

# KB

## KINGBOARD CHEMICAL HOLDINGS LIMITED

### 建滔化工集團

(在開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：148)

#### 中期業績公佈

##### 財務摘要

- 營業額錄得21%的強勁增長，至九十億港元
- 稅前利潤率增加至17.6%\*
- 公司權益持有人應佔溢利增長22%至十三億港元
- 每股中期股息增加50%至三十港仙

\* 不包括應佔聯營公司及共同控制實體之業績

建滔化工集團（「本公司」）之董事會（「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綜合業績及二零零六年同期之比較數字如下：

### 簡明綜合收益表

	附註	二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 千港元 (未經審核)
營業額	2	9,021,859	7,464,958
銷售成本		(6,812,893)	(5,475,385)
毛利		2,208,966	1,989,573
其他收入		33,740	14,947
投資收入	4	178,917	14,205
分銷成本		(261,480)	(215,039)
行政成本		(446,635)	(365,795)
收購一間附屬公司額外權益折讓		—	1,498
融資成本		(121,881)	(149,639)
應佔聯營公司業績		172,018	—
應佔共同控制實體業績		1,407	(2,503)
除稅前溢利		1,765,052	1,287,247
所得稅開支	5	(135,555)	(105,533)
本期間溢利		1,629,497	1,181,714
應佔份額：			
本公司權益持有人		1,301,818	1,068,807
少數股東權益		327,679	112,907
		1,629,497	1,181,714
中期股息	6	251,430	157,113
每股盈利	7		
基本		1.562 港元	1.362 港元
攤薄		1.513 港元	1.304 港元

## 簡明綜合資產負債表

	附註	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
投資物業		301,419	40,220
物業、廠房及設備	8	11,572,181	10,254,325
預付租賃款項		588,045	471,727
商譽		1,717,720	1,717,519
於聯營公司之投資		668,290	486,929
可供出售投資		666,017	395,150
於共同控制實體之權益		16,762	15,354
非流動訂金		675,351	265,430
無形資產		1,875	2,185
遞延稅項資產		20,303	19,499
		<u>16,227,963</u>	<u>13,668,338</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,462,321	2,498,354
貿易及其它應收賬款及預付款項	9	6,087,501	5,805,993
預付租賃款項		12,775	9,513
衍生金融工具		30,985	39,183
可收回稅項		266	2,439
銀行結餘及現金		4,420,311	6,097,231
		<u>13,014,159</u>	<u>14,452,713</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其它應付賬款	10	2,900,491	2,751,777
應付票據	10	644,141	653,608
衍生金融工具		286	195
應繳稅項		324,829	283,583
銀行借貸－一年內到期之款項		1,256,027	1,296,421
		<u>5,125,774</u>	<u>4,985,584</u>
流動資產淨值		<u>7,888,385</u>	<u>9,467,129</u>
資產總值減流動負債		<u>24,116,348</u>	<u>23,135,467</u>

	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動負債		
遞延稅項負債	32,397	36,323
銀行借貸－一年後到期之款項	3,907,012	4,086,223
	<u>3,939,409</u>	<u>4,122,546</u>
	<u>20,176,939</u>	<u>19,012,921</u>
股本及儲備		
股本	83,810	83,280
儲備	16,639,702	15,875,645
本公司權益持有人應佔權益	16,723,512	15,958,925
一間附屬公司優先購股權儲備之權益	11,304	9,764
少數股東權益	3,442,123	3,044,232
資本總額	<u>20,176,939</u>	<u>19,012,921</u>

附註：

#### 1. 編製基準及主要會計政策

本集團之未經審核簡明綜合財務報表乃遵照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」之規定編製，其基準與截至二零零六年十二月三十一日止年度報告及賬目採納之主要會計政策貫徹一致。

於本中期報告期間，本集團首次應用多項由香港會計師公會頒佈並於二零零七年一月一日開始會計期間生效的新準則，修訂及詮釋（「新香港財務申報準則」）。

香港會計準則第1號（經修訂）

香港財務申報準則第7號

香港（國際財務申報準則詮釋委員會）－詮釋第7號

香港（國際財務申報準則詮釋委員會）－詮釋第8號

香港（國際財務申報準則詮釋委員會）－詮釋第9號

香港（國際財務申報準則詮釋委員會）－詮釋第10號

資本披露<sup>1</sup>

金融工具：披露<sup>1</sup>

應用香港會計準則第29號「嚴重通脹經濟中之財務報告」之重列方法<sup>2</sup>

香港財務申報準則第2號之範圍<sup>3</sup>

內置衍生工具之重新評估<sup>4</sup>

中期財務報告及減值<sup>5</sup>

<sup>1</sup> 於二零零七年一月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零零六年三月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零零六年五月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零零六年六月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>5</sup> 於二零零六年十一月一日或其後開始之年度期間生效。

採納以上新香港財務申報準則並無導致本集團之現在或過往之業績及財務狀況出現重大變動。因此，本集團無須對過往期間進行調整。

本集團並無提前應用下列已頒佈但尚未生效之新香港財務申報準則。

香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本 <sup>1</sup>
香港財務申報準則第8號	經營分部 <sup>1</sup>
香港（國際財務申報準則詮釋委員會） — 詮釋第11號	香港財務申報準則第2號— 集團及庫存股份交易 <sup>2</sup>
香港（國際財務申報準則詮釋委員會）— 詮釋第12號	服務經營權安排 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於二零零九年一月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零零七年三月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零零八年一月一日或其後開始之年度期間生效。

本公司董事（「董事」）預期應用此等新香港財務申報準則對本集團之業績及財務狀況並無重大影響。

## 2. 分部資料

在管理方面，本集團目前分成四大營運部門—覆銅面板、印刷線路板、化工產品及其它。此等部門為本集團申報其主要分部資料之基準。

	覆銅面板 千港元	印刷線路板 千港元	化工產品 千港元	其他 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
截至二零零七年 六月三十日止六個月						
分部收益						
對外銷售額	3,518,675	3,449,592	1,574,865	478,727	—	9,021,859
分部間之銷售額	1,153,518	—	744,175	40,582	(1,938,275)	—
合計	<u>4,672,193</u>	<u>3,449,592</u>	<u>2,319,040</u>	<u>519,309</u>	<u>(1,938,275)</u>	<u>9,021,859</u>
業績						
分部業績	1,044,222	244,798	264,258	38,969	—	1,592,247
未分配之公司收入						133,043
未分配之公司支出						(11,782)
融資成本						(121,881)
應佔聯營公司業績						172,018
應佔共同控制實體業績						1,407
除稅前溢利						1,765,052
所得稅開支						(135,555)
本期間溢利						<u>1,629,497</u>

分部間銷售額乃參考市價計算。

	覆銅面板 千港元	印刷線路板 千港元	化工產品 千港元	其他 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
截至二零零六年 六月三十日止六個月						
分部收益						
對外銷售額	2,867,235	2,899,184	1,183,282	515,257	—	7,464,958
分部間之銷售額	848,644	—	669,962	8,836	(1,527,442)	—
合計	<u>3,715,879</u>	<u>2,899,184</u>	<u>1,853,244</u>	<u>524,093</u>	<u>(1,527,442)</u>	<u>7,464,958</u>
業績						
分部業績	925,361	327,971	140,917	40,511	—	1,434,760
收購一間附屬公司 額外權益折讓	1,498	—	—	—	—	1,498
未分配之公司收入						8,926
未分配之公司支出						(5,795)
融資成本						(149,639)
應佔共同控制實體業績						(2,503)
除稅前溢利						1,287,247
所得稅開支						(105,533)
本期間溢利						<u>1,181,714</u>

分部間銷售額乃參考市價計算。

以下為本集團按市場地域劃分之營業額分析：

	二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 千港元 (未經審核)
中華人民共和國	6,828,644	5,775,416
其他亞洲國家	1,337,887	865,483
歐洲	631,518	623,407
美洲	223,810	200,652
	<u>9,021,859</u>	<u>7,464,958</u>

### 3. 折舊

於本期間內，集團的物業、廠房及設備的折舊約為 599,800,000 港元（二零零六年一月一日至二零零六年六月三十日：471,400,000 港元）。

#### 4. 投資收入

	二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 千港元 (未經審核)
投資收入包括：		
可供出售投資之股息	10,488	1,109
出售可供出售投資之收益	85,960	—
利息收入	80,949	6,323
投資物業公平值變動之收益	1,520	6,773
	<u>178,917</u>	<u>14,205</u>

#### 5. 所得稅開支

	二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 千港元 (未經審核)
稅項包括：		
香港利得稅		
本期間之稅項支出	5,226	1,156
過往期間超額撥備	(3,032)	—
	<u>2,194</u>	<u>1,156</u>
其他司法權區之稅項	138,091	116,384
	<u>140,285</u>	<u>117,540</u>
遞延稅項		
本期間撥回	(4,730)	(12,007)
	<u>135,555</u>	<u>105,533</u>

香港利得稅乃按本期間內之估計應課稅溢利並按17.5%之稅率計算。其他司法權區之稅項乃按有關司法權區之適用稅率計算。

#### 6. 中期股息

董事會決議宣派截至二零零七年六月三十日止六個月之中期股息每股30港仙（二零零六年：20港仙）予於二零零七年九月十九日（星期三）名列本公司股東名冊之股東。股息單將於二零零七年九月二十八日（星期五）左右寄發。

## 7. 每股盈利

本公司權益持有人應佔基本及攤薄每股盈利按下列數據計算：

	二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 千港元 (未經審核)
計算基本及攤薄每股盈利之盈利	<u>1,301,818</u>	<u>1,068,807</u>
	股份數目	
	二零零七年 六月三十日	二零零六年 六月三十日
計算基本每股盈利之普通股加權平均數	833,287,204	784,978,763
具潛在攤薄效應之普通股：		
— 未行使之優先購股權	27,349,146	30,431,573
— 未行使之認股權證	—	<u>4,403,675</u>
計算攤薄每股盈利之普通股加權平均數	<u>860,636,350</u>	<u>819,814,011</u>

## 8. 物業、廠房及設備之添置

於本期間內，集團的物業、廠房及設備的添置約為1,657,000,000港元（二零零六年一月一日至二零零六年六月三十日：844,000,000港元）。

## 9. 貿易及其它應收賬款及預付款項

	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應收賬款	4,579,851	4,456,464
應收票據	772,625	466,178
其他應收賬款及預付款項	735,025	<u>883,351</u>
	<u>6,087,501</u>	<u>5,805,993</u>



本集團給予貿易客戶之信貸賬期最長為120日，視乎所售產品而定。於結算日，貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0-90日	3,949,472	3,664,990
91-180日	587,372	750,160
180日以上	43,007	41,314
	<u>4,579,851</u>	<u>4,456,464</u>

所有應收票據賬齡均為結算日起的90日之內。於結算日，本集團之貿易及其他應收賬款之公平值與其相應賬面值相若。

#### 10. 貿易及其它應付賬款及應付票據

貿易應付賬款於結算日之賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0-90日	1,476,043	1,468,344
91-180日	390,801	303,117
180日以上	82,707	94,413
	<u>1,949,551</u>	<u>1,865,874</u>

於結算日，本集團之貿易及其他應付賬款及應付票據之公平值與其相應賬面值相若。

## 業務回顧

本人謹此向全體股東欣然匯報，憑藉建滔化工集團（「集團」）雄厚的實力，在中國擁有超過五十家廠房以至遍佈海外的銷售據點等不斷擴展的業務網絡支持下，集團於截至二零零七年六月三十日止六個月內，再次取得另一次驕人的營運佳績。

集團於過去不斷進行策略投資，藉以加強競爭力和提升效率，加上區內經濟環境良好，集團各個主要部門的營業額於回顧期內均錄得強勁增長。儘管印刷線路板市場於財政年度初略為放緩，集團整體純利仍增長22%至十三億港元。

根據Japan Marketing Survey Co., Ltd.的最新研究報告，集團覆銅面板部門的業務於全球市場的佔有率由二零零五年的9.9%，上升至二零零六年的11.5%，繼續穩踞行業第一位置。集團的印刷線路板部門雖然受電腦產品相關客戶於二零零七年第一季進行庫存調整所影響，營業額仍上升19%，而市場佔有率亦繼續攀升。集團的化工部門憑藉中國內地市場強勁的增長動力，並將海南合營項目的所佔聯營公司溢利計入後，錄得有史以來最大的盈利增長，較上財政年度同期大幅增加208%。集團卓越的營運表現正好突顯集團在三大核心業務組合上維持均衡比例之價值所在，同時亦印證管理層在充滿挑戰的營商環境中一直致力加強競爭能力所取得的成效。

集團在二零零七年五月及七月分別獲得穆迪及標準普爾評為投資級別。主要國際評級機構的評級，乃對集團於高增長業務範疇內多元化業務之肯定，穩定的營運現金流和管理團隊的質素之認同。集團將繼續充分利用過去所獲得的佳績，尋求長遠業務增長，不斷為全體股東創造更大的價值。

## 財務摘要

營業額錄得21%的強勁增長，至九十億港元

稅前利潤率增加至17.6%\*

公司權益持有人應佔溢利增長22%至十三億港元

每股中期股息增加50%至三十港仙

\* 不包括應佔聯營公司及共同控制實體之業績

## 業務表現

電腦行業於二零零七年第一季進行短暫的庫存調整後，電子產品整體需求已呈現持續反彈。覆銅面板部門的營業額（包括分部間的銷售）錄得26%增長，至四十六億七千二百二十萬港元。扣除利息及稅項前之溢利較去年同期增加13%至十億四千四百二十萬港元。覆銅面板的銷售量增加了11%，每月平均付運量達七百八十萬平方米。儘管物料成本於第一季大幅波動，加上江蘇省江陰的環氧玻璃纖維覆銅面板新廠亦有開辦費用入賬，扣除利息及稅項前之邊際溢利率只略為減少至22.3%，再次印證集團透過優越的垂直整合經營模式和不斷的成本管理去保持卓越營運表現的能力。

印刷線路板部門在六個月回顧期內之營業額增加19%至三十四億四千九百六十萬港元，扣除利息及稅項前之溢利則較去年同期減少25%至二億四千四百八十萬港元。正如上文所述，電腦及其週邊產品行業在二零零七年初囤積了過量的存貨，而其他行業如汽車及電子消費品市場的需求，則維持在健康水平。以上市場狀況，對有接近一半銷售額集中於電腦及其週邊產品行業的依利安達造成打擊，其所接訂單與設備使用率均受到影響。然而，集團其餘的印刷線路板廠對電腦產品的依賴較少，並於上半年度均能盡用所有產能。因此印刷線路板部門整體仍能抗衡市場逆境，取得不俗的表現。

集團的化工部門繼續取得輝煌的業績，營業額增加25%至二十三億一千九百萬港元，扣除利息及稅項前之溢利則上升88%至二億六千四百三十萬港元。產品價格上調、規模經濟效益增加，以及擁有具競爭力的原料成本架構，乃部門業績增長可觀的主要原因。受惠於華南市場對燒碱的殷切需求，湖南省衡陽的燒碱廠因而錄得理想回報，邊際利潤亦有所增加。此外，由於國內焦炭生產出現持續整合的情況，因此位於河北省的焦炭甲醇廠在二零零七年上半年表現尤為出色，扣除利息及稅項前之溢利較去年同期增加了兩倍。雖然甲醇價格在二零零七年上半年頗為波動，集團與中海石油化學股份有限公司在海南省的合營項目，仍為股東帶來了可觀的回報。

## 流動資金及財務狀況

集團之財務及流動資金狀況維持穩健，截至二零零七年六月三十日之流動資產淨值約為七十八億八千八百四十萬港元（二零零六年十二月三十一日：九十四億六千七百一十萬港元），流動比率則為2.54（二零零六年十二月三十一日：2.90）。

淨營運資金週期由二零零六年十二月三十一日的96日改善至二零零七年六月三十日的90日，細分如下：

- 存貨週轉期縮短至66日（二零零六年十二月三十一日：73日）
- 貿易應收款項的週轉期改善至93日（二零零六年十二月三十一日：97日）
- 貿易及票據應付賬款的週轉期縮短至69日（二零零六年十二月三十一日：74日）

集團在二零零七年五月派發截至二零零六年十二月三十一日止年度之末期及特別股息合共八億三千二百八十萬港元和在二零零七年上半年合共投資了約十六億五千七百萬港元於新生產設施。於二零零七年六月三十日集團之現金及現金等值項目（其中包括五億四千六百萬港元之美國國庫債券）為四十九億六千六百三十萬港元（二零零六年十二月三十一日：六十二億五千二百七十萬港元）。而集團之淨負債比率（扣除現金及現金等值項目後之付息借貸與資本總額比率）約為1%。然而，不包括建滔積層板控股有限公司及依利安達集團有限公司後的保留集團，則擁有淨現金二十一億一千八百萬港元（其中包括現金等值項目美國國庫債券）。短期與長期銀行借貸的比例為24%:76%（二零零六年十二月三十一日：24%:76%）。銀行借貸中約有3%為人民幣貸款，其餘的則為港元或美元貸款。

集團繼續採取審慎的財務政策，包括可能利用利率掉期合約，以減低利率波動所帶來的風險。集團在回顧期間並無重大外匯風險。集團的收入主要以港元、人民幣及美元結算，與營運開支的貨幣要求比例大致相符。

## 前景

集團的覆銅面板業務，在二零零七年下半年開始保持正面的增長動力。此外，銅、鋼、原油，以至大部分商品價格的攀升，令市場上實力較弱的競爭者難以積極擴張，行業內亦開始出現整合跡象。集團將繼續擴大環氧玻璃纖維覆銅面板，以至銅箔及環氧樹脂等上游原材料的產能，藉以進一步擴大於中國市場的佔有率，並爭取印度與越南等新興市場的新客戶。同時集團正積極投資於生產高效能的覆銅面板產品，該等產品可用於生產高端的電子設備。

受電腦及其週邊產品行業（包括筆記本電腦及伺服器）所用之多層印刷線路板之需求上升及穩定的汽車及電子消費品的需求所帶動，印刷線路板業務於二零零七年第二季後期出現強勁的復甦。因此集團內所有的印刷線路板公司目前均已用盡所有產能。集團的多層印刷線路板產能於二零零七年底將可增加約13%，其他高成本國家向中國作出的工業遷移預計將可帶動對高科技及多層數印刷線路板之需求。集團位於開平南部的高密度互連印刷線路板產能擴展計劃正如期進行，並預計在二零零八年上半年開始投產。傳統之印刷線路板業務在正確的業務策略及與集團旗下覆銅面板部門進行聯盟整合的配合下，將可為集團提供穩定的收入來源；而多層數及高密度互連印刷線路板業務則可額外為集團未來的財務表現帶來正面的增長動力。

化工部門的拓展將是集團未來最強勁的增長動力，集團正進取地擴展生產能力，以期進一步擴大市場佔有率。重慶的甲醇項目和惠州的苯酚／丙酮項目正按計劃進行，預計在二零零七年底前投產。山西省的兩個甲醇合營項目、河北省的焦炭／甲醇廠第二期擴建工程和衡陽的燒碱廠第三期擴建工程，預期在二零零八年投產，將進一步拓寬集團目前的收入來源。最近，集團簽定了一項位於山西省呂梁的垂直整合經營項目，該項目包括開採煤礦和生產焦炭／甲醇。此項目不但擁有具競爭力的成本架構，更能為集團帶來可觀的投資回報，亦會接近達到污染物零排放。集團一直致力投入發展環保和無污染生產，並得到省政府的嘉許和支持。

集團最近公佈，擬認購金匡企業有限公司（「金匡」）之股份及可換股債券。金匡為香港上市公司，正準備收購一家將在內蒙古經營以煤轉化生產甲醇廠之中國內地公司。該內地公司亦正商討位於廠房外約二百二十公里之煤礦儲備之開採權。此項交易需得到金匡獨立股東通過。

## 人力資源

集團截至二零零七年六月三十日於全球共聘用約四萬七千三百名員工（二零零六年十二月三十一日：四萬二千九百人），員工人數增加乃配合集團業務規模持續發展所需。集團除了提供具競爭力的薪酬待遇，亦會根據集團的財務狀況和個別員工的表現，發放優先購股權及特別獎金予合資格員工。

## 致謝

本人謹藉此機會代表董事會向各位股東、客戶、銀行、管理人員以及全體員工過去六個月對集團不遺餘力的支持致以衷心感謝。

## 暫停辦理股份過戶登記

為了釐定合資格收取中期股息的人士，本公司將於二零零七年九月十七日（星期一）至二零零七年九月十九日（星期三）（包括首尾兩天）暫停股東登記，期間不會辦理股份過戶登記手續。為符合取得中期股息之資格，公司股東須於二零零七年九月十四日（星期五）下午四時前將所有過戶文件連同有關股票交回本公司之香港股份過戶登記處香港分處卓佳秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓，方為有效。

## 買賣或贖回本公司之上市證券

截至二零零七年六月三十日止六個月內，本公司及其任何附屬公司概無在聯交所買賣或贖回本公司之上市證券。

## 審核委員會

審核委員會已聯同管理層審閱本集團所採納之會計政策及慣例，並就審核、內部監控及財務報表事宜進行磋商，其中包括審閱本集團截至二零零七年六月三十日止之未經審核中期財務資料。

## 遵守企業管治常規守則

董事認為，截至二零零七年六月三十日止六個月內，除獨立非執行董事並非根據守則第A.4.1條按特定任期委任之偏離情況之外，本公司一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則（「守則」）之守則條文。儘管有上述偏離情況，所有董事（包括非執行董事）均遵照本公司組織章程細則輪值告退，並於本公司股東週年大會重選連任。

本公司已採納條款不寬鬆於上市規則附錄10所載規定標準（「標準守則」）之有關董事進行證券交易之操守守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認，彼等一直遵守標準守則所載規定標準及本公司所採納有關董事進行證券交易之操守守則。

承董事會命  
建滔化工集團  
主席  
張國榮

香港，二零零七年八月二十八日

於本公佈日期，董事會包括執行董事張國榮先生、陳永錕先生、張廣軍先生、鄭永耀先生、何燕生先生、張偉連女士、莫湛雄先生及獨立非執行董事鄭明訓先生、鄭維志先生、陳亨利先生及謝錦洪先生。