

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# FEISHANG

**Feishang Anthracite Resources Limited**

**飛尚無煙煤資源有限公司**

(於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1738)

**截至二零一四年六月三十日止六個月  
之中期業績公告**

## 財務摘要

截至二零一四年六月三十日止六個月

- 收益增加216.8%至人民幣173.3百萬元
- 毛利增加230.7%至人民幣48.8百萬元
- 本公司擁有人應佔虧損減少43.5%至人民幣125.4百萬元
- 每股基本虧損為人民幣1.01元

飛尚無煙煤資源有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一四年六月三十日止六個月（「報告期」）之未經審核綜合中期業績，如下所示：

## 中期簡明綜合損益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (經審核)
收益	4	173,339	54,716
銷售成本		(124,523)	(39,953)
毛利		48,816	14,763
銷售及分銷開支		(4,185)	(2,728)
行政開支		(44,609)	(57,423)
物業、廠房及設備的減值虧損	6、10	(66,397)	(184,417)
其他經營開支		(7)	(1,880)
經營虧損		(66,382)	(231,685)
融資成本	5	(74,838)	(43,731)
利息收入		144	977
非經營收入／(開支)淨額		(205)	1,215
除所得稅前虧損	6	(141,281)	(273,224)
所得稅利益	7	16,743	50,468
期內虧損		(124,538)	(222,756)
以下各項應佔：			
本公司擁有人	8	(125,358)	(221,947)
非控股權益		820	(809)
		(124,538)	(222,756)
本公司擁有人應佔每股虧損(每股人民幣元)			
基本	8	(1.01)	(1.85)
攤薄	8	(1.01)	(1.85)

## 中期簡明綜合全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (經審核)
期內虧損	(124,538)	(222,756)
其他全面收入：		
將於其後期間重新分類至損益的項目：		
外幣換算調整	<u>536</u>	<u>155</u>
期內其他全面收入總額，扣除稅項	<u>536</u>	<u>155</u>
期內全面虧損總額，扣除稅項	<u><b>(124,002)</b></u>	<u><b>(222,601)</b></u>
以下各項應佔：		
本公司擁有人	(124,822)	(221,792)
非控股權益	<u>820</u>	<u>(809)</u>
	<u><b>(124,002)</b></u>	<u><b>(222,601)</b></u>

中期簡明綜合財務狀況表  
於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	2,478,461	2,461,963
復墾資金		33,725	37,350
預付款、按金及其他應收款項		121,959	100,658
遞延稅項資產	7	13,112	9,830
<b>非流動資產總額</b>		<b>2,647,257</b>	<b>2,609,801</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		19,020	14,363
貿易應收款項及應收票據	11	116,345	68,059
應收關聯公司款項		487	–
可退還企業所得稅		16,865	12,007
預付款、按金及其他應收款項		29,044	30,584
已抵押及受限制定期存款		137,752	24,864
現金及現金等價物		92,212	146,883
<b>流動資產總額</b>		<b>411,725</b>	<b>296,760</b>
<b>總資產</b>		<b>3,058,982</b>	<b>2,906,561</b>
<b>負債及權益</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	12	254,273	143,246
其他應付款項及應計負債		80,052	117,315
計息銀行及其他借款	13	1,557,650	1,018,550
應付關聯公司款項		172,440	131,000
應付利息		11,513	15,102
應付所得稅		–	879
採礦權應付款項		28,168	38,876
<b>流動負債總額</b>		<b>2,104,096</b>	<b>1,464,968</b>

		二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	13	558,229	889,504
應付利息		16,100	16,729
遞延稅項負債	7	196,779	216,320
採礦權應付款項		43,783	55,442
資產棄置義務		8,621	8,222
		<hr/>	<hr/>
<b>非流動負債總額</b>		<b>823,512</b>	<b>1,186,217</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>負債總額</b>		<b>2,927,608</b>	<b>2,651,185</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>權益</b>			
已發行股本		973	973
儲備		36,058	160,880
		<hr/>	<hr/>
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<b>37,031</b>	<b>161,853</b>
<b>非控股權益</b>		<b>94,343</b>	<b>93,523</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>權益總額</b>		<b>131,374</b>	<b>255,376</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>負債及權益總額</b>		<b>3,058,982</b>	<b>2,906,561</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

# 中期簡明綜合財務報表附註

## 截至二零一四年六月三十日止六個月

### 1 公司資料

本公司為一家於二零一零年一月六日在英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）註冊成立的有限公司。本公司註冊辦事處地址為P.O. Box 173, Kingston Chambers, Road Town, Tortola, British Virgin Islands。

中國天然資源有限公司（「中國天然資源」）為一家於一九九三年註冊成立的英屬維爾京群島控股公司，其股份於美國納斯達克資本市場上市。本公司為中國天然資源的全資附屬公司。中國天然資源完成分拆（「分拆」）其於本公司股份，而本公司於二零一四年一月二十二日（「上市日期」）以介紹方式在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市。於分拆後，中國天然資源股東直接持有本公司股權。

中國天然資源的主要股東為飛尚集團有限公司（「飛尚」或「控股股東」），一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司。飛尚的董事及實益擁有人李非列先生為本公司主席兼首席執行長。董事認為，本公司的最終控股公司為Laitan Investments Limited（一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司）。

本公司為投資控股公司。於報告期內，本公司附屬公司從事收購、建造及開發無煙煤礦以及開採及銷售無煙煤。

截至二零一四年六月三十日，本集團的淨流動負債為人民幣1,692.4百萬元（二零一三年十二月三十一日：人民幣1,168.2百萬元），而總資產減流動負債則為人民幣954.9百萬元（二零一三年十二月三十一日：人民幣1,441.6百萬元）。

### 2 編製基準及會計政策

中期簡明綜合財務報表已根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」，以及香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之適用披露規定編製。

該等中期簡明綜合財務報表已根據歷史成本慣例編製。該等財務報表乃按人民幣呈列，除非另有指明，所有數值均四捨五入到最接近的千位。

中期簡明綜合財務報表不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，並應與本集團於二零一三年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

除下文所述外，於報告期內之簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度之年度財務報表所用者相同。

## 重大會計政策

本集團於報告期首次採納下列由國際財務準則委員會頒佈的新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）：

國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號（修訂本） 之修訂	國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號 及國際會計準則第27號（修訂本）－投資實體之修訂
國際會計準則第32號之修訂	國際會計準則第32號金融工具：呈列－抵銷金融資產 及金融負債之修訂
國際會計準則第36號之修訂	國際會計準則第36號資產減值－非金融資產之可收回 金額披露之修訂
國際會計準則第39號之修訂	國際會計準則第39號金融工具：確認及衡量衍生工具 之約務更替及持續使用對衝會計法之修訂
國際財務報告詮釋委員會第21號	徵費

除下文所討論者外，於報告期間應用上述新訂及經修訂國際財務報告準則並未對該等簡明綜合財務報表所呈報金額及／或該等簡明綜合財務報表所載披露產生重大影響。

國際會計準則第36號取消了國際財務報告準則第13號對並無減值現金產生單位的可收回金額所作計劃以外的披露規定。此外，該等修訂本規定須披露已於報告期內確認或撥回減值虧損的資產或現金產生單位的可收回金額，並擴大該等資產或單位（倘其可收回金額乃基於公平值減出售成本計算）的公平值計量的披露規定。

## 持續經營

截至二零一四年六月三十日，本集團的營運資金缺口為人民幣1,692.4百萬元，未提取的貸款融資合共為人民幣180.0百萬元，可為未來營運提供資金。本集團自銀行取得貸款確認函，根據若干條件獲提供總額為人民幣1,950.0百萬元的貸款融資撥備。

董事認為，經考慮本集團的交易表現、經營及資本開支以及可用的銀行融資額度的合理可能變動，本集團的預測及推測支持本集團能夠於其目前能力水平內繼續營運，且預期本集團於未來十二個月將有充足流動資金撥付營運所需資金。因此，財務報表乃按持續經營基準編製。持續經營基準假設本集團將於可見將來繼續經營，並將能夠在日常業務過程中變現其資產及清償其負債及履行承擔。

## 比較資料

為便於比較，綜合財務報表內的若干項目已按照本期間呈列方式進行重新分類。

### 3. 經營分部資料

為進行管理，本集團根據其產品經營一個業務單位，且僅設有一個煤炭勘探及開採可呈報分部。本集團主要在中華人民共和國（「中國」）進行業務經營。管理層整體上監察其業務單位的經營業績，以就資源分配及表現評估作出決策。

#### 地域資料

本集團自外部客戶所得收益僅來自其在中國內地的業務經營，且本集團並無任何非流動資產位於中國內地以外地區。

#### 有關主要客戶的資料

於報告期內，源自兩名最大客戶的銷售額分別佔綜合收益的25.3%及24.0%。截至二零一三年六月三十日止六個月，源自四名最大客戶的銷售額分別佔綜合收益的24.5%、18.7%、13.6%及11.6%。

### 4. 收益

本集團的全部收益僅來自其於中國內地銷售無煙煤。

### 5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
計息銀行及其他借款利息	76,161	52,934
採礦權應付款項利息	2,444	3,235
	<hr/>	<hr/>
利息開支總額	78,605	56,169
減：資本化利息	(9,733)	(20,446)
銀行收費	5,345	46
委託貸款佣金	222	7,612
遞增開支	399	350
	<hr/>	<hr/>
	<b>74,838</b>	<b>43,731</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



## 6. 除所得稅前虧損

本集團的除稅前虧損乃於扣除／(計入) 下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (經審核)
計入：		
銀行存款的利息收入	144	977
扣除：		
已出售存貨成本 <sup>(a)</sup>	89,059	29,001
價格調節基金	5,169	2,792
銷售稅及附加稅	8,433	1,834
動用安全基金及生產維護基金	21,862	6,326
銷售成本	124,523	39,953
僱員福利開支	53,138	32,916
折舊、損耗及攤銷：		
－ 物業、廠房及設備	34,711	7,696
物業、廠房及設備減值	66,397	184,417
撇銷存貨至可變現淨值	–	984
維修及保養	718	863
暫停生產產生的虧損 <sup>(b)</sup>	3,546	6,389

(a) 於報告期內，與僱員福利開支以及折舊、損耗及攤銷有關的款項人民幣57.5百萬元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣21.6百萬元）計入已出售存貨成本，該等金額亦計入上文就各類開支單獨披露的相關款項內。

(b) 該金額主要指於當地政府為進行審查而暫停生產以及狗場煤礦根據貴州省於二零一三年三月頒佈的煤礦整合政策停產期間產生的間接成本。此外，自二零一四年六月以來，六家壩煤礦及竹林寨煤礦暫停生產檢查，大圓煤礦暫停生產以就若干安全性的違規行為採取糾正或改善措施，從而確保彼等的採礦作業符合安全標準的規定及中國相關安全生產監督管理局所規定的其他條件。

## 7. 所得稅及遞延稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (經審核)
當期－中國內地	6,080	1,817
遞延－中國內地	(22,823)	(52,285)
	<b>(16,743)</b>	<b>(50,468)</b>

本公司於英屬維爾京群島註冊成立，透過其中國附屬公司開展主要業務。本公司亦於香港擁有中介控股公司。根據英屬維爾京群島現行法律，本公司於英屬維爾京群島註冊成立，毋須就收入或資本收益繳稅。於報告期間，香港利得稅稅率為16.5%。本公司香港附屬公司同時擁有來自香港及來自香港以外的收入，而後者毋須繳納香港利得稅且相關開支為不可抵扣稅項。就來自香港的收入而言，並未就香港利得稅作出撥備，原因是有關經營於報告期間持續蒙受稅項虧損。於報告期間，中國附屬公司的法定企業所得稅稅率為25%。

本集團的主要遞延稅項資產及遞延稅項負債呈列如下：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延稅項資產		
應計負債及其他應付款項	3,535	3,662
資本化試產收入	18,949	17,954
稅項虧損	23,624	19,859
其他	669	589
	<b>46,777</b>	<b>42,064</b>
遞延稅項負債		
物業、廠房及設備折舊及公平值調整	(230,444)	(248,554)
遞延稅項負債淨額	<b>(183,667)</b>	<b>(206,490)</b>
於綜合財務狀況表內分類為：		
遞延稅項資產	<b>13,112</b>	<b>9,830</b>
遞延稅項負債	<b>(196,779)</b>	<b>(216,320)</b>

在評估本集團遞延稅項資產的可收回性時，管理層已對與相同稅務機關及相同的納稅實體有關的可利用的應課稅暫時差額（可在到期前動用應課稅金額抵銷可扣減暫時差額及未動用稅項虧損）進行詳盡評估。此外，管理層亦已根據煤炭開採附屬公司（預期將有良好收益）的生產計劃、產品組合、預計銷售價格以及相關生產及經營成本，對其盈利能力進行詳盡評估。

因此，管理層認為，本集團未來有可能賺取足夠應課稅溢利以在可扣減暫時差額及未動用稅項虧損到期前使用煤炭開採附屬公司的可扣減暫時差額及未動用稅項虧損，因此，相關遞延稅項資產已予確認。

## 8. 本公司擁有人應佔每股虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
本公司擁有人應佔期內虧損：	<u>(125,358)</u>	<u>(221,947)</u>
普通股加權平均數（千股）：		
基本	<u>124,555</u>	<u>120,059</u>
攤薄	<u>124,555</u>	<u>120,059</u>
本公司擁有人應佔每股虧損（每股人民幣元）：		
基本	<u>(1.01)</u>	<u>(1.85)</u>
攤薄	<u>(1.01)</u>	<u>(1.85)</u>

根據董事於二零一三年十二月六日通過的書面決議案，本公司增加其法定股本，據此其可發行合共(i)最多50,000股每股面值1.00美元的一類股份；及(ii)最多1,000,000,000股每股面值0.01港元的一類普通股（「上市公司股份」），據此，中國天然資源完成認購本公司124,554,580股每股面值0.01港元的上市公司股份，總代價98.4百萬港元。該交易已於二零一三年十二月十二日完成。於二零一三年十二月十二日後，本公司按面值購回中國天然資源持有的一股面值1.00美元的本公司股份，同時，本公司削減其法定但尚未發行股本，方法為註銷每股面值1.00美元的50,000股所有類別普通股。截止二零一三年六月三十日止六個月的普通股加權平均數已經追溯調整以反映二零一三年十二月發行股份紅利部份的影響。

本公司於報告期內並無任何潛在攤薄股份。因此，每股攤薄虧損金額與每股基本虧損金額相同。

## 9. 股息

本公司自註冊成立以來並無派付或宣派任何股息。

## 10. 物業、廠房及設備

於報告期內，添置物業、廠房及設備（不包括在建工程轉入）及在建工程分別為人民幣17.7百萬元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣27.3百萬元）及人民幣99.9百萬元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣124.2百萬元）。

於二零一四年六月三十日，若干賬面值為人民幣503.0百萬元（二零一三年十二月三十一日：人民幣798.7百萬元）的採礦權被抵押，以擔保賬面值為人民幣432.6百萬元（二零一三年十二月三十一日：人民幣485.9百萬元）的銀行貸款。

於二零一四年六月三十日，若干賬面值共計人民幣64.0百萬元的樓宇並無所有權證。本集團已取得由當地機關簽發的相關確認函，確認彼等將不會就建造該等樓宇施加任何處罰，以及本集團可繼續按現有用途使用該等樓宇。董事認為，本集團有權合法且有效佔有及使用上述樓宇。董事亦認為，上述事宜不會對本集團於二零一四年六月三十日的財務狀況產生任何重大影響。

於報告期內，因建造物業、廠房及設備而產生的借款的利息開支人民幣9.7百萬元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣20.4百萬元），已按6.00%至8.52%不等的年息予以資本化，並計入在建工程及採礦權「添置」內。

大圓煤礦自二零一四年六月起暫停運營，以就若干安全性的違規行為採取糾正或相關改善措施，從而確保其採礦作業符合安全標準的規定及中國相關安全生產監督管理局所規定的其他條件。大圓煤礦被指定為現金產生單位（「現金產生單位」）。長期資產的賬面值與現金產生單位的可收回金額（主要根據公平值減出售成本（「FVLCD」）的方法計算所得）進行比較。使用除稅前現金流量預測計算FVLCD。減值測試中所應用的其他主要假設包括產量、預計煤炭價格、煤炭產品組合、產品成本及相關費用。管理層確定，這些主要假設基於過往表現以及其對市場發展的預期。此外，本集團採用反映與現金產生單位有關的具體風險的除稅前比率13.12%（截至二零一三年六月三十日止六個月：15.05%）作為折現率。於報告期內，大圓煤礦物業、廠房及設備減值虧損人民幣66.4百萬元（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣184.4百萬元）於簡明綜合損益表中確認。

## 11. 貿易應收款項及應收票據

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	96,345	57,149
減：減值撥備	-	-
	<u>96,345</u>	<u>57,149</u>
應收票據	20,000	10,910
	<u>116,345</u>	<u>68,059</u>

與本集團有良好交易記錄的客戶可獲授最長為三個月的信用期，否則銷售時即須以現金交易或提前付款。貿易應收款項免息。

於期末按發票日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月以內	91,349	48,933
3至6個月	1,583	5,206
6至12個月	3,311	2,966
超過12個月	102	44
	<u>96,345</u>	<u>57,149</u>

非個別或共同被視為減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
既無逾期亦無減值	91,349	48,933
逾期一年以內	4,894	8,172
逾期超過一年	102	44
	<u>96,345</u>	<u>57,149</u>
貿易應收款項淨額	<u>96,345</u>	<u>57,149</u>

逾期但並無減值的應收款項與多名同本集團有良好往績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為，並無就該等結餘作出減值撥備之必要，原因是信用質素並無重大變動且該等結餘仍被認為可悉數收回。

應收票據為於一年內到期的匯票。

## 12. 貿易應付款項及應付票據

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	<b>132,521</b>	134,382
應付票據	<b>121,752</b>	8,864
	<b><u>254,273</u></b>	<b><u>143,246</u></b>

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年以內	<b>127,285</b>	129,069
一年以上	<b>5,236</b>	5,313
	<b><u>132,521</u></b>	<b><u>134,382</u></b>

應付票據為一年內到期的匯票。截至二零一四年六月三十日，為數人民幣121.8百萬元（二零一三年十二月三十一日：人民幣8.9百萬元）的定期存款已作抵押以擔保銀行票據。

貿易應付款項為免息及一般於三至六個月期限內結清，惟應付建築相關承建商款項除外，須於三個月至約一年期限內償還。

### 13. 計息銀行及其他借款

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>即期</b>		
銀行及其他借款－有擔保	601,000	876,000
銀行及其他借款－無抵押	430,000	–
長期銀行及其他借款的即期部份－有抵押及有擔保	135,000	100,000
長期銀行及其他借款的即期部份－有擔保	391,650	42,550
	<u>1,557,650</u>	<u>1,018,550</u>
<b>非即期</b>		
銀行及其他借款－有擔保	72,000	360,000
銀行及其他借款－有抵押及有擔保	297,629	385,904
銀行及其他借款－無抵押	188,600	143,600
	<u>558,229</u>	<u>889,504</u>
	<u><u>2,115,879</u></u>	<u><u>1,908,054</u></u>

若干計息銀行及其他借款由以下各項作抵押：

- 1) 以本集團截至二零一四年六月三十日賬面值為人民幣503.0百萬元（二零一三年十二月三十一日：人民幣798.7百萬元）的採礦權作出的抵押；
- 2) 以本公司於貴州浦鑫能源有限公司及貴州大運礦業有限公司的股權作出的抵押；及
- 3) 以本集團截至二零一四年六月三十日賬面值為人民幣16.0百萬元（二零一三年十二月三十一日：人民幣16.0百萬元）的部份定期存款作出的抵押。

此外，李非列先生已就本集團截至二零一四年六月三十日為數人民幣706.3百萬元（二零一三年十二月三十一日：人民幣658.5百萬元）的若干計息銀行及其他借款提供擔保。另外，本集團的同系附屬公司亦就本集團截至二零一四年六月三十日為數人民幣1,221.3百萬元（二零一三年十二月三十一日：人民幣1,073.5百萬元）的若干計息銀行及其他借款提供擔保。

所有借款均以人民幣計值。



## 管理層討論與分析

### 業務回顧

二零一四年上半年中國內地的宏觀經濟增速放緩，國內生產總值同比增幅回落至7.4%。因中國經濟增速放緩而煤炭需求降低，加之產能建設較計劃提前、煤炭進口量持續高位、政府實行能源結構調整等多重因素影響下，導致中國煤炭市場出現供應過剩局面，煤炭價格持續下行，中國煤炭價格指數於二零一四年上半年降幅達16.6%。

本集團所處貴州省煤炭市場亦不樂觀。二零一四年一季度雖受周邊煤炭市場影響，但因煤炭供應季節性偏緊，對價格形成一定的支撐，貴州煤炭價格下跌幅度不大；而二零一四年二季度受煤炭供應恢復及雨水豐富致水力發電增加等因素疊加影響，貴州煤價呈整體斷崖式下降，各大電廠煤炭收購價格普遍跌幅在15%-20%之間。與此同時，貴州省在加強環境保護上對燃煤機組進行脫硫脫硝改造，也限制了電廠對煤炭的需求，導致庫存高企，貴州煤炭價格也持續下行。受動力煤市場的負面影響，而經濟增速放緩導致化工原料需求不振，貴州化工煤價格也隨着動力煤下滑，貴州金沙市場無煙塊煤價格跌幅約16%。

二零一四年五月及六月，中國貴州省六枝特區有煤礦集團發生兩次事故，該等事故與本集團無關，應當地監管部門的要求，位於六枝特區的所有煤礦（包括六家壩煤礦和竹林寨煤礦）一律暫停生產檢查。大圓煤礦亦被要求立即暫停生產，以就若干安全性的違規行為採取糾正或改善措施，從而確保其採礦作業符合安全標準的規定及其他條件。此外，誠如本公司於二零一三年十二月三十一日的上市文件所披露，狗場煤礦已於二零一三年三月開始停止運營。此四個暫停生產的煤礦，即六家壩煤礦、竹林寨煤礦、大圓煤礦和狗場煤礦，許可年產能合計佔本集團整體許可年產能約42%。儘管永晟煤礦對本公司業績作出了積極貢獻，但上述暫停生產對本公司二零一四年上半年的業務、財務狀況及經營業績造成了負面影響。暫停生產的負面影響，惟視乎停產期限而定。

此外，貴州政府已推行多項措施鼓勵煤礦行業進行整合，並宣佈計劃於二零一五年前淘汰貴州省單礦年產能低於300,000噸的小型煤礦，將貴州省的煤礦企業集團總數減至100家以內，以及將貴州省煤礦的總數削減至約1,000個。貴州飛尚能源有限公司（「飛尚能源」）已於二零一四年六月六日獲官方確定為貴州省的煤礦整合主體企業。而如上市文件所披露，本公司間接全資附屬公司貴州浦鑫能源有限公司作為飛尚能源的關聯企業，亦被視同為煤礦整合主體企業。此次整合能夠一定程度化解產能過剩的問題，使產能更好地受到市場規律的調節，促使整個行業的產能實現大致平衡；同時，成為煤礦整合主體企業亦鞏固了本集團在貴州的實力與地位，在兼併重組過程中能處於更有利的地位。



本集團在外圍環境不利的情況下，繼續抓好安全生產，挖掘管理潛能及充分利用現有產能。受惠於永晟煤礦於二零一四年二月開始商業生產，本集團於二零一四年上半年實現銷量631,075噸，毛利總額達人民幣48.8百萬元，較去年同期分別增長236.7%和230.7%。同時，本公司啟動了金沙碼頭的建設，金沙洗煤廠與大運煤礦建設也按計劃進行，為本集團未來提升整體產能，提供多樣化的產品結構，提高產品競爭力，降低運輸成本打下堅穩的基礎。

## 財務回顧

### 收益

本集團收益自截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣54.7百萬元增加216.8%至報告期的人民幣173.3百萬元。該增長主要受惠於永晟煤礦開始商業生產。銷量自截至二零一三年六月三十日止六個月的187,432噸驟升至報告期的631,075噸，增幅達236.7%。然而，無煙煤的平均售價從截至二零一三年六月三十日止六個月的每噸人民幣291.9元略降至報告期的每噸人民幣274.7元，乃由於國內經濟及煤炭市場下行壓力所致。

### 銷售成本及單位生產成本

於報告期內，本集團的銷售成本為人民幣124.5百萬元，較二零一三年同期的人民幣40.0百萬元增加人民幣84.5百萬元或約211.7%，此乃主要由於報告期內銷量增加所致。

於報告期內，勞動成本為人民幣53.2百萬元，較二零一三年同期的人民幣17.8百萬元增加人民幣35.4百萬元或約199.6%。報告期內，勞動成本增幅低於本集團的無煙煤產品銷量增幅，此乃歸因於本集團煤礦運營隨著生產擴張開始實現規模經濟所致。

於報告期內，材料、燃料及能源成本為人民幣25.1百萬元，較二零一三年同期的人民幣11.2百萬元增加人民幣13.9百萬元或約124.6%。報告期內，材料、燃料及能源成本增幅低於本集團的無煙煤產品銷量增幅，此乃由於本集團煤礦運營開始實現規模經濟所致。

於報告期內，折舊及攤銷為人民幣30.5百萬元，較二零一三年同期的人民幣5.5百萬元增加人民幣25.0百萬元或約453.2%。折舊及攤銷於報告期內增幅較大乃由於永晟煤礦開始商業生產後在建工程轉至物業、廠房及設備時產生的折舊基準較大以及由於產量增加導致的採礦相關資產按生產單位法計算的折舊增加所致。

於報告期內，銷售稅及徵費約為人民幣13.6百萬元，較二零一三年同期的人民幣4.6百萬元增加人民幣9.0百萬元或約195.9%。報告期內，銷售稅及徵費增幅低於本集團無煙煤產品銷量增幅，此乃由於貴州省煤炭價格調節基金管理委員會自二零一三年八月起將貴州價格調節基金徵收標準下調至每噸人民幣10元所致。

下表載列本集團的單位生產成本：

成本項目	截至下列日期止六個月	
	二零一四年 人民幣元／噸	二零一三年 人民幣元／噸
勞動成本	84.9	100.7
材料、燃料及能源	40.4	62.3
折舊及攤銷	49.1	30.9
其他生產相關成本	3.3	5.6
生產成本總額	<u>177.7</u>	<u>199.5</u>

### 毛利及毛利率

由於上述原因，毛利自截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣14.8百萬元增加230.7%至報告期的人民幣48.8百萬元。毛利率自截至二零一三年六月三十日止六個月的27.0%僅略微增至報告期的28.2%。此乃主要由於勞動成本及材料成本較低，但是很大程度上被當前煤炭市場處於低谷期導致煤炭售價低位運行抵銷所致。

### 本公司擁有人應佔虧損

於報告期內，本公司擁有人應佔虧損為人民幣125.4百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月的虧損人民幣221.9百萬元減少人民幣96.5百萬元。這主要是由於儘管於報告期內所得稅溢利減少人民幣33.7百萬元及因計息借款增加導致融資成本增加人民幣31.1百萬元，但(i)由於狗場煤礦暫停生產導致減值虧損自人民幣184.4百萬元減少人民幣118.0百萬元至報告期大圓煤礦暫停生產導致減值虧損人民幣66.4百萬元；(ii)毛利因銷量上升而增加人民幣34.1百萬元；及(iii)行政開支因與籌備本公司於香港聯交所上市有關的開支減少而減少人民幣12.8百萬元所致。

## 流動資金、財務資源及資本架構

截至二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日，本集團的流動負債淨額分別為人民幣1,168.2百萬元及人民幣1,692.4百萬元。所有借款均以人民幣計值。本集團尚未訂立任何外幣合約以對沖潛在外匯風險。本集團擬以額外短期及長期銀行及其他借款為集團的現金需求撥付資金。

於二零一四年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣92.2百萬元。

計息貸款包括短期及長期銀行及其他借款。於二零一四年六月三十日，本集團短期銀行及其他借款未償還總額及本集團未償還長期銀行借款的即期部份為人民幣1,557.7百萬元。本集團的未償還長期銀行借款總額（不包括即期部分）約為人民幣558.2百萬元。

## 資本承擔

於二零一四年六月三十日，本集團就在建及開發煤礦已締約之資本承擔達人民幣79.3百萬元。

## 或然負債

於二零一四年六月三十日，除銀行借款外，本集團概無任何已發行或同意將予發行的借貸資本或債務證券、未償還銀行透支及承兌負債或其他類似債務、債權證、按揭、抵押或貸款或承兌信貸、融資租賃或租購承擔或擔保或重大或然負債。

## 資產負債比率

於二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日，資產負債比率（按年／期末計息債務總額除以總資本再乘以100%計算）分別為88.7%及94.3%。二零一四年資產負債比率有所增加，此乃由於本集團為支持業務增長及為資本開支融資而增加計息借款所致。

## 中期股息

為保留資源作本集團業務發展之用，於報告期內，董事會並無宣派中期股息（截至二零一三年六月三十日止六個月：無）。

## 僱員及薪酬政策

於二零一四年六月三十日，本集團就其主要業務僱傭約255名全職僱員（不包括第三方勞務機構派遣的工人1,544名）。本集團相信優秀及專業員工的重要性，並繼續參照業內慣例及員工個人表現向其提供薪酬福利，亦為其提供醫療及退休金等多項福利。此外，本集團會根據本公司採納的購股權計劃條款向合資格僱員授出購股權。

## 前景

隨着政府關閉產能較低的企業以及進口煤炭價格的優勢被削弱，預期中國煤炭市場供應過剩的局面將開始緩解，未來煤炭價格及煤炭生產逐步穩定。我們預期貴州電廠升級完成後將對本集團產生正面影響。然而，我們認為中國煤炭市場仍面臨若干不穩定及不確定因素，經濟下行壓力於不久將來仍然存在。

## 購買、出售或贖回本公司上市股份

本公司或任何其附屬公司自上市日期至二零一四年六月三十日期間概無購買、出售或贖回本公司任何上市股份。

## 企業管治

自上市日期起至二零一四年六月三十日，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則（「企業管治守則」）的守則條文，惟下列守則條文除外：

### 主席兼首席執行長

李非列先生擔任本公司主席兼首席執行長。彼主要負責本集團整體策略、規劃、管理及業務發展。守則條文第A.2.1條規定主席與首席執行長的角色應分開，不應由同一人擔任。本公司偏離此企業管治守則條文，由李非列先生同時擔任本公司主席兼首席執行長。董事會認為有關安排乃屬適當，乃由於首席執行長可充分發揮其執行功能。董事會認為，由於董事會由經驗豐富的高級人員組成（包括各自提供獨立意見的三名獨立非執行董事），因此董事會之運作足以令權力與權利之間實現平衡。此外，主要決策乃經諮詢董事會及適當董事會委員會以及高級管理層後方作出。因此，董事會認為，兩個職位之平衡性及安全性乃屬充分。

## 董事會委員會主席出席股東大會

守則條文第E.1.2條規定，董事會主席應出席股東週年大會。彼亦應邀請審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及任何其他委員會（如適用）的主席出席大會。倘彼等未克出席，彼應邀請該委員會的其他成員（或如該名委員會成員未能出席，則其正式委任的代表）出席大會。本公司提名委員會主席黃祖業先生以及薪酬委員會及企業社會責任委員會的前任主席顧建設先生因旅遊證件問題，故並無出席本公司於二零一四年五月三十日舉行的股東週年大會。

## 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上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易之行為守則。經向所有董事作出具體查詢後，本公司確認全體董事自上市日期起至二零一四年六月三十日一直遵守標準守則之規定準則。

## 審閱中期業績

本公司已根據上市規則之規定設立審核委員會，旨在負責檢討及監察本集團之財務匯報程序及內部監控。審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會之成員為盧建章先生、黃祖業先生及黃淞中先生。審核委員會與本公司高級管理層及本公司之核數師定期舉行會議，共同審議本公司之財務匯報程序、內部監控、核數程序及風險管理事宜之成效性。審核委員會已審閱本集團於報告期內的未經審核簡明財務報表。

本集團於報告期內的中期簡明財務報表未經審核，但已經由本公司核數師安永會計師事務所根據香港審閱業務準則第2410號審閱。

## 刊發中期報告

載有上市規則附錄十六及其他適用法律法規所規定的所有相關資料的本公司於報告期內中期報告，將於適當時候寄發予本公司股東，並於香港聯交所指定網站及本公司網站刊載。



## 致謝

本人謹代表董事會對全體員工的努力及辛勤工作表示感謝。

承董事會命  
飛尚無煙煤資源有限公司  
主席  
李非列

香港，二零一四年八月二十九日

於本公告日期，執行董事為李非列先生（主席兼首席執行長）、韓衛兵先生（營運總監）、萬火金先生（技術總監）、譚卓豪先生及黃華安先生；及獨立非執行董事為盧建章先生、黃祖業先生及黃淞中先生。