



三江化工

SANJIANG CHEMICAL

中國三江精細化工有限公司

CHINA SANJIANG FINE CHEMICALS COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2198



2010

中期報告

目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	3
其他資料	9
綜合財務報表	
獨立核數師報告	12
綜合收益表	14
綜合全面收入報表	15
綜合財務狀況表	16
綜合權益變動表	18
綜合現金流量表	19
綜合財務報表附註	21



公司資料

董事

執行董事

管建忠(主席)
韓建紅
牛瑛山
韓建平

獨立非執行董事

王萬緒
沈凱軍
李志宏

股份上市

香港聯合交易所有限公司主板
股份代號：2198

核數師

安永會計師事務所
香港
中環金融街8號
國際金融中心二期18樓

香港法例法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所
香港康樂廣場1號
怡和大廈40樓

中國主要營業地點及總部

中國浙江省
嘉興港區平海路

香港主要營業地點

香港康樂廣場1號
怡和大廈40樓

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

開曼群島股份過戶及登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 609
Grand Cayman KY1-1107
Cayman Islands

公司秘書

葉毅恆，HKICPA

合規顧問

太和資本市場香港有限公司

香港主要往來銀行

交通銀行股份有限公司
香港分行
香港
中環畢打街20號

中國主要往來銀行

中國農業銀行
平湖乍浦分行
中國浙江省平湖市
乍浦區天妃路42號

交通銀行
平湖市分行
中國浙江省
平湖市新華路325號

中國工商銀行
平湖市分行
中國浙江省
平湖市雅山中路338號

中國銀行
平湖市分行
中國浙江省
平湖市城南西路40號

中信銀行
嘉興分行
中國浙江省
嘉興市中山東路639號

中國建設銀行
平湖乍浦分行
中國浙江省平湖市
乍浦區天妃路1號

香港股份過戶及登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

公司網址

www.jxsjchem.com

管理層討論及分析

業務及財務回顧

概覽

本集團主要從事生產及供應環氧乙烷及表面活性劑業務。本集團亦從事向客戶提供表面活性劑加工服務，以及生產及供應其他化工產品，包括乙二醇、聚合物等級乙烯及工業氣體（如氧、氮及氬）。環氧乙烷為生產乙烯衍生產品之主要中介成分，乙烯衍生產品包括乙二醇、乙醇胺及乙二醇醚及不同種類之表面活性劑。表面活性劑在不同行業廣泛用作精練劑、潤濕劑、乳化劑及增溶劑。

收益

截至二零一零年六月三十日止六個月（「中期期間」），收益約為人民幣831.2百萬元，較去年同期之收益約人民幣592.1百萬元增加約40.4%。收益增加主要由於環氧乙烷之銷售額於期內增加。

於各回顧期間內，按產品及銷量以及本公司主要產品的平均售價劃分的收益分析載列如下：

	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月	所佔收益 百分比	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月	所佔收益 百分比
收益(人民幣千元)				
環氧乙烷	700,454	84%	385,656	65%
表面活性劑	80,153	10%	121,083	21%
環氧乙烷加工服務	—	—	53,580	9%
表面活性劑加工服務	7,079	1%	6,292	1%
其他	43,554	5%	25,479	4%
	831,240	100%	592,090	100%
銷量(公噸)				
環氧乙烷	67,587		46,167	
表面活性劑	7,452		14,064	
環氧乙烷加工服務	—		15,672	
表面活性劑加工服務	16,240		14,432	
平均售價(人民幣)				
環氧乙烷	10,364		8,353	
表面活性劑	10,756		8,609	
環氧乙烷加工服務	—		3,419	
表面活性劑加工服務	436		436	

業務及財務回顧(續)

收益(續)

環氧乙烷銷售

除一般不會在市面上買賣透過綜合生產系統生產乙二醇所需之環氧乙烷外，中國環氧乙烷的需求及使用量與其下游生產活動關係密切，尤其是非離子表面活性劑的生產。於二零零九年，非離子表面活性劑的生產佔中國環氧乙烷總使用量(不包括不在市面上買賣之環氧乙烷)60%。生產其他下游產品(包括乙醇胺、乙二醇醚及其他化學品)佔總使用量餘下40%。預期非離子表面活性劑市場將持續主導中國環氧乙烷的需求。此外，亦預期中國對環氧乙烷的需求將維持強勁，自二零零九年至二零一四年的預測複合年增長率達17%，即於二零一四年的需求量將達1,564,017公噸，或總值2,813.6百萬美元，主要由於預期非離子表面活性劑下游產業對環氧乙烷的需求增長，尤其是洗潔劑及清潔劑產品生產商。

於回顧期內，於二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日環氧乙烷之年度設計產能均為每年120,000公噸。截至二零一零年六月三十日止六個月之環氧乙烷銷售量由截至二零零九年六月三十日止六個月之46,167公噸增加約46.4%至截至二零一零年六月三十日止六個月之67,587公噸，主要由於中國經濟從二零零九年金融危機復蘇，導致環氧乙烷的市場需求增加。

鑑於環氧乙烷為乙烯下游產品，環氧乙烷售價一般參考乙烯的價格釐定。因此，乙烯的價格波動會直接影響環氧乙烷價格。同時，由於乙烯乃提煉自原油的化學品之一，乙烯價格直接受原油價格所影響。由於原油價格由二零零九年上半年介乎每桶約39.2美元至71.7美元上升至二零一零年上半年介乎每桶約69.6美元至88.8美元，乙烯於同期之平均成本由每公噸人民幣5,007元上升至每公噸人民幣8,723元。因此，截至二零一零年六月三十日止六個月之環氧乙烷平均售價由二零零九年同期之每公噸人民幣8,353元上升24.1%至每公噸人民幣10,364元。

鑑於銷量及平均售價同告上升，截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團環氧乙烷的銷售額較二零零九年同期增加約81.6%至約人民幣700.5百萬元。

表面活性劑銷售

於表面活性劑產品方面，本集團主要集中於非離子表面活性劑，特別是AEO表面活性劑。根據SAI報告(即由本集團委託Strategic Analysis Inc.進行(其中包括)中國環氧乙烷及非離子表面活性劑產品(特別是AEO表面活性劑)市況分析的報告)，預期AEO表面活性劑於二零零九年至二零一四年間之需求將以5%複合年增長率增長，至二零一四年用量將達529,500公噸或價值將達1,077.6百萬美元。中國AEO表面活性劑供應主要由國內生產，倘供不應求則從海外進口補充。於二零零九年，國內生產的AEO表面活性劑佔中國需求總額約68%，而進口佔餘下32%。預期需求總額於可見將來將繼續超出中國國內生產。

業務及財務回顧(續)

收益(續)

表面活性劑銷售(續)

於二零零九年六月三十日及二零一零年六月三十日表面活性劑之年度設計產能均為每年118,000公噸。於回顧期內，截至二零一零年六月三十日止六個月之表面活性劑銷售量為7,452公噸，較二零零九年同期之14,064公噸減少47.0%。

作為環氧乙烷下游產品，表面活性劑售價受環氧乙烷價格影響，而環氧乙烷之售價則受乙烯及原油價格影響。因此，截至二零一零年六月三十日止六個月本集團表面活性劑之平均售價較二零零九年同期增加24.9%至每公噸人民幣10,756元。

截至二零一零年六月三十日止六個月之表面活性劑銷售量較二零零九年同期減少33.8%，主要由於分配至生產表面活性劑的內部生產環氧乙烷減少，同時本集團增加表面活性劑加工服務量。本集團按年與一名表面活性劑主要客戶訂立表面活性劑加工服務合約，旨在為新增表面活性劑產能取得穩定收入來源。因此，本集團將更多自行生產的環氧乙烷分配至提供表面活性劑加工服務。此外，本集團於二零一零年的環氧乙烷銷售額增加，導致分配至表面活性劑銷售的環氧乙烷減少，因而使本集團表面活性劑銷量有所下降。

提供加工服務之收入

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團的加工服務銷售額由約人民幣59.9百萬元下跌至截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣7.1百萬元，減幅約88.2%，主要基於金融危機帶來的不明朗因素，本集團於截至二零零九年六月三十日止六個月提供環氧乙烷加工服務產生約人民幣53.6百萬元的銷售額，惟於二零一零年並無提供有關加工服務。本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的環氧乙烷加工服務銷售額減少，部分由表面活性劑加工服務的增幅所抵銷，原因為本集團在二零一零年取得一份表面活性劑年度合約。本集團所加工表面活性劑數量由截至二零零九年六月三十日止六個月的14,432公噸增加約12.5%至截至二零一零年六月三十日止六個月的16,240公噸。

其他

其他主要指其他化工產品(如乙二醇、聚合物等級乙烯及工業氣體(如氧、氮及氫))之銷售及租金收入。

管理層討論及分析(續)

業務及財務回顧(續)

毛利與毛利率

截至二零一零年六月三十日止六個月之整體毛利減少至約人民幣160.5百萬元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣198.0百萬元)，而截至二零一零年六月三十日止六個月之整體毛利率由33.4%減少至19.3%。毛利率減少之主要因素為環氧乙烷之毛利率減少。

下表載列於各回顧期間內本集團主要產品的概約毛利率：

	截至二零一零年 六月三十日 止六個月	截至二零零九年 六月三十日 止六個月
毛利率(%)		
環氧乙烷	19.5%	36.6%
表面活性劑	16.2%	19.0%

截至二零一零年六月三十日止六個月銷售環氧乙烷之毛利率較二零零九年同期減少乃主要由於乙烯之平均成本增加(二零零九年一月至六月：每公噸人民幣5,007元；二零一零年一月至六月：每公噸人民幣8,723元)，此乃由於(i)原油價格於二零一零年上半年上升；(ii)中國海關總署自二零一零年一月一日起對進口乙烯加徵2%額外關稅；及(iii)主要海外乙烯供應商於二零一零年上半年進行定期維修而暫停生產乙烯導致乙烯供應減少。

其他收入及收益

於回顧期間，其他收入及收益由截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣4.9百萬元增加約人民幣5.7百萬元增至截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣10.7百萬元，主要由於二零一零年人民幣兌美元升值及本集團採購貨品大部分以美元計值令匯兌收益增加(二零一零年一月至六月：約人民幣3.7百萬元；二零零九年一月至六月：約人民幣33,000元)。

行政及其他開支

行政及其他開支主要包括員工相關成本、多項地方稅項及教育附加費、折舊、土地使用權攤銷、經營租賃租金開支、審計費用及雜項開支。截至二零一零年六月三十日止六個月之行政及其他開支增加乃主要由於就本公司股份於二零一零年九月十六日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市產生之專業費用。

財務成本

本集團向中國之銀行機構籌措貸款以提供其營運資本及海外採購所需資金。截至二零一零年六月三十日止六個月，財務成本減少主要由於二零一零年之實際利率約為3.32%，較二零零九年同期約5.99%為低。

業務及財務回顧(續)

所得稅

截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司整體所得稅開支約為人民幣29.3百萬元或除稅前收入之20.9%，而截至二零零九年六月三十日止六個月，所得稅開支則約為人民幣25.3百萬元或除稅前收入之14.9%。所得稅上升是由於永明石化自二零一零年起開始繳納其企業所得稅。

期內溢利

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團母公司權益持有人應佔溢利約為人民幣110.7百萬元，去年同期之母公司權益持有人應佔溢利則約為人民幣134.6百萬元。

流動資金及財務資源

流動負債淨額

本集團流動負債淨額由二零零九年十二月三十一日約人民幣663.6百萬元改善至二零一零年六月三十日約人民幣581.3百萬元。據董事所深知及確信以及經本集團主要往來銀行確認，為向企業提供的營運資金貸款還款期少於十二個月乃中國當地銀行的慣常做法。儘管本集團於截至二零零九年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零一零年四月三十日止四個月(「往績期間」)錄得流動負債淨額，本集團仍有能力償還及重續銀行借貸，且並無銀行借貸拖欠還款記錄。

財務狀況及銀行借貸

於二零一零年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘約為人民幣151.4百萬元(二零零九年十二月三十一日：約人民幣109.2百萬元)，大部分以人民幣計值。本集團於二零一零年六月三十日之計息銀行借貸約為人民幣911.6百萬元(二零零九年十二月三十一日：約人民幣719.5百萬元)。請參閱綜合財務報表附註22，以瞭解有關借貸及相關資產抵押之詳情。本集團於二零一零年六月三十日之資本負債淨額比率(以計息負債總額對總資產之百分比列示)為49.8%，而二零零九年十二月三十一日則為44.0%。計息銀行借貸及資本負債比率增加主要由於購買物業、廠房及設備以擴大本集團環氧乙烷產能所致。

營運資本

於二零一零年六月三十日，總存貨約為人民幣64.8百萬元，二零零九年十二月三十一日則約為人民幣67.7百萬元。截至二零一零年六月三十日止六個月，平均存貨週轉日為17.8日(截至二零零九年十二月三十一日止年度：28.4日)。平均存貨週轉日減少乃主要由於環氧乙烷收益增加，而環氧乙烷不囤積存貨，使製成品之平均存貨減少。

截至二零一零年六月三十日止六個月，應收賬款及應收票據平均週轉日為7.5日(截至二零零九年十二月三十一日止年度：12.0日)。應收賬款及應收票據週轉日減少，原因為大部分環氧乙烷客戶須於交貨前預先付款，以確保獲本集團供應產品。

截至二零一零年六月三十日止六個月，應付賬款及應付票據平均週轉日為61.7日(截至二零零九年十二月三十一日止年度：106.2日)。應付賬款及應付票據週轉日減少乃由於本集團使用較多平均付款期為90日之信用狀結算應付賬款，並隨後透過使用短期銀行借貸撥資付款。

管理層討論及分析(續)

業務及財務回顧(續)

資本開支、資本承擔及人力資源

所述項目之最新狀況請參閱日期為二零一零年九月三日有關本公司上市之招股章程。

資本開支及資本承擔

截至二零一零年六月三十日止六個月的資本開支約為人民幣137.7百萬元，於二零一零年六月三十日的資本承擔則約為人民幣140.0百萬元。資本開支及資本承擔均主要與興建額外生產設施以及於三江湖石化有限公司的投資有關。本集團計劃以上市所得款項、經營現金流量、銀行借貸及其他融資來源(如適合)撥付該等承擔。

或然負債

於二零一零年六月三十日的或然負債約為人民幣30百萬元。或然負債主要與就關連方獲授貸款向銀行提供的擔保有關，並於二零一零年七月二十日全面解除。

僱員及薪酬政策

於二零一零年六月三十日，本集團合共僱用462名全職僱員。截至二零一零年六月三十日止六個月，僱員福利開支約為人民幣12.6百萬元。本集團的僱員福利包括房屋津貼、輪班津貼、健康檢查、員工宿舍、社會保險繳費及住房公積金。本公司的薪酬委員會每年或於需要時檢討有關薪酬組合。兼任本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。

重大收購及出售

除本公司日期為二零一零年九月三日的招股章程披露者外，截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團並無進行任何有關附屬公司及聯屬公司的重大收購或出售。

外匯風險

本集團業務位於中國，主要營運交易以人民幣進行。然而，本集團面對主要來自向海外供應商購買原材料所產生交易貨幣風險輕微。於中期期間，本集團並無訂立任何外匯對沖工具。

前景

二零一零年為本集團忙於建設之年度。本公司股份於聯交所上市(「上市」)為本集團提供財務平台以推動本集團產能及銷售網絡之擴展。本公司按發售價每股3.38港元發行252,400,000股新股份，估計所得款項淨額約為789.6百萬港元，惟並無計及超額配股權獲行使，亦已扣除本公司就上市應付的包銷佣金、獎勵費用以及其他費用及開支。本集團繼續遵循本公司日期為二零一零年九月三日之招股章程所述業務策略，包括但不限於透過擴充產能鞏固本集團在中國市場的領導地位，增加產品種類及功能，並改善產品質素。

展望二零一零年下半年，由於預期本地市場對家居清潔用品及化妝品的需求因受惠於中國經濟持續增長及中國國民消費力上升而增加，故預計本集團產品的需求將持續增長。然而，本集團業務將因國際原油價格波動並最終影響乙烯價格而受影響。為進一步減少乙烯短期價格波動的不利影響，本集團已於二零一零年第二季度開始在本集團所擁有位於中國浙江省嘉興市乍浦港的土地增建總儲存量約為22,000立方米的乙烯儲存庫。現預期該建設工程將於二零一一年第二季度完竣。

其他資料

董事及高級行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

本公司股份(「股份」)於二零一零年九月十六日在聯交所上市。根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部條文，董事及／或本公司主要行政人員無須向本公司披露於二零一零年六月三十日在本公司及其相聯法團(按證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部的涵義)的股份、相關股份或債券的權益或淡倉。

於二零一零年九月十六日，董事及／或本公司主要行政人員在本公司及其相聯法團(按證券及期貨條例第XV部的涵義)的股份、相關股份或債券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部條文知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第XV部第352條須記錄於本公司所存置登記冊內的權益及淡倉，或根據董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份的權益

董事姓名	身分／權益性質	好倉／淡倉	股份數目	佔已發行股本 概約百分比
管建忠(「管先生」)	受控制公司的權益	好倉	459,375,000 ^(附註)	45.51%
韓建紅(「韓女士」)	配偶權益	好倉	459,375,000 ^(附註)	45.51%

附註：此等股份由Sure Capital Holdings Limited(「Sure Capital」)持有，其全部已發行普通股由管先生擁有約84.71%，並由管先生的配偶韓女士擁有約15.29%。根據證券及期貨條例，管先生被視為於Sure Capital持有的股份中擁有權益，韓女士則被視為於管先生根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有權益的股份中擁有權益。

於本公司相聯法團的股份權益

管先生及韓女士於Sure Capital全部已發行普通股中，分別擁有約84.71%(8,473股股份)及約15.29%(1,529股股份)，Sure Capital為本公司約45.51%已發行股本的實益擁有人。

除上文披露者外，於二零一零年九月十六日，本公司董事或主要行政人員概無於本公司及其相聯法團(按證券及期貨條例第XV部的涵義)的股份、相關股份或債券中擁有任何權益或持有任何淡倉。

主要股東於本公司的股份及相關股份的權益及淡倉

由於股份於二零一零年九月十六日在聯交所上市，故根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部，主要股東毋須向本公司披露於二零一零年六月三十日的股份或本公司相關股份中擁有的權益或淡倉。

其他資料(續)

於二零一零年九月十六日，據董事所知，以下人士(董事或本公司主要行政人員除外)在股份或本公司相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條所述登記冊內的權益或淡倉，詳情如下：

名稱	身分／權益性質	好倉／淡倉	股份數目	佔已發行股本 概約百分比
Sure Capital	實益擁有人	好倉	459,375,000 ^(附註1)	45.51%
交通銀行股份有限公司 (「交通銀行」)	受控制公司的權益	好倉	81,960,000 ^(附註4)	8.12%
	受控制公司的權益	淡倉	37,860,000 ^(附註2)	3.75%
交銀國際控股有限公司 (「交銀控股」)	實益擁有人	好倉	44,100,000	
	受控制公司的權益	好倉	37,860,000 ^(附註3)	
			81,960,000 ^(附註4)	8.12%
	受控制公司的權益	淡倉	37,860,000 ^(附註2)	3.75%
交銀國際證券有限公司 (「交銀證券」)	實益擁有人	好倉	83,645,000	8.29%
	實益擁有人	淡倉	37,860,000 ^(附註2)	3.75%

附註：

1. Sure Capital全部已發行普通股由管先生擁有約84.71%，並由管先生的配偶韓女士擁有約15.29%。根據證券及期貨條例，管先生被視為於Sure Capital持有的股份中擁有權益，韓女士則被視為於管先生根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有權益的股份中擁有權益。
2. 交銀證券為交銀控股的全資附屬公司，交銀控股則為交通銀行的全資附屬公司。交銀證券就實物結算衍生工具持有37,860,000股股份淡倉，即交銀控股及交通銀行按照證券及期貨條例被視為擁有權益的同一數目股份。
3. 交銀控股持有的37,860,000股股份好倉為向交銀證券借出並由其持有的股份。
4. 交通銀行持有的81,960,000股股份好倉為交通銀行按照證券及期貨條例擁有或被視為擁有權益的同一數目股份。

除上文披露者外，於二零一零年九月十六日，本公司股份及相關股份中並無其他權益或淡倉須根據證券及期貨條例第336條記錄於所須存置登記冊。

購股權

截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司並無採納任何購股權計劃，期內亦無授出任何購股權。

本公司於二零一零年八月二十四日採納購股權計劃(「該計劃」)，以向為本集團增長作出貢獻的合資格參與人士提供獎勵及回報。該計劃的合資格參與人士包括但不限於本公司及其附屬公司的僱員及董事以及該計劃界定的其他合資格人士。自採納該計劃當日起至本中期報告日期止，本公司並無授出任何購股權。

其他資料(續)

中期股息

董事會不建議就截至二零一零年六月三十日止六個月派付中期股息。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一零年六月三十日止六個月內及截至本中期業績報告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

截至二零一零年六月三十日止六個月，當本公司股份尚未於聯交所主板上市時，本公司尚未採納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(「企業管治常規守則」)。自二零一零年九月十六日上市日期至本中期報告日期，本公司已採納企業管治常規守則之守則條文，並已遵守企業管治常規守則之所有守則條文。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，並根據上市規則附錄14所載企業管治常規守則所建議確立書面職權範圍。

審核委員會現由三名成員組成，分別為沈凱軍先生、王萬緒先生及李志宏先生，均為獨立非執行董事。本公司審核委員會主席為沈凱軍先生。

本公司審核委員會的主要職責(其中包括)為檢討及監督本集團的財務申報程序及內部監控系統、提名及監察外聘核數師，以及向董事提供意見及建議。

本中期報告經審核委員會審閱。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，並確立書面職權範圍。

薪酬委員會由三名成員組成，分別為李志宏先生、王萬緒先生及管建忠先生，其中李志宏先生及王萬緒先生為獨立非執行董事，而管建忠先生則為本公司主席兼執行董事。本公司薪酬委員會主席為李志宏先生。

本公司薪酬委員會的主要職責(其中包括)為評估董事及高級管理人員的工作表現並就彼等的薪酬待遇作出建議以及評估本公司購股權計劃，並就此作出建議。

遵守董事進行證券交易的標準守則

截至二零一零年六月三十日止六個月，當本公司股份尚未於聯交所主板上市時，本公司尚未採納任何有關董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。於二零一零年八月二十四日，本公司已按照上市規則附錄10所載採納上市發行人董事進行證券交易的標準守則。經作出具體查詢後，董事確認彼等於上市日期至本中期報告日期一直遵守標準守則。

獨立核數師報告



致中國三江精細化工有限公司股東
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本行已審核第14至64頁所載中國三江精細化工有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的財務報表，此等財務報表包括於二零一零年六月三十日的綜合財務狀況報表及截至該日止六個月的綜合收益表、綜合全面收入報表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其他說明附註。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製並且真實而公允地列報該等財務報表。這責任包括設計、實施和維護與編製及真實而公允地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述；選擇並應用適當的會計政策；以及按情況作出合理的會計估計。

核數師的責任

本行的責任是根據我們的審核對該等財務報表發表意見，並僅向閣下匯報而不作其他用途。本行概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

本行已根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則進行審核。該等準則要求本行遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定該等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核證據。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與實體編製及真實而公允地列報財務報表相關的內部控制，以設計特定情況下屬於適當的審核程序，但並非對實體內部控制的成效發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策是否合適及所作出的會計估計是否合理，以及評價財務報表的整體列報方式。

本行相信，本行所獲得的審核證據充足和適當地為本行的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告(續)

致中國三江精細化工有限公司股東
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

意見

本行認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公允地反映 貴集團於二零一零年六月三十日的財務狀況及 貴集團截至該日止六個月的溢利和現金流量。

安永會計師事務所

執業會計師

中環金融街8號

國際金融中心二期18樓

香港

二零一零年九月二十九日

綜合收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
收益	6	831,240	592,090
銷售成本		(670,722)	(394,088)
毛利		160,518	198,002
其他收入及收益	6	10,669	4,932
銷售及分銷成本		(911)	(1,302)
行政開支		(20,851)	(14,202)
其他開支		(621)	(244)
融資成本	7	(8,739)	(17,754)
除稅前溢利	8	140,065	169,432
所得稅開支	11	(29,326)	(25,322)
期內溢利		110,739	144,110
應佔：			
母公司權益持有人		110,695	134,619
非控股權益		44	9,491
		110,739	144,110
母公司權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄(人民幣)	12	10.97分	13.34分

綜合全面收入報表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	110,739	144,110
期內全面收入總額，扣除稅項	110,739	144,110
應佔：		
母公司權益持有人	110,695	134,619
非控股權益	44	9,491
	110,739	144,110

綜合財務狀況報表

二零一零年六月三十日

	附註	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	871,796	897,322
預付土地租賃款項	14	45,957	48,539
無形資產	15	18,121	19,654
物業、廠房及設備預付款項		175,210	53,941
遞延稅項資產	23	335	627
非流動資產總值		1,111,419	1,020,083
流動資產			
存貨	16	64,755	67,717
應收賬款及應收票據	17	30,307	38,763
預付款項、按金及其他應收款項	18	41,160	22,260
應收關連方款項	29	—	142,403
已抵押存款	19	429,065	236,547
現金及現金等值項目	19	151,406	109,205
流動資產總值		716,693	616,895
流動負債			
應付賬款及應付票據	20	205,462	254,083
其他應付款項及應計費用	21	78,460	136,764
計息銀行借貸	22	740,225	629,986
應付董事款項	29	80	1,564
應付關連方款項	29	4,376	5,878
應付母公司及最終控股公司款項	29	135,818	68,282
應付股息		113,068	172,036
應繳稅項		20,473	11,865
流動負債總額		1,297,962	1,280,458
流動負債淨額		(581,269)	(663,563)
資產總值減流動負債		530,150	356,520

綜合財務狀況報表(續)

二零一零年六月三十日

	附註	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行借貸	22	171,370	89,500
遞延稅項負債	23	43,718	32,822
非流動負債總額		215,088	122,322
資產淨值		315,062	234,198
權益			
母公司權益持有人應佔權益			
股本	24	901	901
儲備	25	(30,689)	(51,379)
保留溢利		342,955	284,838
非控股權益		313,167	234,360
		1,895	(162)
權益總額		315,062	234,198

綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	母公司權益持有人應佔							
	股本 人民幣千元	法定盈餘			保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
		儲備*	股份溢價*	合併儲備*				
		(附註25) 人民幣千元	(附註25) 人民幣千元	(附註25) 人民幣千元				
於二零一零年一月一日	901	56,331	493,934	(601,644)	284,838	234,360	(162)	234,198
期內溢利	-	-	-	-	110,695	110,695	44	110,739
期內全面收入總額	-	-	-	-	110,695	110,695	44	110,739
視為分派予權益持有人 向最終控股公司宣派股息	-	-	-	8,052**	-	8,052	2,013	10,065
分配至法定盈餘儲備	-	12,638	-	-	(39,940)	(39,940)	-	(39,940)
於二零一零年六月三十日	901	68,969	493,934	(593,592)	342,955	313,167	1,895	315,062

	母公司權益持有人應佔							
	股本 人民幣千元 (未經審核)	法定盈餘			保留溢利 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)	非控股權益 人民幣千元 (未經審核)	權益總額 人民幣千元 (未經審核)
		儲備*	股份溢價*	合併儲備*				
		(附註25) 人民幣千元 (未經審核)	(附註25) 人民幣千元 (未經審核)	(附註25) 人民幣千元 (未經審核)				
於二零零九年一月一日	-	29,570	-	36,489	235,791	301,850	36,391	338,241
期內溢利	-	-	-	-	134,619	134,619	9,491	144,110
期內全面收入總額	-	-	-	-	134,619	134,619	9,491	144,110
分配至法定盈餘儲備	-	14,429	-	-	(14,429)	-	-	-
於二零零九年六月三十日	-	43,999	-	36,489	355,981	436,469	45,882	482,351

* 此等儲備賬目包括於二零一零年六月三十日的綜合財務狀況報表內金額為人民幣(30,689,000)元的綜合儲備(二零零九年六月三十日：人民幣80,488,000元)。

** 作為重組其中一環，於二零一零年四月一日，本集團向杭州浩明投資有限公司(「杭州浩明」，前稱杭州蕭山三江精細化工有限公司及蕭山市三江精細化工有限公司)收購環氧乙烷買賣以及表面活性劑製造及銷售業務(「收購業務」)。除本集團收購的資產及負債外，與收購業務有關並由杭州浩明保留的土地使用權、樓宇及汽車已於完成收購業務當日計入綜合權益變動表，反映為向最終股東作出的分派。

綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
經營業務的現金流量			
除稅前溢利		140,065	169,432
經以下各項調整：			
融資成本	7	8,739	17,754
銀行利息收入	6	(4,032)	(3,506)
匯兌差額淨額	6	(3,706)	(33)
折舊	8	34,528	37,117
出售物業、廠房及設備項目虧損	8	20	—
確認預付土地租賃款項	8	550	399
無形資產攤銷	8	1,533	1,487
其他應收款項減值	8	—	36
		177,697	222,686
存貨減少		2,962	3,604
應收賬款及票據減少／(增加)		8,456	(31,870)
預付款項、按金及其他應收款項增加		(19,022)	(112,389)
應收董事款項增加		—	(1,793)
應收關連方款項減少／(增加)		102,910	(60,507)
應付賬款及票據減少		(54,381)	(107,346)
其他應付款項及應計費用(減少)／增加		(48,306)	630
應付董事款項減少		(1,484)	(49)
應付關連方款項增加		63,432	10,041
應付母公司及最終控股公司款項增加		67,536	—
經營業務所得現金		299,800	(76,993)
已繳所得稅		(9,530)	(4,280)
經營業務所得／(所用)現金流量淨額		290,270	(81,273)

綜合現金流量表(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
投資活動的現金流量			
購置物業、廠房及設備項目		(137,745)	(5,532)
根據集團重組收購業務		(5,481)	—
出售物業、廠房及設備項目所得款項		329	—
已收利息		4,032	3,506
已抵押存款增加		(192,518)	(113,462)
投資活動所用現金淨額		(331,383)	(115,488)
融資活動的現金流量			
新借銀行貸款		735,194	592,446
償還銀行貸款		(543,085)	(345,303)
根據集團重組收購附屬公司		(9,998)	—
已付利息		(9,355)	(17,754)
向母公司及最終控股公司支付股息		(93,139)	—
向非控股股東支付股息		(9)	—
融資活動所得現金流量淨額		79,608	229,389
現金及現金等值項目增加淨額			
年初現金及現金等值項目		109,205	65,365
匯率變動影響淨額		3,706	33
期終現金及現金等值項目	19	151,406	98,026

綜合財務報表附註

1. 公司資料

本公司為於二零零九年一月三十日在開曼群島註冊成立的有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司，旗下附屬公司從事生產及供應環氧乙烷及表面活性劑業務，兩者均為生產家居及工業清潔用品的核心化學成分。各附屬公司亦於中華人民共和國(「中國」)向其客戶提供表面活性劑加工服務，以及生產及供應其他化工產品，包括乙二醇、聚合物等級乙烯及工業氣體(如氧氣、氮氣及氫氣)。

本公司董事認為，本公司之最終控股公司為Sure Capital Holdings Limited(「母公司」)。

2. 呈報基準

根據重組，於二零零九年九月一日，本公司透過收購於香港註冊成立的佳都國際有限公司(「佳都國際」，為組成本集團其他附屬公司當時的控股公司)全部已發行股本而成為目前組成本集團各成員公司的控股公司。鑑於管建忠及韓建紅(管建忠的配偶)於重組前後均控制本集團，重組乃根據香港會計師公會所頒布會計指引第5號「共同控制合併的合併會計處理」採用合併會計原則入賬為受共同控制的重組。

作為重組其中一環，於二零一零年四月一日，本集團向管建忠控制的實體杭州浩明收購環氧乙烷買賣以及表面活性劑製造及銷售業務(「所收購業務」)(「杭州浩明業務收購」)。根據協議條款，本集團收購與所收購業務有關的生產設施、存貨及其他資產與負債(「所收購淨資產」)，而杭州浩明則保留與所收購業務相關的土地使用權、樓宇及汽車(「保留資產」)以及與所收購業務無關的其他資產及負債。財務報表採用合併會計法將所收購淨資產、保留資產及與所收購業務有關的營運業績合併，此乃由於杭州浩明的所收購業務於重組前後均受管建忠及韓建紅共同控制及管理。於收購日期，保留資產已計入綜合權益變動表，反映為向權益持有人作出的分派，並由本集團租用。

財務報表包括現時組成本集團各成員公司的綜合收益表、全面收入報表、權益變動表、現金流量表及財務狀況報表，猶如重組所產生目前集團架構於所呈列期間或自其各自的註冊成立日期以來的較短期間一直存在。所有集團內公司間重大交易及結餘已於綜合賬目時對銷。

3.1 編製基準

財務報表乃根據香港會計師公會頒布的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」，包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則編製。

財務報表乃按歷史成本慣例編製。財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有註明外，所有數值均調整至最接近千位數。

持續經營假設

於二零一零年六月三十日，本集團流動負債淨額約為人民幣581百萬元，當中包括流動資產約人民幣717百萬元及流動負債約人民幣1,298百萬元。本集團的流動資金主要視乎其能否維持充足的營運現金流入及足夠融資以應付其到期的債務承擔。編製財務報表時，本公司董事已考慮本集團流動資金來源及相信具備足夠資金以履行本集團債務承擔及資本開支所需。因此，綜合財務報表乃按本集團能持續經營基準編製。

3.2 會計政策變動及披露

本集團就本期間財務報表首次採納以下新訂及經修訂香港財務報告準則詮釋及修訂。

香港財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—首次採納香港財務報告準則之額外豁免的修訂
香港財務報告準則第2號修訂本	香港財務報告準則第2號股份付款—集團現金結算股份付款交易的修訂
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第39號修訂本	香港會計準則第39號財務工具：確認及計量—合資格對沖項目的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產
計入二零零八年香港財務報告準則 改進的香港財務報告準則第5號修訂本	香港財務報告準則第5號持作出售非流動資產及已終止業務—計劃出售於附屬公司控股權益的修訂
香港詮釋第4號修訂本 (二零零九年十二月經修訂)	租賃—就香港土地租賃釐訂租期長短
香港財務報告準則(修訂本)	二零零九年香港財務報告準則的改進

採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則對截至二零一零年及二零零九年六月三十日止期間之財務報表並無重大財務影響，財務報表應用的會計政策亦無重大變動。

3.3 已頒布但尚未生效的香港財務報告準則

本集團並無應用下列已頒布但尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則第7號披露比較資料之有限豁免的修訂 ²
香港財務報告準則第9號	財務工具 ⁴
香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露 ³
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號財務工具：呈列－供股分類的修訂 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第14號修訂本	香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號最低資金規定的預付款項的修訂 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第19號	以股本工具清償財務負債 ²

除上述者外，香港會計師公會已於二零一零年五月頒布對香港財務報告準則的第三批改進。除香港財務報告準則第3號及香港會計準則第27號的修訂於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效外，香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號、香港會計準則第34號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號的修訂於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效，惟各準則均有個別過渡條文。

- ¹ 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效
- ² 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效
- ³ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效
- ⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

本集團現正評估首次應用此等新訂及經修訂準則、修訂及詮釋的影響。直至目前為止，本集團認為，除採納香港財務報告準則第9號可能導致會計政策出現變動外，其他經修訂準則、修訂或詮釋不大可能對本集團的營運業績及財務狀況構成重大影響。

3.4 主要會計政策概要

綜合基準

財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一零年六月三十日止六個月的財務報表。

共同控制項下收購被視為共同控制項下的業務合併，以合併會計原則入賬。合併會計法涉及併入共同控制合併產生的合併實體或業務的財務報表項目，猶如該等項目於合併實體或業務首次受控制方所控制當日起已綜合入賬。合併實體或業務的淨資產從控制方的角度以現有賬面值綜合入賬。於共同控制合併時，不會確認任何商譽或收購方於被收購方的可識別資產、負債及或然負債公平淨值的權益超出投資成本的金額。綜合收益表包括各合併實體或業務自其最早呈列日期或自合併實體或業務首次受共同控制日期起(以較短者為準)的業績，而毋須理會共同控制合併日期。

3.4 主要會計政策概要(續)

綜合基準(續)

附屬公司的財務報表乃以與母公司一致的會計政策就同一報告年度編製。

所有來自集團內公司間交易的收入、開支及未變現收益及虧損，以及集團內公司間的結餘已於綜合賬目時全數對銷。

期內收購附屬公司以會計購買法列賬。此方法涉及將業務合併成本分配至所購入可識別資產以及收購當日所承擔負債及或然負債的公平值。收購成本按於交易當日所獲資產、所發行股本工具及所產生或承擔的負債，加收購直接應佔成本計量。

非控股權益指並非由本集團持有的外界股東於本公司各附屬公司的業績及淨資產所佔權益。收購非控股權益乃以實體概念法入賬，據此，代價與應佔所收購淨資產賬面值間的差額確認為一項股本交易。

附屬公司

附屬公司指本公司可直接或間接控制其財務及經營政策，從而自其業務中獲益的實體。

合營公司

合營公司為以合約安排成立的實體，本集團及其他人士可按照有關安排進行經濟活動。合營公司以獨立實體身分經營業務，當中本集團及其他人士擁有權益。

合營方訂立的合營協議訂明合營方注資、合營年期及於解散時變現資產之基準。合營公司自經營產生的溢利及虧損以及剩餘資產的任何分配則按照合營方各自的注資比例或按照合營協議的條款由合營方分攤。

合營公司被視為：

- (a) 一家附屬公司，倘本集團直接或間接對該合營公司擁有單方面的控制權；
- (b) 一個共同控制實體，倘本集團對該合營公司並無單方面的控制權，但可直接或間接共同控制該合營公司；
- (c) 一家聯營公司，倘本集團不可單方面或共同控制該合營公司，但一般直接或間接持有該合營公司不少於20%的註冊資本，且對該合營公司擁有重要的影響力；或
- (d) 根據香港會計準則第39號列賬的一項股本投資，倘本集團直接或間接持有該合營公司少於20%的註冊資本，且不能共同控制該合營公司，或對其並無重大的影響力。

3.4 主要會計政策概要(續)

共同控制實體

共同控制實體乃受共同控制之合營公司，致令參與人士不能對共同控制實體的經濟活動擁有單方面控制權。

本集團於共同控制實體的權益根據權益會計法按本集團應佔資產淨值減任何減值虧損，列入綜合財務狀況報表。本集團應佔共同控制實體收購後業績及儲備分別列入綜合收益表及綜合儲備內。本集團與其共同控制實體交易產生的未變現收益及虧損與本集團於共同控制實體的權益對銷，惟有證據顯示未變現虧損屬已轉讓資產減值，則作別論。

商譽以外非財務資產的減值

倘資產存在減值跡象或須進行年度減值測試(存貨、遞延稅項資產及財務資產除外)，會估計該項資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值與其公平值扣除銷售成本兩者中的較高者計算，並就個別資產而釐定，除非該項資產產生的現金流入不能大致獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入，在此情況下，可收回金額以該項資產所屬的現金產生單位釐定。

減值虧損僅在資產賬面值超過其可收回金額時確認。於評估使用價值時，本集團會使用可反映目前市場對貨幣時間價值的評估及該資產特定風險的稅前折現率，將估計日後現金流量折現至其現值。減值虧損在其產生期間自綜合收益表扣除。

於各報告期間結算日均會評估是否有任何跡象顯示以往確認的減值虧損不再存在或已減少。如有任何此等跡象，則估計可收回金額。於先前確認的資產減值虧損僅在用以釐定該項資產的可收回金額的估計有變時撥回，但撥回金額不得高於若以往年度並無就該資產確認減值虧損而應確定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。撥回的減值虧損於其產生期間計入綜合收益表。

關連方

在下列情況下，有關人士將被視為本集團的關連方：

- (a) 該人士直接或間接透過一名或多名中介人，(i)控制本集團、受本集團控制，或與本集團受共同控制；(ii)擁有本集團權益，並使其可對本集團發揮重大影響力；或(iii)共同控制本集團；
- (b) 該人士為聯繫人士；
- (c) 該人士為共同控制實體；
- (d) 該人士為本集團或其母公司的主要管理人員；
- (e) 該人士為(a)或(d)項所述人士的直系親屬；

3.4 主要會計政策概要(續)

關連方(續)

- (f) 該人士為(d)或(e)項所述人士直接或間接控制、共同控制或能對其發揮重大影響力或擁有重大投票權的實體；或
- (g) 該人士為本集團或屬本集團關連方的實體的僱員離職後福利計劃。

物業、廠房及設備以及折舊

在建工程以外的物業、廠房及設備乃按成本值減去累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購入價及將資產達致運作狀況及運送至作其擬定用途的位置的任何直接應佔成本。物業、廠房及設備項目開始運作後所產生的支出，如保養維修費用，一般於產生期間在綜合收益表中扣除。在符合確認條件的情況下，重大檢查的開支將撥充資本計入資產賬面值作為重置處理。當物業、廠房及設備的重大部分須按階段重置，本集團將有關部分確認為具備特定可使用年期及折舊之個別資產。

物業、廠房及設備折舊乃就每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此所用主要年率如下：

樓宇	5%
廠房及機器	6%
辦公室設備	18%
汽車	18%

倘物業、廠房及設備項目其中某部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至不同部分，並分開計算折舊。

剩餘價值、可使用年期及折舊法至少於各財政年度結算日進行檢討及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目以及首次確認的任何重大部分於出售或預期不會自其使用或出售產生未來經濟效益時終止確認。於終止確認資產年度內的綜合收益表確認的任何出售或報廢損益，即出售所得款項淨額與相關資產賬面值間的差額。

在建工程指興建中的樓宇，按成本減去任何減值虧損列賬並不作折舊。成本包括興建期間所產生的直接建造成本及相關借貸的已資本化借貸成本。當項目完成並可以使用時，在建工程將重新分類至物業、廠房及設備項下的適當分類。

3.4 主要會計政策概要(續)

無形資產

分開收購的無形資產於初步確認時按成本計量。自業務合併所收購無形資產的成本即收購日期的公平值。無形資產的可使用年期乃評估為有限或無限。具有有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期攤銷，並於該無形資產出現可能減值跡象時作減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷年期及攤銷方法須至少於每個財政年度結算日作評估。

軟件

所購入軟件按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法於其5年的估計可使用年期內攤銷。

技術使用權

所購入技術使用權按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法於其10年的估計可使用年期內攤銷。

經營租賃

由出租人保留資產所有權的大部分回報與風險的租賃入賬列為經營租賃。倘本集團為出租人，由本集團根據經營租賃出租的資產計入為非流動資產，而經營租賃項下應收租金則於租賃年期按直線法計入綜合收益表。倘本集團為承租人，根據經營租賃應付的租金於租賃年期按直線法自綜合收益表扣除。

經營租賃項下的預付土地租賃款項初步按成本列賬，其後於租賃年期按直線法確認。

投資及其他財務資產

初步確認及計量

香港會計準則第39號範圍內的財務資產按適用情況分為按公平值計入損益的財務資產、貸款及應收款項以及可供出售財務資產，或於有效對沖時指定作對沖工具的衍生工具。本集團於初次確認時釐訂其財務資產的分類。財務資產於初次確認時以公平值計算，而非按公平值計入損益的投資則加上直接應佔交易成本計算。

所有一般買賣的財務資產概於交易日確認，即本集團承諾購買或出售該資產的日期。一般買賣乃指按照市場規定或慣例須在一定期間內交付資產的財務資產買賣。

本集團財務資產包括現金及銀行結餘，以及應收賬款及其他應收款項。

3.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他財務資產(續)

其後計量

財務資產的其後計量取決於其分類，載列如下：

按公平值計入損益的財務資產

按公平值計入損益的財務資產包括持作買賣的財務資產。倘收購財務資產旨在於短期內出售，則有關財務資產將分類為持作買賣。此分類包括本集團所訂立並非指定為香港會計準則第39號所界定對沖關係的對沖工具的衍生財務工具。衍生工具包括個別內含衍生工具，除非獲指定為有效的對沖工具，否則亦分類為持作買賣。按公平值計入損益的財務資產按公平值於財務狀況報表列賬，而公平值變動則於收益表確認。此等公平值變動淨額不包括財務資產所賺取的任何股息，有關股息按照下文「收益確認」所載政策予以確認。

倘衍生工具的經濟特徵及風險與主合約所述者並無密切關係，而主合約並非持作買賣用途或指定按公平值計入損益，主合約的內含衍生工具以個別衍生工具入賬並按公平值記錄。此等內含衍生工具按公平值計量而公平值變動於收益表內確認。倘合約條款變動大幅改變現金流量，方會就所需重新評估。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可確定付款金額及並無在活躍市場報價的非衍生財務資產。於初步計量後，此類資產其後使用實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備計量。計算攤銷成本時考慮任何收購折讓或溢價，並計入組成實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入收益表內的其他收入。減值虧損於收益表確認為其他開支。

財務資產減值

本集團於每個報告期間結算日評估是否有客觀證據顯示某項或某個組別的財務資產已減值。倘且僅限於初步確認一項或一組財務資產後發生一項或多項事件導致存在客觀減值跡象(發生「虧損事件」)，而該項虧損事件對該項或該組財務資產的估計未來現金流量所造成影響能可靠地估計，則該項或該組財務資產會被視為已減值。減值跡象可包括一名或一群債務人面臨重大財政困難、違約或拖欠利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察所得數據顯示估計未來現金流量出現重大減少的跡象，例如欠款數目或與違約相關的經濟狀況出現變動。

3.4 主要會計政策概要(續)

財務資產減值(續)

按攤銷成本列賬的財務資產

就按攤銷成本列賬的財務資產而言，本集團首先會就個別屬重大的財務資產或按組合基準就個別不屬重大的財務資產，個別評估是否存在客觀減值跡象。倘本集團認定按個別基準經評估的財務資產(無論重大與否)並無客觀跡象顯示存有減值，則該項資產會歸入一組具有類似信貸風險特性的財務資產內，並共同評估該組財務資產是否存在減值。經個別評估減值而其減值虧損會予以確認或繼續確認入賬的資產，不會納入共同減值評估內。

倘有客觀證據顯示出現減值虧損，則虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量(不包括並未產生的未來信貸虧損)現值間的差額計量。估計未來現金流量的現值以財務資產的初始實際利率(即初次確認時計算的實際利率)折現。倘貸款利率為浮動利率，則計量任何減值虧損的折現率為當前實際利率。

該資產的賬面值會通過使用備抵賬而減少，而虧損金額於收益表確認。利息收入繼續按經減少的賬面值累計，並採用計量減值虧損時用以折現未來現金流量的利率累計。若日後收回欠款機會渺茫，且所有抵押品已變現或轉讓予本集團，則撇銷貸款及應收款項連同任何相關撥備。

倘於其後期間估計減值虧損金額因確認減值之後發生的事項而增加或減少，則透過調整撥備賬增加或減少先前確認的減值虧損。倘於其後收回未來撇銷，該項收回將計入綜合收益表的行政開支。

終止確認財務資產

財務資產(或如適用，一項財務資產的一部分或一組同類財務資產的一部分)於下列情況下終止確認：

- 自該項資產收取現金流量的權利已屆滿；及
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或根據「轉手」安排承擔在沒有嚴重延誤的情況下向第三方悉數付款的責任，且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

倘本集團已轉讓其自資產收取現金流量的權利或訂立「轉手」安排，但並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則該項資產以本集團持續參與程度為限予以確認。於該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按能反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

3.4 主要會計政策概要(續)

終止確認財務資產(續)

以所轉讓資產作擔保的形式存在的持續參與按該資產的初始賬面值與本集團可能須支付的最高代價兩者間的較低者計量。

財務負債

財務負債包括應付賬款、票據及其他應付款項、應付董事及關連方款項、財務擔保合約及計息銀行借貸，初步按公平值減直接應佔交易成本列賬，其後以實際利息法按攤銷成本計量，如貼現影響並不重大，則按成本列賬。相關利息開支於綜合收益表內「融資成本」中確認。

盈虧於負債終止確認及透過攤銷程序在綜合收益表確認。

財務擔保合約

本集團發出的財務擔保合約即規定須付款以償付持有人因特定債務人未能根據債務工具的條款償還到期款項而招致損失的合約。財務擔保合約初步按公平值確認為負債，並就發出擔保直接產生的交易成本作出調整。於初步確認後，本集團按以下兩項的較高者計量財務擔保合約：(i)於報告期間結算日履行現有責任所需開支的最佳估計數額；及(ii)初步確認金額減(如適用)累計攤銷。

終止確認財務負債

財務負債於負債項下責任已解除或註銷或屆滿時終止確認。

當同一貸款人按存有重大差別的條款以另一項負債取代現有財務負債時，或現有負債的條款有重大修改時，有關交換或修改則被視為終止確認原有負債，並確認為一項新負債，而兩者在賬面值間的差額乃於綜合收益表確認。

抵銷財務工具

倘且僅限於現時存在可依法強制執行的權利抵銷已確認金額，且有意以淨額結算或同時變現資產及清償債務，則財務資產及財務負債互相抵銷，並將淨金額列入財務狀況報表內。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃以加權平均基準釐定，就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接工資及適當比例的間接成本。可變現淨值乃根據估計售價扣除直至完成及出售所產生估計成本計算。

3.4 主要會計政策概要(續)

現金及現金等值項目

就綜合現金流量表而言，現金及現金等值項目包括手頭現金及活期存款，以及一般於購入後三個月內到期可隨時轉換為已知金額現金但價值改變風險不大的短期高流動性投資，該等投資構成本集團現金管理的部分。

就財務狀況報表而言，現金及現金等值項目包括用途不受限制的手頭現金及銀行存款(包括定期存款)。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認的項目相關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收入或直接於權益確認。

本期及過往期間的即期稅項資產及負債，乃根據於報告期間結算日已實施或大致實施的稅率及稅法，考慮到本集團業務所在國家現行詮釋及慣例，以預期可自稅務機關收回或向稅務機關支付的金額計量。

遞延稅項乃使用負債法，就於報告期間結算日資產及負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值間所有暫時差額作出撥備。

除下述者外，所有應課稅暫時差額均確認為遞延稅項負債：

- 於初步確認非業務合併的交易中的資產或負債而產生遞延稅項負債，而有關遞延稅項負債於進行交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- 對涉及附屬公司投資的應課稅暫時差額而言，倘若撥回暫時差額的時間可以控制，以及暫時差額可能在可見將來不會撥回。

除下述者外，所有可扣稅暫時差額、承前未用稅項抵免及未用稅項虧損均確認為遞延稅項資產，惟以有可能出現應課稅溢利可利用該等可扣稅暫時差額、承前未用稅項抵免及未用稅項虧損予以抵銷為限：

- 於初步確認非業務合併的交易中的資產或負債而產生與可扣稅暫時差額有關的遞延稅項資產，而有關遞延稅項資產於進行交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- 對涉及附屬公司投資的可扣稅暫時差額而言，僅在暫時差額有可能在可見將來撥回，以及可用該等暫時差額抵銷可能出現的應課稅溢利時，方會確認遞延稅項資產。

3.4 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產的賬面值會於每個報告期間結算日檢討，倘不再可能有足夠應課稅溢利可用於抵免全部或部分將會動用的遞延稅項資產，則會予以扣減。未確認的遞延稅項資產會於每個報告期間結算日重估及於可能有足夠應課稅溢利用以抵銷可收回的全部或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期間結算日前已實施或大致實施的稅率及稅法，按預期於資產獲變現或負債償還期間適用的稅率計算。

倘存在以即期稅項資產抵銷即期稅項負債的可依法執行權利，而遞延稅項乃涉及同一課稅實體及同一稅務機關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債互相抵銷。

政府補助

如能合理確保將獲得政府補助，且所有附帶條件將獲遵守，則政府補助按公平值確認。如補助與支出項目有關，則有系統地將補助配對擬補償的成本，在所需期間確認為收入。如補助與資產有關，則其公平值會計入遞延收益賬，並按有關資產的預計可使用年期以每年等額分期款項撥入綜合收益表。

收益確認

收益於經濟利益有可能流向本集團且能可靠計量收益時按以下基準確認：

- (a) 銷售貨品－於擁有權絕大部分風險及回報已轉移至買方時確認，惟本集團既不參與程度一般與擁有權相關的管理權，亦無實際控制所出售貨品；
- (b) 來自提供加工服務－於有關服務已提供而交易相關經濟利益有可能流向實體時確認；
- (c) 租金收入－於租賃年期按時間比例確認；及
- (d) 利息收入－按累計基準利用實際利率法計算，而實際利率法指應用將預期財務工具年期內的估計未來現金收入折現至財務資產賬面淨值的利率。

3.4 主要會計政策概要(續)

退休福利

根據中華人民共和國(「中國」)現行規例，本集團於中國內地經營業務的附屬公司須向旗下僱員提供若干僱員退休金福利。退休金計劃供款乃按中國規例所指定的比率向由政府機關管理的退休基金作出，有關政府機關負責管理附屬公司僱員的供款。由於本集團除供款外對退休福利並無法定或推定責任，退休金計劃被視為定額供款計劃。向定額供款退休金計劃作出的供款在產生時於收益表確認為支出。

借貸成本

與收購、建造或生產合資格資產(即必需經過一段長時間方能作其擬定用途或出售的資產)直接相關的借貸成本均撥充資本，作為此等資產的部分成本。於此等資產大致上已可作其擬定用途或出售時，則停止將該等借貸成本撥充資本。全部其他借貸成本於其產生期間支銷。借貸成本包括實體於借取資金時產生的利息及其他成本。

股息

董事建議派付的末期股息乃於財務狀況報表權益部分內分類為保留溢利個別分派，直至股東於股東大會批准為止。當該等股息經股東批准並宣派時，則確認為負債。

中期股息同時建議派付並宣派，原因為本公司的組織章程大綱及細則賦予董事權力宣派中期股息。因此，中期股息於建議派付並宣派時即時確認為負債。

外幣

此等財務報表以本公司功能及呈列貨幣人民幣呈列。本集團各實體自行釐訂其功能貨幣，而載入各實體財務報表內的項目則以該功能貨幣計量。本集團旗下實體所記錄外幣結算交易最初以交易當日其各自的功能貨幣匯率記錄。以外幣計算的貨幣資產及負債按報告期間結算日的功能貨幣匯率重新換算。所有差額均列入綜合收益表。按歷史成本計算的外幣非貨幣項目乃採用首次交易日期的匯率換算。按公平值計算的外幣非貨幣項目則採用釐定公平值當日的匯率換算。

4. 重大會計判斷及估計

編製財務報表需要管理層作出足以影響於報告期間結算日所呈報收入、開支、資產與負債金額以及或然負債披露的判斷、估計及假設。然而，此等假設及估計的不確定因素可能會導致在未來需要對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

估計的不確定因素

以下為涉及未來有極大風險導致下一個財政年度的資產與負債賬面值須作出重大調整的主要假設及於報告期間結算日估計不確定因素的其他主要來源。

商譽以外非財務資產的減值

於各報告期間結算日，本集團評估所有非財務資產是否有任何減值跡象。倘有跡象顯示賬面值可能無法收回，則會對其他非財務資產進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額(即減除銷售成本的公平值與其使用價值兩者間的較高者)時即存在減值。減除銷售成本的公平值乃根據類似資產的具約束力公平銷售交易所得數據或可觀察的市場價格減出售該資產的遞增成本計算。當計算使用價值時，管理層必須估計該項資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適折現率以計算該等現金流量的現值。

遞延稅項資產

遞延稅項資產於可能錄得應課稅溢利以動用暫時稅項差額作抵銷時，就經營前開支及其他暫時差額予以確認。為釐定可予確認的遞延稅項資產額，管理層需要根據日後可能出現應課稅溢利的時間及數額以及未來的稅務計劃策略作出重大判斷。有關遞延稅項資產的進一步詳情於財務報表附註24披露。

所得稅

本集團須於不同地區繳納所得稅。由於當地稅局並無確定若干與所得稅相關的事宜，故於釐定企業所得稅撥備時，須根據現時實施的稅項法例、法規及其他相關政策作出客觀估計及判斷。倘若此等事宜的最終評稅結果有別於原有記錄金額，差額將影響差額實現期間的企業所得稅及稅項撥備。進一步詳情於財務報表附註11披露。

4. 重大會計判斷及估計(續)

估計的不確定因素(續)

應收賬款及其他應收款項減值

本集團持續評估應收賬款及其他應收款項的可收回程度，以釐定應收賬款及其他應收款項是否已減值。管理層須就識別減值作出判斷及估計。倘實際結果與原有估計有異，有關差異將影響相關估計改變期間應收賬款及其他應收款項的賬面值及減值虧損。

物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

釐定物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值時，本集團須考慮多項因素，例如因生產變動或改進或市場對有關資產提供的產品或服務需求有所改變而產生的技術性或商業性過時、資產預期用途、預期自然損耗、資產維修及保養，使用資產所受到的法律或其他類似限制。估計資產的可使用年期時，本集團根據經驗考慮類似用途的類似資產。倘若物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值與先前估計不同，則增加折舊。可使用年期及剩餘價值於每個財政年度結算日按情況變化檢討。

5. 分部資料

為方便管理，本集團並無根據其產品及服務劃分業務單位，僅有一個可報告經營分部。管理層監察本集團各經營分部的整體經營業績，以就資源分配及表現評估作出決定。

實體綜合披露

有關產品的資料

下表載列期內按產品分類來自外部客戶的總收益：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
環氧乙烷	700,454	385,656
表面活性劑	80,153	121,083
其他化工產品	41,944	24,220
加工服務	7,079	59,872
其他	1,610	1,259
	831,240	592,090

地區資料

於各有關期間，本集團所有外部收益均來自於中國(本集團經營實體註冊所在地)成立的客戶。此外，本集團非流動資產亦全部位於中國。因此，並無進一步呈列地區資料。

6. 收入、其他收入及收益

收入亦即本集團營業額，指扣除退貨及商業折扣撥備後售出貨品的發票淨值，當中並無計及增值稅及政府附加費。

收入、其他收入及收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
收入		
銷售貨品	822,551	530,959
提供服務	7,079	59,872
其他	1,610	1,259
	831,240	592,090
其他收入及收益		
銀行利息收入	4,032	3,506
政府補助*	53	254
匯兌收益淨額	3,706	33
其他租金收入	2,272	316
其他	606	823
	10,669	4,932

* 政府補助主要指地方政府就本集團於中國浙江省嘉興市經營業務向本集團提供的獎勵。概無有關此等已確認補助而尚未完成的條件或或然事項。

7. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
須於五年內悉數償還的銀行貸款的利息	9,355	17,754
減：在建工程的資本化款項	(616)	—
	8,739	17,754

8. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利經扣除：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本		669,903	393,249
其他		819	839
		670,722	394,088
折舊	13	34,528	37,117
確認預付土地租賃款項	14	550	399
無形資產攤銷	15	1,533	1,487
出售物業、廠房及設備虧損		20	—
其他應收款項減值		—	36
僱員福利開支(包括董事酬金(附註9))：			
工資及薪金		9,774	8,381
退休金計劃供款		2,062	2,012
僱員福利開支		773	874
		12,609	11,267

9. 董事酬金

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、津貼及實物利益	757	517
退休金計劃供款	12	5
	769	522

	薪金、津貼及 袍金		花紅	退休金 計劃供款	酬金總額
	實物利益	人民幣千元			
截至二零一零年六月 三十日止六個月					
執行董事：					
管建忠	—	260	—	3	263
韓建紅	—	257	—	3	260
牛瑛山	—	168	—	1	169
韓建平	—	72	—	5	77
	—	757	—	12	769

9. 董事酬金(續)

	薪金、津貼及 袍金		花紅	退休金		酬金總額
	實物利益	計劃供款		實物利益	計劃供款	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
截至二零零九年六月 三十日止六個月						
執行董事：						
管建忠	—	153	—	2	—	155
韓建紅	—	185	—	1	—	186
牛瑛山	—	146	—	1	—	147
韓建平	—	33	—	1	—	34
	—	517	—	5	—	522

有關期間並無董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

10. 五名最高薪僱員

截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月之五名最高薪僱員包括三名董事，彼等的酬金詳情載於上文附註9。於各有關期間餘下最高薪僱員的酬金詳情如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、津貼及實物利益	303	272
退休金計劃供款	5	4
	308	276

非董事最高薪僱員的酬金介乎零至人民幣300,000元。

11. 所得稅開支

本集團須就本集團各成員公司註冊及經營業務所在司法權區所產生或所錄得盈利按實體基準繳納所得稅。

本集團於有關期間的所得稅開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
即期－中國		
期內支出	18,138	11,687
遞延(附註23)	11,188	13,635
期內稅項支出總額	29,326	25,322

根據香港特別行政區相關稅法，就有關期間於香港產生的估計應課稅溢利而言，截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月的香港利得稅率為16.5%。鑑於本集團於有關期間並無在香港產生應課稅收入，故概無作出香港利得稅撥備。

於二零零七年三月十六日結束的第十屆全國人民代表大會第五次會議上，中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)獲批准，並自二零零八年一月一日起生效。企業所得稅法引入多項變動，包括(但不限於)將內資及外資企業的所得稅率統一為25%。因此，三江化工有限公司(「三江化工」)、嘉興永明石化有限公司(「永明石化」)、嘉興市三江化工貿易有限公司(「三江貿易」)及嘉興市港區工業管廊有限公司(「管廊公司」)自二零零八年起按25%稅率繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。

三江化工於二零零三年十二月九日註冊為外資企業，於截至二零一零年六月三十日止六個月須按稅率25%繳納企業所得稅。根據稅務局的批准，三江化工首兩個獲利年度(扣除過往年度的虧損後)獲豁免繳納企業所得稅，其後三年稅項減半。三江化工首個獲利年度為二零零六年。因此，三江化工截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月按經扣減稅率12.5%繳納企業所得稅。

永明石化於二零零三年十二月九日註冊為外資企業，於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月須按稅率25%繳納企業所得稅。根據稅務局的批准，永明石化首兩個獲利年度(扣除過往年度的虧損後)獲豁免繳納企業所得稅，其後三年稅項減半。根據企業所得稅法，公司將被視為自二零零八年一月一日起享有免稅期，即使有關公司當時並無應課稅溢利。儘管永明石化於截至二零零八年一月一日錄得累計虧損，惟已被視為於二零零八年開始享有免稅期。因此，永明石化於截至二零一零年六月三十日止六個月按企業所得稅率12.5%繳稅，截至二零零九年六月三十日止六個月則獲豁免企業所得稅。

11. 所得稅開支(續)

管廊公司於二零零五年九月二十九日註冊為內資企業，於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月須按稅率25%繳納企業所得稅。

三江貿易於二零零四年十月二十九日註冊為內資企業，於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月須按稅率25%繳納企業所得稅。

杭州三江印染助劑有限公司(「杭州三江」)於二零一零年四月一日註冊為內資企業，於截至二零一零年六月三十日止六個月須按稅率25%繳納企業所得稅。

以中國內地法定稅率計算適用於除稅前溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前溢利	140,065	169,432
按法定稅率計算的稅項	35,016	42,358
稅項優惠及減免的稅務影響	(17,312)	(30,291)
未確認稅項虧損	202	160
不可扣稅開支	615	1,257
就本集團中國附屬公司可分派溢利按10%繳納 預扣稅的影響(附註23)	10,896	13,355
過往年度已動用稅項虧損	(91)	(1,517)
按本集團實際稅率計算的稅項支出	29,326	25,322

12. 母公司權益持有人應佔每股盈利

截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月，每股基本盈利按照以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
用以計算每股基本盈利的母公司權益持有人應佔期內溢利	110,695	134,619
用以計算每股基本盈利的普通股數目	1,009,303,000	1,009,303,000

截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月，用以計算每股基本盈利的普通股數目按照1,009,303,000股普通股計算，該等普通股相當於緊隨資本化發行後本公司的股份數目，猶如該等股份於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月均已發行。

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一零年六月三十日						
於二零一零年一月一日：						
成本	205,695	817,637	3,267	11,536	32,803	1,070,938
累計折舊	(31,264)	(134,210)	(1,632)	(6,510)	—	(173,616)
賬面淨值	174,431	683,427	1,635	5,026	32,803	897,322
於二零一零年一月一日：						
扣除累計折舊	174,431	683,427	1,635	5,026	32,803	897,322
添置	182	62	42	—	16,806	17,092
出售	—	—	—	(349)	—	(349)
視為分派予權益持有人*	(7,176)	—	—	(565)	—	(7,741)
年內折舊撥備	(4,773)	(28,814)	(232)	(709)	—	(34,528)
轉撥	614	—	—	—	(614)	—
於二零一零年六月三十日：						
扣除累計折舊及減值	163,278	654,675	1,445	3,403	48,995	871,796
於二零一零年六月三十日：						
成本	197,383	817,699	3,309	7,438	48,995	1,074,824
累計折舊	(34,105)	(163,024)	(1,864)	(4,035)	—	(203,028)
賬面淨值	163,278	654,675	1,445	3,403	48,995	871,796

13. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零零九年十二月三十一日						
於二零零九年一月一日：						
成本	178,901	560,746	2,671	10,030	240,442	992,790
累計折舊	(21,779)	(69,296)	(1,185)	(4,709)	—	(96,969)
賬面淨值	157,122	491,450	1,486	5,321	240,442	895,821
於二零零九年一月一日：						
扣除累計折舊	157,122	491,450	1,486	5,321	240,442	895,821
添置	—	21	666	728	76,946	78,361
出售	—	—	—	(7)	—	(7)
出售一間附屬公司	—	—	(48)	—	—	(48)
年內折舊撥備	(9,485)	(64,914)	(469)	(1,937)	—	(76,805)
轉撥	26,794	256,870	—	921	(284,585)	—
於二零零九年十二月三十一日：						
扣除累計折舊及減值	174,431	683,427	1,635	5,026	32,803	897,322
於二零零九年十二月三十一日：						
成本	205,695	817,637	3,267	11,536	32,803	1,070,938
累計折舊	(31,264)	(134,210)	(1,632)	(6,510)	—	(173,616)
賬面淨值	174,431	683,427	1,635	5,026	32,803	897,322

* 指本集團於重組完成時並無收購的樓宇及汽車。本集團與杭州浩明訂有租賃協議，透過經營租約安排繼續使用有關土地使用權及樓宇，租期分別於二零一六年及二零二零年屆滿。位於經營租約項下土地及樓宇之設備的平均餘下可使用年期為5年，較租期為短。

於二零一零年六月三十日，本集團賬面淨值合共為人民幣195,686,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣201,896,000元)元的若干樓宇以及廠房及機器，已用作取得授予本集團銀行貸款融資的抵押(附註22)。

於二零一零年六月三十日，本集團無法就旗下若干賬面淨值合共為人民幣586,000元的樓宇取得房權證(二零零九年十二月三十一日：人民幣589,000元)。

14. 預付土地租賃款項

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
年初賬面值	49,679	32,532
添置	—	18,067
視為分派予權益持有人*	(2,154)	—
年/期內確認	(550)	(920)
年/期終賬面值	46,975	49,679
計入預付款項、按金及其他應收款項的即期部分	(1,018)	(1,140)
非即期部分	45,957	48,539

* 指本集團於重組完成時並無收購的土地使用權。本集團與杭州浩明訂有租賃協議，透過經營租約安排繼續使用有關土地使用權及樓宇，租期分別於二零一六年及二零二零年屆滿。

本集團租賃土地位於中國，按長期租約持有。

於二零一零年六月三十日，本集團並無租賃土地用作取得授予本集團銀行貸款融資的抵押(二零零九年十二月三十一日：人民幣9,411,000元)(附註22)。

15. 無形資產

	軟件 人民幣千元	技術使用權 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一零年六月三十日				
於二零一零年一月一日的成本， 扣除累計攤銷	56	18,415	1,183	19,654
添置	—	—	—	—
期內攤銷撥備	(14)	(1,483)	(36)	(1,533)
於二零一零年六月三十日	42	16,932	1,147	18,121
成本	148	28,852	1,400	30,400
累計攤銷	(106)	(11,920)	(253)	(12,279)
賬面淨值 於二零一零年六月三十日	42	16,932	1,147	18,121

	軟件 人民幣千元	技術使用權 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零零九年十二月三十一日				
於二零零九年一月一日的成本， 扣除累計攤銷	84	21,244	1,254	22,582
添置	—	92	—	92
年內攤銷撥備	(28)	(2,921)	(71)	(3,020)
於二零零九年十二月三十一日	56	18,415	1,183	19,654
成本	148	28,852	1,400	30,400
累計攤銷	(92)	(10,437)	(217)	(10,746)
賬面淨值 於二零零九年十二月三十一日	56	18,415	1,183	19,654

16. 存貨

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	57,403	57,773
製成品	7,352	9,944
	64,755	67,717

17. 應收賬款及應收票據

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款	11,440	17,827
應收票據	18,867	21,202
	30,307	39,029
減：減值	—	(266)
	30,307	38,763

本集團與客戶的交易條款以信貸為主。信貸期一般為15至30日，主要客戶則可長達三個月。各客戶均設有最高信貸限額。本集團致力嚴格監控未償還的應收款項。高級管理人員會定期審閱逾期結餘。

17. 應收賬款及應收票據(續)

應收賬款減值撥備變動如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
年初	266	266
因不可收回而撇銷之款項	(266)	—
年／期終	—	266

於二零一零年六月三十日，就個別減值應收賬款所作撥備為零元(二零零九年十二月三十一日：人民幣266,000元)。個別減值應收賬款為長期及與本集團再無交易的客戶有關，並預期概無應收款項將予收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或作出其他信用提升安排。

於報告期間結算日，本集團應收賬款及應收票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
1至30日	15,695	12,947
31至60日	2,607	6,691
61至90日	10,108	5,032
91至360日	1,294	3,537
360日以上	603	10,822
	30,307	39,029

17. 應收賬款及應收票據(續)

並無個別或共同被視為減值的應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
並無逾期及減值	29,052	23,207
逾期少於30日	132	3,449
逾期31至60日	138	739
逾期61至90日	—	103
逾期91至360日	382	709
360日以上	603	10,556
	30,307	38,763

並無逾期或減值的應收款項與多名近期並無拖欠還款記錄的不同客戶有關。

已逾期但無減值的應收款項僅與本集團一名有良好往績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，由於信貸質素並無重大變動及結餘仍被視為可全數收回，故本公司董事認為毋須就此等結餘作出減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或作出其他信用提升安排。

18. 預付款項、按金及其他應收款項

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
其他應收款項	8,356	11,402
預付款項	31,967	10,515
預付土地租賃款項(附註14)	1,018	1,140
	41,341	23,057
減：減值	(181)	(797)
	41,160	22,260

18. 預付款項、按金及其他應收款項(續)

其他應收款項為免息、無抵押及須應要求償還。個別減值預付款項與未有收取所購買材料的供應商有關。除上述預付款項的減值外，上述其他資產並無逾期或減值。

計入上述結餘之財務資產與近期並無拖欠還款記錄的應收款項有關。

預付款項的減值撥備變動如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
年初	797	761
已確認減值虧損	—	36
因不可收回而撇銷之款項	(616)	—
年/期終	181	797

19. 現金及現金等值項目以及已抵押存款

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及銀行結餘	151,406	109,205
定期存款	429,065	236,547
	580,471	345,752
減：已抵押定期存款：		
就銀行貸款抵押(附註22(iii))	387,310	221,150
就應付票據抵押	41,755	15,397
現金及現金等值項目	151,406	109,205

銀行現金按每日銀行存款利率以浮動利率賺取利息。短期存款的存款期由兩至三個月不等，須視乎本集團的即時現金需要而定，並按相關短期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存放於最近並無拖欠記錄的信譽良好銀行。

20. 應付賬款及應付票據

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	205,159	159,157
應付票據	303	94,926
	205,462	254,083

於有關期間結算日時，應付賬款及應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	154,881	189,799
3至6個月	49,049	62,172
6至12個月	756	259
12至24個月	240	1,095
24至36個月	160	89
36個月以上	376	669
	205,462	254,083

應付賬款及應付票據為免息，平均信貸期為三至六個月。

21. 其他應付款項及應計費用

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
其他應付款項	49,845	55,812
所得稅以外的其他稅項	4,585	9,602
客戶墊款	9,651	53,376
應付薪酬	7,046	7,736
其他應計負債	7,333	10,238
	78,460	136,764

其他應付款項及客戶墊款為免息，平均信貸期為三個月。

22. 計息銀行借貸

	實際利率(%)	到期日	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
即期				
銀行貸款－有抵押*	1.184-8.127	1年內	—	551,986
銀行貸款－有抵押*	0.240-4.253	1年內	740,225	—
			740,225	551,986
長期銀行貸款即期部分 －有抵押*	7.371-8.127		—	28,000
銀行承兌貼現*	0.185-4.440		—	50,000
			740,225	629,986
非即期				
銀行貸款－有抵押*	7.371-8.280	二零一一年十一月十五日 至二零一三年四月二十六日	—	89,500
	4.860-6.831	二零一一年七月十五日 至二零一五年四月十二日	171,370	—
			171,370	89,500
			911,595	719,486
須於下列期間償還：				
一年內或應要求			740,225	629,986
第二年			115,000	42,000
第三至五年，包括首尾兩年			56,370	47,500
			911,595	719,486

* 本集團銀行借貸以下列各項抵押：

- (i) 以於二零一零年六月三十日本集團位於中國總賬面淨值為人民幣195,686,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣201,896,000元)的樓宇以及廠房及機器提供抵押(附註13)。
- (ii) 於二零一零年六月三十日並無以本集團於中國之租賃土地提供抵押(二零零九年十二月三十一日：人民幣9,411,000元)(附註14)。
- (iii) 以於二零一零年六月三十日本集團為數人民幣387,310,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣221,150,000元)的若干定期存款提供質押(附註19)。

23. 遞延稅項

於有關期間，遞延稅項負債及資產的變動如下：

遞延稅項負債

	可分派溢利 的預扣稅 人民幣千元
於二零零九年一月一日	14,110
年內於收益表扣除的遞延稅項(附註11)	18,712
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年一月一日	32,822
期內於收益表扣除的遞延稅項(附註11)	10,896
於二零一零年六月三十日	43,718

遞延稅項資產

	資產減值 人民幣千元	經營前開支 人民幣千元	集團內公司間 交易應佔 未變現溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零九年一月一日	36	1,158	13	1,207
年內於收益表計入/(扣除)的遞延稅項 (附註11)	9	(579)	(10)	(580)
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日	45	579	3	627
期內於收益表扣除的遞延稅項(附註11)	—	(289)	(3)	(292)
於二零一零年六月三十日	45	290	—	335

23. 遞延稅項(續)

根據中國企業所得稅法，在中國內地成立的外資企業向外國投資者所宣派的股息須繳納10%預扣稅，此規定自二零零八年一月一日起生效，適用於二零零七年十二月三十一日後的盈利。倘中國與外國投資者所屬司法權區訂有稅務安排，則可按較低稅率繳納預扣稅。本集團的適用稅率為10%。因此，本集團須就中國內地成立的外資附屬公司由二零零八年一月一日起所獲盈利分派的股息繳納預扣稅。本集團自二零零八年一月一日起就其在中國內地成立的外資附屬公司的累計可分派盈利確認遞延稅項負債，而不論截至報告日期該等外資附屬公司有否宣佈分派有關盈利。

本公司向其股東派付股息並無任何所得稅後果。

由於認為不大可能有可供動用稅項虧損抵銷應課稅溢利，故並無就永明石化、三江貿易、杭州三江及管廊公司的虧損確認遞延稅項資產。

並未就下列各項確認遞延稅項資產：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
三江貿易稅項虧損	56	14
杭州三江稅項虧損	160	—
管廊公司稅項虧損	16	107
	232	121

稅項虧損可於五年內用於抵銷產生虧損公司日後的應課稅溢利。

24. 股本

本公司法定及已發行股本的變動如下：

	附註	股份數目	金額 人民幣千元
每股面值1美元的法定普通股：			
於二零零九年十二月三十一日	(i)	132,000	901
每股面值1美元的已發行及繳足普通股：			
於註冊成立日期二零零九年一月三十日	(i)	1	—
於二零零九年八月四日發行股份	(ii)	9,999	68
於二零零九年九月二十八日發行股份	(iii)	114,080	779
於二零零九年十二月八日發行股份	(iv)	7,920	54
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年六月三十日			
		132,000	901

- (i) 於註冊成立日期，本公司法定普通股股本為1美元，已按面值悉數繳足。有關股份其後於二零零九年八月四日轉讓予Sure Capital International Ltd. (「Sure Capital」)。
- (ii) 於二零零九年八月四日，9,999股普通股以代價9,999美元(約相等於人民幣68,000元)發行予Sure Capital。
- (iii) 於二零零九年九月二十八日，本公司向管建忠及韓建紅收購佳都國際10,000股每股面值1港元的股份，作為換取本公司根據管建忠及韓建紅的指示向Sure Capital配發及發行114,080股股份的代價。
- (iv) 於二零零九年十二月八日，中信國際資產管理有限公司、創一國際有限公司、Chemwin Limited、諾信控股有限公司及交銀國際控股有限公司獲發行7,920股普通股，總現金代價為10,000,000美元(約相等於人民幣68,282,000元)。發行後，該等新投資者持有本公司實繳股本6%。

25. 儲備

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
股份溢價	493,934	493,934
合併儲備	(593,592)	(601,644)
法定盈餘儲備	68,969	56,331
	(30,689)	(51,379)

股份溢價

於二零零九年九月一日，本公司以現金代價990,000港元收購990,000股每股面值1港元的佳都國際股份，及於二零零九年九月二十八日，本公司向管建忠及韓建紅額外收購10,000股每股面值1港元的佳都國際股份，代價為本公司按管建忠及韓建紅的指示向Sure Capital配發及發行114,080股股份。資產淨值超出現金及股份代價約相等於人民幣425,706,000元之款項已確認為股份溢價。

於二零零九年十二月八日，7,920股每股面值1美元的股份獲發行，總現金代價為10,000,000美元(約相等於人民幣68,282,000元)。

合併儲備

本集團合併儲備指根據本財務報表附註2所載的重組所產生的儲備。

法定盈餘儲備

根據中國公司法及有關組織章程細則，本集團在中國成立的附屬公司須將年度法定純利的10%(根據中國會計原則及法規及抵銷任何過往年度的虧損後釐定)撥至法定儲備基金，直至有關儲備基金達致該等實體的股本50%。法定儲備基金可用作抵銷過往年度的虧損或增加資本。然而，除抵銷過往年度的虧損外，有關儲備基金在動用後仍須維持在佔股本最少25%。

26. 已抵押資產

本集團以資產作抵押的銀行借貸詳情載於本財務報表附註13、附註14及附註22。

27. 或然負債

本集團於各報告期間尚未撥備的或然負債如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
就下列公司所獲貸款向銀行提供擔保：		
關連方	30,000*	50,000
第三方	—	5,500
	30,000	55,500

* 此擔保合約已於二零一零年七月二十日解除。

28. 承擔

本集團根據經營租賃安排租賃其若干辦公物業。物業租賃的商定年期介乎六至十年之間，租金開支每隔三年重續一次。於有關期間各報告日期，本集團根據不可撤銷經營租約的日後應付最低租金總額如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
經營租賃承擔：		
一年內	300	—
第二年至第三年	2,400	—
第三年至第五年	2,400	—
五年以上	3,400	—
	8,500	—

28. 承擔(續)

本集團於有關期間各報告日期有以下資本承擔：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但未撥備： 於三江湖石化有限公司(「三江湖石」)的投資 廠房及機器	40,958 99,017	— 26,381
	139,975	26,381

嘉興三江與湖南石油化學株式會社已就於中國成立共同控制企業訂立協議。三江湖石的註冊股本為12,000,000美元。嘉興三江及湖南石油化學株式會社各自持有三江湖石的50%持股權益。

29. 關連方交易

本集團的主要關連方詳情如下：

公司	關係
Sure Capital	母公司及最終控股公司
管建忠	最終控股股東
韓建紅	最終控股股東
韓建平	附屬公司董事
管松標	近親
葛志英	近親
來幼英	近親
杭州浩明	同系附屬公司
浙江嘉化工業園投資發展有限公司(「嘉化工業園公司」)	同系附屬公司
江浩有限公司	同系附屬公司
江浩置業	同系附屬公司
江浩投資	同系附屬公司
嘉興興港熱網有限公司(「嘉興熱網」)	同系附屬公司的聯繫人士

29. 關連方交易 (續)

(a) 除本財務報表其他部分詳述的交易外，本集團於有關期間曾與關連方進行以下重大交易。

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
自以下人士採購：			
嘉化工業園公司	(i)	23,284	25,744
嘉興熱網	(i)	1,912	2,051
		25,196	27,795
租金收入：			
嘉興熱網		293	249
租金開支：			
杭州浩明		300	—

附註：

(i) 向關連方採購乃根據關連方向其主要客戶提供的已公布價格及條件進行。

29. 關連方交易(續)

(b) 與關連方的未償還結餘：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
應收關連方款項：		
江浩置業	—	70,618
權益持有人	—	39,493
江浩有限公司	—	32,292
	—	142,403

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
應付關連方款項：		
嘉化工業園公司	3,910	4,587
來幼英	—	100
嘉興熱網	466	1,191
	4,376	5,878

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
應付母公司及最終控股公司款項	135,818	68,282

與關連方的結餘為不計息、無抵押及無固定還款期。

29. 關連方交易(續)

(c) 與董事的未償還結餘：

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
應付董事款項：		
韓建紅	—	1,475
管建忠	80	89
	80	1,564

與董事的結餘為非貿易性質、無抵押、免息及無固定還款期。該等結餘包括本集團與董事間的現金墊款淨額及本集團代董事支付的多筆款項。

(d) 本集團主要管理人員酬金：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	799	636
退休金計劃供款	14	8
已付主要管理人員的酬金總額	813	644

董事酬金的進一步詳情載於本財務報表附註9。

30. 按類別劃分的財務工具

財務資產

本集團於有關期間截至報告期間結算日的所有財務資產，包括應收賬款及票據、按金及其他應收款項、應收董事及關連方款項、已抵押存款以及現金及現金等值項目，分類為貸款及應收款項。

財務負債

本集團於有關期間截至報告期間結算日的所有財務負債，包括應付賬款及票據、其他應付款項、應付董事及關連方款項以及計息銀行借貸，分類為按攤銷成本列賬的財務負債。

31. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要財務工具包括計息銀行借貸以及現金及短期存款。該等財務工具主要目的為就本集團業務營運提供資金。本集團自業務直接產生多項其他財務資產及負債，如應收賬款及票據以及應付賬款及票據。

本集團財務工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及協定管理各項此等風險的政策，概述如下。

利率風險

本集團面對市場利率變動風險，主要與本集團的計息銀行借貸有關。部分計息銀行借貸以浮動利率計算，以致本集團面對公平值利率風險。公平值利率風險為財務工具價值因市場利率變動而波動的風險。利率及借貸還款期於上文附註23披露。

下表顯示在所有其他變數維持不變的情況下，本集團除稅前溢利(因浮息借貸的影響)對人民幣利率合理可能變動的敏感程度。

	基點 增加／(減少)	除稅前溢利 增加／(減少) 人民幣千元
截至二零一零年六月三十日止六個月		
人民幣	50	(66)
人民幣	(50)	66
截至二零零九年六月三十日止六個月		
人民幣	50	(18)
人民幣	(50)	18

外幣風險

本集團須面對交易貨幣風險。該等風險源自經營單位以單位的功能貨幣以外貨幣計值的銷售或採購。本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月的採購額約53%(二零零九年:80%)以進行銷售經營單位的功能貨幣以外貨幣計值，而有關期間接近100%銷售以單位的功能貨幣計值。本集團現時無意對沖其外匯波動風險。然而，管理層將持續監察經濟狀況及本集團的外匯風險情況，並將於日後有需要時考慮採取適當對沖措施。

下表顯示在所有其他變數維持不變的情況下，於有關期間內各報告日期，本集團除稅前溢利(因貨幣資產及負債公平值變動)對美元匯率合理可能變動的敏感程度。

31. 財務風險管理目標及政策(續)
外幣風險(續)

	匯率 上升／(下降) %	除稅前溢利 增加／(減少) 人民幣千元
截至二零一零年六月三十日止六個月		
倘人民幣兌美元貶值	5	(50,778)
倘人民幣兌美元升值	(5)	50,778
截至二零零九年六月三十日止六個月		
倘人民幣兌美元貶值	5	(16,152)
倘人民幣兌美元升值	(5)	16,152

信貸風險

本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方交易。本集團的政策為所有有意按信貸條款交易的客戶均須通過信貸審核程序。此外，本集團持續不斷監察應收款項結餘，而本集團所面對壞賬風險並不嚴重。除非獲取總裁及主席特別批准，否則本集團不會提供除賬期。

本集團其他財務資產(包括現金及短期存款、應收董事及關連方款項以及按金及其他應收款項)因交易對手失責而產生信貸風險，最高風險金額相等於該等工具的賬面值。

由於本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方交易，故並無需要提供抵押品。信貸風險集中情況按客戶／交易對手管理。截至二零一零年六月三十日結束時，本集團信貸風險出現若干集中情況，本集團應收賬款中21%(二零零九年：26%)及45%(二零零九年：36%)分別為應收本集團最大客戶及五大客戶。

有關本集團所面對因應收賬款及票據以及預付款項、按金及其他應收款項而產生的信貸風險進一步定量數據，分別於財務報表附註18及附註19披露。

流動資金風險

本集團的目標為運用計息銀行借貸應付其營運資金需要，藉此維持資金持續可供動用與靈活彈性之間的平衡。

31. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

於有關期間各報告日期本集團財務負債按合約無貼現款項劃分的到期情況如下：

	二零一零年六月三十日					總計 人民幣千元
	應要求 人民幣千元	少於三個月 人民幣千元	三至十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	
應付賬款及票據	1,593	49,496	154,373	—	—	205,462
其他應付款項及應計費用	14,379	22,187	30,650	11,244	—	78,460
計息銀行借貸	—	298,835	456,463	186,109	—	941,407
應付關連方款項	4,376	—	—	—	—	4,376
應付董事款項	80	—	—	—	—	80
應付母公司及最終控股公司 款項	135,818	—	—	—	—	135,818
就關連方所獲授融資 向銀行作出擔保	—	—	—	30,000	—	30,000
	156,246	370,518	641,486	227,353	—	1,395,603

	二零零九年十二月三十一日					總計 人民幣千元
	應要求 人民幣千元	少於三個月 人民幣千元	三至十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	
應付賬款及票據	16,907	198,249	38,927	—	—	254,083
其他應付款項及應計費用	16,730	80,233	29,182	10,619	—	136,764
計息銀行借貸	—	138,563	499,353	101,758	—	739,674
應付關連方款項	5,878	—	—	—	—	5,878
應付董事款項	1,564	—	—	—	—	1,564
應付母公司及最終控股公司 款項	68,282	—	—	—	—	68,282
就關連方所獲授融資 向銀行作出擔保	—	20,000	—	30,000	—	50,000
就第三方所獲授融資 向銀行作出擔保	—	5,500	—	—	—	5,500
	109,361	442,545	567,462	142,377	—	1,261,745

31. 財務風險管理目標及政策(續)

資金管理

本集團資金管理的主要目的為保障本集團持續經營的能力及維持穩健的資本比率以支持其業務及盡量提高股東價值。

本集團管理其資本結構，並因應經濟狀況變動及相關資產的風險特性作出調整。為維持或調整資本結構，本集團可能調整向股東派付的股息、向股東退回資本或發行新股份。於有關期間內，有關管理資金的目標、政策或程序概無變動。

本集團以資本負債比率監察其資本，即債務淨額除資本加債務淨額。債務淨額包括計息銀行借貸、應付董事及關連方款項、應付賬款、票據及其他應付款項、應計費用，並扣除現金及現金等值項目以及已抵押存款。資本為本公司權益持有人應佔權益。於有關期間／年度各報告日期的資本負債比率如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款及票據	205,462	254,083
其他應付款項及應計費用	78,460	136,764
計息銀行借貸	911,595	719,486
應付董事款項	80	1,564
應付關連方款項	4,376	5,878
應付母公司及最終控股公司款項	135,818	68,282
應付股息	113,068	172,036
減：現金及現金等值項目 已抵押存款	(151,406) (429,065)	(109,205) (236,547)
債務淨額	868,388	1,012,341
權益持有人應佔權益	313,167	234,360
資本及債務淨額	1,181,555	1,246,701
資本負債比率	73%	81%

32. 財務狀況報表日期後事項

(i) 於二零一零年八月二十四日，本公司董事及股東通過書面決議案，批准(i)以500,000,000港元之股份增加法定股本；(ii)按每持有一股每股面值1.00美元之股份獲發一股股份之比例，向當時之股東發行136,470股股份；(iii)按面值購回136,470股每股面值1.00美元之現有股份；及(iv)透過註銷150,000股每股面值1.00美元之法定但未發行股份，攤薄本公司法定但未發行股本。

(ii) 於二零一零年九月十六日，本公司按發售價每股股份3.38港元發行252,400,000股股份，籌集所得款項總計約853.1百萬港元。本公司的股份於二零一零年九月十六日在聯交所主板上市。

33. 批准綜合財務報表

綜合財務報表已於二零一零年九月二十九日獲董事會批准並授權刊發。