



**China Zenith Chemical Group Limited**

**中國天化工集團有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：362)

**截至二零零七年十二月三十一日  
止六個月之中期業績公佈**

中國天化工集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止六個月(「本期間」)之未經審核簡明綜合中期財務報表(「中期財務報表」)。業績已獲本公司之審核委員會(「審核委員會」)審閱。

## 簡明綜合收益表

	附註	未經審核	
		截至十二月三十一日止六個月 二零零七年 千港元	二零零六年 千港元 (重列)
持續經營業務			
營業額	3	851,252	404,976
銷售成本		<u>(598,864)</u>	<u>(274,415)</u>
毛利		252,388	130,561
其他收入		15,076	4,464
銷售及分銷成本		(18,116)	(6,924)
行政開支		(76,534)	(18,927)
其他經營開支		<u>(3,651)</u>	<u>(899)</u>
經營業務溢利		169,163	108,275
財務成本		<u>(497)</u>	<u>(852)</u>
除稅前溢利		168,666	107,423
所得稅抵免	5	<u>22,408</u>	<u>—</u>
來自持續經營業務之期間溢利		191,074	107,423
已終止業務			
來自己終止經營業務之期間虧損		<u>—</u>	<u>(99,578)</u>
期間溢利	6	<u>191,074</u>	<u>7,845</u>
應佔：			
本公司權益持有人		156,784	2,006
少數股東權益		<u>34,290</u>	<u>5,839</u>
		<u>191,074</u>	<u>7,845</u>
每股盈利			
來自持續經營業務及已終止經營業務	7		
— 基本		<u>4.4港仙</u>	<u>0.1港仙</u>
— 攤薄		<u>4.3港仙</u>	<u>0.1港仙</u>
來自持續經營業務			
— 基本		<u>4.4港仙</u>	<u>4.4港仙</u>
— 攤薄		<u>4.3港仙</u>	<u>4.4港仙</u>

## 簡明綜合資產負債表

		未經審核 二零零七年 十二月 三十一日 千港元	經審核 二零零七年 六月三十日 千港元 (重列)
	附註		
<b>非流動資產</b>			
固定資產		<b>1,112,448</b>	1,065,800
土地使用權		<b>291,350</b>	150,807
商譽	10	<b>100,662</b>	74,612
其他無形資產		<b>115,198</b>	112,840
收購附屬公司所付訂金		—	50,000
遞延稅項資產		<b>3,108</b>	2,994
		<b>1,622,766</b>	1,457,053
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>123,437</b>	106,080
應收貿易賬項	11	<b>218,263</b>	142,851
預付款項、訂金及其他應收款項		<b>273,622</b>	263,915
按公平值計入損益之財務資產		<b>33,660</b>	—
銀行及現金結存		<b>221,933</b>	170,047
		<b>870,915</b>	682,893
<b>總資產</b>		<b>2,493,681</b>	2,139,946
<b>權益</b>			
<b>股本及儲備</b>			
已發行股本		<b>36,351</b>	33,778
保留溢利		<b>693,580</b>	536,796
其他儲備		<b>1,105,868</b>	932,828
本公司權益持有人應佔權益		<b>1,835,799</b>	1,503,402
少數股東權益		<b>281,446</b>	240,777
<b>總權益</b>		<b>2,117,245</b>	1,744,179

		未經審核 二零零七年 十二月 三十一日 千港元	經審核 二零零七年 六月三十日 千港元 (重列)
非流動負債			
遞延稅項負債		<u>151,968</u>	<u>157,263</u>
流動負債			
應付貿易賬項	12	45,642	66,827
其他應付款項及應計款項		146,934	141,098
應付一家附屬公司一名少數股東款項		—	4,108
銀行貸款		26,652	25,675
本期稅項負債		<u>5,240</u>	<u>796</u>
		<u>224,468</u>	<u>238,504</u>
負債總額		<u>376,436</u>	<u>395,767</u>
總權益及負債		<u>2,493,681</u>	<u>2,139,946</u>
流動資產淨值		<u>646,447</u>	<u>444,389</u>
總資產減流動負債		<u>2,269,213</u>	<u>1,901,442</u>

## 簡明綜合財務報表附註

### 1. 編製基準及會計政策

本中期財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）中之香港會計準則第34號「中期財務呈報」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16規定之適用披露編製。

本簡明綜合財務報表應與本集團二零零七年年度財務報表一併閱讀。

用於編製本簡明綜合財務報表之會計政策及計算方式，與本集團二零零七年年度財務報表所採納者貫徹一致。

### 2. 會計政策之變動

於本期間內，本集團採納所有與其業務有關並於二零零七年一月一日或往後會計期間生效之新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），包括香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團之會計政策及於目前及過往期間呈報之金額並無重大影響。

本集團並無採納已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則。本集團已開始評估該等新訂香港財務報告準則之影響，惟未能評定該等新訂香港財務報告準則會否對本集團之營運業績及財務狀況產生重大影響。

### 3. 營業額

營業額指於本期間內銷售貨品之發票淨值減去退貨撥備及商業折扣，並已對銷本期間內本集團旗下公司間所有重大交易。

#### 4. 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。

本集團之經營業務根據其業務及所提供產品之性質分開組構及處理。本集團各業務分部為提供產品之策略性業務單位，而其風險及回報與其他業務分部不同。

於釐訂本集團之地區分部時，收益乃根據顧客所在地而撥歸至不同分部。

##### (i) 業務分部

	持續經營業務					已終止經營業務				合計 千港元	
	聚氯乙烯 千港元	醋酸乙烯 千港元	熱能及 電力 千港元	葡萄糖及 澱粉 千港元	對銷 千港元	小計 千港元	潤滑劑 千港元	防腐塗料 千港元	添加劑 千港元		小計 千港元
截至二零零七年十二月 三十一日止六個月											
分部收益	445,498	223,509	50,703	151,219	(19,677)	851,252	—	—	—	—	851,252
分部業績	130,435	71,139	4,953	1,795	(773)	207,549	—	—	—	—	207,549
其他收入						8,741				—	8,741
未分配開支						(47,127)				—	(47,127)
經營業務綜合溢利						169,163				—	169,163
財務成本						(497)				—	(497)
除稅前綜合溢利						168,666				—	168,666
所得稅抵免						22,408				—	22,408
期間綜合溢利						191,074				—	191,074

	持續經營業務					已終止業務					合計 千港元
	聚氯乙烯 千港元	醋酸乙烯 千港元	熱能及 電力 千港元	葡萄糖及 澱粉 千港元	對銷 千港元	小計 千港元	潤滑劑 千港元	防腐塗料 千港元	添加劑 千港元	小計 千港元	
截至二零零六年十二月 三十一日止六個月											
分部收益	<u>245,190</u>	<u>141,231</u>	<u>-</u>	<u>18,555</u>	<u>-</u>	<u>404,976</u>	<u>60,944</u>	<u>39,831</u>	<u>-</u>	<u>100,775</u>	<u>505,751</u>
分部業績	<u>66,989</u>	<u>46,418</u>	<u>-</u>	<u>(2,753)</u>	<u>-</u>	110,654	<u>(62,296)</u>	<u>(40,715)</u>	<u>-</u>	(103,011)	7,643
其他收入						4,464				3,633	8,097
未分配開支						<u>(6,843)</u>				<u>(200)</u>	<u>(7,043)</u>
經營業務綜合溢利/ (虧損)						108,275				(99,578)	8,697
財務成本						<u>(852)</u>				<u>-</u>	<u>(852)</u>
除稅前綜合溢利/ (虧損)						107,423				(99,578)	7,845
所得稅開支						<u>-</u>				<u>-</u>	<u>-</u>
期間綜合溢利/(虧損)						<u>107,423</u>				<u>(99,578)</u>	<u>7,845</u>

未分配開支指企業開支。

(ii) 地區分部

由於本集團所有收益及資產均來自中華人民共和國(「中國」)之客戶及業務，故並無進一步披露本集團地區分部之詳細分析。

## 5. 所得稅抵免

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
本期間撥備：		
中國其他地區	7,014	—
遞延稅項	(29,422)	—
	<b>(22,408)</b>	<b>—</b>

由於本集團於本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（二零零六年：無）。其他地區應課稅溢利之稅項支出乃根據本集團經營業務所在國家當前稅率，按照該國家現行法例、詮釋及慣例計算。

## 6. 期間溢利

本集團本期間內之溢利已扣除／（計入）：

	持續經營業務		已終止經營業務		總計	
	截至十二月三十一日止六個月					
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
折舊	14,020	2,554	—	2,580	14,020	5,134
其他無形資產攤銷	2,775	600	—	—	2,775	600
利息收入	(2,801)	(2,006)	—	(1,299)	(2,801)	(3,305)
應收款項撥備	10,000	—	—	18,978	10,000	18,978
存貨撥備	—	—	—	2,481	—	2,481
撤銷固定資產	2,873	—	—	47,624	2,873	47,624
撤銷土地使用權	—	—	—	13,420	—	13,420
僱員購股權福利	26,934	—	—	—	26,934	—
出售按公平值計入損益之 財務資產收益	(5,927)	—	—	—	(5,927)	—
按公平值計入損益之財務 資產公平值虧損	9,939	—	—	—	9,939	—



## 7. 每股盈利

### (a) 持續經營及已終止經營業務

#### 每股基本盈利

本公司權益持有人應佔每股基本盈利，乃根據本公司權益持有人應佔本期間溢利約156,784,000港元(二零零六年：2,006,000港元)及本期間之已發行普通股加權平均數3,561,337,375股(二零零六年：2,101,540,000股)計算。

由於本期間並無已終止經營業務，故持續經營及已終止經營業務之每股基本及攤薄盈利與持續經營業務相同。

#### 每股攤薄盈利

本公司權益持有人應佔每股攤薄盈利，乃根據本公司權益持有人應佔本期間溢利約156,784,000港元(二零零六年：2,006,000港元)及用於計算每股基本盈利之本期間已發行普通股加權平均數3,561,337,375股(二零零六年：2,101,540,000股)，另加假設視作行使於結算日尚未行使之購股權及認股權證(二零零六年：購股權)而以零代價發行之普通股加權平均數65,419,010股(二零零六年：1,231,766股)計算。

### (b) 持續經營業務的每股基本盈利

截至二零零六年十二月三十一日止六個月，本公司權益持有人應佔持續經營業務每股基本及攤薄盈利，乃根據本公司權益持有人應佔持續經營業務於截至二零零六年十二月三十一日止六個月內溢利約91,450,000港元(重列)及與上文詳述計算持續經營及已終止經營業務之每股基本及攤薄盈利相同之分母計算。

(c) *已終止經營業務的每股虧損*

截至二零零六年十二月三十一日止六個月已終止經營業務之每股基本虧損及每股攤薄虧損分別約為4.3港仙及4.3港仙，乃根據本公司權益持有人應佔已終止經營業務於截至二零零六年十二月三十一日止六個月內虧損約89,444,000港元(重列)及與上文詳述計算持續經營及已終止經營業務之每股基本及攤薄盈利相同之分母計算。

**8. 資本開支**

於本期間內，添置固定資產(包括在建工程預付款項及中國在建工程)之金額約為136,200,000港元(二零零六年：147,200,000港元)。

**9. 業務合併**

於二零零七年八月十七日，本集團完成收購於英屬處女群島註冊成立之投資控股公司日達集團有限公司(「日達集團」)之全部已發行股本。日達集團為牡丹江日達化工有限公司(「牡丹江日達」)，日達集團於中國成立之全外資公司)全部股權之法定及實益擁有人。牡丹江日達現時並無從事任何業務活動或進行任何營運。該公司持有一幅位於中國黑龍江省牡丹江的單一工業用地，地盤面積約為400,000平方米。

所購入日達集團於收購日期之可識別資產及負債載列如下：

	公平值 千港元	日達集團 之賬面值 千港元
固定資產	848	848
土地使用權	141,221	39,168
銀行及現金結存	10,438	10,438
遞延稅項負債	(25,513)	—
其他應付款項	<u>(44)</u>	<u>(44)</u>
	126,950	<u>50,410</u>
商譽	<u>26,050</u>	
以下列方式支付：		
現金	<u>153,000</u>	

收購日達集團產生之商譽，乃源自本集團運用牡丹江日達所持地塊擴展現有業務之預計盈利。

自收購日期至結算日止期間，所購入業務並無帶來收益貢獻，但產生分配前虧損約1,707,000港元。假設收購已於二零零七年七月一日完成，本集團之收益將約為851,252,000港元，而分配前溢利將為189,948,000港元。

## 10. 商譽

截至二零零七年六月三十日止年度，本集團收購若干附屬公司，其收購所得可識別資產、負債及或然負債之公平值已暫時釐定。於本期間內，由於已完成初步入賬，故本集團對所購入附屬公司之可識別資產及負債賬面值作出若干公平值調整。於收購可識別資產、負債及或然負債當日就公平值作出之調整，乃假設自收購日期起已計入初步入賬。

## 11. 應收貿易賬項

本集團主要按信貸條款與客戶進行交易。信貸期一般介乎30日至150日。本集團致力嚴格控制未償還應收款項，逾期款項經由董事定期檢討。

以下為應收貿易賬項(經扣除撥備)按發票日期之賬齡分析：

	二零零七年 十二月三十一日 千港元	二零零七年 六月三十日 千港元
30日內	148,014	59,066
31至60日	25,293	48,259
61至90日	13,945	19,602
91至120日	29,555	5,576
121至365日	1,456	10,348
	<u>218,263</u>	<u>142,851</u>

## 12. 應付貿易賬項

本集團一般自其供應商獲得30日至120日不等之賒賬期。

以下為按接獲貨品日期計算應付貿易賬項之賬齡分析：

	二零零七年 十二月三十一日 千港元	二零零七年 六月三十日 千港元
30日內	19,844	34,649
31至60日	12,634	11,266
61至90日	229	5,438
91至120日	1,531	509
121至365日	4,884	10,535
超逾1年	6,520	4,430
	<u>45,642</u>	<u>66,827</u>

## 13. 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合香港財務報告準則第3號及香港財務報告準則第5號之呈列方式。

### 中期股息

董事決議不就本期間宣派中期股息(二零零六年：無)。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

於本期間內，營商環境對本集團有利。原油價格繼續維持於歷史高位，本集團的煤相關生產化學原料較石油化學原料更具成本競爭優勢。

於本期間內，本集團錄得營業額約達851,300,000港元，創歷史新高，較去年同期大幅增加110.2%。

於本期間內，本集團錄得股東應佔純利約156,800,000港元。截至二零零六年十二月三十一日止期間，撇除股東應佔已終止經營之石油提煉產品業務產生之虧損約89,400,000港元，經調整之股東應佔純利約為91,400,000港元。

於本期間內，撇除已終止經營之石油提煉產品業務產生之虧損，本集團股東應佔純利錄得顯著增長，較去年同期增加71.6%。

撇除購股權福利開支約26,900,000港元之影響及按公平值計入損益之財務資產的公平值虧損約9,900,000港元，本集團回顧期內之行政開支增加約20,800,000港元，與營業額增加一致。這一點從兩個回顧會計期間內行政開支佔營業額之比率均維持4.7%可見一斑。

## 業務回顧

### 煤相關化學部

本集團溢利增長主要歸因於原油價格持續高企期間，本集團採用煤相關生產技術較使用石油相關生產技術之競爭對手享有競爭優勢。此外，本公司採取多項措施，進一步節省成本及減少消耗，包括加強節約能源管理及減少排放未經反應的氣體，並更改及簡化各項生產程序。因此，工業鹽、乙酸及碳化鈣等生產原料的消耗率均有所減少。

### 聚氯乙炔

於本期間內，聚氯乙炔業務錄得營業額約445,500,000港元，較去年同期大幅上升81.7%。經營溢利約為130,400,000港元，較去年同期大幅上升94.7%。營業額增加主要由於生產數量提升，透過完善之存貨管理，集團大批採購原料以爭取較低價格，同時維持最低備用原料存貨以供生產，並在兩者之間取得平衡。經營溢利增加主要由於本集團於二零零七年九月開始生產乳化聚氯乙炔後產品組合得到改善，加上優化生產線後達致合適的規模經濟效益。

### 醋酸乙烯

於本期間內，營業額約為223,500,000港元，較去年同期大幅上升58.3%。經營溢利則約為71,100,000港元，較去年同期大幅上升53.3%。營業額及經營溢利增加，主要由於銷售量增加以及第二階段產能擴充於二零零七年七月完成後，平均生產成本下降所致。

於二零零七年八月十七日，本集團完成收購日達集團有限公司，有關詳情請參閱簡明綜合財務報表附註9。

### 生物化學產品部

於本期間內，葡萄糖及澱粉業務錄得營業額約151,200,000港元，較去年同期(按月份比例調整：去年四個月及本年六個月)大幅上升443.3%。本期間內錄得經營溢利約為1,800,000港元，去年同期則有經營虧損約2,800,000港元。營業額增加主要由於生物化學生產部於整個回顧會計期間內營運，致使銷售量增加。

### 熱能及電力部

於本期間內，熱能及電力業務錄得營業額約50,700,000港元及經營溢利約5,000,000港元，由於電力及蒸氣業務收購於二零零七年一月八日始完成，故去年同期為零。電力及蒸氣業務使本集團於生產過程獲得穩定的主要能源或蒸氣供應。因此，本集團的化工產品生產程序運作順暢，不受蒸氣供應短缺的影響，並能夠降低生產成本，繼而維持區內競爭優勢。

## 資本結構、流動資金及財務資源

### 資本結構

本集團於本期間內財政狀況維持穩健。本集團透過內部產生資源及股本集資撥付營運及業務發展所需。

### 股本集資

於本期間內，本公司透過購股權持有人行使購股權發行82,400,000股新股份集資，而透過行使紅利認股權發行174,848,250股新股份。

於二零零六年十一月二十三日所公佈透過發行1,050,770,000股發售股份進行公開發售籌集所得款項淨額約為307,000,000港元。於本公佈日期，本集團已動用全數金額，其中約200,000,000港元用作設立碳化鈣生產設備、約50,000,000港元用作注資牡丹江東北高新化工有限公司以擴充聚氯乙稀業務之生產設施及約57,000,000港元用作本集團之營運資金。

截至二零零七年六月三十日止年度，授予本集團高級管理人員之購股權獲行使籌集所得款項淨額約為35,000,000港元。於本期間內，授予本集團高級管理人員之購股權獲行使籌集所得款項淨額約為48,000,000港元。於本公佈日期，約51,000,000港元已用作本集團之營運資金。於本公佈日期，本集團尚未動用之營運資金約為32,000,000港元。

截至二零零七年六月三十日止年度，藉行使於二零零七年三月二十二日公佈之紅利認股權證籌集所得款項淨額約為66,000,000港元。於本期間內，藉行使於二零零七年三月二十二日公佈之紅利認股權證籌集所得款項淨額約為75,000,000港元。於本公佈日期，本集團尚未動用全數營運資金約141,000,000港元。

### 流動資金及財務比率

於二零零七年十二月三十一日，本集團之總資產約為2,493,700,000港元(二零零七年六月三十日：2,140,000,000港元(重列))，乃以流動負債約224,500,000港元(二零零七年六月三十日：238,500,000港元)、非流動負債約152,000,000港元(二零零七年六月三十日：157,300,000港元(重列))、少數股東權益約281,400,000港元(二零零七年六月三十日：240,800,000港元)及股東資金約1,835,800,000港元(二零零七年六月三十日：1,503,400,000港元)撥付。



於二零零七年十二月三十一日，本集團之流動資產約達870,900,000港元(二零零七年六月三十日：682,900,000港元)，包含存貨約123,400,000港元(二零零七年六月三十日：106,100,000港元)、應收貿易賬項約218,300,000港元(二零零七年六月三十日：142,900,000港元)、預付款項、訂金及其他應收款項約273,600,000港元(二零零七年六月三十日：263,900,000港元)、按公平值計入損益之財務資產約33,700,000港元(二零零七年六月三十日：無)以及現金及現金等值項目約221,900,000港元(二零零七年六月三十日：170,000,000港元)。

於二零零七年十二月三十一日，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)及債務與資本比率(總債務／股東資金)分別約為3.9(二零零七年六月三十日：2.9)、3.3(二零零七年六月三十日：2.4)、15.1%(二零零七年六月三十日：18.5%(重列))及20.5%(二零零七年六月三十日：26.3%(重列))。

上述數據顯示本集團於本期間內財政狀況維持理想水平。

於二零零七年十二月三十一日，除按公平值計入損益之財務資產約33,700,000港元外，本公司並無任何重大投資。本公司於本期間錄得按公平值計入損益之財務資產公平值虧損約9,900,000港元。

於二零零七年十二月三十一日，本集團已抵押若干固定資產及土地使用權以獲得約26,700,000港元之銀行貸款。

於二零零七年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

### 外匯風險

儘管本公司大部分業務在中國進行，其交易以人民幣結算，董事認為鑑於近年人民幣匯率穩定，本集團並無承受重大外匯波動風險。董事亦認為本集團具備足夠港元現金資源，以償付借款及用作日後支付股息。本期間內，本集團並無動用任何財務工具以作對沖用途，而本集團於二零零七年十二月三十一日並無任何未平倉對沖工具。

## 僱員數目及薪酬政策

於二零零七年十二月三十一日，本集團於中國及香港之全職僱員人數為2,160。本集團認為人力資源為其營商成功之關鍵。本集團之薪酬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佣金。

於本期間內，本公司向中國附屬公司高級管理人員授出337,000,000份購股權，當中82,400,000份購股權已於二零零七年八月行使。因此，本公司已額外發行82,400,000股普通股及已收訖約48,000,000港元額外營運資金。於本公佈日期，254,600,000份購股權尚未行使，當中86,100,000份購股權之行使期截至二零一零年七月二十三日為止，行使價為每股0.582港元，另168,500,000份購股權之行使期截至二零一零年八月二十三日為止，行使價為每股0.42港元。

結算日後，本公司向中國附屬公司高級管理人員授出72,000,000份購股權，該等購股權之行使期截至二零一一年二月二十一日為止，行使價為每股0.375港元。於本公佈日期，並無購股權已獲行使。

## 前景

### 煤相關產品部

由於原油價格繼續維持於歷史高位，本集團的煤相關化學原料生產將較競爭對手生產的石油化學原料更具成本競爭優勢。

毫無疑問，中國經濟於二零零八年將有高速增長，對建築材料及工業化學物料的內部需求或對本集團客戶的下游產品需求將有強勁增長。

此外，本集團多年來致力提升煤相關產品的質量及提高整體競爭力，此舉將為本集團持續穩健增長奠定基礎。

然而，本集團預期在本財政年度下半年營商環境將更艱難。煤之市價預期將會上升。本集團的煤相關化工產品生產成本必定會增加。

## 聚氯乙炔

### *碳化鈣及電力成本上漲*

本集團預期，碳化鈣及電力的外購價格將隨煤價上揚而調升。本集團聚氯乙炔產品的生產成本勢必增加。

### *可能取消優惠電費*

此外，根據國家發展和改革委員會於二零零七年頒佈的《發改價格[2007]2655號》通知，中國政府將廢除給予高能源消耗量的生產企業(列為受限制及受取締類別)所有優惠電費。本集團現時在生產聚氯乙炔的電解過程中耗用的電力享有優惠價格。本集團尚未接獲任何有關更改或廢除該優惠價格的通知。倘出現有關更改，聚氯乙炔生產成本可能會上升。

### *政府嚴格管制污染*

此外，中國政府已實施更嚴格的管制措施，防止污染加劇。過去數年，本集團已在環境保護方面作出適當的投資。為符合更嚴格的法定環保標準，本集團預期將投放更多資源及加強改善生產設施的力度。

### *縱向整合生產碳化鈣*

持續面對種種挑戰，本集團深信，憑著本集團煤相關化工業務的基本實力，縱向整合生產碳化鈣，將為解決此等挑戰的最佳方法。

生產醋酸乙炔及聚氯乙炔需要大量碳化鈣作為主要原料。本集團已抓緊市場商機，購入一幅佔地約400,000平方米的工業用地，並開始興建本身的碳化鈣生產設施供內部使用。計劃中第一期建造工程將於二零零八年年底竣工。此舉將可確保取得主要原料，同時降低煤相關化工產品部的生產成本。

### *以多元化產品組合提升邊際利潤*

本集團亦計劃進行內部研發工作，以開發不同種類的乳化聚氯乙炔，此舉將使本集團的產品組合更多元化及提升本集團的邊際利潤。

總括來說，新生產線製造的聚氯乙炔產品，於作出上述調整後，將更具價格競爭力。

## 熱能及電力部

煤價上漲將對熱能及電力部的生產成本帶來不利影響。為應付此問題，董事會已於二零零七年初制訂計劃，興建兩套新煤發電設施。

### *擴充生產規模及優化生產設施的協同效應*

擴充本集團內部使用的熱能及電力業務蒸氣生產規模帶來的協同效應，將進一步降低生產成本。本集團已開始興建第一組的新煤發電設施，以配合擴充醋酸乙烯及聚氯乙烯生產規模對蒸氣的需求增加。新設計的煤發電設施將提高燃煤的效率，並可以較少煤產生相同水平能量輸出，同時於空氣中排放的污染物質較少，符合法定環保標準。該等設施的建造工程已定於二零零八年年底前完成。

### *「自行發電供自用」政策*

本集團煤發電設施產生之電力連接國家電網，再供應予電力公司。本集團生產廠房不能直接使用自行發電的電力，而即使電力公司就使用電網收取費用，自行發電的成本始終較向電力公司直接購買電力相宜得多。

生物化學產品業務已向電力公司取得許可，批准按自行發電成本加使用電網費用計算電費。本集團已申請伸延該許可或政策，以延至本集團的新碳化鈣擴充項目及已計劃的新聚氯乙烯擴充項目。本集團的目標為自行發電的電力均供自用。本集團與地方政府已達成共識，致力爭取落實上述電費政策。

### *增加蒸氣收費*

此外，本集團已就向客戶供應蒸氣申請增加收費。此舉將減低煤採購價上升對熱能及電力部生產成本造成的影響。

當擴充項目完成，將提供更佳的生产規模經濟，並有更多自用電力供應。此舉將大大降低本集團的整體生產成本。

#### **就新碳化鈣擴充項目、新煤發電設施及已計劃的新聚氯乙炔擴充項目作出融資**

儘管本集團現時現金狀況穩健，惟興建碳化鈣生產設施及擴充熱能及電力業務需要大筆資本開支。由於美國的次級按揭危機對全球造成的沖擊，中國政府最近實施緊縮財務政策，以穩定經濟。繼實行有關政策後，中國的銀行亦收緊近期資本開支項目的信貸政策。有鑑於此，本集團或會考慮其他融資途徑，以配合預期資本開支的需要。

#### **生物化學產品部**

由於中國政府目前將不會批准任何新玉米生產項目，以避免生產過多玉米作工業用的化工原料，故本集團對生物化學產品部(或本集團現時生產葡萄糖及澱粉之玉米生產部)的發展非常樂觀。此外，在中國共產黨第十七次全國代表大會，中國國家主席胡錦濤先生已宣佈將於適當時候對主要工業作出新政策優惠。

#### *與供應商加強關係及更有效預計製成品市價*

另外，本集團已與農戶及農產品合作社等玉米供應商建立穩固關係，以確保原料供應穩定及維持較低平均玉米購買成本。此外，董事會對本集團的葡萄糖、澱粉及下游生物化學產品的市場價格充滿信心。

#### *善用閒置之生產設備*

鑑於上述因素，董事會認為須全面使用生產設施及充分利用收購佳日生化科技有限公司所得的生產力。本集團已計劃進一步將葡萄糖加工為山梨醇及維他命C。本集團已申請重續藥物的生產牌照。透過合適的生產規模經濟及適當控制生產成本，邊際利潤可望於不久將來大幅增長。

### 改善產品組合

此外，本集團亦擬進一步將其產品組合多元化。本集團已進行生產乙酸、黃原膠及葡萄糖酸鈉的可行性研究。開發及生產高增值生物化學產品為本集團正確方向，董事會相信，本集團的生物化學產品部的前景壯麗。

### 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本期間內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

## 企業管治

### 企業管治常規守則

董事認為，本公司於本期間內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則，惟陳昱女士於二零零七年七月一日至二零零七年十月二十八日同時兼任主席及行政總裁職位除外。其後，陳遠東先生已獲委任為董事會主席。

根據守則條文第A.2.1條，應區分主席與行政總裁的角色，並不應由一人同時兼任。截至二零零七年十月二十八日止，本公司行政總裁陳昱女士同時兼任該兩個職位。

### 審核委員會

本公司於二零零一年四月八日成立審核委員會，並制定書面職權範圍，旨在審閱及監管本集團之財務申報程序及內部監控制度。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事馬榮欣先生、丘忠航先生及譚政豪先生組成。審核委員會已與管理層審閱本集團採納之會計原則及慣例，並商討本公司的審核、內部監控及財務申報事宜，包括審閱本公司於本期間之未經審核中期業績，而審核委員會對本公司所採用會計處理方法並無異議。

## 薪酬委員會

本公司於二零零五年七月一日成立薪酬委員會(「薪酬委員會」)，並制定特定書面職權範圍，清晰劃分其職權及職責。薪酬委員會現時由執行董事陳昱女士及獨立非執行董事馬榮欣先生、丘忠航先生與譚政豪先生組成，負責就薪酬政策及本公司董事與高級管理人員所有薪酬政策及架構向董事會提供建議，並參考本公司不時之目標審閱及釐定董事與高級管理人員之薪酬。

## 於公司網站刊發詳細業績公佈

上市規則附錄十六第46(1)至46(6)段規定之所有資料將於適當時候在本公司網站([www.irasia.com/listco/hk/chinazenith](http://www.irasia.com/listco/hk/chinazenith))刊發。

承董事會命  
行政總裁  
陳昱

香港，二零零八年三月十八日

於本公佈日期，本公司之執行董事為陳遠東先生、陳昱女士、彭展榮先生、周志剛先生及武建偉先生，而本公司獨立非執行董事為馬榮欣先生、丘忠航先生、譚政豪先生及黃森捷拿督。