



公司資料

董事會

執行董事

陳昱女士
朱祺先生
彭展榮先生
王海樓先生

獨立非執行董事

馬榮欣先生
孟凡璽先生
王啟達先生 (於二零零四年九月三十日獲委任
並於二零零四年十二月二十一日辭任)

公司秘書

郭元英先生

註冊辦事處

Century Yard
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681 GT
George Town
Grand Cayman
British West Indies

總辦事處及香港主要營業地點

香港
中環
夏慤道10號
和記大廈
18樓1818室

法定代表

陳昱女士
朱祺先生

核數師

羅申美會計師行
香港
告士打道138號
聯合鹿島大廈7樓

本公司之法律顧問

西盟斯律師行
香港
皇后大道中2號
長江集團中心35樓

主要往來銀行

中國銀行
中國
黑龍江省
大慶市
開發區
高新路1號

渣打銀行

香港
葵涌廣場地下
A25-A27號舖

恒生銀行有限公司

香港
中環
德輔道中83號

主要股份過戶登記處

Bank of Bermuda (Cayman) Limited
P. O. Box 513 G.T.
2nd Floor, Strathvale House
North Church Street
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

香港股份過戶登記分處

登捷時有限公司
香港
灣仔
告士打道56號
東亞銀行港灣中心地下

股份代號：362



財務概要

	截至十二月三十一日止 六個月		變動
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	
營業額	300,628	202,926	48.2%
股東應佔日常業務純利	40,318	38,745	4.1%
每股基本 盈利	3.2港仙	4.4港仙	(27.3%)
每股中期 股息	—	—	—

大慶石油化工集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零四年十二月三十一日止六個月(「期間」)之未經審核簡明綜合中期財務報表(「中期財務報表」)。業績已經本公司之審核委員會(「審核委員會」)審閱。



簡明綜合收益表

未經審核
截至十二月三十一日止
六個月

	附註	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
營業額	2	300,628	202,926
銷售成本		(226,373)	(142,777)
毛利		74,255	60,149
其他收入		4,603	199
銷售及分銷成本		(4,057)	(3,783)
行政開支		(13,241)	(9,020)
其他經營開支		(483)	(376)
非經常性之訴訟費用及成立一間 附屬公司之法律費用	4	(4,234)	—
經營業務溢利	4	56,843	47,169
財務成本		(526)	(121)
除稅前溢利		56,317	47,048
稅項	5	(8,652)	(3,718)
未計少數股東權益之溢利		47,665	43,330
少數股東權益		(7,347)	(4,585)
股東應佔日常業務純利		40,318	38,745
每股盈利	6		
— 基本		3.2港仙	4.4港仙
— 攤薄		不適用	4.3港仙



簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零零四年 十二月 三十一日 千港元	經審核 二零零四年 六月三十日 千港元
非流動資產			
固定資產	7	197,837	114,196
其他資產	8	13,234	13,407
遞延開發成本	9	4,953	4,953
成立建議之合營企業所付按金	10	5,140	30,140
		221,164	162,696
流動資產			
存貨		117,361	64,683
應收貿易賬項	11	150,305	129,233
預付款項、訂金及其他應收款項		34,694	25,539
現金及現金等值項目		163,298	83,636
		465,658	303,091
流動負債			
計息銀行貸款及其他借貸，有抵押		—	146
短期借貸		—	20,000
應付貿易賬項	12	7,272	5,702
其他應付款項及應計款項		15,070	6,951
應付稅項		41,158	32,506
		63,500	65,305
流動資產淨值		402,158	237,786
總資產減流動負債		623,322	400,482
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借貸，有抵押		—	3,956
少數股東權益		73,864	28,284
		549,458	368,242
股本及儲備			
已發行股本	13	14,496	9,664
儲備		534,962	358,578
		549,458	368,242



簡明綜合權益變動報表－未經審核

	截至二零零四年十二月三十一日止六個月				
	股份 溢價賬 千港元	資本儲備 千港元	固定資產 重估儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
	於二零零四年七月一日	47,341	106	5,958	305,173
供股	140,128	—	—	—	140,128
供股費用	(4,062)	—	—	—	(4,062)
期間純利	—	—	—	40,318	40,318
於二零零四年 十二月三十一日	183,407	106	5,958	345,491	534,962

	截至二零零三年十二月三十一日止六個月					
	股份 溢價 千港元	資本儲備 千港元	固定資產 重估儲備 千港元	投資物業 重估儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
	於二零零三年七月一日	35,140	106	5,884	20	238,373
行使購股權時產生	3,366	—	—	—	—	3,366
發行紅股	(444)	—	—	—	—	(444)
期間純利	—	—	—	—	38,745	38,745
於二零零三年 十二月三十一日	38,062	106	5,884	20	277,118	321,190



簡明綜合現金流量報表

	未經審核	
	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
經營業務現金流入淨額	28,344	11,647
投資活動現金流出淨額	(89,580)	(9,346)
融資活動現金流入淨額	140,898	3,324
現金及現金等值項目之增加淨額	79,662	5,625
期初之現金及現金等值項目	83,636	57,374
期終之現金及現金等值項目	163,298	62,999
現金及現金等值項目結存分析		
現金及銀行結存	163,298	62,999



簡明綜合財務報表附註

1. 呈報基準及主要會計政策

本集團之中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務呈報」及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄十六之適用披露規定編製。

會計政策及呈報基準與編製截至二零零四年六月三十日止年度之全年財務報表所用者一致。

2. 營業額

營業額指於期間內銷售貨品之發票淨值減去退貨及貿易折扣，並已對銷期間內本集團旗下公司間所有重大交易。



簡明綜合財務報表附註(續)

3. 分部資料

分部資料以兩種分部格式呈列：(i)以業務分部為主要分部申報基準；及(ii)以地區分部為次要分部申報基準。

(i) 業務分部

下表呈列本集團業務分部之收益及業績之資料：

	製造及銷售								合計	
	潤滑劑		防腐塗料		添加劑		醋酸乙烯		二零零四年	二零零三年
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
分部收益：										
向外部客戶銷售	175,442	119,087	107,486	82,159	1,974	1,680	15,726	—	300,628	202,926
分部業績	31,872	28,304	25,004	20,225	518	510	2,454	—	59,848	49,039
未分配收益									4,603	199
未分配開支									(7,608)	(2,069)
經營業務溢利									56,843	47,169
財務成本									(526)	(121)
除稅前溢利									56,317	47,048
稅項									(8,652)	(3,718)
未計少數股東權益之溢利									47,665	43,330
少數股東權益									(7,347)	(4,585)
股東應佔日常業務溢利									40,318	38,745



簡明綜合財務報表附註(續)

3. 分部資料(續)

(ii) 地區分部

由於本集團所有收益、業績、資產及負債來自中華人民共和國(「中國」)之客戶，故並無進一步呈列本集團地區分部之詳細分析。

4. 經營業務溢利

本集團之經營業務溢利已扣除／(計入)：

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
已售存貨成本	208,649	142,777
折舊	1,659	2,190
其他資產攤銷	173	173
出售一項投資物業之虧損	70	—
利息收入	(63)	(94)
淨租金收入	(20)	(105)

本集團產生之訴訟費用及成立一間附屬公司之法律費用約4,200,000港元。此等費用為非經常性及一次性開支。

5. 稅項

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
本期間撥備：		
香港	—	—
中國其他地區	8,652	3,718
期間內稅項支出	8,652	3,718



簡明綜合財務報表附註(續)

5. 稅項(續)

由於本集團於期間內並無在香港產生任何應課稅溢利，因此並無作出任何香港利得稅撥備(二零零三年：無)。其他地區應課稅溢利之稅項乃根據本集團經營業務之司法權區當前稅率，按照有關司法權現有法例、有關詮釋及慣例計算。

根據中國所得稅法，由於本公司附屬公司大慶黑鳥化工有限公司(前稱大慶黑鳥有限公司)(「大慶黑鳥」)適用之所得稅率為15%，此乃大慶黑鳥於國內高新技術產業開發區經營業務所適用之優惠所得稅率。

牡丹江東北化工有限公司(「牡丹江附屬公司」)自營業後首個獲利年度起計兩個年度(即二零零四年一月一日至二零零五年十二月三十一日)獲豁免繳納中國所得稅。牡丹江附屬公司於其後三年(即由二零零六年一月一日至二零零八年十二月三十一日)獲減免50%中國所得稅。於稅務優惠期屆滿後，牡丹江附屬公司適用之所得稅率為33%。

於中國營業之其他附屬公司所得稅撥備乃根據當地之現行法例、詮釋及慣例按33%稅率計算。

按本公司及其附屬公司所處國家之法定稅率及除稅前溢利／(虧損)計算的稅項開支，與按實際稅率計算的稅項開支之對賬，以及適用稅率(即法定稅率)與實際稅率之對賬如下：

	香港		中國		總計	
	二零零四年 千港元	二零零四年 %	二零零四年 千港元	二零零四年 %	二零零四年 千港元	二零零四年 %
除稅前溢利／(虧損)	(7,610)		63,927		56,317	
按法定稅率計算之稅項	(1,332)	17.5	21,096	33.0	19,764	35.1
享有之優惠法定稅率	-	-	(12,522)	(19.6)	(12,522)	(22.2)
享有之稅務優惠之較低稅率	-	-	78	0.1	78	0.1
毋須繳稅收入	(1)	-	-	-	(1)	-
不可扣稅支出	1,333	(17.5)	-	-	1,333	2.4
按本集團實際稅率計算之稅項	-	-	8,652	13.5	8,652	15.4



簡明綜合財務報表附註(續)

5. 稅項(續)

	香港		中國		總計	
	二零零三年 千港元	二零零三年 %	二零零三年 千港元	二零零三年 %	二零零三年 千港元	二零零三年 %
除稅前溢利/(虧損)	(2,522)		49,570		47,048	
按法定稅率計算之稅項	(404)	16.0	16,358	33.0	15,954	33.9
享有之優惠法定稅率	-	-	(8,923)	(18.0)	(8,923)	(19.0)
享有之稅務優惠之較低稅率	-	-	(3,717)	(7.5)	(3,717)	(7.9)
不可扣稅支出	328	(13.0)	-	-	328	0.8
未確認稅損之遞延稅項資產	76	(3.0)	-	-	76	0.1
按本集團實際稅率計算之稅項	-	-	3,718	7.5	3,718	7.9

由於本集團於期間內並無任何重大未撥備遞延稅項負債(二零零三年：無)，因此本集團並無作出遞延稅項撥備。

6. 每股盈利

每股基本盈利乃根據期間內股東應佔本集團日常業務純利約40,318,000港元(二零零三年：38,745,000港元)及期間內已發行普通股之加權平均數1,255,006,957股(二零零三年：890,200,000股)計算。

由於期間內並無已發行潛在普通股，由此並無呈列期間內每股攤薄盈利。

截至二零零三年十二月三十一日止六個月之每股攤薄盈利乃根據本集團於截至二零零三年十二月三十一日止六個月之股東應佔日常業務純利約38,745,000港元計算。一如計算每股基本盈利，用於計算普通股之加權平均股數乃截至二零零三年十二月三十一日止六個月內890,200,000股已發行普通股股份，並假設普通股之加權平均股數15,252,000股已按截至二零零三年十二月三十一日止六個月內視作行使尚未行使之購股權時以零代價發行。

按股東於二零零四年八月二十五日每持有兩股股份獲發一股供股股份之比例之供股(見附註13)對截至二零零三年十二月三十一日止六個月之每股基本及攤薄盈利並無重大影響。



簡明綜合財務報表附註(續)

7. 固定資產

於期間內，添置固定資產包括中國在建工程之金額約為89,600,000港元。

8. 其他資產

	千港元
成本：	
於二零零四年七月一日及於二零零四年十二月三十一日	13,832
累計攤銷：	
於二零零四年七月一日	425
期間內攤銷	173
於二零零四年十二月三十一日	598
賬面淨值：	
於二零零四年十二月三十一日	13,234
於二零零四年六月三十日	13,407

本集團現正在申請位於中國黑龍江省大慶市若干租賃土地及房屋之土地使用權證及有關房屋所有權證。

董事認為，本集團以合法途徑取得使用土地及有關改善工程之權利。當本集團取得所有有關證明後，本集團將有權轉讓、出租或抵押該等土地及有關改善工程。

9. 遞延開發成本

董事認為，由於產品仍在開發階段及仍未可供本集團使用，故於期間內並無作出攤銷撥備。



簡明綜合財務報表附註(續)

10. 成立建議之合營企業所付按金

	二零零四年 十二月 三十一日 千港元	二零零四年 六月三十日 千港元
葫蘆島渤船黑鳥漆業有限責任公司 (「葫蘆島附屬公司」)	5,140	5,140
牡丹江附屬公司	—	25,000
	5,140	30,140

於二零零三年一月二十日，本集團與一獨立第三者訂立協議於中國成立一家中外合資企業葫蘆島附屬公司(「葫蘆島協議」)。根據葫蘆島協議，本集團持有葫蘆島附屬公司65%股權。葫蘆島附屬公司主要從事防腐塗料之製造和銷售。葫蘆島附屬公司之建議總投資金額為人民幣20,000,000元(相當於約18,692,000港元)，其中人民幣8,000,000元(相當於約7,477,000港元)為建議註冊資本。於二零零四年十二月三十一日，本集團已支付5,140,000港元作為其承擔建議投資葫蘆島附屬公司總投資額12,149,000港元之部份。本集團須支付建議葫蘆島附屬公司總投資額之其餘出資額7,009,000港元已於財務報表附註17(b)中披露為資本承擔。



簡明綜合財務報表附註(續)

11. 應收貿易賬項

本集團一般會給予關係良好之客戶30日至150日不等之賒賬期。

以下為按發票日期基準計算之於結算日應收貿易賬項之賬齡分析：

	二零零四年 十二月 三十一日 千港元	二零零四年 六月三十日 千港元
30日內	55,241	43,787
31 至60 日	46,549	40,957
61 至90 日	19,437	17,102
91 至120 日	11,719	10,311
121 至365日	17,359	15,275
超逾365日	—	1,801
	150,305	129,233

計入本集團二零零四年十二月三十一日應收貿易賬項之一筆款項乃建議之中外合資企業之合營企業合夥人約11,200,000港元(二零零四年六月三十日：10,167,000港元)欠款，須按本集團給予其他客戶之相若信貸條款償還。



簡明綜合財務報表附註(續)

12. 應付貿易賬項

本集團一般自其供應商獲得30日至120日不等之除賬期。

以下為按發票日期基準計算之於結算日應付貿易賬項之賬齡分析：

	二零零四年 十二月 三十一日 千港元	二零零四年 六月三十日 千港元
30日內	5,437	3,887
31至60日	1,351	1,336
61至90日	224	222
超逾90日	260	257
	7,272	5,702

13. 股本

股份

	二零零四年 十二月 三十一日 千港元	二零零四年 六月三十日 千港元
法定：		
2,000,000,000 股每股面值0.01 港元之普通股	20,000	20,000
已發行及繳足：		
1,449,600,000股(二零零四年 六月三十日：966,400,000股) 每股面值0.01 港元之普通股	14,496	9,664



簡明綜合財務報表附註(續)

13. 股本(續)

本公司之已發行股本於本期間之變動情況概述如下：

	已發行 普通股數目 千股	面值 千港元
二零零四年七月一日	966,400	9,664
供股	483,200	4,832
二零零四年十二月三十一日	1,449,600	14,496

本公司按每持有兩股股份獲發一股供股股份之比例以每股0.30港元發行483,200,000股每股面值0.01港元普通股之供股股份。供股之所得款項淨額約140,000,000港元乃用作支付業務收購及一般營運資金。

14. 購股權計劃

本公司於二零零一年四月八日採納之購股權計劃(「舊計劃」)已終止，並由本公司股東在二零零二年十一月十八日舉行之股東特別大會上批准之新購股權計劃(「新計劃」)取代。於舊計劃終止後，概無購股權可按新計劃進一步授出，惟在所有其他方面，舊計劃之條文仍然生效，而在終止舊計劃前授出之所有購股權繼續有效，並可按舊計劃行使。



簡明綜合財務報表附註(續)

14. 購股權計劃(續)

本期間根據新計劃尚未行使之購股權如下：

參與者 類別或姓名	購股權數目					購股權 授出日期**	購股權 行使日期	購股權 行使價*** 港元	本公司 股份價格****	
	於二零零四年 七月一日	調整*	期內授出	期內行使	期內失效				於二零零四年 十二月 三十一日	於購股權 授出日期 港元
其他僱員										
合共	13,000,000	6,500,000	-	-	-	19,500,000	2004年4月1日 2007年4月6日	0.313	0.475	不適用

* 於期間內對供股影響之調整。

** 購股權之歸屬期為授出日期至行使期開始之期間。

*** 購股權之行使價可在供股或紅股發行或本公司股本出現其他類似變動時作出調整。

**** 本公司股份於購股權授出日期之價格為緊接購股權授出日期前五個交易日於聯交所之平均收市價。

15. 有關連人士交易

於期間內並無任何重大有關連人士交易(二零零三年：無)。

16. 或然負債

於結算日，本集團並無任何重大或然負債(二零零四年六月三十日：無)。



簡明綜合財務報表附註(續)

17. 承擔

(a) 經營租賃承擔

根據經營租賃安排，本集團租賃若干土地及樓宇。該等租賃土地及樓宇之原有租期為一至十年不等。

於二零零四年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷之經營租約就租賃土地及樓宇之未來應付最低租金總額於下列時限到期：

	本集團	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
一年內	1,121	1,410
第二至第五年(包括首尾兩年)	5,844	5,844
五年後	2,056	2,617
	9,021	9,871

本公司於二零零四年十二月三十一日概無任何經營租賃安排(二零零四年六月三十日：無)。

(b) 資本承擔

於結算日，本集團未履行之資本承擔如下：

	二零零四年 十二月 三十一日 千港元	二零零四年 六月三十日 千港元
已訂約但未撥備：		
(a) 租賃樓宇及興建中廠房	10,280	3,738
(b) 對中國合營企業出資(附註10)	7,009	29,628
(c) 開發成本	1,963	1,963
	19,252	35,329



簡明綜合財務報表附註(續)

18. 結算日後事項

於二零零五年一月五日，富凱華有限公司(「**富凱華**」)及其董事鍾學森及劉秀榮(作為一方)以及本公司、Earlsmead Enterprises Limited(「**Earlsmead**」)、陳昱、汪丹輝及王海樓(作為另一方)訂立一份和解協議(「**和解協議**」)，據此，訂約各方同意就所有涉及本公司之訴訟，包括富凱華於二零零四年七月十三日向本公司、Earlsmead、陳昱、汪丹輝、吳銘華、武志厚及王海樓提出之法律行動(「高等法院民事訴訟2004年第1642宗」)、本公司、Earlsmead及陳昱於二零零四年八月十二日發出傳訊令狀申請擱置或撤銷高等法院民事訴訟2004年第1642宗以及本公司及Earlsmead於二零零四年五月六日以及經修訂傳訊令狀方式向富凱華及鍾學森提出之訴訟，達成和解。

經考慮訴訟之數目、估計所涉及之時間及法律費用，董事認為訂立和解協議乃符合本公司及股東整體之利益。

根據和解協議：

- (1) 富凱華及其董事鍾學森及劉秀榮承認Earlsmead持有大慶黑鳥90%之權益；
- (2) 富凱華、鍾學森及劉秀榮同意永久撤銷富凱華對有關Earlsmead於大慶黑鳥之權益及Earlsmead收購其於大慶黑鳥之權益之所有指控；及
- (3) 各方訂立和解協議以完全並最終解決有關大慶黑鳥之所有爭議，而彼等將不可恢復向對方之任何申索。

董事確認，本公司並無就和解需要支付任何代價。就董事所知悉，概無有關本公司於大慶黑鳥之90%權益之任何尚未了結法律程序。



中期股息

董事議決不宣派期間內之中期股息(二零零三年：無)。

管理層討論及分析

業務回顧

期間內本集團產品之原材料價格不但持續高企，升幅之頻密更為近年來罕見。管理層對轉變中之市場環境作出迅速反應，在商議下將本集團之產品價格提高。因此，本集團成功將增加之成本轉嫁予其大部分直接客戶。

因此，截至二零零四年十二月三十一日止六個月，本集團錄得營業額達300,600,000港元，較去年同期上升48.2%，而股東應佔溢利則為40,300,000港元，較去年同期上升4.1%。董事相信，集團之整體業務正在改善，本集團產生訴訟費用及成立一間附屬公司之法律費用約4,200,000港元。此等費用為非經常性及一次性開支。事實上，經營業務溢利在扣除上述訴訟費用及成立一間附屬公司之法律費用前，較去年同期應錄得約29.0%之增長。

潤滑油及防腐塗料於期間內分別錄得175,400,000港元及107,500,000港元之營業額，較去年同期分別增加47.3%及30.8%，主要是因原材料價格大幅上升，促使本集團於期間內調升產品售價所致。然而，為平衡市場的競爭激烈和本集團策略性地增加市場份額，本集團已致力將成本轉嫁予客戶，導致經營溢利僅錄得31,900,000港元及25,000,000港元，較去年同期上升12.6%及23.6%，但已較去年下半年有所改善。



管理層討論及分析(續)

業務回顧(續)

醋酸乙烯方面，本集團與大慶高新區慶聯石油化工有限公司合資經營之牡丹江東北化工有限公司旗下之牡丹江醋酸乙烯廠房翻新擴建工程已於二零零四年九月完成。經過數月來不斷磨合調試，現時，擴建後之醋酸乙烯生產裝置年設計生產能力已達15,000噸。

於本期間，醋酸乙烯業務錄得營業額15,700,000港元，而經營溢利則為2,500,000港元。集團創造出化工企業當年擴建，當年投產及於同年實現利潤之佳績。

供股之所得款項淨額

於二零零四年九月份透過在股票市場供股集資所得款項淨額為約140,000,000港元。於本報告日期，本集團已動用所得款項中86,000,000港元；未動用之款項為54,000,000港元。於期間內，約61,000,000港元已注入牡丹江附屬公司，供其擴充醋酸乙烯之生產能力；約20,000,000港元已用作償還欠一獨立第三方之短期貸款；及約5,000,000港元已用作集團之營運資金。

資本開支

於本期間內用於非流動資產方面之資金約為51,300,000港元，主要用於翻新擴建牡丹江醋酸乙烯廠房及相關建築物之維修。牡丹江醋酸乙烯項目第一期擴建工程已如期完成。

流動資金及財務比率

於二零零四年十二月三十一日，本集團之資產總值約686,800,000港元(二零零四年六月三十日：465,700,000港元)，乃以本集團之流動負債約63,500,000港元(二零零四年六月三十日：65,300,000港元)、非流動負債為零港元(二零零四年六月三十日：3,900,000港元)、少數股東權益約73,800,000港元(二零零四年六月三十日：28,300,000港元)及股東資金約549,500,000港元(二零零四年六月三十日：368,200,000港元)撥付。



管理層討論及分析(續)

流動資金及財務比率(續)

於二零零四年十二月三十一日，本集團之流動資產約465,700,000港元(二零零四年六月三十日：303,000,000港元)，包括存貨約117,400,000港元(二零零四年六月三十日：64,700,000港元)、應收貿易賬項約150,300,000港元(二零零四年六月三十日：129,200,000港元)、預付款項、訂金及其他應收款項約34,700,000港元(二零零四年六月三十日：25,500,000港元)、現金及現金等值項目約163,300,000港元(二零零四年六月三十日：83,600,000港元)。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之流動比率(流動資產/流動負債)、速動比率((流動資產-存貨)/流動負債)、負債比率(總債務/總資產)、債務與資本比率(總債務/股東資金)分別約為7.3(二零零四年六月三十日：4.6)、5.5(二零零四年六月三十日：3.7)、9.3%(二零零四年六月三十日：14.9%)及11.6%(二零零四年六月三十日：18.8%)。此等變動反映本集團之資產與負債架構有所改善。

於二零零四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

外匯風險

儘管本集團的大部分業務在中國進行，其交易主要以人民幣折算，董事認為，鑒於近年人民幣穩定，本集團並無重大外匯波動風險。董事亦認為本集團具備足夠港元現金以償付借款及用作日後支付股息。於回顧期內，本集團並無動用任何財務工具以作對沖用途，而本集團於二零零四年十二月三十一日並無任何未償還對沖工具。

僱員及薪酬政策

於二零零四年十二月三十一日，本集團於中國及香港之全職僱員人數為335人。本集團認為人力資源為其營商成功之關鍵。本集團之酬金維持在具競爭力水平，酌情花紅按考績基準計算，與行內慣例一致。本集團亦提供其他員工福利，包括強制性公積金、保險計劃及與表現掛鈎的佣金。

於回顧期內，概無向任何僱員授出購股權。於二零零四年十二月三十一日，尚未行使之購股權合共19,500,000份，可於截至二零零七年四月六日行使，每股行使價為0.313港元。



管理層討論及分析(續)

前景

展望二零零五年，集團將致力於拓展新業務，擬進入不同之化工範疇。董事認為國內煤化工行業比石油化工行業更具優勢。全球石油生產仍供不應求，每年中國進口石油量持續上升，國內石油開採量不斷下降，令石油化工原料價格波動甚大。另一方面，在中國煤之資源非常豐富，煤及相關化工原料價格因而相對較為穩定，且國內煤化工技術早已與國際接軌。

本集團於去年投入的牡丹江醋酸乙烯項目，其生產方法是採用電石法化工工藝方法。此生產法之煤化工原材料含量較潤滑油及防腐塗料業務為高。因此，可以緩衝原油價格上升所帶來的生產成本上漲的壓力。此外，集團之牡丹江醋酸乙烯廠房為首間亦是中國唯一採用電石法化工工藝方法生產優質醋酸乙烯(濃度高於99.98%)之廠房，較中國全國公認之質量水平還高。

在質量上能達致這種成就實有賴深厚的專業知識。本集團於二零零四年自國內最大的石油化工企業聘任一組化工專業人員。彼等在石油化工行業擁有逾30年經驗。以彼等之知識及專業技能，醋酸乙烯生產設備之重整及增加產能得以安全及具成本效益地完成。

醋酸乙烯生產設備調試已於二零零四年順利完成。通過大量生產及節約資源，預期生產成本尚有下調空間。同時，國內醋酸乙烯銷情火熱。在此需求為主導的市場下，牡丹江醋酸乙烯廠房並沒有囤積存貨，而集團可能向客戶收取更高價格。在毛利率增加下，相信於二零零五年度醋酸乙烯業務將為集團帶來可觀的利潤。



管理層討論及分析(續)

前景(續)

鑑於利潤的增長潛力，本集團已將其於牡丹江醋酸乙烯廠房之股權由55%增加至63.11%。董事深信，醋酸乙烯業務於二零零五年將有強勁增長。

此外，集團將繼續迎接中國政府就改革及重整中國東北現有國有工業推行之政策下所締造之商機。本集團將不斷物色煤化工行業上及下游產業的進一步發展機會，並積極尋求潛在之併購項目，目標在東北地區建立起化工行業之產業鏈，在協同效應下為股東爭取最佳的回報。

其他資料披露

董事之股份及相關股份權益或淡倉

於二零零四年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員概無於本公司或其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」))之股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例當作或視為由其擁有者)；或根據證券及期貨條例第352條須於本公司根據該條而存置之登記冊登記之權益及淡倉；或根據載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)內上市公司董事進行證券交易之標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉，或其所持股本權益及債券之百分比(視屬何情況而定)。

董事購買股份或公司債券之權利

除中期財務報表附註14所載之購股權計劃所披露者外，於期間內任何時間，概無向任何董事或彼等各自之配偶或未滿18歲之子女授出權利，可藉購買本公司股份或債券而獲益，彼等亦無行使任何該等權利；本公司或其任何附屬公司亦概無參與任何安排可使董事於任何其他法人團體中取得該等權利。



根據證券及期貨條例須予披露之股東權益

於二零零四年十二月三十一日，以下人士(本公司董事或主要行政人員除外)持有本公司股份及相關股份之權益或淡倉而須記入本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之權益登記冊中：

股東名稱	普通股數目	權益性質	權益百分比約數
Master Oriental Limited (「Master Oriental」)	長倉 263,340,000 (附註1)	公司權益	18.17%
亨泰消費品集團有限公司 (「亨泰」)	長倉 263,340,000 (附註1)	公司權益	18.17%
Neon Liberty Capital Management, LLC	長倉 115,416,999 (附註2)	公司權益	7.96%
UBS AG	長倉 85,574,976 (附註2)	公司權益	5.90%
Chan Yuen Tung	長倉 177,145,488 (附註2)	實益擁有人	12.22%

附註：

1. Master Oriental，於香港註冊成立，為亨泰之全資附屬公司，而亨泰為於開曼群島註冊成立之公司，其股份於聯交所上市。根據證券及期貨條例，Master Oriental之權益被視作亨泰之權益，故計入亨泰之權益中。
2. 據董事所知悉，Neon Liberty Capital Management, LLC，UBS AG及Chan Yuen Tung先生並非本公司之關連人士，亦與本公司或其任何附屬公司之任何董事、主要行政人員及主要股東或彼等各自之聯繫人士(定義見上市規則)概無關連。

除上文披露者外，於二零零四年十二月三十一日，概無其他人士於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉而須記入根據證券及期貨條例第336條而存置之權益登記冊中。



足夠公眾持股量

按本公司取得之公開資料及據董事所知，於本報告日期，本公司股份在市場之公眾持股量足夠，高於上市規則所規定之25%。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於期間內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

優先購股權

本公司之公司組織章程或開曼群島(本公司註冊成立之司法權區)公司法(1961年經綜合及修訂例第三版)並無關於優先購股權之條文，規定本公司須按權益比例向現有股東發售新股份。

最佳應用守則

為遵守上市規則附錄十四所載之最佳應用守則(「最佳應用守則」)，本公司已於二零零一年四月八日成立審核委員會，並以書面訂明審核委員會之職權範圍。審核委員會之職責為審閱及監管本集團之財務申報程序與內部控制系統。

審核委員會之現有成員包括本公司兩位獨立非執行董事，即馬榮欣先生及孟凡璽先生。

本集團期間內之中期財務報表已獲審核委員會審閱，審核委員會認為，有關財務報表符合適用之會計準則及規定，並已作出充份披露。

董事認為，本公司於期間內一直遵守最佳應用守則。



致謝

本人謹代表董事會向全體員工、股東、投資者、客戶及業務夥伴對本集團的鼎力支持深表謝意。

承董事會命
執行董事
陳昱

香港，二零零五年二月二十三日