

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



**玖源化工（集團）有限公司**  
**Ko Yo Chemical (Group) Limited**

（於開曼群島註冊成立之有限公司）

（股份代號：0827）

**截至二零一零年六月三十日止六個月**  
**中期業績公佈**

**摘要**

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團未經審核之股東應佔盈利約人民幣55,600,000元，較去年同期增加約人民幣89,000,000元。

截至二零一一年六月三十日止六個月，未經審核之營業額增加至約人民幣7.92億元，較去年同期上升約205%。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團未經審核之每股基本盈利約為人民幣0.78分。

董事不建議截至二零一一年六月三十日止六個月派付中期股息。

## 中期業績

玖源化工(集團)有限公司(「本公司」)董事會(「董事」或「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合經營業績連同二零一零年同期之未經審核比較數據如下：

### 未經審核簡明綜合損益賬目

截至二零一一年六月三十日及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	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	3	<b>791,649</b>	259,727
銷售成本		<b>(657,540)</b>	(250,415)
毛利		<b>134,109</b>	9,312
利息收入		<b>4,120</b>	954
分銷成本		<b>(21,407)</b>	(13,068)
行政費用		<b>(37,169)</b>	(23,979)
其他收入		<b>823</b>	961
經營溢利／(虧損)	4	<b>80,476</b>	(25,820)
財務成本		<b>(24,157)</b>	(7,566)
除稅前溢利／(虧損)		<b>56,319</b>	(33,386)
稅項	5	<b>(744)</b>	(11)
股東應佔溢利／(虧損)		<b>55,575</b>	(33,397)
每股基本盈利／(虧損)(人民幣分)	6	<b>0.78</b>	(0.47)
每股攤薄盈利／(虧損)(人民幣分)	6	<b>0.76</b>	(0.46)
已宣佈之每股股息(港仙)	7	<b>零</b>	零

## 簡明綜合資產負債表

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日

		(未經審核) 於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,423,273	1,318,214
遞延所得稅項資產	11	7,615	7,583
採礦權		334,306	334,306
商譽		8,900	8,900
土地使用權		87,590	88,105
		<u>1,861,684</u>	<u>1,757,108</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		72,134	65,827
應收貿易賬款及其他應收款項	8	195,966	148,913
預付所得款項淨額		—	1,848
抵押銀行存款		570,660	389,712
現金及銀行存款		117,238	71,966
		<u>955,998</u>	<u>678,266</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	9	351,237	176,981
短期借貸，有抵押	10	956,893	810,360
長期借貸之即期部分，有抵押	10	89,628	89,156
		<u>1,397,758</u>	<u>1,076,497</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(441,760)</u>	<u>(398,231)</u>
<b>總資產加流動負債</b>		<u>1,419,924</u>	<u>1,358,877</u>

		(未經審核) 於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
融資方式：			
股本		138,618	136,100
儲備		831,540	758,877
		<u>          </u>	<u>          </u>
股東資金		<u>970,158</u>	<u>894,977</u>
非流動負債			
長期借貸，有抵押	10	320,189	332,918
衍生金融負債		41,786	41,786
遞延補貼收入		6,924	8,329
遞延所得稅負債	11	80,867	80,867
		<u>          </u>	<u>          </u>
		<u>449,766</u>	<u>463,900</u>
		<u>          </u>	<u>          </u>
		<u>1,419,924</u>	<u>1,358,877</u>

## 未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零一一年六月三十日及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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營業務產生之淨現金	231,281	74,394
已付利息	(24,157)	(7,566)
經營活動產生之現金淨流入	<u>207,124</u>	<u>66,828</u>
投資活動		
購買固定資產及在建工程支付之款項	(138,906)	(62,340)
已收利息	4,120	954
投資活動產生之現金淨流出	<u>(134,786)</u>	<u>(61,386)</u>
融資活動前之現金淨流入	<u>72,338</u>	<u>5,442</u>
融資活動		
抵押銀行存款增加	(180,948)	(33,707)
發行普通股	19,606	103
應付新造貸款	309,116	270,427
償還銀行貸款	(174,840)	(164,796)
融資活動產生之現金淨(流出)／流入	<u>(27,066)</u>	<u>72,027</u>
現金及現金等價物增加	45,272	77,469
於一月一日現金及現金等價物	<u>71,966</u>	<u>144,498</u>
於六月三十日現金及現金等價物	<u>117,238</u>	<u>221,967</u>

## 未經審核綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月

	股本	股份溢價	基於股份的		企業		留存利潤	合計
			合併儲備	補償儲備	儲備基金	拓展基金		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年一月一日(經審核)	136,082	527,637	(22,041)	5,510	18,688	1,131	244,796	911,803
行使購股權發行股份	18	85	—	—	—	—	—	103
截至二零一零年六月三十日								
止六個月之淨虧損	—	—	—	—	—	—	(33,397)	(33,397)
於二零一零年六月三十日	<u>136,100</u>	<u>527,722</u>	<u>(22,041)</u>	<u>5,510</u>	<u>18,688</u>	<u>1,131</u>	<u>211,399</u>	<u>878,509</u>
於二零一一年一月一日(經審核)	136,100	527,722	(22,041)	14,186	21,830	1,131	216,049	894,977
發行新股份	2,518	17,088	—	—	—	—	—	19,606
截至二零一一年六月三十日								
止六個月之淨溢利	—	—	—	—	—	—	55,575	55,575
於二零一一年六月三十日	<u>138,618</u>	<u>544,810</u>	<u>(22,041)</u>	<u>14,186</u>	<u>21,830</u>	<u>1,131</u>	<u>271,624</u>	<u>970,158</u>

## 綜合財務報表附註

### 1. 編製基準

本公司為一家投資控股公司。本集團主要於中國內地從事生產和銷售化學製品和化學肥料。

本未經審核中期財務報表乃根據由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「會計標準」）第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）第16章之披露規定編製。

### 2. 主要會計政策

編製本未經審核中期財務報表所應用之主要會計政策與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度財務報表所應用者保持一致。編製本未經審核中期財務報表以歷史成本法為計量基準，以公平值計量之若干投資物業及金融投資除外。所有集團內之公司間交易及結餘已於綜合時對銷。

於二零一一年六月三十日，本集團有流動負債淨額人民幣441,760,000元。本公司董事已適當考慮本集團之流動資金，並就編製截至二零一一年六月三十日止六個月之綜合財務報表採納持續經營基準，且本公司擁有正經營溢利、持有足夠銀行存款及其將與銀行就尚未償還銀行貸款續期成功磋商為準。

本財務報表未經審核，但已經本公司審核委員會審閱。

### 3. 營業額

營業額指於該六個月期間，在扣除退貨、折扣及增值稅(倘適用)後，就所出售之化學製品及化學肥料而已收及應收之款項淨額。本集團之收益主要來自中華人民共和國(「中國」)。

營業額包括下列製品：

	截至二零一一年六月三十日 止六個月 (未經審核)		截至二零一零年六月三十日 止六個月 (未經審核)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
BB肥及複合肥	107,900	13.6%	62,934	24.2%
碳酸鈉	59,165	7.5%	44,102	17.0%
氯化銨	25,160	3.2%	24,137	9.3%
尿素	454,966	57.5%	101,284	39.0%
氨	113,534	14.3%	7,429	2.9%
碳酸氫銨	5,482	0.7%	9,439	3.6%
其他(附註)	25,442	3.2%	10,402	4.0%
	<u>791,649</u>	<u>100%</u>	<u>259,727</u>	<u>100%</u>

附註：其他包括尿素、磷酸氫二銨、水溶性高之沖施肥及碳酸鈉的貿易。

### 4. 經營溢利

經營溢利已計入及扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
扣除：		
員工成本(包括董事酬金)		
—薪金、工資及其他福利	39,178	15,281
—退休計劃供款	5,948	3,264
存貨成本	657,540	250,415
應收呆賬撥備	129	131
出售固定資產虧損	534	762
樓宇之經營租賃	860	560
折舊及攤銷費用	33,828	9,728
核數師酬金	518	843
	<u>657,540</u>	<u>250,415</u>



## 5. 稅項

本集團並無就開曼群島、英屬處女群島或香港之利得稅提撥準備，原因是本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月並無產生自或源自該等司法權區之應課稅溢利。

成都玖源化工有限公司（「成都玖源化工」）、成都玖源複合肥有限公司（「成都玖源複合肥」）、達州玖源化工有限公司（「達州玖源化工」）及四川玖源農資化工有限公司（「四川玖源農資」）於二零一一年之適用所得稅率為25%。

因此，截至二零一一年六月三十日止六個月，成都玖源複合肥及四川玖源農資作出之即期所得稅撥備分約為人民幣194,000元及人民幣550,000元。

成都玖源化工及青島玖源化工有限公司於截至二零一一年六月三十日止六個月並無即期所得稅撥備。

自未經審核簡明綜合損益賬目內扣除之稅項指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國即期稅項	776	31
遞延所得稅 (附註11)	(32)	(20)
	<u>744</u>	<u>11</u>

## 6. 每股盈利

截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月之每股基本及攤薄盈利乃根據下列各項計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
期內溢利／(虧損)	55,575	(33,397)
計算每股基本盈利之加權平均股數	7,120,756,353	7,044,935,912
尚未行使購股權之具攤薄潛力股份之影響	<u>147,598,785</u>	<u>169,782,890</u>
計算每股攤薄盈利之加權平均股數	<u>7,268,355,138</u>	<u>7,214,718,802</u>

7. 股息

董事會不建議派付截至二零一一年六個月之任何股息。

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

	(未經審核) 於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	25,695	20,110
預付款項、進貨按金及其他按金	141,020	94,849
應收票據	12,968	20,253
其他應收款項	16,283	13,701
	<u>195,966</u>	<u>148,913</u>

一般而言，本集團給予之信貸期為零至三個月。應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	(未經審核) 於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於三個月	21,604	20,016
超過三個月惟不超過一年	4,134	137
超過一年惟不超過兩年	129	88
超過兩年惟不超過三年	88	1
超過三年	5,025	5,024
	<u>30,980</u>	<u>25,266</u>
減：應收呆賬撥備	(5,285)	(5,156)
	<u>25,695</u>	<u>20,110</u>

9. 應付貿易賬款及其他應付款項

	(未經審核) 於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	29,164	26,342
工程應付款	7,518	29,443
應付票據	142,130	40,170
客戶預付款項	51,279	40,377
預提費用及其他應付款項	121,146	40,649
	<u>351,237</u>	<u>176,981</u>

應付貿易賬款賬齡分析如下：

	(未經審核) 於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於一年	20,748	25,353
超過一年惟不超過兩年	7,285	153
超過兩年惟不超過三年	674	836
超過三年	457	—
	<u>29,164</u>	<u>26,342</u>

## 10. 借貸

	(未經審核) 於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
短期借貸，有抵押	<b>956,893</b>	810,360
應付長期借貸：		
少於一年	<b>89,628</b>	89,156
一至兩年	<b>88,606</b>	86,916
兩至五年	<b>205,817</b>	212,138
五年以上	<b>25,766</b>	33,864
	<b>409,817</b>	422,074
一年以內，並計入流動負債	<b>(89,628)</b>	(89,156)
	<b>320,189</b>	332,918

於二零一一年六月三十日，本集團之借貸一般由本集團之若干固定資產及抵押現金存款作抵押。該等借貸以年利率4.78厘至7.57厘(二零一零年：4.78厘至6.37厘)計息。

## 11. 遞延所得稅

於二零一零年及截至二零一一年止六個月期間概無對沖遞延所得稅資產及負債。

遞延所得稅項資產：

	可供抵銷 未來應課 稅溢利之 虧損 人民幣'000	資產 減值 人民幣千元	遞延 補貼收入 人民幣千元	公司間 銷售的 未變現 溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年					
十二月三十一日	5,228	657	1,133	565	7,583
計入收益表	—	32	—	—	32
於二零一一年六月三十日	<u>5,228</u>	<u>689</u>	<u>1,133</u>	<u>565</u>	<u>7,615</u>

遞延所得稅負債：

	評估及 勘探資產
於二零一零年十二月三十一日	<u>(80,867)</u>
於二零一一年六月三十日	<u>(80,867)</u>

## 管理層討論和分析

### 財務表現

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額約人民幣792,000,000元，較去年同期約人民幣260,000,000元，增加約205%。股東應佔溢利約人民幣55,600,000元(二零一零年：上半年度虧損約人民幣33,400,000元)，較去年增加約人民幣89,000,000元，每股基本盈利約人民幣0.78分(二零一零年：上半年度基本虧損約人民幣0.47分)。

在回顧期內，本集團之總銷售量(不包括貿易部份)約達400,000噸(二零一零年：207,000噸)，較去年同期增加約93%。

就回顧期間而言，本集團之邊際毛利較去年同期增加約13.3%至16.9%，主要是由於產品售價上升所致。銷售成本約達人民幣658,000,000元，較去年同期增加約163%。分銷成本較去年同期上升約64%，而行政費用則上升約55%。

### 業務回顧

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團生產和分銷的產品包括BB肥、複合肥、碳酸鈉、尿素、氯化銨、碳酸氫銨和液氨。

於業務回顧期間，本集團營業額約達人民幣7.92億元，較去年同期增長205%，銷售總量達約400,000噸，較去年同期增長93%。本集團的毛利約達人民幣134,000,000元，較去年同期增長約1,340%。每股基本盈利約達人民幣0.78分。

## 管理層討論和分析 (續)

### 業務回顧 (續)

於上半年本集團營業額獲得大幅增長，同時業績扭轉連續兩年之經營虧損，實現盈利。盈利的主要原因是受益於：

- 一、 達州工廠良好運行帶來正面利潤貢獻。自2010年第四季度投產以來，達州工廠合成氨及尿素生產裝置的達產率獲得穩步提高，除開2011年1月停氣檢修時間，2011年2~6月合成氨及尿素裝置平均達產率分別達至82.2%和92.9%，這主要受惠於達州工廠毗鄰天然氣氣田及專線供應的競爭優勢。於業務回顧期間，達州工廠的產品銷量達至201,000噸，實現營業額約達人民幣3.66億元，利潤約達人民幣0.62億元。
- 二、 產品價格的逐步恢復及上漲。隨著化肥行業景氣度的上升，今年化肥產品價格均有不同程度回升，其中尿素市場自5月份發生逆轉，市場批發價較去年同期平均上漲500~600元／噸，最高達至2400元／噸。同時磷肥、鉀肥、複合肥價格較去年同期分別上漲約18.5%、8%和23.8%，公司產品平均售價較去年同期上漲約9%~46%。

## 管理層討論和分析 (續)

### 業務回顧 (續)

#### 二、 (續)

與去年同期相比，雖然本集團業績獲得較大幅度提升，但盈利仍受到一些因素影響：

- 一、 市場因素。今年上半年化肥市場總體呈現先低後高，逐步恢復上漲的走勢，產品價格1-4月與2010年同期相比維持平穩，上調幅度不大，尿素市場批發價在人民幣1900~2300元／噸範圍內波動，自5月份才有明顯上漲；
- 二、 生產原料價格上漲，自去年始天然氣價格上調後，無煙煤價格也一路上漲，今年上半年無煙煤價格由人民幣1300元／噸上漲至人民幣1425元／噸左右，漲幅約10%，並且自今年6月1日起，全國工業用電價格也予以上調，公司位於四川省大竹縣及新都區的工廠受生產成本上升和供氣量等因素的影響，經營狀況不理想，其中新都工廠2010年全年虧損約人民幣34,539,000元，2011年上半年虧損約人民幣6,910,000元；
- 三、 裝置開工率，受今年1月份停氣檢修影響，公司位於新都和達州的生產裝置運營受到一定程度影響，從而減少部分利潤收入。



## 管理層討論和分析 (續)

### 業務回顧 (續)

針對上半年生產經營狀況，公司將採取以下措施予以積極應對，以期努力實現全年經營目標。

市場方面：一、通過穩固與重點市場大客戶的良好合作關係，進一步促進尿素及液氨產品的大宗銷量；二、在公司位於四川省新都區的生產裝置搬遷停產直至恢復生產前，將通過增加外加工貿易的方式來維護前期已建立的複合肥及BB肥行銷網路和現有的市場份額；三、推出多 尿 素 (polypeptide urea) 產品，增加產品附加值，以緩解公司位於四川省大竹縣的生產工廠所面臨的成本壓力。

生產方面：利用達州天然氣能源化工園區內專線供應之優勢，在天然氣供應穩定並充足的基礎上，充分發揮出達州工廠生產裝置的運營效益。

鑒於本集團於業務回顧期間的業績，董事會不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息。

## 前景

### 達州二期專案將於年內啟動

隨著達州年產400,000合成氨及450,000尿素生產裝置（「一期專案」）的順利投產及穩定運行，公司將於下半年啟動「年產30萬噸尿素及4萬噸三聚氰胺項目」（「二期專案」），完成預定建設目標。三聚氰胺是尿素的下游產品，生產三聚氰胺產品可進一步延伸產品鏈，提升產品附加值，優化公司產品結構和贏利能力。

經過前期調研和考察，公司已從美國引進一套閒置的三聚氰胺裝置，該套裝置採用 DSM工藝技術，具備技術先進、能耗低、無污染、產品品質高的優勢。目前該套裝置已運抵現場。由於該項目位於達州一期項目所在地，項目用地已提前於一期項目用地中預留，且公共設施與一期共用，因此投資非常節省，同時亦可享受到上游低成本原料優勢。

公司計畫於2012年中期完成年產4萬噸三聚氰胺項目建設並投產，於2013年完成年產30萬噸尿素項目建設並投產。通過二期專案對達州工廠的擴能和技改，預期達州工廠的最終裝置年產能將達到合成氨500,000噸，尿素800,000噸，三聚氰胺40,000噸。

## 前景 (續)

### 新都生產裝置搬遷進展

按照成都市政府搬遷要求，公司將於2011年年底前實施新都工廠的搬遷工作。為順利開展該項工作，公司已成立專門的搬遷工作領導小組，擬定相應的工作方案，以應對和妥善解決搬遷過程中所涉及的資產處置及員工安置問題。考慮到新都生產裝置面臨搬遷，且上半年經營狀況不理想，公司計畫該生產裝置將於下半年實施停產並同時開展搬遷工作。為減少因新都生產裝置停產造成的損失和不利因素，公司將通過增加產品外加工貿易的方式，來維護現有的產品銷售網路及市場份額，以實現工廠搬遷至廣安的平穩過渡。

二零一一年六月十六日，玖源發展與成都信和房地產有限公司(「買方」)訂立股權轉讓協議，據此，玖源發展同意出售，而買方同意按代價人民幣20,000,000元(相等於約24,000,000港元)購買成都玖源化工40%的股權。除股權轉讓協定外，玖源發展與買方亦於二零一一年六月十六日訂立補充協定，內容有關處置成都玖源化工的資產及負債。買方亦同意在補充協議之條款及條件規限下結清成都玖源化工之債務人民幣49,440,000(相等於約59,330,000港元)。目前該項股權轉讓已向當地工商登記部門提出申請，尚在辦理中。該項股權轉讓完成後，將有利於新都工廠下一步資產及負債的處置工作。

## 前景 (續)

### 新都生產裝置搬遷進展 (續)

按照集團規劃的總體發展戰略，將以此次搬遷為新的發展契機，依託四川廣安豐富的鹽鹵、天然氣及煤等資源，形成公司新的化工生產基地。通過前期的調研，公司擬通過廣安玖源化工有限公司和廣安路特安天然氣化工有限公司聯合引進一套合成氨-甲醇聯產裝置，在廣安建設年產30萬噸合成氨和50萬噸甲醇項目（「廣安一期項目」）。目前，該項目的前期核准及備案工作已完成，專案所需的合共6.5億立方／年天然氣用氣指標函亦由廣安市人民政府、中石油西南油氣田分公司及中油南充燃氣有限責任公司處獲得。

### 後期尿素市場總體供需平衡價格受成本支撐

來自中國化肥資訊網統計資訊：1~5月我國共生產尿素2418萬噸（實物量，下同），比去年同期2498萬噸下降3.2%，由於尿素產量下降，加之複合肥及工業尿素需求良好，使得今年上半年尿素供需矛盾明顯緩解，是近年來供需矛盾最小的半年。自5月份後，隨著尿素市場價格的上漲，企業開工率開始好轉，預期下半年尿素產量將可能由負增長轉變為正增長，但受前期經銷商庫存量不足，以及7月份農業用肥季節的啟動、下游複合肥（複合肥廠家需求量約佔30%左右）和工業用尿素需求良好，加上低關稅期出口部分，預期下半年尿素市場供需將保持平衡。

## 前景 (續)

### 後期尿素市場總體供需平衡價格受成本支撐 (續)

由於國內市場需求穩定，局部時期供應還可能略顯緊張，且生產原料價格一直居高不下，加之人力成本的增加，預計尿素價格後期走勢將受到支撐。

此外，受國內通脹預期以及農產品及糧食價格總體上漲的刺激，農民種糧積極性將會提高，從而在一定程度上增加農民的收入，擴大肥料需求，也會支撐尿素價格。

董事預期，達州工廠的建成投產和穩定運行將成為公司今年利潤增長的最大亮點，同時達州二期專案的啟動及廣安一期專案的規劃亦將為公司未來發展帶來新的發展機遇，使公司逐步步入穩定快速增長期。

## 流動資金、財政資源及資本架構

於二零一一年六月三十日，本集團有流動負債淨值約人民幣441,760,000元。於二零一一年六月三十日之流動資產包括現金及銀行存款約人民幣117,238,000元、抵押銀行存款約人民幣570,660,000元、存貨約人民幣72,134,000元、應收貿易賬款及其他應收款項約人民幣195,966,000元。於二零一一年六月三十日之流動負債包括短期貸款約人民幣956,893,000元、長期貸款之即期部分約人民幣89,628,000元及應付貿易賬款及其他應付款項約人民幣351,237,000元。

## 資本承擔

於二零一一年六月三十日，本集團有約人民幣139,000,000元尚未支付資本承擔額。

## 財政資源

於二零一一年六月三十日，本集團有現金及銀行結餘約人民幣117,238,000元及備用銀行信貸約人民幣47,000,000元。本公司擬透過現有銀行結餘及備用銀行信貸，為本集團將來業務、資本支出及其他資本需要提供資金。

## 資本負債比率

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，本集團之資本負債比率分別為190%及172%。資本負債比率乃根據截至相關結算日負債總額除以總權益而計算。資本負債比率增加之原因為短期銀行貸款增加。然而，絕大部分短期貸款已由抵押銀行存款擔保。倘若於計算資本負債比率時，將短期銀行貸款減去抵押銀行存款，則得出之資本負債比率於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日分別為132%及129%。

## 或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

## 重大收購／出售

除於日期為二零一一年六月十六日，關於出售本公司一間附屬公司之40%股權之公佈披露者外，於截至二零一一年六月三十日止六個月期間內，本集團並無重大收購／出售。

## 國際金融公司(「國際金融公司」)認購新股份

誠如日期為二零一一年六月十七日之公佈(「認購公佈」)所披露，本公司與國際金融公司(本公司之主要股東)訂立認購協議(「認購協議」)。國際金融公司有條件同意按總認購價7,000,000美元認購合共相等於8,000,000美元除以認購價(定義見「認購公佈」)之繳足股款及毋須課稅認購股份(「認購股份」)及付款。根據認購協議載列之定價機制，認購股份之最低及最高數目分別約為286,896,552股股份及355,237,476股股份。本公司將於二零一一年九月九日舉行的股東特別大會上尋求授出配發及發行認購股份之特別授權。

## 配售新股份連同紅利認股權證

誠如日期為二零一一年七月二十九日，關於與第一上海證券有限公司(「配售代理」)訂立配售協議(「配售協議」)之公佈所披露，配售代理已同意竭盡所能按每股配售股份(「配售股份」)0.172港元之價格，向不少於六名承配人配售最多300,000,000股本公司之新股份。完成配售後，配售股份持有人將自動有權按每持有一股配售股份，便獲得一份紅利認股權證(「紅利認股權證」)，賦予其持有人權利，就每份紅利認股權證認購一股本公司股份，由發行日期起計為期十八個月，初步認購價為0.188港元)之基準獲得紅利認股權證，且毋須支付代價。

如二零一一年八月十日刊發的公佈所披露，配售代理已於二零一一年八月九日發出書面通知行使其權利終止配售協議。

## 分類資料

本集團業務主要在中國進行，並均屬相同行業。因此，並無呈列截至二零一一年六月三十日止六個月之分類資料。

## 有關重大投資或資本資產的未來計劃詳情

除如二零一一年三月二十五日刊發的年度報告所載於中國四川省達州市新建最終年產量500,000噸氨、800,000噸尿素及40,000噸三聚氰胺的尿素廠房二期項目，以及將新都工廠搬遷至四川廣安外，董事並無任何有關重大投資或資本資產的未來計劃。

## 僱員資料

於二零一一年六月三十日，本集團聘用2,108名(二零一零年：2,073名)僱員，其中包括6名(二零一零年：6名)管理層僱員、216名(二零一零年：103名)財務及行政部僱員、1,799名(二零一零年：1,883名)生產部僱員、83名(二零一零年：77名)銷售及市場推廣部僱員及4名(二零一零年：4名)研究及開發部僱員。2,102名(二零一零年：2,067名)僱員在中國受聘，6名(二零一零年：6名)僱員在香港受聘。

## 本集團資產之抵押

於二零一一年六月三十日，總賬面淨值約人民幣209,741,000元(二零一零年：人民幣182,567,000元)之若干土地使用權及建築物，總賬面淨值約人民幣384,577,000元(二零一零年：人民幣453,646,000元)之廠房及機器，及約人民幣570,660,000元(二零一零年：人民幣117,032,000元)之銀行存款已予質押作為本集團所獲之銀行貸款及應付票據之抵押。

## 匯率波動風險

由於貸款之若干部分以外幣(主要為美元)為單位，故本集團面對外匯風險。管理層會監察外匯風險，並在有需要時考慮對沖主要外匯風險。



## 購股權計劃

於二零零三年六月十日，本公司採納一項購股權計劃，並於二零零四年四月七日二十八日經股東特別大會作出修訂（「創業板購股權計劃」）。創業板購股權計劃於二零零八年八月二十五日終止。於二零零八年九月十八日，本公司採購一項新購股權計劃（「現有購股權計劃」）。創業板購股權計劃之主要條款及條件概述於招股章程附錄四「購股權計劃」一節，而計劃之修訂詳情載於二零零四年七月十二日之本公司通函內。現有購股權計劃之詳情載於二零零八年八月二十九日之本公司通函內。

本公司根據該計劃授出而於二零一一年六月三十日尚未行使之購股權詳情披露如下：

	購股權數目											
	二零一一年				二零一一年							
	一月一日持有	期內授出	期內行使	期內註冊	持有	購股權A	購股權B	購股權C	購股權D	購股權E	購股權F	
('000)	('000)	('000)	('000)	('000)	('000)	('000)	('000)	('000)	('000)	('000)	('000)	
董事												
李洧若	6,500	—	—	—	6,500	—	—	2,100	—	4,400	—	
袁柏	6,000	—	—	—	6,000	—	—	2,000	—	4,000	—	
池川	23,000	—	—	—	23,000	21,000	—	—	—	2,000	—	
文歐	23,000	—	—	—	23,000	19,000	—	—	—	4,000	—	
李聖堤	25,000	—	—	—	25,000	21,000	—	—	—	4,000	—	
胡小平	6,000	—	—	—	6,000	2,000	—	—	—	—	4,000	
胡志和	6,000	—	—	—	6,000	2,000	—	—	—	—	4,000	
錢來忠	6,100	—	—	—	6,100	—	—	2,100	—	—	4,000	
僱員	166,500	—	—	—	166,500	57,000	42,000	—	29,000	38,500	—	
總計	268,100	—	—	—	268,100	122,000	42,000	6,200	29,000	56,900	12,000	

\* 購股權A：於二零零三年九月二十三日授出，可於授出日期至二零一三年九月二十二日期間行使，行使價為0.124港元。

購股權B：於二零零六年四月十一日授出，可於授出日期至二零一六年四月十日期間行使，行使價為0.150港元。

購股權C：於二零零六年五月十六日授出，可於授出日期至二零一六年四月十日期間行使，行使價為0.150港元。

購股權D：於二零零七年九月十日授出，可於授出日期至二零一七年九月九日期間行使，行使價為0.116港元。

購股權E：於二零一零年一月十四日授出，可於授出日期至二零二零年一月十三日期間行使，行使價為0.230港元。

購股權F：於二零一零年十一月二十三日授出，可於授出日期至二零二零年十一月二十二日期間行使，行使價為0.220港元。

## 權益披露

### (a) 董事於本公司之權益

於二零一一年六月三十日，董事及行政總裁於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份或債權證中，擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯合交易所有限公司（「聯交所」）（包括根據該項證券及期貨條例之條文而被視為或當作擁有之權益或淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條記錄於該條所須予備存之登記冊；或(c)根據上市規則所載上市發行人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之權益及淡倉，現表列如下：

#### (i) 於本公司股份及相關股份之好倉

董事	個人股份 之好倉 (實益擁有人)	個人 購股權 之好倉 (實益擁有人)	股份及 相關股份 之好倉 總計	於已發行 股本之 權益
李洧若	2,924,440,000	6,500,000	2,930,940,000	40.73%
袁柏	366,464,000	6,000,000	372,464,000	5.18%
池川	62,640,000	23,000,000	85,640,000	1.19%
文歐	31,320,000	23,000,000	54,320,000	0.75%
李聖堤	—	25,000,000	25,000,000	0.35%
胡小平	—	—	6,000,000	0.08%
胡志和	—	—	6,000,000	0.08%
錢來忠	—	—	6,100,000	0.08%

## 權益披露 (續)

### (a) 董事於本公司之權益 (續)

#### (ii) 於本公司相聯法團之股份權益

董事	公司名稱	無投票權 遞延股份數目	身份	權益性質	持股概約 權益
李洧若	玖源發展 有限公司 (「玖源香港」) (附註)	2,100,000股	實益擁有人	個人	70%
袁柏	玖源香港	420,000股	實益擁有人	個人	14%
池川	玖源香港	120,000股	實益擁有人	個人	4%
文歐	玖源香港	60,000股	實益擁有人	個人	2%

附註：本公司之全資附屬公司

#### (iii) 於本公司相聯法團之股份淡倉

董事	公司名稱	無投票權 遞延股份數目	身份	有關類別 概約持股 權益性質	權益
李洧若	玖源香港	2,100,000股	實益擁有人	個人	70%
袁柏	玖源香港	420,000股	實益擁有人	個人	14%
池川	玖源香港	120,000股	實益擁有人	個人	4%
文歐	玖源香港	60,000股	實益擁有人	個人	2%

## 權益披露 (續)

### (b) 主要股東在本公司之權益

於二零一一年六月三十日，據本公司任何董事或行政總裁所知，以下人士(並非本公司董事或行政總裁)擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之規定須知會本公司及聯交所，以及根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條所述登記冊之本公司股份或相關股份之權益或淡倉，以及直接或間接被視為擁有附帶權利可於任何情況下在本公司之股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上之權益。

名稱	身份	股份數目	於本公司 已發行 股本之權益
國際金融公司*	實益擁有人	799,884,615	11.12%

### (c) 其他持有本公司權益之人士

除上文披露者外，於二零一一年六月三十日，據本公司任何董事或行政總裁所知，概無人士擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之規定須知會本公司及聯交所，以及根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條所述登記冊之本公司股份或相關股份之任何權益或淡倉，以及直接或間接被視為擁有附帶權利可於任何情況下在本公司之股東大會上投票之任何類別股本面值5%或以上之權益。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊所記錄，董事並不知悉任何其他人士(本公司董事及行政總裁除外)擁有本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

\* 於二零一一年六月三十日，國際金融公司亦持有350,115,385股認股權證股份，自二零零九年四月二十九日起計五年期間內，每股認股權證股份可以每股0.156港元之價格認購本公司股份。

## 董事於競爭性業務之權益

於回顧期內，本公司董事或管理層股東及彼等各自之聯繫人(定義見上市規則)概無擁有任何與本公司業務構成競爭或可能構成競爭之業務權益。

## 董事進行證券交易之標準守則

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司已就董事進行證券交易訂立標準守則，其條款不低於交易規定標準。本公司亦已就全體董事作特別諮詢，本公司並不知悉任何董事並無遵守交易規定標準及董事進行證券交易之標準守則。

## 審核委員會

審核委員會已於二零零三年六月十日設立，並按照企業管治常規守則(「守則」)之規定以書面形式訂明其職權範圍。審核委員會主要職責是審核及監察本公司及本集團之財務申報程序及內部監控系統，並向董事提供意見及建議。審核委員會由三名成員包括三位獨立非執行董事胡小平先生、胡志和先生及錢來忠先生組成。

審核委員會已跟本集團管理層審核本公司及本集團所採納之會計準則及常規，並商討內部監控及財務申報之事項，包括已審閱本公司及本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

## 企業管治

自二零零五年一月一日起，董事會常規及程序依據已載於上市規則附錄14所載之守則建立。本公司已採取適當行動遵守守則，且本集團已遵守守則內呈列之守則條文。

## 購買、出售或贖回股份

於回顧期間內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市股份。

承董事會命

李洧若

主席

中國，成都，二零一一年八月二十六日

於本公佈日期，執行董事為李洧若先生、袁柏先生、池川女士、文歐女士及李聖提先生，獨立非執行董事為胡小平先生、胡志和先生及錢來忠先生。