

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



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)

截至二零一一年十二月三十一日止六個月 之中期業績公告

摘要

本公司擁有人應佔虧損約為184,300,000港元。

本集團之營業額約為98,500,000港元，較去年同期之營業額下跌87.7%。

中國天化工集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止六個月(「期間」)之未經審核簡明綜合中期財務報表(「中期財務報表」)。業績已經本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

簡明綜合收益表

(未經審核)
截至十二月三十一日止
六個月

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營業額	3	98,489	798,300
銷售成本		<u>(93,938)</u>	<u>(621,746)</u>
毛利		4,551	176,554
其他收入	5	6,556	26,672
銷售及分銷成本		(5,551)	(7,923)
行政開支		(49,288)	(51,878)
其他經營開支		<u>(148,377)</u>	<u>(127)</u>
經營(虧損)/溢利		(192,109)	143,298
財務成本		<u>(1,908)</u>	<u>(7,810)</u>
除稅前(虧損)/溢利		(194,017)	135,488
所得稅計入/(開支)	6	<u>1,576</u>	<u>(19,846)</u>
期間(虧損)/溢利	7	<u>(192,441)</u>	<u>115,642</u>
應佔：			
本公司擁有人		(184,308)	103,603
非控股權益		<u>(8,133)</u>	<u>12,039</u>
		<u>(192,441)</u>	<u>115,642</u>
			(重列)
每股(虧損)/盈利	8		
—基本		<u>(24.72) 港仙</u>	<u>16.69 港仙</u>
—攤薄		<u>(24.72) 港仙</u>	<u>16.65 港仙</u>

簡明綜合全面收入報表

	(未經審核)	
	截至十二月三十一日止	
	六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
期間(虧損)/溢利	<u>(192,441)</u>	<u>115,642</u>
其他全面收入：		
換算海外業務匯兌差額	61,645	64,531
物業重估收益	—	245
	<u>61,645</u>	<u>64,776</u>
期間其他全面收入，扣除稅項	<u>61,645</u>	<u>64,776</u>
期間全面(虧損)/收入總額	<u>(130,796)</u>	<u>180,418</u>
應佔：		
本公司擁有人	(129,575)	158,375
非控股權益	(1,221)	22,043
	<u>(130,796)</u>	<u>180,418</u>

簡明綜合財務狀況報表

		(未經審核) 二零一一年 十二月三十一日 千港元	(經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元
非流動資產			
固定資產		3,112,546	2,882,586
根據融資租賃持有之土地		68,835	69,176
預付土地租金		478,826	475,195
商譽		37,904	102,107
其他無形資產		92,714	95,629
		<u>3,790,825</u>	<u>3,624,693</u>
流動資產			
存貨		90,438	110,991
應收貿易賬項	9	262,116	438,601
其他應收貸款		-	10,000
預付款項、訂金及其他應收款項		98,571	141,106
按公平值計入損益之金融資產		37,578	49,941
即期稅項資產		991	967
銀行及現金結存		24,152	74,909
		<u>513,846</u>	<u>826,515</u>
總資產		<u>4,304,671</u>	<u>4,451,208</u>
股本及儲備			
股本		74,563	74,563
保留溢利		1,076,156	1,287,048
其他儲備		1,967,869	1,913,136
		<u>3,118,588</u>	<u>3,274,747</u>
本公司擁有人應佔權益		3,118,588	3,274,747
非控股權益		248,579	262,546
		<u>3,367,167</u>	<u>3,537,293</u>
非流動負債			
銀行貸款	10	39,938	41,055
遞延稅項負債		161,493	162,734
		<u>201,431</u>	<u>203,789</u>

		(未經審核) 二零一一年 十二月三十一日 千港元	(經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元
流動負債			
應付貿易賬項	11	54,564	79,342
其他應付款項及應計款項		339,671	257,640
應付一家附屬公司一名非控股股東 款項		43,453	66,124
銀行貸款	10	298,385	297,183
即期稅項負債		—	9,837
		<u>736,073</u>	<u>710,126</u>
總負債		<u>937,504</u>	<u>913,915</u>
總權益及負債		<u>4,304,671</u>	<u>4,451,208</u>
流動(負債)/資產淨值		<u>(222,227)</u>	<u>116,389</u>
總資產減流動負債		<u>3,568,598</u>	<u>3,741,082</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止六個月

1. 編製基準及會計政策

此等未經審核簡明綜合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規定之適用披露規定編製。

於期間內，本集團錄得虧損約192,441,000港元，而於二零一一年十二月三十一日則有流動負債淨額約222,227,000港元。

鑒於前段所述之情況，董事於編製中期財務報表時，已審慎考慮本集團日後之流動資金及財務狀況。該等狀況顯示存在不明朗因素，或會對本集團之持續經營能力產生疑問，因此，本集團可能無法於日常業務過程中變現資產及履行其責任。董事現正就行政及其他經營開支實施嚴格之成本控制措施，以改善本集團之營運及財務狀況。與此同時，本集團已向多家銀行申請新銀行融資，以為於二零一二年到期之貸款再融資。

董事認為，倘本集團已向多家銀行就再融資行動及新資金進行磋商，以加強本集團之財務狀況。本集團將擁有充裕現金資源應付其日後之營運資金及其他財務承擔。董事認為上述措施將可成功實施。因此，董事認為，按持續經營基準編製財務報表乃屬恰當。

此等簡明綜合財務報表應與二零一一年年度財務報表一併閱讀。

除下文附註2所述者外，用於編製此等簡明綜合財務報表之會計政策及計算方法，與本集團二零一一年年度財務報表所採納者貫徹一致。

2. 接納新訂及經修訂香港財務報告準則

於本期間內，本集團採納所有與其業務有關並於二零一一年七月一日開始會計期間生效之新訂及經修訂香港財務報告準則，包括香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋。除下文所述者外，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、目前期間及過往年度所呈報本集團之財務報表及金額並無重大影響。

關連人士披露

香港會計準則第24號(經修訂)「關連人士披露」修訂關連人士的定義，並就披露政府相關實體的關連人士交易提供部分豁免。

關連人士為與本集團有關連的個人或實體。

- (A) 倘屬以下人士，即該人士或該人士之近親與本集團有關連：
- (i) 控制或共同控制本集團；
 - (ii) 對本集團有重大影響力；或
 - (iii) 為本公司或本公司母公司的主要管理層成員。
- (B) 倘符合下列任何條件，即實體與本集團(報告實體)有關連：
- (i) 該實體與本公司屬同一集團之成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關連)。
 - (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司之集團旗下成員公司之聯營公司或合營企業)。
 - (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
 - (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
 - (v) 實體為本集團或與本集團有關連之實體就僱員利益設立的離職福利計劃。倘本集團本身便是該計劃，提供資助的僱主亦與本集團有關連。
 - (vi) 實體受(A)所識別人士控制或受共同控制。
 - (vii) 於(A) (i)所識別人士對實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員。

香港會計準則第24號(經修訂)豁免實體遵守有關與下列各方所進行關連人士交易及所產生未償還餘額(包括承擔)的披露規定：

- 對實體擁有控制權、共同控制權或有重大影響力的政府；及
- 另一實體因同一政府對兩間實體均擁有控制權、共同控制權或有重大影響力而成為關連人士。

應用豁免的實體須披露以下各項：

- 政府名稱及其與實體關係的性質(即控制、共同控制或重大影響力)；及
- 以下足夠詳盡資料，以便實體的財務報表使用者瞭解關連人士交易對其財務報表的影響：
 - i. 每宗個別重大交易的性質及金額；及
 - ii. 就共同(而非個別)屬重大的其他交易而言，披露在質量或數量上的影響程度。

香港會計準則第24號(經修訂)已追溯應用，且並無對財務報表所披露綜合數額構成任何重大變動。

本集團並無應用已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則。本集團已著手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造成重大影響。

3. 營業額

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

4. 分部資料

本集團各可報告分部為提供不同產品之策略性業務單位，基於各項業務所需技術及市場推廣策略不同而獨立管理。本集團有以下五個可報告分部：

- (i) 製造及銷售聚氯乙烯(「聚氯乙烯」)；
- (ii) 製造及銷售醋酸乙烯(「醋酸乙烯」)；
- (iii) 生產及供應熱能及電力(「熱能及電力」)；
- (iv) 製造及銷售維他命C、葡萄糖及澱粉(「維他命C、葡萄糖及澱粉」)；及
- (v) 製造及銷售碳化鈣(「碳化鈣」)。

各經營分部之會計政策與本集團二零一一年年度財務報表所述者相同。分部溢利或虧損並無計入上市投資之股息收入、按公平值計入損益之金融資產公平值收益或虧損、出售按公平值計入損益之金融資產之收益，以及公司行政開支。分部資產並無計入商譽、銀行及現金結餘、按公平值計入損益之金融資產以及公司資產。

本集團按向第三方作出之銷售或轉讓(即現行市價)計算分部間銷售及轉讓。

有關可報告分部溢利或虧損之資料：

	聚氯乙烯 千港元	醋酸乙烯 千港元	(未經審核) 熱能 及電力 千港元	維他命C、 葡萄糖及 澱粉 千港元	碳化鈣 千港元	總計 千港元
截至二零一一年 十二月三十一日止六個月						
外界客戶收益	12,517	20,470	44,391	21,111	-	98,489
分部間收益	-	-	1,903	-	-	1,903
分部虧損	(24,298)	(16,871)	(14,276)	(23,805)	(32,324)	(111,574)
於二零一一年十二月三十一日 分部資產	<u>502,024</u>	<u>391,613</u>	<u>453,644</u>	<u>751,567</u>	<u>2,025,972</u>	<u>4,124,820</u>
截至二零一零年 十二月三十一日止六個月						
外界客戶收益	412,857	272,126	27,904	80,698	4,715	798,300
分部間收益	564	4	50,345	-	102,125	153,038
分部溢利/(虧損)	71,120	44,797	1,196	12,614	(5,100)	124,627
於二零一零年十二月三十一日 分部資產	<u>635,695</u>	<u>515,598</u>	<u>400,689</u>	<u>760,348</u>	<u>1,693,314</u>	<u>4,005,644</u>

可報告分部溢利或虧損對賬如下：

	(未經審核)	
	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
溢利或虧損		
可報告分部溢利或虧損總額	(111,574)	124,627
商譽減值	(64,203)	-
股息收入	720	-
出售按公平值計入損益之金融資產(虧損)/收益	(195)	262
按公平值計入損益之金融資產公平值(虧損)/收益	(9,791)	69
公司行政開支	(7,398)	(9,316)
	<u>(192,441)</u>	<u>115,642</u>
期間綜合(虧損)/溢利	<u>(192,441)</u>	<u>115,642</u>

5. 其他收入

	(未經審核)	
	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
上市投資之股息收入	720	-
出售按公平值計入損益之金融資產收益	-	262
出售固定資產之收益	150	-
政府補助金	-	24,701
利息收入	214	60
雜項收入	5,472	1,649
	<u>6,556</u>	<u>26,672</u>

6. 所得稅(計入)/開支

	(未經審核)	
	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
即期稅項—海外		
期間撥備	-	20,434
遞延稅項	(1,576)	(588)
	<u>(1,576)</u>	<u>(588)</u>
	<u>(1,576)</u>	<u>19,846</u>

由於本集團於期間並無在香港產生任何應課稅溢利(二零一零年：無)，因此並無作出任何香港利得稅撥備。

其他地區應課稅溢利之稅項支出乃按照本集團經營業務所在國家當前稅率，根據該等國家現行法例、詮釋及慣例計算。

7. 期間(虧損)/溢利

本集團於期間之(虧損)/溢利已扣除/(計入)下列各項：

	(未經審核)	
	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
折舊	52,976	42,297
其他無形資產攤銷	3,373	3,124
停產期間產生之工廠的日常開支(附註)	73,103	-
商譽減值	64,203	-
利息收入	(214)	(60)
出售固定資產之收益	(150)	-
應收款項撥備		
- 應收貿易賬項	2,652	86
按公平值計入損益之金融資產之公平值虧損/(收益)	9,791	(69)
出售按公平值計入損益之金融資產(虧損)/收益	(195)	262
經營租賃租金開支	1,094	1,085
員工成本(包括董事酬金)：		
工資、薪金及實物利益	12,309	19,792
退休福利計劃供款	3,009	3,622
董事酬金	1,199	1,289

附註：停產期間產生之工廠的日常開支乃由於牡丹江日達化工有限公司之碳化鈣生產設施發生工業意外所致。詳細解釋已載於管理層討論及分析。

8. 每股虧損盈利

每股基本虧損盈利

本公司擁有人應佔每股基本虧損盈利乃根據本公司擁有人應佔期間虧損約184,308,000港元(二零一零年：溢利103,603,000港元)及期間之已發行普通股加權平均數745,633,173股(二零一零年：620,885,347股，經調整以反映於二零一一年六月二十日進行股份合併之影響)計算。

每股攤薄虧損盈利

本公司擁有人應佔每股攤薄虧損盈利乃根據本公司擁有人應佔期間虧損約184,308,000港元(二零一零年：溢利103,603,000港元)及普通股加權平均數745,633,173股(二零一零年：622,232,751股，經調整以反映於二零一一年六月二十日進行股份合併之影響)(即計算每股基本虧損盈利之期間已發行普通股加權平均數745,633,173股(二零一零年：620,885,347股，經調整以反映於二零一一年六月二十日進行股份合併之影響)，另加假設視作於期間行使尚未行使之購股權而以零代價發行之普通股加權平均數零股(二零一零年：1,347,404股，經調整以反於二零一一年六月二十日進行股份合併之影響))計算。

9. 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60日至180日。本集團致力嚴格控制未償還應收賬項，逾期賬項由董事定期檢討。

以下為應收貿易賬項(經扣除撥備)按發票日期之賬齡分析：

	(未經審核) 二零一一年 十二月三十一日 千港元	(經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元
30日內	7,338	53,567
31至60日	2,547	117,408
61至90日	3,600	113,574
91至120日	12,562	115,661
121至150日	16,650	20,025
151至180日	8,290	7,650
181至240日	151,603	7,287
241至330日	57,261	256
331至365日	139	37
超逾365日	2,126	3,136
	<u>262,116</u>	<u>438,601</u>

10. 銀行貸款

本集團之銀行貸款須於下列期間償還：

	(未經審核) 二零一一年 十二月三十一日 千港元	(經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元
須遵守催繳條款之定期貸款	246,800	240,800
一年內	51,585	56,383
第二年	2,347	2,252
第三至第五年(包括首尾兩年)	6,858	7,042
五年後	30,733	31,761
	<u>338,323</u>	<u>338,238</u>
減：十二個月內須予償還之款項(列作流動負債)	<u>(298,385)</u>	<u>(297,183)</u>
	<u>39,938</u>	<u>41,055</u>

本集團銀行貸款之賬面值乃以下列貨幣為單位：

	(未經審核) 二零一一年 十二月三十一日 千港元	(經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元
港元	42,163	43,258
人民幣	<u>296,160</u>	<u>294,980</u>
	<u>338,323</u>	<u>338,238</u>

銀行貸款約49,360,000港元(二零一一年六月三十日：54,180,000港元)按固定年利率5.841厘(二零一一年六月三十日：5.841厘)計息，本集團須承受公平值利率風險。銀行貸款約288,963,000港元(二零一一年六月三十日：284,058,000港元)按浮動年利率介乎2.10厘至6.65厘(二零一一年六月三十日：2.10厘至6.65厘)計息，故本集團須承受現金流量利率風險。銀行貸款以本集團固定資產、根據融資租賃持有之土地及預付土地租金之質押作為抵押。

11. 應付貿易賬項

本集團一般獲其供應商給予30日至120日之信貸期。

以下為應付貿易賬項按接收貨品日期之賬齡分析：

	(未經審核) 二零一一年 十二月三十一日 千港元	(經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元
30日內	14,476	19,194
31至60日	2,966	21,027
61至90日	1,008	843
91至120日	1,295	5,017
121至365日	21,798	22,854
超逾365日	<u>13,021</u>	<u>10,407</u>
	<u>54,564</u>	<u>79,342</u>

中期股息

董事已議決不會就期間宣派任何中期股息(二零一零年：無)。

管理層討論及分析

營商環境

於回顧財政期間內(「期間」)，中華人民共和國(「中國」)中央政府收緊國家的貨幣政策，使本集團面對具挑戰性之經營環境。對製造業之經營環境產生沉重壓力。此外，管理層已盡力應付運作發電設施所用煤炭等的主要原材料價格飆升，加上轉換成本上漲，例如生物化學產品製造過程耗電的成本等。

本集團生產成本增加不能轉嫁予下游客戶，因此，與上一個財政期間相比，本集團化工產品之利潤相對受壓。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本集團之營業額約為98,500,000港元，較去年同期下跌87.7%。

本公司擁有人應佔虧損約為184,300,000港元，較去年同期之本公司擁有人應佔溢利約為103,600,000港元，下跌277.9%。

於回顧財政期間內，營業額下跌主要因為本公司全資附屬公司牡丹江日達化工有限公司(「牡丹江日達」)之碳化鈣生產設施於二零一一年五月發生工業意外後一段時間暫停生產煤相關化工產品所致。於期間內，概無錄得煤相關化工產品之生產活動。

期間內，本集團之分部虧損約111,600,000港元，而於上一個財政期間則錄得分部溢利約124,600,000港元。分部虧損主要乃由於煤相關化工產品部及生物化學產品部產生之分部虧損分別約73,500,000港元及約23,400,000港元。

本集團於期間之銷售及分銷成本約為5,600,000港元，較去年同期下降29.9%。銷售及分銷成本減少，乃由於期間之營業額減少所致。

本集團於期間之行政開支約為49,300,000港元，較去年同期下降5.0%。有關減幅主要由於本集團加緊控制一般行政開支所致。

撇除商譽減值約64,200,000港元之影響、煤相關化工產品暫停生產期間之工廠經常開支約達73,100,000港元及按公平值計入損益之金融資產公平值虧損約9,800,000港元，截至二零一一年十二月三十日止六個月，本集團其他經營開支約為1,300,000港元，較去年同期增加1,100,000港元。有關增加主要因為在煤相關化工產品暫停生產期間所產生之一次性開支所致。

業務回顧

煤相關化工產品部

聚氯乙炔(「聚氯乙炔」)

於期間內，聚氯乙炔分部錄得外來客戶營業額約12,500,000港元，較去年同期下降97.0%。期間內，分部虧損約24,300,000港元，而於上一個財政期間則錄得分部溢利約71,100,000港元。

營業額下降主要由於聚氯乙炔銷量大減。自於二零一一年五月後暫停生產碳化鈣，聚氯乙炔之生產亦因而中斷。分部溢利減少主要由於聚氯乙炔銷量下降，另亦因期間內出售二零一一年五月三十日前生產之存貨，售價有所下降。

醋酸乙炔

於期間內，外來客戶營業額約為20,500,000港元，較去年同期下降92.5%。於期間內，分部虧損約為16,900,000港元，而於上一個財政期間則錄得分部溢利約44,800,000港元。

毛利率大幅下降，主要基於碳化鈣暫停生產後銷售訂單大幅減少。為滿足全國機構客戶之特定訂單需要，製造部門於回顧財政期間內維持最低銷售訂單之運作。

碳化鈣

由於工業意外，本集團於中國牡丹江之碳化鈣生產設施在二零一一年五月三十日後暫停生產。

於期間內，概無錄得營業額。碳化鈣分部產生之分部虧損約32,300,000港元，較去年同期之分部虧損上升533.8%。分部虧損增加主要由於期間內牡丹江碳化鈣生產設施暫停生產帶來之工廠的日常開支成本約25,700,000港元，及仍處於施工階段之黑河生產設施之準備及培訓員工營運課程約5,000,000港元。

生物化學產品部

於回顧財政期間內，維他命C分部錄得外來客戶收益約21,100,000港元，較去年同期下降73.8%。於回顧財政期間內，分部虧損約23,800,000港元，而於上一個財政期間則錄得分部溢利約12,600,000港元。

於期間內，維他命C之市場售價下降，此舉導致收益貢獻未能抵消生產成本。本集團之生產於期間內嚴重受影響。管理層決定自去年十月起暫停生產維他命C。

熱能及電力部

於期間內，外來客戶營業額約為44,400,000港元，較去年同期增長59.1%。

期間內錄得分部虧損約14,300,000港元(經對銷集團內部銷售約1,900,000港元後)，而去年同期則錄得分部溢利約1,200,000港元(經對銷集團內部銷售約50,300,000港元後)。

於期間內，分部溢利大幅下降，主要原因為生產電力及蒸汽之主要原材料煤之價格於期間內飆升至歷史高位所致。

資本結構、流動資金及財務資源

資本結構

本集團於期間內一直維持緊絀財政狀況。本集團透過內部產生資源、股本集資及非股本集資，撥付營運及業務發展所需。

股本集資

於二零一一年十二月三十一日，本集團之總資產約為4,304,700,000港元(二零一一年六月三十日：4,451,200,000港元)，包括本集團之流動負債約736,100,000港元(二零一一年六月三十日：710,100,000港元)、非流動負債約201,400,000港元(二零一一年六月三十日：203,800,000港元)、非控股權益約248,500,000港元(二零一一年六月三十日：262,600,000港元)及擁有人權益約3,118,500,000港元(二零一一年六月三十日：3,274,700,000港元)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之流動資產約達513,800,000港元(二零一一年六月三十日：826,500,000港元)，主要包括存貨約90,400,000港元(二零一一年六月三十日：111,000,000港元)、應收貿易賬項約262,100,000港元(二零一一年六月三十日：438,600,000港元)、預付款項、訂金及其他應收款項約98,500,000港元(二零一一年六月三十日：141,100,000港元)、按公平值計入損益之金融資產約37,600,000港元(二零一一年六月三十日：49,900,000港元)以及現金及現金等值項目約24,200,000港元(二零一一年六月三十日：74,900,000港元)。

非股本集資

於二零一一年十二月三十一日，本集團之銀行貸款約為338,300,000港元(二零一一年六月三十日：338,200,000港元)。約51,600,000港元(二零一一年六月三十日：56,300,000港元)須於一年內償還，2,200,000港元以港元計值，而49,400,000港元則以人民幣計值(二零一一年六月三十日：2,200,000港元以港元計值，而54,100,000港元則以人民幣計值)。銀行貸款按浮動或固定利率計息。包括須應要求償還之定期貸款，約為154,300,000港元，(其中包括)，將於二零一二年後到期。

於二零一一年十二月三十一日，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)及債務與股本比率(總債務／擁有人權益)分別約為0.7(二零一一年六月三十日：1.2)、0.6(二零一一年六月三十日：1.0)、21.9%(二零一一年六月三十日：20.5%)及30.7%(二零一一年六月三十日：27.9%)。

黑河碳化鈣建設項目之銀行貸款將於二零一二年第一季度末到期，本集團已向多家銀行就再融資進行磋商，並尋求新資金以加強本集團之財務狀況。本集團亦會考慮其他融資途徑以應對到期債務、完成碳化鈣生產設施首階段建設之預期資本開支以及在黑河擴展業務所需之相關營運資金。管理層相信，於二零一二年第三季度將可在黑河開始生產碳化鈣。

本公司持有之重大投資

於二零一一年十二月三十一日，除按公平值計入損益之金融資產約37,600,000港元外，本公司並無任何重大投資。本公司於期間錄得按公平值計入損益之金融資產公平值虧損約9,800,000港元。

本集團資產之抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押若干固定資產、根據融資租約持有之土地及預付土地租金，以獲得約338,300,000港元之銀行貸款。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

外匯風險

由於本集團大部分業務交易、資產及負債主要以本集團主要業務實體之功能貨幣港元及人民幣列值，故面對之外匯風險甚微。董事亦認為本集團具備充足港元現金資源以償還借款及用作日後支付股息。於期間內，本集團並無動用任何金融工具作對沖用途，而本集團於二零一一年十二月三十一日亦無任何未平倉對沖工具。

僱員數目及薪酬

於二零一一年十二月三十一日，本集團於中國及香港之全職僱員人數為1,893人。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，酌情花紅按功績基準支付，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。

回顧期間內，本公司並無向其香港及中國附屬公司之高級管理人員授出購股權。於二零一一年十二月三十一日，約有18,800,000份購股權尚未行使，其中包括約12,500,000份購股權之行使期截至二零一三年四月三日為止，行使價為每股1.53港元及6,300,000份購股權之行使期截至二零一三年五月十一日為止，行使價為每股1.54港元。

展望

煤相關化工產品部

於牡丹江生產碳化鈣

本公司全資附屬公司牡丹江日達化工有限公司(「牡丹江日達」)之碳化鈣生產設施於二零一一年五月發生工業意外，本集團其後暫停於牡丹江生產碳化鈣。

為進一步加強所有生產設施安全、高效作業，故於期間內在生產方面的維修及保養成本錄得大幅增長。

然而，本集團相信，倘牡丹江日達於二零一二年四月恢復正常生產，由碳化鈣以至聚氯乙稀及醋酸乙稀的縱向產品連鎖方法經營，將可改善業績，對本集團作出更大的貢獻。為追求更高利潤率，聚氯乙稀部透過內部研究生產出其他特定類型之聚氯乙稀材料，如高聚合度聚氯乙稀；消光聚氯乙稀；及氯乙稀和醋酸乙稀共聚之聚氯乙稀等。高聚合度聚氯乙稀或首個新材料計劃將於二零一二年七月推出。

黑河碳化鈣生產設施之建築工程

另一方面，本集團於黑河市之自設碳化鈣生產設施第一階段建築工程已於二零零九年六月展開，並計劃於二零一二年下半年進行試行生產。就第一階段而言，碳化鈣的設計年產能預期為100,000噸。黑河市地方政府及黑龍江省電力公司已保證本集團於黑河市之碳化鈣生產可享有較低電費優惠，由二零零八年一月一日起為期十年。此舉將令本集團在耗用大量電力之碳化鈣生產中得享更高成本效益。

根據本集團可動用之財政資源，本集團將仔細考慮進一步增加碳化鈣產能，以滿足中國東北地區日益增長之需求。管理董事會亦深信，黑河新碳化鈣生產業務將會在日後之財政年度為本集團帶來廣闊前景及成就，對股東整體而言亦會受惠。

生物化學產品部

牡丹江維他命C生產

管理層將密切監察維他命C之市價，並把握最佳時機恢復生產維他命C。此外，管理層將積極尋求合適業務夥伴，以開拓運用本集團生物化學產品之間置生產設施之其他方法。

熱能及電力部

本集團已於二零零七年十月開始第一階段擴充，興建首套煤發電設施。此外，本集團已就其位於牡丹江之新聚氯乙稀及碳化鈣擴充項目之發電及供電申請優惠電費，並已於二零一零年初獲地方政府批准。為達致更佳經營效率，當地管理層積極尋求落實新聚氯乙稀及碳化鈣擴充政策，以使發電及供電優惠電費盡快獲得批准。

當地管理層已提交就提高熱能或蒸氣收費之申請，以應付生產熱能及電力所用之煤炭價格飆升。此外，管理層將積極探索各種方法，以減少生產熱能及電力所耗用之能源。

未來發展

為取得持續增長，本集團將盡最大努力多元化發展其產品組合，並透過內部研發提升開發高增值產品及新生產技術之能力。

董事會高瞻遠矚，發展之快傲視中國東北部化工原料行業。本集團自二零零七年起一直專注發展煤相關化工業務。

於二零零九年五月，中國政府對煤相關化工行業實施更嚴謹參與規定，以避免產能過剩問題。尤其中國政府已暫停批准若干未能回收材料及並無採用綠色生產方法的煤相關項目純粹擴充產能工程三年。該項政府政策會限制煤相關化工市場之未來競爭，繼而令本集團已進行縱向整合的煤相關化工行業之現有生產商受惠。

展望未來，本集團將一如既往地努力把握隨政府優惠政策而出現之新市場契機。管理層將致力透過加快發展於中國東北部之縱向整合煤相關化工產品生產業務，善用生產之合適規模經濟，發揮本集團增長潛力。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於期間內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

遵守企業管治常規守則

董事認為，本公司於期內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則。

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、譚政豪先生及王善豐先生組成。審核委員會已與管理層檢討本集團採納之會計原則及慣例，以及本公司之審核、內部監控及財務申報事宜，包括審閱本公司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，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彭展榮先生及獨立非執行董事馬榮欣先生、譚政豪先生及王善豐先生組成，負責就董事與本公司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檢討及釐定董事與高級管理人員之薪酬待遇。

於公司網站刊發詳細業績公告

上市規則附錄16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(<http://www.irasia.com/listco/hk/chinazenith>)刊發。

承董事會命
主席兼行政總裁
陳昱

香港，二零一二年二月二十九日

於本公告日期，本公司執行董事為陳昱女士、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則為馬榮欣先生、譚政豪先生、黃森捷拿督及王善豐先生。