

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)

截至二零一七年六月三十日止六個月
中期業績公佈

摘要

截至二零一七年六月三十日止六個月，未經審核本集團股東應佔虧損約人民幣71,700,000元，較去年同期虧損減少人民幣56,000,000元。

截至二零一七年六月三十日止六個月，未經審核之營業額約人民幣1,785,000,000元，較去年同期增加約149%。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團未經審核之每股基本虧損約為人民幣1.67分。

董事不建議就截至二零一七年六月三十日止六個月派付任何中期股息。

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」)截至二零一七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二零一六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

截至二零一七年六月三十日及二零一六年六月三十日止六個月

| | | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------------|----|-------------|-----------|
| | | 二零一七年 | 二零一六年 |
| | 附註 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 營業額 | 3 | 1,784,701 | 715,782 |
| 銷售成本 | | (1,736,990) | (745,622) |
| 毛利 | | 47,711 | (29,840) |
| 利息收入 | | 867 | 4,884 |
| 分銷成本 | | (24,030) | (2,814) |
| 行政費用 | | (43,772) | (82,112) |
| 其他收入 | | 2,996 | 3,747 |
| 經營溢利 | | (16,228) | (106,135) |
| 財務成本 | | (62,714) | (33,598) |
| 除稅前(虧損)/溢利 | 4 | (78,942) | (139,733) |
| 稅項 | 5 | 7,221 | 11,226 |
| 期內(虧損)/溢利 | | (71,721) | (128,507) |
| 以下人士應佔： | | | |
| 本公司權益持有人 | | (71,695) | (127,730) |
| 非控股權益 | | (26) | (777) |
| | | (71,721) | (128,507) |
| 每股基本(虧損)/盈利(人民幣分) | 6 | (1.67) | (3.13) |
| 每股攤薄(虧損)/盈利(人民幣分) | 6 | (1.67) | (3.13) |
| 已宣派之每股股息(港仙) | 7 | 無 | 無 |

簡明綜合資產負債表

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日

| | | (未經審核) 於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|---------------|----|------------------------------------|-------------------------------------|
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 3,226,742 | 3,320,658 |
| 遞延所得稅資產 | 11 | 87,934 | 80,713 |
| 投資物業 | | 12,127 | 12,127 |
| 採礦權 | | 289,298 | 289,298 |
| 無形資產 | | 8,889 | 8,889 |
| 土地使用權 | | 115,524 | 117,143 |
| | | <u>3,740,514</u> | <u>3,828,828</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 145,217 | 92,464 |
| 應收貿易賬款及其他應收款項 | 8 | 411,307 | 308,060 |
| 衍生金融資產 | | 227,378 | 227,378 |
| 抵押銀行存款 | | 11,122 | 12,922 |
| 現金及銀行存款 | | 6,914 | 24,477 |
| | | <u>801,938</u> | <u>665,301</u> |
| 總資產 | | <u><u>4,542,452</u></u> | <u><u>4,494,129</u></u> |
| 權益 | | | |
| 股本 | | 368,307 | 367,531 |
| 其他儲備 | | 946,016 | 1,017,384 |
| | | <u>1,314,323</u> | <u>1,384,915</u> |
| 股東資金 | | <u>1,314,323</u> | <u>1,384,915</u> |
| 非控股權益 | | <u>1,950</u> | <u>1,976</u> |
| 權益總額 | | <u><u>1,316,273</u></u> | <u><u>1,386,891</u></u> |

| | | (未經審核) 於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-----------------|----|------------------------------------|-------------------------------------|
| 負債 | | | |
| 流動負債 | | | |
| 應付貿易賬款及其他應付款項 | 9 | 946,022 | 814,310 |
| 短期借貸，有抵押 | 10 | 1,307,503 | 1,316,013 |
| 稅項撥備 | | - | 1,152 |
| 長期借貸之即期部分 | 10 | 166,780 | 220,640 |
| | | <u>2,420,305</u> | <u>2,352,115</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 長期借貸，有抵押 | 10 | 620,241 | 568,282 |
| 可換股債券 | | 114,194 | 115,296 |
| 遞延補貼收入 | | 1,824 | 1,930 |
| 遞延所得稅負債 | 11 | 69,615 | 69,615 |
| | | <u>805,874</u> | <u>755,123</u> |
| 總負債 | | <u>3,226,179</u> | <u>3,107,238</u> |
| 權益及負債總額 | | <u>4,542,452</u> | <u>4,494,129</u> |
| 流動負債淨額 | | <u>(1,618,367)</u> | <u>(1,686,814)</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>2,122,147</u> | <u>2,142,014</u> |

未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零一七年六月三十日及二零一六年六月三十日止六個月

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------------|------------------|-------------|
| | 二零一七年 | 二零一六年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 經營業務產生之淨現金 | 62,850 | (46,136) |
| 已付利息 | (62,714) | (33,598) |
| 經營活動產生之現金淨流入／(流出) | 136 | (79,734) |
| 投資活動 | | |
| 購買固定資產及在建工程支付之款項 | (9,958) | (15,982) |
| 出售固定資產之所得款項 | 2 | 142,000 |
| 就出售固定資產之預收款項減少 | - | (142,000) |
| 已收利息 | 867 | 4,884 |
| 投資活動產生之現金淨流出 | (9,089) | (11,098) |
| 融資活動前之現金淨流出 | (8,953) | (90,832) |
| 融資活動 | | |
| 抵押銀行存款(增加)／減少 | 1,800 | 353,263 |
| 發行普通股 | 1,103 | 56,811 |
| 應付新造貸款 | 485,840 | 666,131 |
| 償還銀行貸款 | (497,353) | (1,033,580) |
| 融資活動產生之現金淨流入／(流出) | (8,610) | 42,625 |
| 現金及現金等價物(減少)／增加 | (17,563) | (48,207) |
| 於一月一日現金及現金等價物 | 24,477 | 59,782 |
| 於六月三十日現金及現金等價物 | 6,914 | 11,575 |

未經審核綜合權益變動表

截至二零一七年六月三十日及二零一六年六月三十日止六個月

| | 股本 人民幣 千元 | 股份 溢價 人民幣 千元 | 合併 儲備 人民幣 千元 | 基於股份 的補償 人民幣 千元 | 儲備 基金 人民幣 千元 | 企業拓展 基金 人民幣 千元 | 保留盈利 人民幣 千元 | 非控股 權益交易 人民幣 千元 | 非控股 權益 人民幣 千元 | 合計 人民幣 千元 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------|------------------------|------------------|
| 於二零一六年一月一日 (經審核) | 342,822 | 1,343,030 | (22,041) | 289,206 | 45,273 | 1,131 | (258,377) | (3,509) | 2,807 | 1,740,342 |
| 截至二零一六年 六月三十日 止六個月淨虧損 | - | - | - | - | - | - | (127,730) | - | (777) | (128,507) |
| 發行新股份 | 14,619 | 81,412 | - | (39,220) | - | - | - | - | - | 56,811 |
| 於二零一六年 六月三十日 | <u>357,441</u> | <u>1,424,442</u> | <u>(22,041)</u> | <u>249,986</u> | <u>45,273</u> | <u>1,131</u> | <u>(386,107)</u> | <u>(3,509)</u> | <u>2,030</u> | <u>1,668,646</u> |
| 於二零一七年一月一日 (經審核) | 367,531 | 1,406,774 | (22,041) | 255,287 | 45,273 | 1,131 | (665,531) | (3,509) | 1,976 | 1,386,891 |
| 截至二零一七年 六月三十日 止六個月淨虧損 | - | - | - | - | - | - | (71,695) | - | (26) | (71,721) |
| 發行新股份 | 775 | 328 | - | - | - | - | - | - | - | 1,103 |
| 於二零一七年 六月三十日 | <u>368,306</u> | <u>1,407,102</u> | <u>(22,041)</u> | <u>255,287</u> | <u>45,273</u> | <u>1,131</u> | <u>(737,226)</u> | <u>(3,509)</u> | <u>1,950</u> | <u>1,316,273</u> |

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及化學肥料。

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(「香港會計準則」)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」)附錄16之披露規定編製。

2. 主要會計政策

編製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二零一六年十二月三十一日止年度財務報表所應用者貫徹一致。未經審核中期財務報表以歷史成本法為計量基準編製，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入賬時對銷。

於二零一七年六月三十日，本集團有流動負債淨額人民幣1,618,367,000元。本公司董事已妥為考慮本集團之流動資金，並就編製截至二零一七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，並以廣安工廠產生正現金流及其將與銀行就尚未償還銀行貸款續期成功磋商之假設為依據。

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：

| | 截至二零一七年 六月三十日止六個月 (未經審核) | | 截至二零一六年 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 | 12,955 | 0.7 | 15,676 | 2.2 |
| 尿素 | 299,025 | 16.8 | — | — |
| 氨 | 256,727 | 14.4 | 39,265 | 5.5 |
| 甲醇 | 456,438 | 25.6 | 113,632 | 15.9 |
| 聚苯硫醚 | 58,938 | 3.3 | 9,135 | 1.3 |
| 其他(附註) | 700,618 | 39.2 | 538,074 | 75.1 |
| | <u>1,784,701</u> | <u>100</u> | <u>715,782</u> | <u>100</u> |

附註： 其他包括尿素、鉀肥、甲醇、氨及複合肥的貿易。

4. 除稅前虧損與經營活動所得現金對賬

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|----------------------|---------------|-----------------|
| | 二零一七年 | 二零一六年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 除稅前虧損 | (78,942) | (139,733) |
| 物業、廠房及設備折舊 | 103,872 | 61,636 |
| 土地使用權攤銷費用 | 1,621 | 1,123 |
| 利息收入 | (867) | (4,884) |
| 利息支出 | 62,714 | 33,598 |
| | <u>88,398</u> | <u>(48,260)</u> |
| 營運資金改變前的經營現金流 | | |
| 存貨(增加)/減少 | (52,757) | (40,041) |
| 應收貿易賬款及其他應收款項(增加)/減少 | (103,247) | (73,471) |
| 應付貿易賬款及其他應付款項增加/(減少) | 123,339 | 104,514 |
| 遞延補貼收入增加/(減少) | (104) | (104) |
| | <u>(104)</u> | <u>(104)</u> |
| 經營活動所得/(所用)之現金 | 55,629 | (57,362) |
| 所得稅 | 7,221 | 11,226 |
| | <u>7,221</u> | <u>11,226</u> |
| 經營活動所得/(所用)之現金淨額 | <u>62,850</u> | <u>(46,136)</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二零一七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。

於二零一七年，所有位於中國內地之附屬公司之適用所得稅率均為25%。

截至二零一七年六月三十日止六個月，達州玖源化工所作之所得稅利益約為人民幣7,221,000元。

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 | |
|-------------|----------------|-----------------|
| | 二零一七年 | 二零一六年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 中國即期稅項 | - | - |
| 遞延所得稅(附註11) | (7,221) | (11,226) |
| | <u>(7,221)</u> | <u>(11,226)</u> |
| | <u>(7,221)</u> | <u>(11,226)</u> |

6. 每股盈利

截至二零一七年及二零一六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 | |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| | 二零一七年 人民幣千元 | 二零一六年 人民幣千元 |
| 期內(虧損)/溢利 | (71,695) | (127,730) |
| 計算每股基本盈利之加權平均股數 | 4,297,507,378 | 4,087,278,165 |
| 尚未行使購股權及可換股債券之 具攤薄潛力股份之影響 | — | — |
| 計算每股攤薄盈利之加權平均股數 | <u>4,297,507,378</u> | <u>4,087,278,165</u> |

7. 股息

董事會不建議就截至二零一七年止六個月派付任何股息。

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

| | (未經審核) | (經審核) |
|----------------|--------------------------|----------------------------|
| | 於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 | 於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 |
| 應收貿易賬款 | 20,017 | 36,392 |
| 預付款項、進貨按金及其他按金 | 209,035 | 220,396 |
| 應收票據 | 12,507 | — |
| 其他應收款項 | 169,748 | 51,272 |
| | <u>411,307</u> | <u>308,060</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) 於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 賬齡： | | |
| 少於三個月 | 19,731 | 36,106 |
| 超過三個月惟不超過一年 | - | - |
| 超過一年惟不超過兩年 | 286 | 286 |
| 超過兩年惟不超過三年 | 1,626 | 1,626 |
| 超過三年 | 5,241 | 5,241 |
| | <u>26,884</u> | <u>43,259</u> |
| 減：應收呆賬撥備 | (6,867) | (6,867) |
| | <u>20,017</u> | <u>36,392</u> |

9. 應付貿易賬款及其他應付款項

| | (未經審核) 於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 應付貿易賬款 | 109,809 | 154,249 |
| 工程應付款 | 216,741 | 356,481 |
| 客戶按金 | 228,387 | 159,437 |
| 應計費用及其他應付款項 | 391,085 | 144,143 |
| | <u>946,022</u> | <u>814,310</u> |

應付貿易賬款賬齡分析如下：

| | (未經審核) 於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 賬齡： | | |
| 少於一年 | 102,879 | 87,495 |
| 超過一年惟不超過兩年 | 1,715 | 61,297 |
| 超過兩年惟不超過三年 | 3,099 | 2,084 |
| 超過三年 | 2,116 | 3,373 |
| | <u>109,809</u> | <u>154,249</u> |

10. 借貸

| | (未經審核) 於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|--------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 短期借貸 | 1,307,503 | 1,316,013 |
| 長期借貸還款期： | | |
| 少於一年 | 166,780 | 220,640 |
| 一至兩年 | 70,280 | 128,320 |
| 兩至五年 | 257,961 | 349,962 |
| 五年以上 | 292,000 | 90,000 |
| | <u>787,021</u> | <u>788,922</u> |
| 一年以內，並計入流動負債 | <u>(166,780)</u> | <u>(220,640)</u> |
| | <u><u>620,241</u></u> | <u><u>568,282</u></u> |

於二零一七年六月三十日，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4.35厘至15.00厘(二零一六年：4.79厘至15.00厘)計息。

11. 遞延所得稅

於二零一六年及截至二零一七年止六個月期間概無對沖遞延所得稅資產及負債。

遞延所得稅資產：

| | 可供抵銷 未來應課稅 溢利之虧損 人民幣千元 | 資產減值 人民幣千元 | 遞延補貼收入 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------------|---------------------------------|-----------------|-------------------|----------------------|
| 於二零一六年 十二月三十一日 | 80,501 | - | 212 | 80,713 |
| 於收益表扣除 | <u>7,247</u> | <u>-</u> | <u>(26)</u> | <u>7,221</u> |
| 於二零一七年 六月三十日 | <u><u>87,748</u></u> | <u><u>-</u></u> | <u><u>186</u></u> | <u><u>87,934</u></u> |

遞延所得稅負債：

| | 評估及勘探資產 人民幣千元 | 預扣稅 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------------|------------------------|-----------------|------------------------|
| 於二零一六年 十二月三十一日 | <u>(69,615)</u> | <u>-</u> | <u>(69,615)</u> |
| 於二零一七年 六月三十日 | <u><u>(69,615)</u></u> | <u><u>-</u></u> | <u><u>(69,615)</u></u> |

管理層討論和分析

財務表現

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團營業額約達人民幣1,785,000,000元，較去年同期約人民幣716,000,000元增加約149%。股東應佔虧損約達人民幣71,700,000元(二零一六年：上半年應佔虧損約人民幣127,700,000元)，較去年同期虧損減少約人民幣56,000,000元。每股基本虧損約達人民幣1.67分(二零一六年：上半年每股基本虧損約人民幣3.13分)。

在回顧期間內，本集團之銷售總量(不包括貿易部分)約達597,215噸(二零一六年：114,200噸)，較去年同期增加423%。

就回顧期間而言，本集團之邊際毛利較去年同期由約-4%增至3%，主要是由於產品售價增加所致。銷售成本約達人民幣1,737,000,000元，較去年同期增加約133%，原因為銷售量增加。分銷成本增加約754%，原因為達州工廠恢復營運及銷售量增加。行政開支較去年同期減少約47%，由於去年同期達州工廠之折舊扣除約人民幣38,000,000元。

業務回顧

於業務回顧期，廣安公司裝置運行平穩，日產記錄不斷刷新；達州公司裝置成功復產，運行安全穩定；新材料公司PPS裝置運行工況優化，單釜及日產大幅提高，消耗及成本大幅降低，產品深受市場好評認可；農資銷售全力出擊，調整優化渠道，強化合作，產品銷售實現出貨及貨款回籠兩個100%，確保了預期經營淨現金流的實現；全集團管控得到強化，整體運營步入正常軌道。但受外部大的經營環境影響，流貸繼續收緊，傳統化工化肥產品市場依然供大於求，原材料價格繼續堅挺，部分產品價格持續走低，整體經營與預期還有差距，仍處於虧損狀態，未能實現預期目標。

於業務回顧期，由於宏觀經濟的不景氣和化肥化工行業的初步回暖但行情不穩定，集團經營狀況有所改善但仍處於虧損狀態，運營資金緊張，加之項目貸款仍未得到落實，本集團所有新項目的建設仍處於停滯狀態。

一、廣安工廠穩定運行，日產屢創新高

廣安工廠於二零一六年五月恢復生產至今已運行十四個月，裝置日產、消耗達到設計水平或超過歷史最好水平。尤其是弛放氣合成氨裝置最高日產成功實現董事會下達的日產 ≥ 500 噸的目標(501.94噸)，並實現連續高產穩定運行35天、日均產氨505.93噸、最高日產氨508.71噸的成績，為公司創造了良好的經濟收益。天然氣價格自二零一七年五月二十八日起享受量價掛鉤優惠政策，加之直購電、富餘電量消納政策的優惠，進一步降低了生產經營成本。

二、達州工廠恢復生產，裝置運行穩定

達州工廠於二零一六年十二月恢復生產，裝置運行穩定，合成氨與尿素產品日產量迅速恢復到正常水平，各項消耗指標也達到歷史同期水平。達州工廠也享受了天然氣價與尿素售價聯動政策和直購電政策，為達州工廠度過當前難關贏得了機會。本集團銷售隊伍全力出擊，調整優化走貨渠道，提高產品當地銷售比例，進而提高產品售價，同時產品銷售及貨款回收均實現百分之百。

三、廣安PPS聚苯硫醚工廠產量提升，產品深受市場好評

廣安PPS工廠經過裝置技改、調試、工況優化，自二零一七年一月份開始單釜及日產大幅提高，消耗及成本大幅降低，產品品質穩定，深受市場好評認可。但受傳統市場消費季節影響，裝置自二零一七年四月二十日停車。工廠將根據市場情況，恢復生產。

行業回顧及展望

二零一七年我國共有甲醇裝置200餘套，總產能達8300萬噸，其中二零一七年新增中天合創、華魯恒升等新建、擴產產能460萬噸。二零一七年一至六月甲醇總產量為2327.69萬噸，同比增長6.39%；累計甲醇進口量在526.18萬噸，同比大幅增加19.11%。二零一七年上半年，中國甲醇市場平均價格為人民幣2467元/噸，同比上漲30.45%，且整個上半年相對二零一六年上半年市場價格均有較大上揚。甲醇燃料產品的消耗急劇上升，目前已超過50萬桶/天。類似於美國將乙醇混入汽油產品內，國內逐漸提升將甲醇及其衍生物添加到汽油及液化石油氣(LPG)中。同時2016甲醇衍生物甲基叔丁基醚(MTBE)及其他衍生消費已達到23萬桶/天。未來以甲醇作為燃料添加劑的消費量也將進一步擴大，相對說甲醇傳統下游需求對甲醇市場貢獻不大。

二零一七年中國尿素有效產能約8000萬噸，短期或長期停車產能590萬噸，已確定退出產能300萬噸。二零一七年一至六月國內尿素總產量2629.19萬噸，同比降低18.73%；日產量15.69萬噸，同比降低3.63萬噸，降幅18.9%；開工率約59.63%；進口尿素15.39萬噸，同比增加96.12%，尿素出口254.58萬噸，同比降低50.5%；尿素表觀消費量2161.3萬噸，同比降低12.2%；截至二零一七年六月底國內尿素平均出廠價格為人民幣1561元/噸，同比上漲238元/噸，漲幅18.08%。

尿素市場下半年雖然同樣面臨隨著種植結構調整及有機肥料替代政策導致的農業需求減少及石油價格疲軟，化工產品支撐力度偏弱等不利因素，但整體情況比二零一六年更為樂觀，隨著此輪規模小、工藝落後的裝置的淘汰出局產能有550餘萬噸，據行業協會統計今年全國尿素庫存低位，六月第三周全國尿素庫存僅28.95萬噸，比二零一六年同期58.49萬噸降低29.9萬噸，降幅50.5%，所以說下半年氮肥行業雖然仍面臨一系列挑戰，但在天然氣、煤炭等原料繼續高位震盪支撐下，下半年市場情況仍然樂觀可期，二零一七年氮肥行業經濟運行整體情況應好於去年。

策略

面對宏觀經濟的不景氣以及化肥化工行業的復蘇緩慢，本集團將通過以下策略及措施以抓住機遇，克服困難，度過難關。

- 一、全集團資金，集中統一管理調度，確保有限資金的使用最佳化。
- 二、千方百計確保廣安工廠、達州工廠、新材料工廠裝置的安全穩定經濟運行，裝置生產先做成本效益測算，每天監控、算帳、預警，及時調整優化生產組織及運行負荷，確保最佳的運行效益。
- 三、銷售團隊穩固優質核心終端客戶，深挖市場潛力，加大產品市場的本地化銷售，實現高價銷區多量化。
- 四、開展生產經營競賽活動，進一步調動全員積極性，穩定生產，深挖潛力，實現更高的經營目標。
- 五、圍繞「全年扭虧目標」，繼續推進「開源節流、降本增效」的各項措施落實，降低運營成本，減少現金流支出。
- 六、繼續利用渠道和資源，加大OEM和貿易業務，爭取盡可能好的經營規模和效益。
- 七、積極尋求合作資金，適時啟動磷化工項目。

致謝

回顧過往半年，化肥、化工行業在緩慢的復蘇，但市場行情依然波動較大。在董事會和管理層的帶領下，全體員工團結一致，堅持以市場為導向開展生產經營活動，抓住機遇恢復和發展生產，實現了裝置的長週期穩定運行。下半年裡，我們將按照董事會的決策和策略，在管理層的帶領下，穩定基礎化工業務，發展新材料新技術業務，抓住市場機遇，順利渡過難關。

藉此機會，本人謹代表董事會全體同仁向各位股東、公司客戶及公司管理層和全體員工致以衷心的感謝！感謝你們在困難時期不離不棄！我們將一如既往的努力付出，為股東、為社會創造更多回饋！

流動資金、財政資源及資本架構

於二零一七年六月三十日，本集團有流動負債淨額約人民幣1,618,367,000元。於二零一七年六月三十日之流動資產包括現金及銀行存款約人民幣6,914,000元、抵押銀行存款約人民幣11,122,000元、存貨約人民幣145,217,000元、衍生金融資產約人民幣227,378,000元、應收貿易賬款及其他應收款項約人民幣411,307,000元。於二零一七年六月三十日之流動負債包括短期貸款約人民幣1,307,503,000元、長期貸款之即期部分約人民幣166,780,000元、應付貿易賬款及其他應付款項約人民幣946,022,000元。

資本承擔

於二零一七年六月三十日，本集團有約人民幣226,255,000元尚未支付資本承擔額。

財政資源

於二零一七年六月三十日，本集團有現金及銀行結餘約人民幣6,914,000元，並無任何備用銀行信貸。本公司擬透過現有銀行結餘及經營業務所得現金流量，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

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，本集團之資本負債比率分別為61%及61%。資本負債比率乃根據負債淨額除以總資本而計算。

或然負債

於二零一七年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

重大收購／出售

於截至二零一七年六月三十日止六個月內，本集團並無重大收購／出售。

分類資料

本集團業務主要在中國進行，並均屬相同業務分類。因此，並無呈列截至二零一七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之未來計劃詳情

除日期為二零一四年九月二十二日之通函所載四川達州工廠二期、磷酸工廠以及聚苯硫醚項目外，董事並無任何有關重大投資或資本資產之未來計劃。

僱員資料

於二零一七年六月三十日，本集團共有781名(二零一六年：835名)員工，其中5名(二零一六年：8名)負責管理、96名(二零一六年：118名)負責財務及行政、634名(二零一六年：660名)負責生產及46名(二零一六年：49名)負責銷售及市場推廣。該等僱員當中779名(二零一六年：827名)派駐中國及2名(二零一六年：5名)派駐香港。

本集團資產之抵押

於二零一七年六月三十日，總賬面淨值約人民幣266,255,000元(二零一六年：人民幣256,899,000元)之若干土地使用權及建築物，總賬面淨值約人民幣2,227,074,000元(二零一六年：人民幣2,263,291,000元)之廠房及機器，及約人民幣11,122,000元(二零一六年：人民幣151,792,000元)之銀行存款已予質押作為本集團所獲銀行貸款及應付票據之抵押。

外匯風險

由於貸款之若干部分以外幣(主要為港元)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，並於二零零四年七月二十八日於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，本公司採納一項新購股權計劃(「現有購股權計劃」)。創業板購股權計劃之主要條款及條件於招股章程附錄四「購股權計劃」一節概述，而該計劃之修訂詳情載於本公司日期為二零零四年七月十二日之通函內。現有購股權計劃之詳情載於本公司日期為二零零八年八月二十九日之通函內。

本公司根據該計劃授出而於二零一七年六月三十日尚未行使之購股權詳情披露如下：

| | 於二零一七年 | | | | 購股權數目 於二零一七年 | | | | |
|-----------|--------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 一月一日 持有 (千份) | 期內 授出 (千份) | 期內 行使 (千份) | 期內 沒收 (千份) | 六月三十日 持有 (千份) | 購股權 A (千份) | 購股權 B (千份) | 購股權 C (千份) | 購股權 D (千份) |
| 董事 | | | | | | | | | |
| 吳天然 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 李洧若 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 袁柏 | 3,400 | - | - | - | 3,400 | 800 | - | 2,200 | 400 |
| 萬從新 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 張伏波 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 胡小平 | 1,200 | - | - | - | 1,200 | - | 800 | 400 | - |
| 石磊 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 僱員 | 13,600 | - | - | - | 13,600 | 3,900 | 800 | 7,400 | 1,500 |
| 總計 | <u>18,200</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>18,200</u> | <u>4,700</u> | <u>1,600</u> | <u>10,000</u> | <u>1,900</u> |

購股權A: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1.150港元。

購股權B: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1.100港元。

購股權C:於二零一三年三月二十八日授出，可於授出日期至二零二三年三月二十七日期間行使，行使價為0.595港元。

購股權D:於二零一六年六月二十二日授出，可於授出日期至二零二六年六月二十一日期間行使，行使價為0.151港元。

截至二零一七年六月三十日止六個月，概無購股權獲行使。

未行使可換股證券

於二零一七年六月三十日，發行自二零一四年十一月十三日的未行使可換股證券(「可換股證券一」)可轉換為本公司1,002,675,000股股份(「股份」)，而發行自二零一六年一月十五日的未行使可換股證券(「可換股證券二」)則可轉換為40,000,000股股份。假設全部未行使可換股證券於二零一七年六月三十日轉換為股份，下表載列有關轉換前後本公司之股權架構：

| 於二零一七年 六月三十日 | 轉換未行使可換 股證券前股份數目 | 股權 百分比 | 轉換自未行使可換 股證券之股份數目 | 轉換未行使可換 股證券後股份數目 | 股權 百分比 |
|-----------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|---------------|
| 李洧若先生 | 410,392,000 | 9.55 | - | 410,392,000 | 7.68 |
| 其他董事 | 90,592,800 | 2.11 | - | 90,592,800 | 1.70 |
| 鄭建明先生 | 800,000,000 | 18.61 | 1,001,375,000 | 1,801,375,000 | 33.73 |
| 公眾 | <u>2,997,057,799</u> | <u>69.73</u> | <u>41,300,000</u> | <u>3,038,357,799</u> | <u>56.89</u> |
| 總計 | <u>4,298,042,599</u> | <u>100.00</u> | <u>1,042,675,000</u> | <u>5,340,717,599</u> | <u>100.00</u> |

截至二零一七年六月三十日止年度之每股攤薄虧損，假設全部未行使可換股證券按人民幣0.0134元(經本公司股東應佔虧損除以全部未行使可換股證券獲轉換後的股份總數計算得出)轉換。此攤薄虧損的計算方法有別於本公佈所用者。根據香港會計準則第33號第43段，當潛在普通股轉換為普通股會提升持續經營之每股盈利或降低其每股虧損，潛在普通股則為反攤薄。每股攤薄盈利的計算方法並不計及會對每股盈利造成反攤薄效應的潛在普通股之轉換、行使或其他發行。轉換未行使可換股證券會對每股盈利造成反攤薄效應，因此本公佈所載每股攤薄盈利的計算方法並無計及有關轉換。

基於二零一七年六月三十日之現金及現金等價物以及本公司營運所得現金流，本公司有能力承擔其於可換股證券二(而非可換股證券一)項下之贖回責任。可換股證券一及可換股證券二之到期日分別為二零二四年十一月十二日及二零一九年一月十四日。

基於可換股證券一及可換股證券二之隱含內部回報率及其他相關參數，可使證券持有人於未來日期不論選擇轉換或被贖回，亦會獲得同等有利的經濟回報的股價如下：

可換股證券一

| | | | | | |
|--------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 日期 | 31-12-2017 | 31-12-2018 | 31-12-2019 | 31-12-2010 | 31-12-2011 |
| 股價(港元) | 0.375 | 0.382 | 0.392 | 0.403 | 0.416 |

可換股證券二

| | | |
|--------|------------|------------|
| 日期 | 31-12-2017 | 31-12-2018 |
| 股價(港元) | 0.421 | 0.468 |

權益披露

(A) 董事於本公司之權益

於二零一七年六月三十日，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交所(包括根據證券及期貨條例之該等條文而被當作或視為擁有之權益或淡倉)；或(b)記錄於根據證券及期貨條例第352條所須備存之登記冊；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如下：

(i) 於本公司股份及相關股份之好倉

| 董事 | 股份之 個人好倉 (實益擁有人) | 購股權及 可換股債券 之個人好倉 (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 |
|-----|------------------------|-----------------------------------|----------------------|---------------|
| 吳天然 | 140,000 | — | 140,000 | 0.00% |
| 李洧若 | 410,392,000 | — | 410,392,000 | 9.55% |
| 袁柏 | 71,292,800 | 3,400,000 | 74,692,800 | 1.74% |
| 張伏波 | 5,000,000 | — | 5,000,000 | 0.12% |

附註：於二零一七年六月三十日，吳天然先生之配偶持有9,212,000股本公司之股份。

(ii) 於本公司相聯法團之股份權益

| 董事姓名 | 公司名稱 | 無投票權 | | 權益類別 | 持股概約權益 |
|------|--------------------------|-----------|-------|------|--------|
| | | 遞延股份數目 | 身份 | | |
| 李洧若 | 玖源發展有限公司(「玖源香港」) (附註) | 2,100,000 | 實益擁有人 | 個人 | 70% |
| 袁柏 | 玖源香港 | 420,000 | 實益擁有人 | 個人 | 14% |

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

| 董事姓名 | 公司名稱 | 無投票權 | | 有關類別 | |
|------|------|-----------|-------|------|--------|
| | | 遞延股份數目 | 身份 | 權益類別 | 持股概約權益 |
| 李洧若 | 玖源香港 | 2,100,000 | 實益擁有人 | 個人 | 70% |
| 袁柏 | 玖源香港 | 420,000 | 實益擁有人 | 個人 | 14% |

(B) 主要股東於本公司之權益

於二零一七年六月三十日，據任何董事或本公司行政總裁所知，以下人士（並非董事或本公司行政總裁）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，以及記錄於根據證券及期貨條例第336條所須存置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。

| 姓名 | 身份 | 股份數目 | 於本公司 已發行股本 之權益 |
|------|-------|-------------|----------------------|
| 鄭建明* | 實益擁有人 | 800,000,000 | 18.61% |

* 於二零一七年六月三十日，鄭建明先生全資擁有的Asia Pacific Resources Development Investment Limited持有本公司總額320,440,000港元之可換股債券，可轉換為本公司1,001,375,000股股份。

(C) 其他人士於本公司之權益

於二零一七年六月三十日，據任何董事或本公司行政總裁所知，以下人士（並非董事或本公司行政總裁）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，以及記錄於根據證券及期貨條例第336條所須存置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，於二零一七年六月三十日，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（董事及本公司行政總裁除外）擁有本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

董事於競爭性業務之權益

於回顧期內，董事或本公司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

截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司已就董事進行證券交易採納標準守則，其條款不遜於交易規定標準。本公司亦已向全體董事作出特別諮詢，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。於本公佈日期，審核委員會由四名成員組成，包括一名非執行董事張伏波先生及三名獨立非執行董事胡小平先生、石磊先生及徐從才先生。

審核委員會已與本集團管理層審閱本公司及本集團所採納會計準則及常規，並商討內部監控及財務申報事宜，包括審閱本公司及本集團截至二零一七年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表賬目。

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上市規則附錄14所載守則建立。本公司已採取適當行動遵守守則，除葛俊先生於二零一七年五月五日辭任獨立非執行董事至委任獨立非執行董事徐從才先生之期間本公司獨立非執行董事之數目低於上市規則第3.10(1)及3.10A條之要求外，本集團已遵守守則內所載之守則條文。

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
玖源化工(集團)有限公司
主席
吳天然

香港，二零一七年八月二十八日

於本公佈日期，董事會包括四位執行董事，為吳天然先生、李洧若先生、袁柏先生及萬從新先生，一位非執行董事張伏波先生及三位獨立非執行董事胡小平先生、石磊先生及徐從才先生。