材料及能源供應，帶來更佳成本優勢。工廠之建設及運營定可提升本集團之溢利水平。

產品結構調整及市場推廣

為解決產品結構及在四川成都推銷BB肥及複合肥之問題，基於全面市場調研及分析，本集團將調整產品結構與目標市場。四川及其周邊地區以種植油菜、蔬菜、水果及中草藥為主。該等作物有較高附加值，農民更願意為該等作物施用價格較高之肥料。瞄準該等地區市場有利於提高BB肥及複合肥銷量及溢利。因此，本集團將自下半年起，在四川及其周邊地區重點銷售專用於油菜、蔬菜、水果及中草藥之肥料。不過，本集團亦將維持現有市場以整合市場網絡及銷售渠道。

管理層討論及分析 (續)

前景 (續)

產品結構調整及市場推廣 (續)

山東青島BB肥工廠即將投產。山東為蔬菜種植及零售之主要地區，亦為蔬菜出口之主要地區。當地大蒜、洋蔥、青蔥及花生蜚聲海外市場，出口量居全國第一。該等蔬菜極其倚賴優質環保肥料。青島工廠生產之肥料能完全符合該等標準。為此，青島工廠管理層已指示該工廠生產及銷售專用於大蒜、洋蔥、青蔥及花生等經濟作物之肥料，同時輔以用於其他作物之肥料。據此，青島工廠將重點開發種植大蒜、洋蔥、青蔥及花生之目標市場，加強市場推廣及建立銷售渠道，使青島工廠成為本集團未來營業額及溢利之增長動力。

技術與產品研發

本集團將維持與四川農科院土肥所緊密合作，重點研究全新初級BB肥配方、緩釋肥及控釋肥。本集團計劃於下半年在全國範圍內推出緩釋肥及控釋肥實驗田以取得有關報告。緩釋肥及控釋肥屬中國「十一五計劃」重點新肥料之一。與此同時，本集團亦將與山東農科院土肥所合作，研發專用於大蒜、洋蔥、青蔥及花生之肥料以滿足市場需求。

優惠國家農業政策及穩定之化肥供求

由於國家對化肥生產實行有利政策，中國本年度之化肥增長保持穩定。據中國化肥信息網之統計數字，二零零七年首五個月化肥淨銷量之增長為14.6%。由於農產品價格飆升，預計化肥需求將快速增長。

管理層討論及分析 (續)

前景 (續)

優惠國家農業政策及穩定之化肥供求 (續)

最近，一位出席「二零零七年氮肥行業峰會」之代表表示：「為促進中國的化肥行業發展及維持農業生產信息流穩定，中國政府就化肥生產推行的各類優惠政策及關稅政策將維持不變。化肥價格上限於本年度亦將維持不變。」

中國農業仍處有利業務發展環境。鑒於化肥行業發展潛力巨大，本集團將把握機遇提高營業額、提升溢利水平，並致力實現二零零七年銷售目標及本集團之未來發展計劃，盡力提升股東回報。

流動資金、財政資源及資本架構

於二零零七年六月三十日，本集團有流動負債淨值約人民幣45,075,000元。於二零零七年六月三十日之流動資產包括現金及銀行存款約人民幣31,787,000元、抵押銀行存款約人民幣58,064,000元、存貨約人民幣71,148,000元、應收貿易賬款及其他應收款項約人民幣84,521,000元。於二零零七年六月三十日之流動負債包括短期貸款及長期銀行貸款之流動部分約人民幣185,776,000元，以及應付貿易賬款及其他應付款項約人民幣104,819,000元。

資本承擔

於二零零七年六月三十日，本集團有約人民幣235,870,000元尚未支付資本承擔額。

財政資源

於二零零七年六月三十日，本集團有現金及銀行結餘約人民幣31,787,000元及備用銀行信貸約人民幣10,000,000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

於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日，本集團之資本負債比率分別為49%及44%。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

於二零零七年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

重大收購／出售

除於二零零六年十月五日刊發之公佈所載收購生產設施之主要交易之外，截至二零零七年六月三十日止六個月期間，以及截至二零零六年六月三十日止六個月之比較同期，本集團均無重大收購／出售。

分類資料

本集團業務主要在中國進行，並均屬相同行業。截至二零零七年六月三十日止六個月期間，出口銷售總額約為人民幣150,105,000元，相當於總銷售額之31%。出口銷售額包括約人民幣76,270,000元之複合肥銷售額，約人民幣6,403,000元之硫酸銨貿易額及約人民幣67,432,000元之磷酸二氫銨及磷酸一銨之貿易額。

有關重大投資或資本資產之未來計劃詳情

除於二零零六年十月五日刊發之公佈所載收購生產設施之主要交易外，董事並無任何有關重大投資或資本資產之未來計劃。

僱員資料

於二零零七年六月三十日，本集團聘用1,808名(二零零六年：1,831名)僱員，其中包括6名(二零零六年：6名)管理層僱員、105名(二零零六年：83名)財務及行政部僱員、1,594名(二零零六年：1,621名)生產部僱員、95名(二零零六年：111名)銷售及市場推廣部僱員及8名(二零零六年：10名)研究及開發部僱員。1,802名(二零零六年：1,825名)僱員在中國受聘，6名(二零零六年：6名)僱員在香港受聘。

本集團資產之抵押

於二零零七年六月三十日，總賬面淨值約人民幣104,505,000元(二零零六年：人民幣84,400,000元)之若干土地使用權及建築物，總賬面淨值約人民幣56,680,000元(二零零六年：人民幣23,210,000元)之廠房及機器，及約人民幣58,064,000元(二零零六年：人民幣87,000,000元)之銀行存款已予質押作為本集團所獲之銀行貸款及應付票據之抵押。

匯率波動風險

由於銷售之若干部分以外幣(主要為美元)為單位，故本集團面對外匯風險。管理層會監察外匯風險，並在有需要時考慮對沖主要外匯風險。

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之購股權計劃（「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。該計劃之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二零零七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					購股權數目			
	於二零零七年		於二零零六年			由授出日期至		由授出日期至	
	一月一日	期內	期內	期內	於二零零六年	行使價	二零一三年	二零一六年	
持有	授出	行使	註銷	六月三十日	授出日期	港元	九月二十二日	四月十日	
					持有		可行使	可行使	
董事									
李滄若	420,000	—	—	—	420,000	二零零六年 五月十六日	0.75	—	420,000
袁柏	400,000	—	—	—	400,000	二零零六年 五月十六日	0.75	—	400,000
池川	4,200,000	—	—	—	4,200,000	二零零三年 九月二十三日	0.62	4,200,000	—
文獸	3,800,000	—	—	—	3,800,000	二零零三年 九月二十三日	0.62	3,800,000	—
李聖堤	4,200,000	—	—	—	4,200,000	二零零三年 九月二十三日	0.62	4,200,000	—
胡小平	400,000	—	—	—	400,000	二零零三年 九月二十三日	0.62	400,000	—
胡志和	400,000	—	—	—	400,000	二零零三年 九月二十三日	0.62	400,000	—
錢來忠	420,000	—	—	—	420,000	二零零六年 五月十六日	0.75	—	420,000
僱員									
	11,400,000	—	—	—	11,400,000	二零零三年 九月二十三日	0.62	11,400,000	—
	10,500,000	—	—	—	10,500,000	二零零六年 四月十一日	0.75	—	10,500,000
合計	<u>36,140,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>36,140,000</u>		<u>24,400,000</u>	<u>11,740,000</u>	

權益披露

(a) 董事於本公司之權益

於二零零七年六月三十日，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）之股份、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之登記冊；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之權益及淡倉，現表列如下：

(i) 於本公司股份及相關股份之好倉

董事	個人股份 之好倉 (實益擁有人)	個人購股權 之好倉 (實益擁有人)	股份及相關股份 之好倉總計	於已發行 股本之權益
李洧若	206,440,000	420,000	206,860,000	40.90%
袁柏	35,448,000	400,000	35,848,000	7.09%
池川	12,528,000	4,200,000	16,728,000	3.31%
文歐	6,264,000	3,800,000	10,064,000	1.99%
李聖堤	—	4,200,000	4,200,000	0.83%
胡小平	—	400,000	400,000	0.08%
胡志和	—	400,000	400,000	0.08%
錢來忠	—	420,000	420,000	0.08%

權益披露 (續)

(a) 董事於本公司之權益 (續)

(ii) 於本公司相聯法團之股份權益

董事名稱	公司名稱	無投票權遞延		身份	權益性質	概約
		股份數目				持股權益
李洧若	玖源發展有限公司 (「玖源香港」) (附註)	2,100,000股		實益擁有人	個人	70%
袁柏	玖源香港	420,000股		實益擁有人	個人	14%
池川	玖源香港	120,000股		實益擁有人	個人	4%
文歐	玖源香港	60,000股		實益擁有人	個人	2%

附註：本公司之全資附屬公司

(iii) 於本公司相聯法團之股份淡倉

董事名稱	公司名稱	無投票權遞延		身份	權益性質	有關類別概約
		股份數目				持股權益
李洧若	玖源香港	2,100,000股		實益擁有人	個人	70%
袁柏	玖源香港	420,000股		實益擁有人	個人	14%
池川	玖源香港	120,000股		實益擁有人	個人	4%
文歐	玖源香港	60,000股		實益擁有人	個人	2%

(b) 主要股東在本公司之權益

於二零零七年六月三十日，據本公司任何董事或行政總裁所知，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分部之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，以及直接或間接被視為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。

權益披露 (續)

(c) 其他持有本公司權益之人士

於二零零七年六月三十日，據本公司任何董事或行政總裁所知，以下人士擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之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，以及直接或間接被視為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5%或以上之權益。

名稱	身份	股份數目	於本公司已發行股本之權益
Fidelity International Limited	實益擁有人	25,675,000	5.08%

除上文所披露者外，於二零零七年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊所記錄，董事並不知悉任何其他人士(本公司董事及行政總裁除外)擁有本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

董事於競爭性業務之權益

於回顧期內，本公司董事或管理層股東及彼等各自之聯繫人(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之業務權益。

董事進行證券交易之標準守則

截至二零零七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條之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之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。

審核委員會已跟本集團管理層審核本公司及本集團所採納之會計準則及常規，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二零零七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條所載之董事會常規及程序已由創業板上市規則附錄15所載之企業管治常規守則（「守則」）取代，有關守則已由二零零五年一月一日或之後開始之會計期間生效。本公司已採取適當行動遵守企業管治常規守則。除守則之A2.1條外，本集團已符合守則內呈列之守則條文。本集團將盡快將主席及行政總裁之角色分立，清晰劃分兩者之責任。

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，二零零七年八月十日