



# 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)  
(股份編號：00827)

中期報告 2018





## 摘要

截至二零一八年六月三十日止六個月，未經審核本集團股東應佔虧損約為人民幣161,000,000元，較去年同期虧損增加人民幣89,300,000元。

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團未經審核之除稅前經營活動所得之現金約為人民幣112,000,000元，較去年同期增加人民幣56,000,000元。

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團未經審核之營業額約為人民幣1,993,000,000元，較去年同期增加約11.7%。

截至二零一八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3.75分。

董事不建議就截至二零一八年六月三十日止六個月派付任何中期股息。

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」)截至二零一八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二零一七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

截至二零一八年六月三十日及二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
營業額	3	<b>1,992,651</b>	1,784,701
銷售成本		<b>(1,876,359)</b>	(1,736,990)
毛利		<b>116,292</b>	47,711
利息收入		<b>39</b>	867
分銷成本		<b>(17,367)</b>	(24,030)
行政費用		<b>(158,399)</b>	(43,772)
其他(虧損)/收入		<b>(38,354)</b>	2,996
經營溢利		<b>(97,789)</b>	(16,228)
財務成本		<b>(77,342)</b>	(62,714)
除稅前(虧損)/溢利	4	<b>(175,131)</b>	(78,942)
稅項	5	<b>14,067</b>	7,221
期內(虧損)/溢利		<b>(161,064)</b>	(71,721)
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		<b>(161,014)</b>	(71,695)
非控股權益		<b>(50)</b>	(26)
		<b>(161,064)</b>	(71,721)
每股基本(虧損)/盈利(人民幣分)	6	<b>(3.75)</b>	(1.67)
每股攤薄(虧損)/盈利(人民幣分)	6	<b>(3.75)</b>	(1.67)
已宣派之每股股息(港仙)	7	<b>無</b>	無



## 簡明綜合資產負債表

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日

	附註	(未經審核) 於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>2,968,594</b>	3,066,352
遞延所得稅資產	11	<b>113,518</b>	99,451
投資物業		<b>11,618</b>	11,618
採礦權		<b>297,300</b>	297,300
無形資產		<b>8,619</b>	8,619
土地使用權		<b>112,151</b>	114,460
		<b>3,511,800</b>	3,597,800
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>78,731</b>	70,824
應收貿易賬款及其他應收款項	8	<b>242,386</b>	216,669
衍生金融資產		-	41,670
抵押銀行存款		<b>16,828</b>	11,596
現金及銀行存款		<b>9,025</b>	16,312
		<b>346,970</b>	357,071
<b>總資產</b>		<b>3,858,770</b>	3,954,871
<b>權益</b>			
股本		<b>368,394</b>	368,394
其他儲備		<b>403,102</b>	563,221
股東資金		<b>771,496</b>	931,615
<b>非控股權益</b>		<b>1,832</b>	1,882
<b>權益總額</b>		<b>773,328</b>	933,497

## 簡明綜合資產負債表(續)

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日

	附註	(未經審核) 於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	9	<b>814,761</b>	736,364
短期借貸，有抵押	10	<b>1,254,734</b>	1,302,854
稅項撥備		<b>26,997</b>	1,152
長期借貸之即期部分	10	<b>101,061</b>	345,960
		<b>2,197,553</b>	2,386,330
<b>非流動負債</b>			
長期借貸	10	<b>690,910</b>	437,961
可換股債券		<b>124,191</b>	124,191
遞延補貼收入		<b>1,172</b>	1,276
遞延所得稅負債	11	<b>71,616</b>	71,616
		<b>887,889</b>	635,044
<b>總負債</b>		<b>3,085,442</b>	3,021,374
<b>權益及負債總額</b>		<b>3,858,770</b>	3,954,871
<b>流動負債淨額</b>		<b>(1,850,583)</b>	(2,029,259)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,661,217</b>	1,568,541



## 未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
經營業務產生之淨現金	<b>125,963</b>	62,850
已付利息	<b>(77,342)</b>	(62,714)
經營活動產生之現金淨流入／(流出)	<b>48,621</b>	136
投資活動		
購買固定資產及在建工程支付之款項	<b>(12,842)</b>	(9,958)
出售固定資產之所得款項	<b>1</b>	2
已收利息	<b>39</b>	867
投資活動產生之現金淨流出	<b>(12,802)</b>	(9,089)
融資活動前之現金淨流入／(流出)	<b>35,819</b>	(8,953)
融資活動		
抵押銀行存款(增加)／減少	<b>(5,232)</b>	1,800
發行普通股	<b>—</b>	1,103
應付新造貸款	<b>229,440</b>	485,840
償還銀行貸款	<b>(268,209)</b>	(497,353)
儲備基金變動	<b>895</b>	—
融資活動產生之現金淨流入／(流出)	<b>(43,106)</b>	(8,610)
現金及現金等價物(減少)／增加	<b>(7,287)</b>	(17,563)
於一月一日現金及現金等價物	<b>16,312</b>	24,477
於六月三十日現金及現金等價物	<b>9,025</b>	6,914

## 未經審核綜合權益變動表

截至二零一八年六月三十日及二零一七年六月三十日止六個月

	股本	股份溢價	合併儲備	基於股份的補償	儲備基金	企業拓展基金	保留盈利	非控股權益交易	非控股權益	合計
	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	人民幣千元	人民幣千元
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	368,306	1,407,102	(22,041)	255,287	45,273	1,131	(737,226)	(3,509)	1,950	1,316,273
於二零一八年一月一日(經審核)	<b>368,394</b>	<b>1,406,950</b>	<b>(22,041)</b>	<b>255,287</b>	<b>45,273</b>	<b>1,131</b>	<b>(1,119,870)</b>	<b>(3,509)</b>	<b>1,882</b>	<b>933,497</b>
截至二零一八年六月三十日止六個月										
淨虧損	-	-	-	-	-	-	(161,014)	-	(50)	(161,064)
儲備基金變動	-	-	-	-	895	-	-	-	-	895
於二零一八年六月三十日	<b>368,394</b>	<b>1,406,950</b>	<b>(22,041)</b>	<b>255,287</b>	<b>46,168</b>	<b>1,131</b>	<b>(1,280,884)</b>	<b>(3,509)</b>	<b>1,832</b>	<b>773,328</b>



## 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二零一七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。

於二零一八年六月三十日，本集團有流動負債淨額人民幣1,850,583,000元。本公司董事已妥為考慮本集團之流動資金，並就編製截至二零一八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，並以廣安工廠及達州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：

	截至二零一八年 六月三十日止六個月 (未經審核)		截至二零一七年 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	<b>18,397</b>	<b>0.9</b>	12,955	0.7
尿素	<b>268,330</b>	<b>13.5</b>	299,025	16.8
氨	<b>166,446</b>	<b>8.3</b>	256,727	14.4
甲醇	<b>320,429</b>	<b>16.1</b>	456,438	25.6
聚苯硫醚	<b>39,624</b>	<b>2.0</b>	58,938	3.3
其他(附註)	<b>1,179,425</b>	<b>59.2</b>	700,618	39.2
	<b>1,992,651</b>	<b>100</b>	1,784,701	100

附註：其他包括尿素、鉀肥、甲醇、氨及複合肥的貿易。



## 財務報表附註 (續)

### 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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
除稅前虧損	<b>(175,131)</b>	(78,942)
物業、廠房及設備折舊	<b>108,852</b>	103,872
土地使用權攤銷費用	<b>2,309</b>	1,621
利息收入	<b>(39)</b>	(867)
利息支出	<b>77,342</b>	62,714
出售固定資產的虧損/(收益)	<b>1,747</b>	—
* 衍生金融資產的公平值變動	<b>41,670</b>	—
營運資金改變前的經營現金流	<b>56,750</b>	88,398
存貨(增加)/減少	<b>(7,907)</b>	(52,757)
應收貿易賬款及其他應收款項(增加)/減少	<b>(25,717)</b>	(103,247)
應付貿易賬款及其他應付款項增加/(減少)	<b>88,874</b>	123,339
遞延補貼收入增加/(減少)	<b>(104)</b>	(104)
經營活動所得/(所用)之現金	<b>111,896</b>	55,629
所得稅	<b>14,067</b>	7,221
經營活動所得/(所用)之現金淨額	<b>125,963</b>	62,850

\* 衍生金融資產的公平值變動，乃由於認沽期權協議屆滿導致虧損人民幣41,700,000元所致。認沽期權協議由本公司與Asia Pacific Resources Development Investment Limited於二零一五年一月十八日訂立。

## 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二零一八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。

於二零一八年，所有位於中國內地之附屬公司之適用所得稅率均為25%。

截至二零一八年六月三十日止六個月，達州玖源化工有限公司及廣安玖源化工有限公司所作之所得稅利益分別約為人民幣7,133,000元及人民幣6,934,000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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
中國即期稅項	-	-
遞延所得稅(附註11)	(14,067)	(7,221)
	<b>(14,067)</b>	<b>(7,221)</b>



## 財務報表附註(續)

### 6. 每股盈利

截至二零一八年及二零一七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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
期內(虧損)/溢利	<b>(161,014)</b>	(71,695)
計算每股基本盈利之加權平均股數	<b>4,298,042,599</b>	4,297,507,378
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	<b>4,298,042,599</b>	4,297,507,378

### 7. 股息

董事會不建議就截至二零一八年止六個月派付任何股息。

## 財務報表附註(續)

## 8. 應收貿易賬款及其他應收款項

	(未經審核) 於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	5,093	9,271
預付款項、進貨按金及其他按金	158,771	117,381
應收票據	7,545	5,095
其他應收款項	70,977	84,922
	<b>242,386</b>	216,669

一般而言，本集團給予之信貸期為零至三個月。根據發票日期編製的應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	(未經審核) 於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於三個月	5,363	9,271
超過三個月惟不超過一年	101	-
超過一年惟不超過兩年	-	-
超過兩年惟不超過三年	-	286
超過三年	7,152	6,867
	<b>12,616</b>	16,424
減：應收呆賬撥備	<b>(7,523)</b>	(7,153)
	<b>5,093</b>	9,271



## 財務報表附註 (續)

### 9. 應付貿易賬款及其他應付款項

	(未經審核) 於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	<b>69,267</b>	61,006
工程應付款	<b>220,800</b>	246,747
客戶按金	<b>269,868</b>	301,517
應計費用及其他應付款項	<b>254,826</b>	127,094
	<b>814,761</b>	736,364

根據發票日期編製的應付貿易賬款賬齡分析如下：

	(未經審核) 於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於一年	<b>69,142</b>	60,881
超過一年惟不超過兩年	-	3
超過兩年惟不超過三年	<b>125</b>	122
超過三年	-	-
	<b>69,267</b>	61,006

## 10. 借貸

	(未經審核) 於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
短期借貸	<b>1,254,734</b>	1,302,854
長期借貸還款期：		
少於一年	<b>101,061</b>	345,960
一至兩年	<b>192,450</b>	162,961
兩至五年	<b>498,460</b>	105,000
五年以上	-	170,000
	<b>791,971</b>	783,921
一年以內，並計入流動負債	<b>(101,061)</b>	(345,960)
	<b>690,910</b>	437,961

於二零一八年六月三十日，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(二零一七年：4.35厘至15.00厘)計息。



## 財務報表附註(續)

### 11. 遞延所得稅

於二零一七年及截至二零一八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
於二零一七年				
十二月三十一日	99,291	-	160	99,451
於收益表扣除	14,093	-	(26)	14,067
於二零一八年				
六月三十日	<b>113,384</b>	-	<b>134</b>	<b>113,518</b>

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
於二零一七年			
十二月三十一日	(71,616)	-	(71,616)
於二零一八年			
六月三十日	<b>(71,616)</b>	-	<b>(71,616)</b>



## 財務表現

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團營業額約達人民幣1,993,000,000元，較去年同期約人民幣1,785,000,000元增加約11.7%。股東應佔虧損約達人民幣161,000,000元(二零一七年：上半年應佔虧損約人民幣71,700,000元)，較去年同期虧損增加約人民幣89,300,000元。每股基本虧損約達人民幣3.75分(二零一七年：上半年每股基本虧損約人民幣1.67分)。

在回顧期間內，本集團之銷售總量(不包括貿易部分)約達354,782噸(二零一七年：597,215噸)，較去年同期減少40.6%。

就回顧期間而言，本集團之邊際毛利由去年同期的約2.7%增至5.8%，主要是由於產品售價增加所致。銷售成本約達人民幣1,876,000,000元，較去年同期增加約8.0%，原因為銷售量增加。分銷成本減少約27.7%，原因為成本監控奏效。行政開支較去年同期增加約261.9%，原因為二零一八年一月暫停供氣期間達州工廠及廣安工廠營運成本於行政開支扣除。其他虧損增加乃由於本公司與Asia Pacific Resources Development Investment Limited於二零一五年一月十八日訂立的認沽期權協議屆滿的虧損人民幣41,700,000元。



## 管理層討論及分析(續)

### 業務回顧

於業務回顧期，受制於天然氣供應影響，達州和廣安裝置未能實現預期的運行模式和負荷，但全集團有效地搶抓了持續高位運行的銷售商機。全集團管控得到強化，經營逐步好轉。全集團二零一八年上半年整體經營與預期仍有差距，面臨一些困難。項目貸款一直尚未得到落實，本集團新項目建設仍處於停滯狀態。

#### 一、廣安工廠

廣安工廠受限於天然氣供應影響，裝置自二零一八年一月三十日恢復生產，全公司充分利用有限的天然氣供應資源，合理調配生產組織模式，醇氨聯產運行產量及能耗優於去年同期水平。通過全體員工的共同努力，甲醇裝置順利實現第二個連續運行一百天的目標，正朝著二百天的目標奮進。

#### 二、達州工廠

達州工廠受限於天然氣供應影響，裝置自二零一八年二月十九日恢復生產。公司精心組織精心操作，裝置運行基本穩定，能耗優於去年同期水平。

#### 三、廣安PPS聚苯硫醚工廠

廣安PPS聚苯硫醚工廠由於受市場等因素影響，經營形成虧損。

## 行業回顧及展望

據安雲思統計，二零一八年一至六月尿素企業受天然氣限制和環保等影響，部分企業減產明顯，一至六月份尿素總產量預計在2,478萬噸，預計較二零一七年同期2,778萬噸減少300萬噸左右。一至六月份國內尿素企業平均開工率為57.7%。二零一八年一至六月進口尿素8.31萬噸，同比減少25.8%，尿素出口72萬噸，同比降低74%。

二零一八年上半年尿素行情受天然氣供應、環保政策、用肥需求變化以及社會庫存變化等因素影響，呈現「V」字型走勢，市場價格在人民幣1,800元/噸至人民幣2,000元/噸區間高位波動。六月底結束後隨著春季農業需求的結束，農業以及工業複合肥採購都會受到影響，而七月開始膠板廠也會進入淡季，因此下半年開始價格較上半年會有一定的下滑，但由於二零一八年尿素市場受到原油整體需求向好、煤炭鐵路運力偏緊、天然氣消費量增長、天然氣供需矛盾加大、尿素持續去產能、下游工業需求增加、環保力度加大等諸多因素影響，預計二零一八年尿素整體市場行情將好於二零一七年。

據金聯創統計，目前我國甲醇產能突破8,200萬噸，其中二零一八年上半年新增甲醇產能180萬噸。二零一八年一至六月全國甲醇總產量為2,481萬噸，同比增長11%；一至六月份進口370.89萬噸，較去年同期減少4.75%。下游需求方面，新增仍然有限。受國內甲醇裝置春季輪流檢修、烯烴開工率提高、進口貨庫存長期低位及國內醇基燃料的發展等因素影響，上半年國內甲醇市場整體在高位劇烈波動，整體呈現「N」形走勢，主要市場波幅在人民幣800元/噸附近。



## 管理層討論及分析(續)

二零一八年下半年甲醇市場面臨諸多挑戰和機遇。挑戰主要是國內外甲醇供應壓力，第三、四季度有新增產能投產；其次下游需求新增大型裝置偏少。機遇是幾大利好支撐，一是延安能化烯烴裝置六月份投產；二是甲醇傳統行業在三、四季度由淡轉旺，傳統行業開工率有望保持穩定；三是第四季度環保對焦爐氣甲醇的限產；四是醇基燃料需求在第四季度增加；五是原油價格高位，支撐化工產品期貨價格。整體預期下半年甲醇情況表現仍較為樂觀。

據卓創資訊統計，二零一八年上半年我國合成氨裝置近300套，總產能達7,200萬噸，新增產能120萬噸。二零一八年一至六月合成氨總產量約為2,300萬噸，同比減少約9.3%。受國內天然氣供應商檢修、國家環保督查、國家去產能政策影響，二零一八年上半年合成氨的產量呈現小幅下滑趨勢。下游方面：磷酸銨、尿素裝置同樣受天然氣供應、環保等因素影響，整體表現較往年有所好轉。上半年合成氨市場雖然價格波動頻繁，但整體在高位震蕩運行，一至六月市場價格呈現「W」走勢。

二零一八年下半年合成氨市場面臨系列利好，也面臨短期利空因素。主要利好因素：大氣治理常態，環保部將持續開展藍天保衛戰，重點區域強化督查「回頭看」，冬季霧霾預警限產；天然氣供應緊張限制西南地區的開工率；煤炭價格維持高位，成本利好支撐。面臨的利空因素：受季節影響，下游尿素、磷酸銨市場表現短期波動，或抵銷部分合成氨供應減少的利好因素。總體來看，當前市場走勢仍然受供應主導，在供應長期略緊的情況下，預期下半年合成氨情況表現仍然樂觀。

## 策略

面對化肥化工行業的初步回暖，天然氣供應緊張的局面，本集團將通過以下策略及措施以抓住機遇，助力集團經營步入正常軌道。

- 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、 利用現有資源優勢，生產結構進行深度挖潛，及提升。
- 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。



## 管理層討論及分析(續)

四、 管理結構調整，減少非生產性開支，壓縮行政費用，在企業未實現盈利前，董事會全體執行董事放棄薪酬，行政高級管理人員實行限薪，待企業實現盈利後，再討論薪酬。

五、 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。

### 致謝

回顧過往半年，化肥、化工行業初步回暖，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，抓住市場回暖的機遇，確保了裝置的最佳的運行效益。下半年裏，我們將按照董事會的決策和策略，在管理層的帶領下，有信心下半年度企業經營虧損情況能大幅改善，企業經營逐步進入良性發展狀態。

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！感謝你們的辛勤付出！我們將一如既往的努力付出，為股東、為社會創造更多回饋！

主席

湯國強

二零一八年八月二十八日

## 流動資金、財政資源及資本架構

於二零一八年六月三十日，本集團有流動負債淨額約人民幣1,850,583,000元。於二零一八年六月三十日之流動資產包括現金及銀行存款約人民幣9,025,000元、抵押銀行存款約人民幣16,828,000元、存貨約人民幣78,731,000元、應收貿易賬款及其他應收款項約人民幣242,386,000元。於二零一八年六月三十日之流動負債包括短期貸款約人民幣1,254,734,000元、長期貸款之即期部分約人民幣101,061,000元、應付貿易賬款及其他應付款項約人民幣841,758,000元。

## 資本承擔

於二零一八年六月三十日，本集團有約人民幣116,785,000元尚未支付資本承擔額。

## 財政資源

於二零一八年六月三十日，本集團有現金及銀行結餘約人民幣9,025,000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

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，本集團之資本負債比率分別為74%及70%。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

於二零一八年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

## 重大收購／出售

於截至二零一八年六月三十日止六個月內，本集團並無重大收購／出售。



## 建議發行可換股債券

誠如日期為二零一八年七月十九日之公告所披露，本公司與湯國強先生(「認購人」)訂立認購協議(「認購協議」)，據此認購人有條件地同意認購本金額為270,000,000港元(初步換股價0.108港元，年利率為4%，為期五年)之可換股債券(「可換股債券」)。認購協議及該等交易(包括於行使特別授權項下可換股債券附帶的換股權後，配發及發行兌換股份)須待獨立股東於股東特別大會上批准後方可作實，該股東特別大會預期將於二零一八年下半年舉行。

## 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，並無呈列截至二零一八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

於二零一八年六月三十日，本集團共有771名(二零一七年：781名)員工，其中5名(二零一七年：5名)負責管理、92名(二零一七年：96名)負責財務及行政、627名(二零一七年：634名)負責生產及47名(二零一七年：46名)負責銷售及市場推廣。該等僱員當中769名(二零一七年：779名)派駐中國及2名(二零一七年：2名)派駐香港。



## 本集團資產之抵押

於二零一八年六月三十日，總賬面淨值約人民幣262,471,000元(二零一七年：人民幣266,255,000元)之若干土地使用權及建築物，總賬面淨值約人民幣1,856,133,000元(二零一七年：人民幣2,227,074,000元)之廠房及機器，及約人民幣16,828,000元(二零一七年：人民幣11,122,000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二零一八年六月三十日尚未行使之購股權詳情披露如下：

	於				購股權數目				
	二零一八年				於二零一八年 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)
	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)					
<b>董事</b>									
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
<b>總計</b>	<b>18,200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,200</b>	<b>4,700</b>	<b>1,600</b>	<b>10,000</b>	<b>1,900</b>

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。

截至二零一八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

於二零一八年六月三十日，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二零一八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：

於二零一八年六月三十日	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	2,997,057,799	69.73	41,300,000	3,038,357,799	56.89
總計	4,298,042,599	100.00	1,042,675,000	5,340,717,599	100.00



截至二零一八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0.030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中期報告所用者。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，因此本中期報告所載每股攤薄盈利的計算方法並無假定有關轉換。

基於二零一八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	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2022
股價(港元)	0.312	0.320	0.328	0.340	0.351

**可換股證券二**

日期	31-12-2018
股價(港元)	0.331

## (A) 董事於本公司之權益

於二零一八年六月三十日，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%
李海若	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%
胡小平	-	1,200,000	1,200,000	0.03%

附註：於二零一八年六月三十日，吳天然先生之配偶持有9,212,000股本公司之股份。



## 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		
李洵若	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		權益類別	有關類別持股
		遞延股份數目	身份		概約權益
李洵若	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

於二零一八年六月三十日，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%

\* 於二零一八年六月三十日，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

於二零一八年六月三十日，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，於二零一八年六月三十日，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

截至二零一八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。於本中期報告日期，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二零一八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，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  
主席  
湯國強

中國，成都，二零一八年八月二十八日