



**Yun Sky Chemical (International) Holdings Limited**  
**南嶺化工(國際)控股有限公司**  
 (於香港註冊成立之有限公司)  
 (股份代號：663)

**截至二零零八年六月三十日止六個月期間  
 之中期業績公佈**

**引言**

南嶺化工(國際)控股有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年六月三十日止六個月期間之未經審核綜合業績。中期財務業績所採納之會計政策及方法與編製本公司二零零七年度經審核財務報告所採納者一致。中期財務業績未經審核，但已由陳葉馮會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈之香港審閱聘任準則第2410號「由實體之獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱，其審閱報告包括將寄發予本公司股東之中期報告。中期財務業績亦已由本公司審核委員會審閱。

**簡明綜合損益表**

截至二零零八年六月三十日止六個月

	附註	持續經營業務		終止經營業務		總額	
		截至六月三十日		截至六月三十日		截至六月三十日	
		止六個月		止六個月		止六個月	
		二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
		(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
營業額	(3)	576,609	100,345	-	69,574	576,609	169,919
銷售成本		(529,678)	(65,546)	-	(58,959)	(529,678)	(124,505)
毛利		46,931	34,799	-	10,615	46,931	45,414
其他收入		4,809	610	-	3,243	4,809	3,853
銷售及分銷費用		(21,767)	(1,780)	-	(5,366)	(21,767)	(7,146)
管理費用		(12,022)	(6,827)	-	(3,493)	(12,022)	(10,320)
其他經營開支		(109)	-	-	(1,355)	(109)	(1,355)

	附註	持續經營業務		終止經營業務		總額	
		截至六月三十日		截至六月三十日		截至六月三十日	
		止六個月		止六個月		止六個月	
		二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
		(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
存貨減值虧損		-	-	-	(714)	-	(714)
經營業務之溢利	(4)	17,842	26,802	-	2,930	17,842	29,732
融資成本		(1,509)	(22)	-	(6,762)	(1,509)	(6,784)
應佔聯營公司業績		-	-	-	4,094	-	4,094
除所得稅前溢利		16,333	26,780	-	262	16,333	27,042
所得稅	(5)	(2,083)	(1,898)	-	(5)	(2,083)	(1,903)
本期溢利		<b>14,250</b>	24,882	-	257	<b>14,250</b>	25,139
應佔：							
本公司權益持有人		14,250	24,882	-	180	14,250	25,062
少數股東權益		-	-	-	77	-	77
		<b>14,250</b>	24,882	-	257	<b>14,250</b>	25,139
股息	(6)	-	-	-	-	-	-
每股盈利							
— 基本	(7)	<b>0.5 仙</b>	0.8 仙	-	0.01 仙	<b>0.5 仙</b>	0.8 仙
— 攤薄		<b>0.5 仙</b>	0.8 仙	-	0.01 仙	<b>0.5 仙</b>	0.8 仙

# 簡明綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	(8)	2,536	258
在建工程		171	464
		<u>2,707</u>	<u>722</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		74,725	57,474
貿易應收賬款	(9)	97,855	47,533
預付款項、按金及 其他應收款項		36,626	124,127
應收關連公司款項	(14(c))	85,453	—
現金及銀行結餘		26,870	30,342
		<u>321,529</u>	<u>259,476</u>
<b>總資產</b>		<u><b>324,236</b></u>	<u><b>260,198</b></u>
<b>權益</b>			
股本	(11)	31,249	31,249
儲備		110,376	91,373
<b>總權益</b>		<u><b>141,625</b></u>	<u><b>122,622</b></u>

	附註	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款	(10)	43,648	61,846
預付款項及其他應付款項		49,026	34,154
應付關連公司款項	(14(c))	87,753	39,634
應付董事款項	(14(d))	1,097	1,942
應付稅項		1,087	—
		<u>182,611</u>	<u>137,576</u>
<b>總負債</b>		<u>182,611</u>	<u>137,576</u>
<b>總權益及負債</b>		<u>324,236</u>	<u>260,198</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>138,918</u>	<u>121,900</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>141,625</u>	<u>122,622</u>

簡明綜合權益變動表(未經審核))  
截至二零零八年六月三十日止六個月

	本公司權益持有人應佔					
	已發行	股份溢	匯兌波動	購股權	累積虧損	總權益
	股本	價賬	儲備	儲備		
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零八年一月一日(經審核)	31,249	723,462	7,025	104	(639,218)	122,622
換算海外附屬公司之匯兌調整	-	-	4,745	-	-	4,745
確認以股份為基準之付款支出	-	-	-	8	-	8
購股權撥回留存溢利	-	-	-	(112)	112	-
本期溢利	-	-	-	-	14,250	14,250
	<u>31,249</u>	<u>723,462</u>	<u>11,770</u>	<u>-</u>	<u>(624,856)</u>	<u>141,625</u>
於二零零八年六月三十日(未經審核)	<u>31,249</u>	<u>723,462</u>	<u>11,770</u>	<u>-</u>	<u>(624,856)</u>	<u>141,625</u>

本公司權益持有人應佔

	已發行	股份溢	匯兌波動	購股權			企業			少數股東		
	股本	價賬	儲備	資本儲備	特別儲備	儲備	法定儲備	發展基金	累積虧損	總額	權益	總權益
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零七年一月一日(經審核)	31,249	723,462	8,551	8	341,800	52	-	-	(1,097,040)	8,082	(16,866)	(8,784)
換算海外附屬公司之匯兌調整	-	-	1,454	-	-	-	-	-	-	1,454	-	1,454
確認以股份為基準之付款	-	-	-	-	-	26	-	-	-	26	-	26
轉撥	-	-	-	-	-	-	1,982	2,325	(4,307)	-	-	-
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	25,062	25,062	77	25,139
	<u>31,249</u>	<u>723,462</u>	<u>10,005</u>	<u>8</u>	<u>341,800</u>	<u>78</u>	<u>1,982</u>	<u>2,325</u>	<u>(1,076,285)</u>	<u>34,624</u>	<u>(16,789)</u>	<u>17,835</u>
於二零零七年六月三十日(未經審核)	<u>31,249</u>	<u>723,462</u>	<u>10,005</u>	<u>8</u>	<u>341,800</u>	<u>78</u>	<u>1,982</u>	<u>2,325</u>	<u>(1,076,285)</u>	<u>34,624</u>	<u>(16,789)</u>	<u>17,835</u>

## 簡明綜合現金流動表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
經營業務(所用)／所得之現金淨額	(6,142)	5,672
投資業務(所用)／所得之現金淨額	(2,075)	581
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(8,217)	6,253
期初之現金及現金等價物	30,342	37,395
匯率變動影響	4,745	1,454
期末之現金及現金等價物	<b>26,870</b>	<b>45,102</b>
現金及現金等價物之結餘分析		
現金及銀行結餘	26,870	13,910
購入時原到期日少於三個月之定期存款	—	31,192
	<b>26,870</b>	<b>45,102</b>

## 1. 編製基準及會計政策

未經審核簡明中期財務報告（「中期財務報告」）已經本公司核數師陳葉馮會計師事務所有限公司依據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港審閱聘任準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」審閱。中期財務報告亦已經本公司審核委員會審閱。

本中期財務報告根據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」編製。本中期財務報告應連同截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱覽。

所採納之會計政策與截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納之會計政策一致。該等會計政策於截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表中詳述。

香港會計師公會已頒佈若干新訂及經修訂之香港財務報告準則，有關準則於本集團及本公司之本期會計期間首次生效或可供提早採納。該等新訂及經修訂之香港財務報告準則對本集團及本公司本期及過往會計期間之業績或財務狀況並無重大影響。

本集團並無採用本會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋。

## 2. 分部資料

本集團主要從事製造及銷售供工業用途之磷產品、聚氯乙烯及聚氯乙烯相關產品。於二零零七年十一月三十日，本集團終止其視光業務。本公司董事認為將業務分部作為主要呈報方式可反映本集團之風險及回報。次要呈報方式代表本集團產品的主要市場。市場主要分為六個地區，即美國、歐洲、東亞、香港、中華人民共和國（「中國內地」）及其他地區。

分部間之銷售及轉撥向第三方均以當時市價進行交易之售價作為參考來進行。

### (a) 業務分部

本集團包括下列主要業務分部：

- (i) 磷業務：製造及銷售工業用磷產品；
- (ii) 聚氯乙烯業務：製造及銷售供工業用途之聚氯乙烯及聚氯乙烯相關產品；及
- (iii) 視光業務：設計、製造及銷售視光產品（於二零零七年十一月三十日終止）。

本集團本期內之營業額及應佔經營溢利按業務分部分分析如下：

截至二零零八年六月三十日止六個月

	營業額			經營溢利		
	持續 經營業務 千港元 (未經審核)	終止 經營業務 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)	持續 經營業務 千港元 (未經審核)	終止 經營業務 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
分部						
磷	321,431	–	321,431	23,296	–	23,296
聚氯乙烯	255,178	–	255,178	(4,879)	–	(4,879)
視光	–	–	–	–	–	–
	<u>576,609</u>	<u>–</u>	<u>576,609</u>	<u>18,417</u>	<u>–</u>	<u>18,417</u>
未分配						(575)
經營溢利						<u>17,842</u>

截至二零零七年六月三十日止六個月

	營業額			經營溢利		
	持續 經營業務 千港元 (未經審核)	終止 經營業務 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)	持續 經營業務 千港元 (未經審核)	終止 經營業務 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
分部						
磷	100,345	–	100,345	31,097	–	31,097
聚氯乙烯	–	–	–	–	–	–
視光	–	69,574	69,574	–	2,930	2,930
	<u>100,345</u>	<u>69,574</u>	<u>169,919</u>	<u>31,097</u>	<u>2,930</u>	<u>34,027</u>
未分配						(4,295)
經營溢利						<u>29,732</u>



(b) 地區分部

於確定本集團之地區分部時，營業額乃按客戶所在地點劃分至各分部。

本集團本期內之營業額按地區分部分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
持續經營業務		
中國內地	466,820	98,754
東亞	109,789	1,591
	<u>576,609</u>	<u>100,345</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
終止經營業務		
美國	—	26,720
歐洲	—	27,815
香港	—	12,037
中國內地	—	3
其他	—	2,999
	<u>—</u>	<u>69,574</u>

3. 營業額

營業額指已售貨品之發票價值減增值稅、退貨及折扣。

4. 經營溢利

經營溢利乃經扣除下列各項後呈列：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
已消耗存貨成本	529,678	124,505
折舊	116	4,875
遣散費	—	1,355
匯兌虧損，淨額	—	381
	<u>—</u>	<u>—</u>

## 5 所得稅

香港利得稅乃根據本期內估計應課稅溢利按 16.5% 之稅率於財務報表作計提撥備。

海外稅項按各自所屬司法權區之現行稅率計算。

於綜合損益表內扣除之稅項金額所示：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
香港利得稅支出		
— 本期計提	2,083	—
中國企業所得稅支出		
— 本期計提	—	1,903
	<u>2,083</u>	<u>1,903</u>

根據中國所得稅的規則及法規，本集團之附屬公司防城港華海化工有限公司（「華海」）適用之中國企業所得稅稅率為 15% 及毋須繳納地方所得稅。本集團附屬公司昆明華甸化工有限公司（「華甸」）適用之中國企業所得稅率為 30% 及地方所得稅率為 3%。該等附屬公司獲授若干稅務減免，在首兩個錄得溢利之年度免繳中國企業所得稅，並於其後三年獲所得稅減半和地方所得稅全免。華海及華甸首個錄得溢利之年度分別為二零零六年及二零零七年。因此，截至二零零八年六月三十日止期間，華海獲中國企業所得稅及地方所得稅率 7.5% 的所得稅減免。然而，華海於本期間產生稅項虧損。華甸於截至二零零八年六月三十日止期間有權獲全免中國企業所得稅及地方所得稅。

## 6. 股息

董事建議不就截至二零零八年六月三十日止六個月派付任何中期股息(截至二零零七年六月三十日止六個月：無)。

## 7. 每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
<b>持續及終止經營業務</b>		
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	14,250	25,062
普通股份加權平均數(千股)	3,124,863	3,124,863
每股基本盈利(港仙)	<u>0.5</u>	<u>0.8</u>
<b>持續經營業務</b>		
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	14,250	24,882
普通股份加權平均數(千股)	3,124,863	3,124,863
每股基本盈利(港仙)	<u>0.5</u>	<u>0.8</u>
<b>終止經營業務</b>		
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	—	180
普通股份加權平均數(千股)	—	3,124,863
每股基本盈利(港仙)	<u>—</u>	<u>0.01</u>

每股基本盈利乃基於期內股份加權平均數3,124,862,734股(二零零七年：3,124,862,734股)計算。

每股攤薄盈利乃基於3,130,905,850股(二零零七年：3,134,862,734股)股份，即期內根據購股權計劃之已發行潛在攤薄股份數目作出調整之加權平均股數。

## 8. 物業、廠房及設備

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
成本		
於期／年初	313	231,296
添置	2,394	1,166
撤銷	-	(89)
出售附屬公司	-	(232,060)
	<hr/>	<hr/>
於期末／年終	2,707	313
	<hr/>	<hr/>
折舊		
於期／年初	55	176,471
期內／年內計提	116	8,914
撤銷	-	(84)
出售附屬公司時撥回	-	(185,246)
	<hr/>	<hr/>
於期末／年終	171	55
	<hr/>	<hr/>
賬面淨值	<b>2,536</b>	<b>258</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 9. 貿易應收賬款

本集團向顧客授出之一般信用期限介乎30日至180日。

按到期日及扣除撥備之貿易應收帳款帳齡分析載列如下：

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
即期至30日	93,807	46,745
31至60日	2,415	784
61至90日	116	4
超過90日	1,517	-
	<hr/>	<hr/>
	<b>97,855</b>	<b>47,533</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 10 貿易應付賬款

按到期日之賬齡分析之貿易應付賬款茲列示如下：

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
即期至30日	16,517	30,082
31至60日	6,251	18,165
61至90日	7,845	557
超過90日	13,035	13,042
	<u>43,648</u>	<u>61,846</u>

## 11 股本

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
法定： 300,000,000,000股每股面值0.01港元之普通股	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
已發行及繳足： 3,124,862,734股每股面值0.01港元之普通股	<u>31,249</u>	<u>31,249</u>

## 12 購股權計劃

下表列示本公司購股權於截至二零零八年六月三十日止六個月之變動。

### 僱員

購股權授出日期	於期初尚 未行使	期內授出	期內購股權 持有人放棄	於期末 尚未行使	認購價(港元)	行使期
二零零五年 十二月十五日	10,000,000	-	(10,000,000)	-	0.10	二零零八年 二月二十四日－ 二零一一年 八月二十三日

## 13 承擔

### (a) 經營租約承擔

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
根據經營租約支付之最低租金		
— 一年內	96,819	105,886
— 第二年至第五年(包括首尾兩年)	1,335	82,282
	<u>98,154</u>	<u>188,168</u>

本集團根據經營租約安排，承租其若干寫字樓及貨倉。寫字樓、工廠、廠房及機器以及貨倉之租約協定之租約期由1至3年不等。

### (b) 資本承擔

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
已訂約但未撥備： 興建廠房及設備	<u>-</u>	<u>1,673</u>

## 14 關連人士交易

於截至二零零七年及二零零八年六月三十日止期間，董事認為以下公司為本集團關連人士：

關連人士名稱	關係
Rightlink Trading Limited	一位董事王安康(「王先生」)擁有實益權益
雲南南磷集團股份有限公司(「南磷」)	王安康及趙俊(「趙先生」)擁有實益權益
昆明東磷貿易有限公司	南磷集團之附屬公司
尋甸南鋒煤業有限公司	南磷集團之附屬公司
雲南南磷集團尋甸磷電有限公司	南磷集團之附屬公司
雲南南磷集團電化有限公司	南磷集團之附屬公司
雲南南磷集團進出口有限公司	南磷集團之附屬公司
嵩明南西磷化工有限公司	南磷集團之附屬公司
雲南南磷集團陸良磷化工有限公司	南磷集團之附屬公司
防城港南磷磷化工有限公司	南磷集團之附屬公司
羅平磷化工有限公司	南磷集團之附屬公司
雲南南磷集團銷售有限公司	南磷集團之附屬公司
Probest Holdings Inc(「Probest」)	本公司於二零零七年出售之附屬公司之主要股東

王先生及趙先生於截至二零零八年六月三十日止六個月為本公司執行董事及本集團主要管理人員。

(a) 經常交易

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
雲南南磷集團尋甸磷電有限公司			
– 租賃磷經營場所及機械設備	14(a)(iii)	11,062	10,064
– 購買聚氯乙炔有關材料	14(a)(vi)	717	–
– 購買原材料	14(a)(ii)	–	25,150
雲南南磷集團電化有限公司			
– 租賃聚氯乙炔經營場所及機械設備	14(a)(v)	41,475	–
尋甸南鋒煤業有限公司			
– 購買煤	14(a)(vii)	8,788	–
昆明東磷貿易有限公司			
– 購買磷有關材料	14(a)(ix)	3,648	–
– 購買聚氯乙炔有關材料	14(a)(vi)	10,023	–
防城港南磷磷化工有限公司			
– 出售磷產品	14(a)(i)	3,564	–
– 購買磷有關材料	14(a)(ix)	5	–
– 租賃磷經營場所及機械設備	14(a)(iv)	1,383	1,258
雲南南磷集團進出口有限公司			
– 出售磷產品	14(a)(i)	63,161	78,675
– 出售聚氯乙炔產品	14(a)(viii)	74,666	–
嵩明南西磷化工有限公司			
– 購買原材料	14(a)(ii)	105,914	–
雲南南磷集團陸良磷化工有限公司			
– 購買原材料	14(a)(ii)	9,107	5,581
羅平磷化工有限公司			
– 購買原材料	14(a)(ii)	70,679	–
Rightlink Trading Limited			
– 佣金收入		–	479

本公司董事認為，以上關連人士交易按正常商業條款進行，並參考現行市價定價，屬正常業務運作過程。

(i) 廣西分銷協議

二零零六年五月十一日，本集團與南磷集團訂立分銷協議，據此，南磷集團向本集團採購磷酸產品，以向客戶分銷，分銷期至二零零八年十二月三十一日（「廣西分銷協議」）。根據廣西分銷協議條款，本集團向南磷集團出售之磷酸價格將不低於本集團向獨立第三方出售相同產品之價格。磷酸產品之發票值須於提單日期30日內支付。有關廣西分銷協議另外詳情載於本公司二零零六年六月二日之通函。廣西分銷協議獲本公司獨立股東於二零零六年六月十九日舉行之股東特別大會上批准。

根據廣西分銷協議，截至二零零八年六月三十日止六個月期間，向雲南南磷集團進出口有限公司及防城港南磷磷化工有限公司銷售磷酸產品達人民幣60,329,904元（約66,724,874港元）（二零零七年：人民幣71,134,720元（約78,675,000港元））。

(ii) 廣西原材料採購協議

二零零六年五月十一日，本集團與南磷集團訂立協議，據此，本集團向南磷集團採購黃磷以供廣西廠房生產磷酸，採購期至二零零八年十二月三十一日。南磷集團向本集團提供黃磷之質量及規格取決於本集團不時向南磷集團每次訂貨之個別要求。本集團應付之價格乃經公平磋商而釐定，不高於向獨立第三方支付之價格。本集團應支付之發票值須於獲得相關原材料日期起計30日內支付。廣西原材料採購協議規定，南磷集團將原材料供給其他客戶前，須優先供給本集團。另外詳情載於本公司二零零六年六月二日之通函。廣西原材料採購協議獲本公司獨立股東於二零零六年六月十九日舉行之股東特別大會上批准。

根據廣西原材料採購協議，截至二零零八年六月三十日止期間，向嵩明南西磷化工有限公司、羅平磷化工有限公司及雲南南磷集團陸良磷化工有限公司採購達人民幣167,902,329元（約185,699,976港元）（二零零七年：人民幣30,634,791元（約30,730,854港元））。



(iii) 雲南租賃協議

於二零零六年五月十一日，本集團與南磷集團訂立協議，據此，雲南尋甸將向本集團出租位於中國雲南省昆明市尋甸縣金所工業小區之雲南廠房（總樓面面積約51,793.22平方米）及機器設備以供生產黃磷，有效期至二零零八年十二月三十一日止。雲南物業主要包括兩座廠房，當中包括一座磷生產廠房及一座電力生產廠房。磷生產廠房可每年生產約22,000噸黃磷，電力生產廠房可每年每小時提供約50,000千瓦電力。電力生產廠房為磷生產廠房就生產黃磷提供電力。根據雲南廠房租賃協議，雲南廠房及雲南機器及設備之租金為每年合共人民幣20,000,000元。董事會確認，本公司雲南廠房租賃協議應付之租金乃參考獨立估值公司保柏國際評估有限公司就雲南廠房及機器設備之租金評估意見後，經公平磋商而釐定。保柏國際評估有限公司確認每年租金並不高於二零零六年四月三十日租用雲南廠房及機器設備之公平租金。有關雲南租賃協議詳情載於本公司二零零六年六月二日之通函。雲南租賃協議獲本公司獨立股東於二零零六年六月十九日舉行之股東特別大會上批准。

根據雲南租賃協議，截至二零零八年六月三十日止期間，就雲南物業及雲南機器及設備已付及應付雲南南磷集團尋甸磷電有限公司之租金達人民幣10,000,000元（約11,062,000港元）（二零零七年：人民幣10,000,000元（約10,064,000港元））。

(iv) 廣西租賃協議

於二零零六年五月十一日，本集團與南磷集團訂立協議，據此，防城港南磷將向本集團出租廣西物業，而廣西物業位於中國廣西壯族自治區防城港市港口區漁洲城工業區華港路，總樓面面積約6,877.06平方米，連同物業內之廣西機器及設備，直至二零零八年十二月三十一日止（「廣西租賃協議」）。本集團或本集團之成員公司將以租金每年合共人民幣2,500,000元租用廣西物業以及廣西機器及設備。董事會確認，本公司根據廣西租賃協議應付之租金乃參考獨立估值公司保柏國際評估有限公司就廣西物業及廣西機器及設備之租金顧問意見後，經公平磋商而釐定。保柏國際評估有限公司確認就廣西物業及廣西機器及設備之每年租金並不高於於二零零六年四月三十日租用廣西物業及廣西機器及設備之公平租金。有關廣西租賃協議另外詳情載於本公司二零零六年六月二日之通函。協議獲本公司獨立股東於二零零六年六月十九日舉行之股東特別大會上批准。

根據廣西租賃協議，截至二零零八年六月三十日止期間，已付及應付防城港南磷磷化工有限公司之租金達人民幣1,250,000元（約1,382,500港元）（二零零七年：人民幣1,250,000元，（約1,258,000港元））。

(v) 聚氯乙炔租賃協議

於二零零七年七月九日，本集團與南磷集團就租賃聚氯乙炔廠房及聚氯乙炔廠房之機械設備訂立協議，有效期為二零零七年十一月一日至二零零九年十二月三十一日（「聚氯乙炔廠房租賃協議」）。China Time Investment Holdings Limited（持有本公司已發行股本約60%）唯一股東王安康先生（「王先生」）持有南磷集團約99.556%權益，聚氯乙炔廠房位於中國雲南省昆明市尋甸回族彝族自治縣金所工業小區，佔總樓面面積約103,967.23平方米。該等廠房包括58幢工廠大樓用作生產聚氯乙炔及其他化學產品以及發電設施。本集團有獨家權利，可於聚氯乙炔租賃協議屆滿前一個月以書面通知方式要求南磷集團另續3年租期。續約條款將由訂約雙方參照當時現行市值租金而釐定，而條款不得優惠於獨立第三方所給予租金。

根據聚氯乙炔廠房租賃協議之條款，年租為人民幣75,000,000元，分四筆相同金額於每季度支付一次，取決於豁免調整。聚氯乙炔租賃協議生效後首個季度之租金，將就季度內租用日數按比例計算及扣除本集團將向南磷集團支付之期款人民幣2,000,000元計算。聚氯乙炔廠房租賃協議下之租金經公平磋商並參考獨立估值公司保柏國際評估有限公司於二零零七年六月三十日就聚氯乙炔物業之機器及設備之租金估值人民幣85,000,000元而釐定。董事認為聚氯乙炔廠房租賃協議之條款乃屬公平合理，符合獨立股東及本公司及其附屬公司之整體利益。聚氯乙炔廠房租賃協議獲本公司獨立股東於二零零七年八月二十三日舉行之股東特別大會上批准。

根據聚氯乙炔廠房租賃協議，截至二零零八年六月三十日止期間，已付及應付雲南南磷集團電化有限公司之租金達人民幣37,500,000元（約41,475,000港元）（二零零七年：無）。

(vi) 聚氯乙炔物資採購協議

於二零零七年七月九日，本集團與南磷集團訂立協議，據此，本集團同意自二零零七年八月二十三日起至二零零九年十二月三十一日止，為其聚氯乙炔業務購買物資。該等物資將用作維修及／或保養聚氯乙炔產品之生產設施。南磷集團及／或其聯繫人供應之物資之數量及規格，將可因本集團不時發出之個別訂單而改變。本集團向南磷集團及／或其聯繫人應付之單位價格，將為南磷集團向第三方購入相同物資而應付之相同價格及不高於獨立供應商就相同物資向本集團所給予之單位價格。購貨將於取得所採購之物資後三十日內結算。詳情載於本公司二零零七年八月八日之通函。該協議獲本公司獨立股東於二零零七年八月二十三日舉行之股東特別大會上批准。

根據聚氯乙炔物資採購協議，截至二零零八年六月三十日止期間，向雲南南磷集團尋甸磷電有限公司及昆明東磷貿易有限公司採購達人民幣9,711,293元（約10,740,690港元）（二零零七年：無）。

*(vii) 雲南廠房煤供應合同*

於二零零七年七月九日，本集團與南磷集團訂立協議，據此，本集團同意由二零零七年八月二十三日起至二零零八年十二月三十一日止，每年向南磷集團及／或其聯繫人購買最多約150,000噸煤，以供本集團位於中國雲南省之黃磷生產設施之發電廠使用（「雲南廠房煤供應合同」）。南磷集團及／或其聯繫人向本集團供應之煤的數量及規格，將可受到本集團不時發出之個別訂單所影響。本集團向南磷集團及／或其聯繫人應付之煤單位價格，將不高於獨立供應商就同類的煤向本集團所給予之單位價格。本集團向南磷集團及／或其聯繫人應付之金額，將於取得所採購之煤後三十日內結算。另外詳情載於本公司二零零七年八月八日之通函。雲南廠房煤供應合同獲本公司獨立股東於二零零七年八月二十三日舉行之股東特別大會上批准。

根據雲南廠房煤供應合同，截至二零零八年六月三十日止期間，向尋甸南鋒煤業有限公司之購煤達人民幣7,946,102元（約8,788,389港元）（二零零七年：無）。

*(viii) 聚氯乙炔分銷協議*

於二零零七年七月九日，本集團與南磷集團訂立協議，據此，本集團已委任南磷集團及／或其聯繫人為其分銷商，以向中國境外之客戶分銷在聚氯乙炔廠生產之三聚磷酸鈉。聚氯乙炔分銷協議將由二零零七年八月二十三日起至二零零八年十二月三十一日止。出售價格將不優惠於本集團就相同產品向任何獨立客戶所給予之價格。南磷集團有權參照其產生之管理費用、市場推廣及財務成本而於向其本身客戶分銷三聚磷酸鈉時調高價格。南磷集團同意於南磷集團取得產品之日起三十日內付款。另外詳情載於本公司二零零七年八月八日之通函。該協議獲本公司獨立股東於二零零七年八月二十三日舉行之股東特別大會上批准。

根據聚氯乙炔分銷協議，截至二零零八年六月三十日止期間，向雲南南磷集團進出口有限公司出售三聚磷酸鈉之金額達人民幣67,509,581元（約74,665,597港元）（二零零七年：無）。

(ix) 磷物資採購協議

於二零零七年七月九日，本集團與南磷集團訂立協議，據此，本集團同意向南磷集團購買磷物資供維修或保養磷產品之生產設施（「磷物資採購協議」）。該協議將由二零零七年八月二十三日起至二零零八年十二月三十一日止。南磷集團及／或其聯繫人向本集團供應之物資之數量及規格，將可受到本集團不時發出之個別訂單所影響。本集團向南磷集團及／或其聯繫人應付之價格，將為南磷集團向第三方購入相同物資而應付之相同價格及不高於獨立供應商就同類物資向本集團所給予之價格。購貨將於每月結束起計三十日內結算。另外詳情載於本公司二零零七年八月八日之通函。磷物資採購協議獲本公司獨立股東於二零零七年八月二十三日舉行之股東特別大會上批准。

根據磷物資採購協議，截至二零零八年六月三十日止期間，向昆明東磷貿易有限公司及防城港南磷磷化工有限公司採購磷物資達人民幣3,302,572元（約3,652,645港元）（二零零七年：無）。

(b) 非經常交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
Probest Holdings Inc		
－利息支出	—	6,762

(c) 關連公司結餘

	二零零八年	於	二零零七年
	六月三十日		十二月三十一日
	千港元		千港元
	(未經審核)		(經審核)
應收關連公司款項：			
貿易結餘：			
雲南南磷集團進出口有限公司	82,997		—
雲南南磷集團銷售有限公司	2,456		—
	<u>85,453</u>		<u>—</u>

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應付關連公司款項：		
貿易結餘：		
南磷	—	21,753
雲南南磷集團陸良磷化工有限公司	3,327	—
羅平磷化工有限公司	71,619	—
嵩明南西磷化工有限公司	1,776	—
防城港南磷磷化工有限公司	4,620	—
尋甸南鋒煤業有限公司	157	—
雲南南磷集團尋甸磷電有限公司	11	—
Rightlink Trading Limited	6,243	17,881
	<u>87,753</u>	<u>39,634</u>

應收／付關連公司款項為貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

除南磷向本公司所作承諾之外，只要應收南磷集團之款項人民幣75,031,046元(相當於85,452,858港元)於二零零八年六月三十日仍未償還，本公司可延遲支付南磷集團之付款且倘南磷集團拖欠支付任何款項，本集團應付南磷集團之款項可獲豁免相同數額。於二零零八年六月三十日，本集團應付南磷集團之款項為人民幣71,567,763元(相當於81,508,525港元)。

#### (d) 應付董事款項

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
周靜	216	500
王安康	9	769
趙俊	872	673
	<u>1,097</u>	<u>1,942</u>

應付董事賬款為無抵押、免息及須按要求償還。

## 15 最終控股公司

董事認為，Sinogreat Limited為本公司之最終控股公司，該公司於英屬處女群島註冊成立。

## 中期股息

董事會議決定不就截至二零零八年六月三十日止六個月宣派中期股息(二零零七年：無)。

## 管理層之討論及分析

### 業績及業務回顧

於二零零八年，本集團已進入第三年從事生產及銷售磷產品，亦是本集團第二個年頭從事生產及銷售聚氯乙炔及其相關產品業務。於二零零七年十一月三十日，本集團透過出售其於視光業務附屬公司之全部70%股權，終止經營其視光業務。有關的進一步詳情載列於本集團二零零七年年報中。

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團面臨影響其生產及盈利的各種挑戰，包括：

1. 原材料價格及能源成本大幅增加；
2. 原材料供應短缺；及
3. 二零零八年一月及五月發生於中國的兩次大型自然災害。

本期間，本集團錄得總銷售額約為576,600,000港元(二零零七年同期為100,300,000港元)。銷售之增長主要由於引進聚氯乙炔及其相關產品約255,200,000港元，以及截至二零零八年六月三十日止十二個月期間成功地擴大黃磷業務之客戶基礎。然而，為與該等產品的生產成本(特別是原材料及能源成本)增長一致，本集團在提高其產品，特別是聚氯乙炔及其相關產品及磷酸產品的價格上卻遇到很大困難，因此毛利率較二零零七年下降。另外，中國發生的幾次自然災害給生產造成中斷，從而對毛利及毛利率構成不利影響。本期間整體毛利及毛利率分別約為46,900,000港元及8.1%(上一年同期分別為45,400,000港元及26.7%)。

於本期間，雖然受終止視光業務之影響，銷售開支較之去年同期7,100,000港元大幅上升約21,800,000港元。原因是：

1. 全球油價大幅上升對海運及運輸成本構成影響；及
2. 新引進的聚氯乙炔業務及擴展黃磷業務導致對銷售及銷售網絡的拓展。

約1,500,000港元之融資成本主要為就貼現目的呈現票據時銀行收取之貼現費。本期間權益持有人應佔除稅後純利約為14,300,000港元，而二零零七年同期則錄得25,100,000港元。

於二零零八年六月三十日，應收及應付關連人士款項分別約為85,400,000港元及87,700,000港元。本集團與南磷集團(由本公司之退任董事王安康先生控制之公司)進行交易所產生之該等款項屬貿易性質。南磷集團已向本集團承諾，(i)只要應收南磷集團之公司之款項仍未償還，則本集團可延遲支付南磷集團公司之付款及(ii)本集團應付南磷集團公司之款項可獲豁免相同數額。

## 未來展望

面對現時之經濟環境，董事會預期本集團未來之經營將更具挑戰性。本集團將繼續密切留意化工行業最新發展及優化其產品組合。董事會亦已著手檢討本集團之業務活動及資產，以對本集團將來業務之發展制定新業務計劃及策略。

## 流動資金及財務回顧

本集團主要以內部產生之流動現金作為日常營運資金。於二零零八年六月三十日，本集團之流動比率(流動資產總額/流動負債總額)約為176.07%(二零零七年十二月三十一日為188.61%)及於二零零八年六月三十日，本集團無長期負債。

本集團本期內之經營業務所用現金淨額約為6,140,000港元。

本集團於二零零八年六月三十日之資本負債比率(負債總額/總資產)約為56.32%，而二零零七年十二月三十一日則約為52.87%。

於本期內，本集團主要以人民幣及(較少程度上)以美元進行其經營業務交易。董事會認為其資產負債並無重大貨幣不匹配，故匯率風險已減至最低。本集團並未安排任何遠期貨幣合約作對沖。

## 主要股東變動

於二零零八年六月，緊接Sinogreat Limited(「Sinogreat」)提出之無條件強制性全面收購建議完成後，Sinogreat及其一致行動人士持有本公司1,831,666,948股股份，相當於本公司已發行股本及全部投票權之約58.61%。

## 重大投資、重大收購及出售

本期間內，本集團所持投資並無重大變動，亦無重大收購或出售本集團之任何附屬公司及聯營公司。

## 資本承擔、本集團資產之抵押及或然負債

於二零零八年六月三十日，本集團概無資本承擔，而於二零零七年十二月三十一日，本集團有員工承擔約1,670,000港元。本集團經營租賃承擔約為98,150,000港元，而於二零零七年十二月三十一日則約為188,170,000港元。

於二零零八年六月三十日，本集團並無將本集團之資產予以抵押。

於二零零八年六月三十日，本集團並無重大或然負債(二零零七年十二月三十一日：無)。

## 人力資源及購股權計劃

於二零零八年六月三十日，本集團共有1,170名僱員。本集團僱員之薪酬政策主要根據僱員個人之表現、經驗、業內普遍慣例及市場水平而定。除基本薪金外，本集團亦提供醫療保險計劃及公積金供款等員工福利。因應本集團之整體表現，本集團之僱員亦可獲發放酌情花紅。本集團亦為僱員提供適當培訓計劃，有利僱員個人發展及進階。

根據本公司於二零零二年五月二十八日採納為期十年之購股權計劃，本公司可向本集團之任何僱員授出購股權以認購本公司之股份。於二零零八年六月三十日，概無僱員持有尚未行使之購股權。期內概無購股權獲行使及先前一名僱員持有之10,000,000份購股權已被該僱員放棄並繼而予以註銷。

## 購買、贖回或出售證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零零八年六月三十日止六個月內概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

## 企業管治常規守則

董事認為，截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則(「守則」)。



## 董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則作為董事進行證券交易之標準守則，於本中期報告涵蓋之會計期間內，所有董事均一直遵守標準守則所載規定標準。

## 董事

於本報告日期，本公司董事會由執行董事趙俊先生、李偉先生及周靜女士；以及獨立非執行董事伍濱先生、譚競正先生及蔡子傑先生組成。

## 獨立會計師之審閱

二零零八年中期報告未經審核，惟已由陳葉馮會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈之香港審閱聘任準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱，其審閱報告載入將寄發予股東之中期報告內。

## 審核委員會審閱

二零零八年中期報告未經審核，惟已由審核委員會審閱。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。審核委員會乃根據守則之規定成立，以審閱及監督本集團之財務申報程序及內部監控工作。

代表董事會  
主席  
趙俊先生

香港，二零零八年八月二十七日

於本公佈日期，董事會成員包括本公司執行董事趙俊先生、李偉先生及周靜女士；及獨立非執行董事蔡子傑先生、伍濱先生及譚競正先生。