



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 2020



摘要

截至二零二零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103,300,000元，較去年同期虧損減少人民幣225,000,000元。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團未經審核之除稅前及除利息開支後經營活動產生之現金約為人民幣16,791,000元，較去年同期現金流出人民幣43,792,000元增加人民幣60,583,000元。

截至二零二零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995,000,000元，較去年同期增加約4.3%。營業額增加主要由於產量增加。本集團之銷售總量(不包括貿易部分)達約587,750噸，較去年同期增加24.8%。

截至二零二零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1.88分。

董事不建議就截至二零二零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」)截至二零二零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二零一九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

截至二零二零年六月三十日及二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
營業額	3	994,724	953,581
銷售成本		(991,837)	(939,301)
毛利		2,887	14,280
利息收入		20	45
分銷成本		(17,704)	(15,902)
行政費用		(39,310)	(61,365)
其他(虧損)/收入		3,719	(210,573)
經營溢利/(虧損)		(50,388)	(273,515)
財務成本		(65,121)	(67,919)
除稅前(虧損)/溢利	4	(115,509)	(341,434)
稅項	5	12,187	13,068
期內(虧損)/溢利		(103,322)	(328,366)
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		(103,309)	(328,260)
非控股權益		(13)	(106)
		(103,322)	(328,366)
每股基本(虧損)/盈利(人民幣分)	6	(1.88)	(7.64)
每股攤薄(虧損)/盈利(人民幣分)	6	(1.87)	(6.10)
已宣派之每股股息(港仙)	7	無	無

簡明綜合資產負債表

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日

	附註	(未經審核) 於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
使用權資產		106,752	109,384
物業、廠房及設備		2,129,067	2,202,156
投資物業		57,694	57,694
採礦權		309,456	309,456
無形資產		379	378
遞延所得稅資產	11	94,574	82,319
		2,697,922	2,761,387
流動資產			
存貨		74,511	77,055
應收貿易賬款及其他應收款項	8	95,515	104,094
抵押銀行存款		29,417	30,116
現金及銀行存款		6,415	10,110
		205,858	221,375
總資產		2,903,780	2,982,762
權益			
股本		474,879	474,879
其他儲備		(345,752)	(243,056)
股東資金		129,127	231,823
非控股權益		1,544	1,557
權益總額		130,671	233,380

簡明綜合資產負債表(續)

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日

	附註	(未經審核) 於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一九年 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	380,975	355,579
合約負債		193,632	204,667
短期借貸，有抵押	10	1,302,313	1,302,714
稅項撥備		6,469	1,152
長期借貸之即期部分	10	26,869	158,419
租賃負債		297	297
		1,910,555	2,022,828
非流動負債			
長期借貸	10	564,300	428,300
可換股債券		223,599	223,599
遞延所得稅負債	11	74,655	74,655
		862,554	726,554
總負債		2,773,109	2,749,382
權益及負債總額		2,903,780	2,982,762
流動負債淨額		(1,704,697)	(1,801,453)
總資產減流動負債		993,225	959,934

未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
經營活動產生之淨現金	94,099	37,195
已付利息	(65,121)	(67,919)
經營活動產生之現金淨流入／(流出)	28,978	(30,724)
投資活動		
購買固定資產及在建工程支付之款項	(38,055)	(96,294)
出售固定資產之所得款項	1	1
已收利息	20	45
投資活動產生之現金淨流出	(38,034)	(96,248)
融資活動前之現金淨流入／(流出)	(9,056)	(126,972)
融資活動		
抵押銀行存款(增加)／減少	699	(4,500)
發行可換股債券	—	229,500
應付新增貸款	263,943	257,523
償還銀行貸款	(259,894)	(319,848)
儲備基金變動	613	(3,147)
融資活動產生之現金淨流入／(流出)	5,361	159,528
現金及現金等價物(減少)／增加	(3,695)	32,556
於一月一日現金及現金等價物	10,110	4,545
於六月三十日現金及現金等價物	6,415	37,101

未經審核綜合權益變動表

截至二零二零年六月三十日及二零一九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		企業拓展		非控股權益		合計 人民幣千元
				補償 人民幣千元	儲備基金 人民幣千元	基金 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	交易 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於二零一九年一月一日(經審核)	368,394	1,409,065	(22,041)	253,172	45,273	1,131	(1,468,079)	(3,509)	1,805	585,211
截至二零一九年六月三十日止 六個月淨虧損	-	-	-	-	-	-	(328,260)	-	(106)	(328,366)
發行可換股債券	-	-	-	305,711	-	-	-	-	-	305,711
儲備基金變動	-	-	-	-	(3,147)	-	-	-	-	(3,147)
於二零一九年六月三十日	368,394	1,409,065	(22,041)	558,883	42,126	1,131	(1,796,339)	(3,509)	1,699	559,409
於二零二零年一月一日(經審核)	474,879	1,519,172	(22,041)	410,605	45,273	1,131	(2,193,687)	(3,509)	1,557	233,380
截至二零二零年六月三十日止 六個月淨虧損	-	-	-	-	-	-	(103,309)	-	(13)	(103,322)
儲備基金變動	-	-	-	-	613	-	-	-	-	613
於二零二零年六月三十日	474,879	1,519,172	(22,041)	410,605	45,886	1,131	(2,296,996)	(3,509)	1,544	130,671

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二零一九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。

於二零二零年六月三十日，本集團有流動負債淨額人民幣1,704,697,000元。本公司董事已妥為考慮本集團之流動資金，並就編製截至二零二零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、及其將成功與銀行磋商延期償還尚未償還銀行貸款之假設為依據。

財務報表未經審核，但已經本公司審核委員會審閱。

財務報表附註(續)

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：

	截至二零二零年 六月三十日止六個月 (未經審核)		截至二零一九年 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	11,173	1.1	13,274	1.4
尿素	352,350	35.4	290,114	30.4
氨	325,050	32.7	304,059	31.9
甲醇	305,691	30.7	334,313	35.1
其他(附註)	460	0.1	11,821	1.2
	994,724	100	953,581	100

附註：其他包括多種化學製品及肥料的貿易。

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	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
除稅前虧損	(115,509)	(341,433)
物業、廠房及設備折舊	110,458	108,677
使用權資產折舊	2,632	2,579
利息收入	(20)	(45)
利息支出	65,121	67,919
出售固定資產的虧損/(收益)	685	377
¹ 可換股債券撥備虧損	-	210,888
營運資金變動前經營現金流	63,367	48,962
存貨(增加)/減少	2,544	(12,988)
應收貿易賬款及其他應收款項(增加)/減少	8,579	(37,036)
應付貿易賬款及其他應付款項增加/(減少)	7,422	25,293
遞延補貼收入增加/(減少)	-	(104)
經營活動所得/(所用)之現金	81,912	24,127
所得稅	12,187	13,068
稅後經營活動所得/(所用)之現金淨額	94,099	37,195

¹ 如本公司日期為二零一九年一月三十一日及二零一九年三月十五日的公佈所載，就發行的可換股債券作出估值虧損撥備。

財務報表附註(續)

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計提撥備，原因是本集團於截至二零二零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。

於二零二零年，所有位於中國內地的附屬公司之適用所得稅率均為25%。

截至二零二零年六月三十日止六個月，廣安路特安天然氣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11,623,000元及人民幣632,000元。

為廣安玖源商貿有限公司作出的所得稅開支為約人民幣68,000元。

於未經審核簡明綜合損益賬目內扣除的稅項指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
中國即期稅項	68	-
遞延所得稅(附註11)	(12,255)	(13,068)
	(12,187)	(13,068)

財務報表附註(續)

6. 每股盈利

截至二零二零年及二零一九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	
	二零二零年	二零一九年
期內(虧損)/溢利(人民幣千元)	(103,322)	(328,260)
計算每股基本盈利之加權平均股數	5,488,042,599	4,298,042,599
尚未行使購股權及可換股債券之 具攤薄潛在影響股份之影響	45,119,449	1,081,937,298
計算每股攤薄盈利之加權平均股數	5,533,162,048	5,379,979,897

7. 股息

董事會不建議就截至二零二零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) 於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	3,124	867
預付款項、進貨按金及其他按金	47,306	81,487
應收票據	23,075	1,000
其他應收款項	22,010	20,740
	95,515	104,094

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

	(未經審核) 於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於三個月	3,071	867
超過三個月惟不超過一年	53	-
超過一年惟不超過兩年	-	-
超過兩年惟不超過三年	-	-
超過三年	-	-
	3,124	867
減：應收呆賬撥備	-	-
	3,124	867

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) 於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	21,934	14,740
工程應付款	121,113	156,995
應計費用及其他應付款項	237,928	183,844
	380,975	355,579

根據相關發票日期編製的應付貿易賬款賬齡分析如下：

	(未經審核) 於二零二零 年六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於一年	21,934	14,740
超過一年惟不超過兩年	-	-
超過兩年惟不超過三年	-	-
超過三年	-	-
	21,934	14,740

財務報表附註(續)

10. 借貸

	(未經審核) 於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
短期借貸	1,302,313	1,302,714
長期借貸還款期：		
少於一年	26,869	158,419
一至兩年	135,300	164,500
兩至五年	429,000	263,800
五年以上	-	-
一年以內，並計入流動負債	591,169 (26,869)	586,719 (158,419)
	564,300	428,300

於二零二零年六月三十日，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8.00厘(二零一九年：4.35厘至12.00厘)計息。

財務報表附註(續)

11. 遞延所得稅

於二零一九年及截至二零二零年止六個月期間概無遞延所得稅資產及負債互相抵銷。

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
於二零一九年十二月三十一日	82,319
於收益表扣除	12,255
於二零二零年六月三十日	94,574

遞延所得稅負債：

	評估及 勘探資產 人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日	(74,655)
於二零二零年六月三十日	(74,655)

管理層討論及分析

財務表現

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額約達人民幣995,000,000元，較去年同期約人民幣954,000,000元增加約4.3%。營業額增加主要由於銷售數量增加。股東應佔虧損約達人民幣103,300,000元(二零一九年：上半年虧損約人民幣328,300,000元)，較去年同期虧損減少約人民幣225,000,000元。每股基本虧損約達人民幣1.88分(二零一九年：上半年每股基本虧損約人民幣7.64分)。

在回顧期間內，本集團之銷售總量(不包括貿易部分)達約587,750噸(二零一九年：471,127噸)，較去年同期增加24.8%。

就回顧期間而言，本集團之毛利率由去年同期的約1.5%減至0.3%，主要是由於產品售價下跌所致。銷售成本約達人民幣992,000,000元，較去年同期增加約5.6%，原因為銷售數量增加。分銷成本增加約11.3%，原因為銷量增加。行政開支較去年同期減少約35.9%，原因為設備減值虧損之減少及有效之成本控制。其他虧損較去年同期減少約人民幣214,000,000元，主要是由於二零一九年上半年就可換股債券作出估值虧損撥備約人民幣211,000,000元，而於二零二零年上半年並沒作出該撥備所致。

管理層討論及分析(續)

業務回顧

於業務回顧期，集團及子公司圍繞「向技術要效益，向管理要效益」的經營目標積極穩健運行，特別是調整了子公司績效考核辦法，推行了《專項改善獎勵辦法》、《金點子獎勵辦法》等激勵措施後，集團上下一心，齊心協力，開啟了各類技術創新和管理創新活動，團隊活力大幅提升，經濟效益明顯。年初突如其來的疫情，對生產組織、物流運輸、產品價格產生了較大衝擊。生產子公司在做好疫情防控的前提下，合理安排人員，優化生產方式，保障了裝置安全平穩運行，實現了「零」停車。銷售團隊在道路封鎖、客戶需求疲軟、進口產品價格不斷衝擊的不利情況下，完成了銷售和回款任務。總體而言，2020年上半年整體經營情況持續好轉，安全、產量、消耗等方面均取得了歷史性的好成績。雖然主要原材料天然氣價格與去年同期小幅下調，但由於疫情及傳統化工化肥產品市場供大於求的持續，產品價格大幅下降，整體經營狀況與預期仍存在一定差異。

廣安工廠

受限於天然氣供應影響，廣安工廠醇氨聯產裝置自2020年1月10日恢復生產，產量、能耗均達到建廠以來的最好水平，生產成本平均每噸下降人民幣140元。新冠肺炎疫情爆發之後，天然氣供應的緊張局面有所緩解，廣安公司擇機於2020年4月8日

管理層討論及分析(續)

成功將KAM裝置開車，對公司效益產生較大貢獻。上半年全體員工克服疫情帶來的不便及困難，及時發現裝置隱患並成功組織搶修，保證了主裝置連續運行。

達州工廠

受限於天然氣供應影響，達州工廠裝置自2020年1月12日恢復生產，產量、能耗均達到建廠以來的最好水平。期間，調整產品結構，新增了增值尿素的生產，提高產品附加值，加大了盈利空間。新冠肺炎疫情爆發之後，天然氣價格調整，達州工廠迅速扭虧為盈。上半年全體員工克服疫情帶來的不便及困難，及時發現裝置隱患並成功組織搶修，保證了主裝置連續運行。

行業回顧及展望

據資訊網站統計，截至目前我國甲醇產能已高達9028萬噸，整體保持高增速節奏。其中，2020年上半年新增甲醇產能共計300萬噸，是去年同期新增產能的130.77%。2020年1-6月全國甲醇總產量為3265.17萬噸，全國平均開工率為66.14%，產量同比下降0.29%、開工同比下降8.79%；2020年1-6月甲醇進口共計597.8萬噸，較去年同期增加132.96萬噸，增幅28.6%。下游需求方面，烯烴對甲

管理層討論及分析(續)

醇需求佔比依舊過半，但同比增速下降，2020年1-6月僅新增一套吉林康奈爾20萬噸裝置，傳統下游需求亦在年初疫情背景的影響下投產滯後。綜上，2020上半年甲醇市場嚴重供過於求，導致港口以及上游庫存持續高企，加之原油暴跌利空能源化工產品，行情深度探底。

2020年下半年，在高進口量、高庫存以及疫情持續存在的影響下，中國甲醇市場仍存諸多挑戰。短期來看，新興下游烯烴利潤處歷史高位，但庫存普遍保持中高位，企業大多按需採購；傳統下遊方面，以甲醛為例，板材出口較往年下降20%，且因疫情原因仍有部分內需尚無法恢復，此外高溫淡季臨近，開工率存在進一步下降預期，整體需求量難言向好。中期來看，國外甲醇裝置的計劃性檢修尚不明確，在國內港口庫存難以大體量下降的情況下，港口貨源與內地貨源將繼續競爭下游消費市場，港口貨源或進一步擠壓內地上游份額。長期來看，基本面的弱勢難逆，港口或成為價格窪地，甲醇產業自身供給過剩以及下游過剩的高空格局下，將通過不斷挑戰成本底線的方式去產能，下半年國內甲醇價格將在低位區段震盪運行。

管理層討論及分析 (續)

據安雲思統計，2020年1-6月尿素企業受天然氣供應量增加、疫情情況下國家復工復產政策、農業保春耕政策以及階段性部分合成氨裝置轉產尿素影響，尿素總體產量增加，階段性突破16萬噸/天，達到了近3年來日產最高量，而下游工業市場受疫情，房地產及傢俱行業低迷影響，需求減弱近100萬噸，導致市場供需矛盾突出。1-6月份尿素總產量2712.7萬噸，較2019年同期2624.5萬噸增加約88.2萬噸，漲幅3.3%。1-6月份國內尿素企業周平均開工率在62.72%；2020年1-6月尿素出口160萬噸，同比減少5.8%。1-6月尿素行情受國內外疫情、國家政策、工業需求減弱以及物流方式變化等因素影響，呈現「W」字型走勢，市場價格在人民幣1550元/噸至人民幣1800元/噸區間波動。

2020年下半年國內尿素市場將呈現諸多不確定因素，包括國內外疫情狀況、中國經濟運行趨勢、國際市場價格、宏觀政策調整、貿易出口情況以及中國國內天然氣供應狀況等。

利好方面：(1)京津冀地區進入冬季後環境污染治理工作或集中進行，導致部分生產企業減負或停工；(2)印度市場受蝗災及疫情影響，糧食及尿素產量下降，將增加印度尿素進口量；(3)四季度天然氣實行調峰，市場開工率下降，將導致區域性供需緊張。

管理層討論及分析(續)

利空方面：(1)企業尚有利潤，導致開工率持續高位，加上新增產能釋放，供應較上半年繼續增加；(2)下半年國內工農業需求轉淡，需求轉向出口；(3)板廠出口業務尚未明顯恢復，加之板材產業調整，未來需求偏弱；(4)國際尿素市場價格維持低位震盪，中國尿素出口價格或將下降至200-210美元／噸，但仍高於國際尿素價格，導致出口量受限。

由於下半年總體利空多於利好，預計尿素市場將呈現震盪下行趨勢。

2020年1-6月合成氨總產量約為2600萬噸，較去年同期減少9.7%。減少主要原因是合成氨裝置轉產尿素以及疫情影響，上遊方面停工停產較為明顯，合成氨投放市場商品量減少。下遊方面：磷酸銨、復合肥裝置受市場供需、疫情影響，開工率較大幅度降低，上半年合成氨市場整體呈現下行趨勢，處於相對低位運行。

2020年下半年全國合成氨市場價格波動仍會較為明顯，總體看來，今年受疫情影響的不僅是國內市場，國際市場受到疫情影響將持續。化肥、化工等行業在今年內將處在近20年來較低水準運行。特別是在6-7月份，由於化肥行業的傳統淡季，合成氨下游需求處在全年低水位運行，故該時段有可能成為2020年市場價格最低谷。

管理層討論及分析 (續)

市場利空方面：2020年下半年，湖北三寧化工新建60萬噸／年煤頭合成氨裝置7月即將投入運行，湖北當陽華強化工60萬噸／年煤頭合成氨裝置計劃於11月投入運行，造成湖北當地合成氨市場供需關係發生較大轉變，致河南、陝西等地分流合成氨無法具備優勢進入該市場，相反湖北合成氨富餘資源分流川渝、兩廣及貴州地區將會出現常態化。貴州地區原安順宏盛化工30萬噸／年裝置預計7月份正式投產，該裝置投入運營後，主要輻射雲貴地區市場，對川渝合成氨進入雲貴形成較為顯著的制約作用。

市場利好方面：重慶華峰化工、奕翔化工等合成氨下游精細化工企業新裝置投入正常生產後，由於精細化工產品市場抗風險能力遠高於傳統化肥行業，該部分新增產能投產後對合成氨需求會相對穩定集中；西南地區在第四季度天然氣限氣的前提下，合成氨供應不足問題凸顯，川渝及西南地區合成氨將呈現上行趨勢，價格高位將在第四季度出現。預期下半年合成氨情況將優於上半年。

管理層討論及分析^(續)

策略

面對疫情衝擊導致的宏觀經濟下行，以及化肥化工行業的供求關係失衡，天然氣供應價格居高不下等局面，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、 繼續做好水、電、氣等生產原料的組織與協調工作，為達州工廠、廣安工廠裝置長週期、高負荷運行提供保障；以安全環保為底線，在確保安全長週期運行的同時，每天監控、算賬、預警，及時調整優化生產組織及運行負荷，確保最佳運行效益；
- 二、 持續推動專項改善，尋找並推動「開源節流，降本增效」的各項措施落地，降低運營成本，減少浪費；
- 三、 持續推動績效考核、薪酬改革、專項獎勵等措施，將集團所有人員集中到統一的指揮棒下，激發團隊的創造力、執行力；
- 四、 加強員工隊伍的培訓，提高高級人員的技術水平和管理能力；

管理層討論及分析(續)

- 五、 推行銷售模式優化，提高直銷客戶比例，提高本地客戶銷售規模，建立內部銷售競爭機制，實現銷售利益最大化；
- 六、 做好裝置年度大修準備工作，減少年度內非計劃停車次數，提高產量、降低消耗；在天然氣供應量逐步緩解的大前提下，探索裝置從一年一修到兩年一修的可行性；
- 七、 推動備品備件庫存改革，逐步降低庫存資金佔用額度。同時建立安全庫存及庫存管理辦法，提高安全係數，降低成本；
- 八、 逐步降低獨家供應商比例，破解行業性難題。進而降低採購成本，提高採購質量；
- 九、 推動授權體系改革，提高子公司決策效率；
- 十、 推動新項目的報批、開工與建設，盤活現有資產，增強集團競爭力。

管理層討論及分析(續)

致謝

回顧過往半年，化肥、化工行業行情存在一定的波動，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，及時跟進市場行情，實時測算，確保裝置達到最佳的運行效益，並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，開拓新項目，抓住市場機遇。

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

二零二零年八月二十八日

流動資金、財政資源及資本架構

於二零二零年六月三十日，本集團有流動負債淨額約人民幣1,704,697,000元。於二零二零年六月三十日之流動資產包括現金及銀行存款約人民幣6,415,000元、抵押銀行存款約人民幣29,417,000元、存貨約人民幣74,511,000元、應收貿易賬款及其他應收款項約人民幣95,515,000元。於二零二零年六月三十日之流動負債包括短期貸款約人民幣1,302,313,000元、長期貸款之即期部分約人民幣26,869,000元、應付貿易賬款及其他應付款項約人民幣581,373,000元。

資本承擔

於二零二零年六月三十日，本集團有約人民幣144,820,000元尚未支付資本承擔額。

財政資源

於二零二零年六月三十日，本集團有現金及銀行結餘約人民幣6,415,000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

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，本集團之資本負債比率分別為94%及90%。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

於二零二零年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

重大收購／出售

於截至二零二零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

誠如日期為二零一九年七月十日之公佈所披露，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987,000,000港元(初步換股價0.141港元，年利率為5%，為期五年)之可換股債券。於二零二零年四月二十九日，本公司與認購人訂立認購協議之補充協議，將最後截止日期由二零二零年四月三十日延長至二零二零年十月三十一日，或本公司與認購人可能協定之較後日期。

建議採納購股權計劃及授出購股權

誠如日期為二零二零年七月十日之公佈所披露，本公司建議採納(「採納」)新購股權計劃及向史建敏先生有條件授出(「有條件授出」)300,000,000份購股權，行使價為每股本公司股份0.141港元，惟須取得本公司股東及香港聯交所批准。

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，並無呈列截至二零二零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

除本公司日期為二零一九年七月十日之公佈所披露之有關在達州工廠及廣安工廠建立兩條新生產線以及本公司二零一八年年報所披露之有關每年2萬噸蔥醞項目外，概無其他重大投資計劃。

僱員資料

於二零二零年六月三十日，本集團共有649名(二零一九年：665名)員工，其中3名(二零一九年：3名)負責管理、109名(二零一九年：104名)負責財務及行政、518名(二零一九年：546名)負責生產及19名(二零一九年：12名)負責銷售及市場推廣及研發。該等僱員當中647名(二零一九年：663名)派駐中國及2名(二零一九年：2名)派駐香港。

本集團資產之抵押

於二零二零年六月三十日，總賬面淨值約人民幣482,312,000元(二零一九年：人民幣494,926,000元)之若干土地使用權及建築物，總賬面淨值約人民幣1,359,080,000元(二零一九年：人民幣1,529,045,000元)之廠房及機器，及約人民幣29,417,000元(二零一九年：人民幣28,839,000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品。

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

於二零零八年九月十八日，本公司採納一項購股權計劃（「購股權計劃」）。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。購股權計劃已於二零一八年九月十七日屆滿。

本公司根據購股權計劃授出而於二零二零年六月三十日尚未行使之購股權詳情於下表披露：

	於				購股權數目					
	二零二零年				於					
	一月一日	持有	期內授出	期內行使	期內沒收	持有	購股權A	購股權B	購股權C	購股權D
	(千份)	(千份)	(千份)	(千份)	(千份)	(千份)	(千份)	(千份)	(千份)	(千份)
董事										
湯國強	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
史建敏	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
張偉華	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
徐從才	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
胡小平	1,200	-	-	-	1,200	-	800	400	-	-
石磊	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
僱員	8,700	-	-	(3,400)	5,300	-	-	3,800	1,500	
總計	9,900	-	-	(3,400)	6,500	-	800	4,200	1,500	

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。

截至二零二零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

假設全部未行使可換股證券已於二零二零年六月三十日獲轉換為股份，則本公司於轉換於二零一四年十一月十三日發行可轉換為本公司1,002,675,000股股份(「股份」)之未行使可換股證券(「可換股證券一」)、於二零一九年一月三十一日發行可轉換為360,000,000股股份之未行使可換股證券(「可換股證券二」)及於二零一九年三月十五日發行可轉換為950,000,000股股份之未行使可換股證券(「可換股證券三」)前後之股權架構如下：

	轉換未行使可換股證券前		轉換自未行使	轉換未行使可換股證券後	
	股份數目	概約股權	可換股證券	股份數目	概約股權
於二零二零年六月三十日	股份數目	百分比	股份數目	股份數目	百分比
主要股東					
鄭建明先生	800,000,000	14.58	1,001,375,000	1,801,375,000	23.09
董事					
湯國強先生	100,000,000	1.82	80,000,000	180,000,000	2.31
史建敏先生	200,300,000	3.65	-	200,300,000	2.57
張偉華先生	500,000,000	9.11	1,020,000,000	1,520,000,000	19.49
公眾股東	3,887,742,599	70.84	211,300,000	4,099,042,599	52.54
總計	5,488,042,599	100.00	2,312,675,000	7,800,717,599	100.00

附註：於二零二零年六月三十日，張偉華先生通過Jiangsu Kang Tai Holdings Group Limited間接擁有China Mass Enterprises Limited，Jiangsu Kang Tai Holdings Group Limited共持有本公司500,000,000股股份及金額110,160,000港元的本公司可換股債券，可轉換成為1,020,000,000股本公司股份。

截至二零二零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1.32分(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設有關於轉換。

基於二零二零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，本公司無能力履行其於所有可換股證券一、二及三項下之贖回責任。可換股證券一、可換股證券二及可換股證券三之到期日分別為二零二四年十一月十二日、二零二四年一月三十日及二零二四年三月十四日。

基於可換股證券一、可換股證券二及可換股證券三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	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2023
股價(港元)	0.327	0.338	0.347	0.360

可換股證券二

日期	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2023
股價(港元)	0.204	0.211	0.217	0.225

可換股證券三

日期	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2023
股價(港元)	0.205	0.211	0.218	0.225

權益披露

(A) 董事於本公司之權益

於二零二零年六月三十日，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」)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
		購股權	可換股債券		
湯國強	100,000,000	7,080,000,000		7,180,000,000	130.83%
史建敏	200,300,000	-		200,300,000	3.65%
張偉華	500,000,000	1,020,000,000		1,520,000,000	27.70%
胡小平	-	1,200,000		1,200,000	0.02%

附註：於二零二零年六月三十日，在湯國強先生的7,180,000,000股股份及相關股份的總好倉中，有7,000,000,000股屬於尚未發行的可換股債券。認購可換股債券的詳情，在本公司日期為二零一九年七月十日的公佈中述明。於二零二零年六月三十日，張偉華先生通過Jiangsu Kang Tai Holdings Group Limited間接擁有China Mass Enterprises Limited，Jiangsu Kang Tai Holdings Group Limited共持有本公司500,000,000股股份及金額110,160,000港元的本公司可換股債券，可轉換成為1,020,000,000股本公司股份。此外，於二零二零年七月十日，本公司建議採納新購股權計劃及向史建敏先生有條件授出300,000,000份購股權，行使價為每股本公司股份0.141港元，惟須取得本公司股東及香港聯交所批准。

權益披露 (續)

(B) 主要股東於本公司之權益

於二零二零年六月三十日，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	14.58%

- 於二零二零年六月三十日，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

於二零二零年六月三十日，據本公司任何董事或行政總裁所知，概無人士（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。

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操守守則

截至二零二零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查詢，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操守守則。

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，審核委員會由三名成員組成，包括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二零二零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

香港，二零二零年八月二十八日