



**三江化工**  
SANJIANG CHEMICAL

**中國三江精細化工有限公司**  
CHINA SANJIANG FINE CHEMICALS COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
股份代號：2198

**2014**  
中期報告



© 版權 中國三江精細化工有限公司。本公司保留一切版權。

FSC™ 標誌表示產品所含的木料來自管理良好的森林；該等森林根據 Forest Stewardship Council® 的規例獲得認可。



## 目錄

管理層討論及分析	2
未經審核綜合業績	
簡明綜合財務狀況報表	7
簡明綜合收益表	9
簡明綜合現金流量表	10
簡明綜合權益變動表	11
簡明綜合財務報表附註	12
其他資料	27
公司資料	32

## 管理層討論 及分析



甲醇制烯烴生產設施全景(於二零一四年八月中)

截至二零一四年六月三十日止六個月(「回顧期內」)，本集團一直面對多項挑戰及機遇，尤其從短期及長期的角度而言，環氧乙烷(「環氧乙烷」)市場及乙烯(環氧乙烷市場的上游/原料)市場的週期性及波動性均可能對本集團兩個現行主要產能擴充項目－第五期環氧乙烷/乙二醇生產設施(有關該設施更多詳情，請參閱二零一二年年報)及基於甲醇制烯烴技術的生產設施(「甲醇制烯烴生產設施」)(有關該設施詳情，請參閱二零一二年年報)構成影響。於二零一四年上半年，本集團的收益增加約人民幣217.7百萬元或11.0%，主要由於計入美福石化的二零一四年六月的收益(這由於美福石化自二零一四年六月一日起成為本集團的附屬公司)約人民幣408.1百萬元以及環氧乙烷收益減少約人民幣119.9百萬元(這由於環氧乙烷的平均售價(「平均售價」)由二零一三年上半年每公噸人民幣9,649元減少約7.6%至二零一四年上

半年每公噸人民幣8,915元)所致。截至二零一四年六月三十日止六個月，股東應佔純利及每股基本盈利分別約為人民幣105.8百萬元及約人民幣10.73分，分別較去年同期下跌約67.6%及67.6%。董事會與去年同期一樣不建議派發中期股息。

### 業務回顧及展望

於回顧期內，不同於過往的時期，本集團在本期內並沒有新的環氧乙烷生產設施投產，因此，環氧乙烷的實際產量維持與去年同期相若水平。此情況從財務角度上，限制了本集團於二零一四年上半年的增長，雖然這情況合乎化工行業的普遍現象－化工公司於生產設施建設期間內沒有增長而於生產設施商業營運後強勁增長。就環氧乙烷業務而言，本集團預期第五期環氧乙烷/乙二醇生產設施將於二零一五年第一季度內投產，其環氧乙烷及乙二醇總年

## 管理層討論及分析



甲醇制烯烴反應器及再生器(於二零一四年八月中)

度產能將不少於350,000公噸，這新增產能相比本集團目前的總設計年度環氧乙烷產能的330,000公噸有大幅增長。

本集團管理層認為環氧乙烷市場及乙烯市場同樣具週期性及正經歷高盈利市場及低盈利市場的交替期。市場的盈利能力於化工生產鏈通常每五至十年上下移動，此情況亦為化工行業的普遍現象。於二零一三年前，乙烯市場為低盈利市場，這帶來相對少的產能擴充投資，及因此於近年並無太多新增乙烯產能，而乙烯下游市場，其中包括，環氧乙烷市場過往為高盈利市場，投資及產能擴充水平相對較高，這現象到達某一水平時將逆轉並造成高盈利市場及低盈利市場的交替。於回顧期內，由於乙烯供應維持緊張，乙烯(環氧乙烷的原料)的平均市價增加約16.8%或每公噸200美元。本集團管理層預期，

由於市場調整需要若干時間(即生產設施的建設期)，乙烯的平均市場價格將於相當長時間內維持相對高的水平。於二零一四年上半年，環氧乙烷的平均售價減少約7.6%，主要由於環氧乙烷市場於二零一三年大量新增產能(有關更多詳情，請參閱二零一三年年報)。本集團管理層預期，基於環氧乙烷售價於二零一四年增加兩次(一次於二零一四年一月十六日，由每公噸人民幣10,400元(含增值稅)增加每公噸人民幣200元至每公噸人民幣10,600元(含增值稅)，另一次於二零一四年七月三十一日，由每公噸人民幣10,600元(含增值稅)增加每公噸人民幣200元至每公噸人民幣10,800元(含增值稅)，呈現價格緩慢復蘇現象，環氧乙烷的平均售價將以相對慢的步伐逐步改善。

## 管理層討論及分析



甲醇儲存庫(於二零一四年八月中)

截至二零一四年六月三十日止六個月，從短期角度而言，本集團一直因承受乙烯的平均市價增加約16.8%及環氧乙烷的平均售價減少約7.6%，而導致毛利由二零一三年上半年約20.3%減少12.7%至二零一四年約7.6%。然而，從中期或長期角度而言，本集團管理層認為情況剛好相反—較高的乙烯平均市價及較低的環氧乙烷平均售價將剛好符合本集團兩個現時主要產能擴充項目(即第五期環氧乙烷/乙二醇生產設施及甲醇制烯烴生產設施)的擴充時機及策略。其理由為：1)本集團預期第五期環氧乙烷/乙二醇生產設施及甲醇制烯烴生產設施將於二零一四年十二月完成建設，並於二零一五年第一季度內投產。甲醇制烯烴生產設施意味本集團業務往上游發展(即自行生產乙烯及丙烯)，這令本集團可參與高盈利市場、對沖較高乙烯的平均市價對本集團的絕大部份影響以及將本集團業務分散致丙烯及丙烯衍

生產品市場；2)較高的乙烯平均市價及較低的環氧乙烷平均售價將排擠自身沒有上游生產設施的環氧乙烷生產商，阻止所有於計劃階段的環氧乙烷項目，並在若干程度下限制環氧乙烷供應(如二零一三年前的乙烯市場情況一樣)，這將成為環氧乙烷市場未來的良好基礎；及3)較低的環氧乙烷平均售價亦為第五期環氧乙烷/乙二醇生產設施的環氧乙烷需求量做成良好基礎，這因為環氧乙烷下游生產商的新增產能建設(即由計劃階段至商業營運階段)的一般平均資本開支僅是環氧乙烷新增產能建設水平的八分之一左右，而整個建設期一般所須平均時間通常少於10個月，這非常鼓勵該等環氧乙烷下游生產商擴充其產能。相對低的資本開支要求及相對短的建設期讓環氧乙烷下游生產商可就市場變動作出快速反應。

## 管理層討論及分析

財務回顧  
收益

於各回顧期內，我們按產品、銷量、平均售價及毛利率劃分的主要產品收益分析載列如下：

	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月	所佔收益 百分比	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月	所佔收益 百分比	變動 + / (-)
<b>收益(人民幣千元)</b>					
環氧乙烷	1,581,894	72%	1,701,765	86%	-7.0%
表面活性劑	108,831	5%	170,591	9%	-36.2%
表面活性劑加工服務	19,106	1%	10,525	1%	81.5%
丙烯(僅為二零一四年六月收益)	56,894	3%	-	-	>100%
混合芳烴(僅為二零一四年六月收益)	197,274	9%	-	-	>100%
重芳烴(僅為二零一四年六月收益)	127,291	6%	-	-	>100%
其他	109,371	4%	100,053	4%	9.3%
	<b>2,200,661</b>	<b>100%</b>	<b>1,982,934</b>	<b>100%</b>	<b>11.0%</b>
<b>銷量(公噸)</b>					
環氧乙烷	177,440		176,375		0.6%
表面活性劑	9,040		16,485		-45.2%
表面活性劑加工服務	44,732		24,649		81.5%
丙烯(僅為二零一四年六月收益)	7,228		-		>100%
混合芳烴(僅為二零一四年六月收益)	31,816		-		>100%
重芳烴(僅為二零一四年六月收益)	22,830		-		>100%
<b>平均售價(每公噸人民幣)</b>					
環氧乙烷	8,915		9,649		-7.6%
表面活性劑	12,039		10,348		16.3%
表面活性劑加工服務	427		427		0.0%
丙烯(僅為二零一四年六月收益)	7,871		-		>100%
混合芳烴(僅為二零一四年六月收益)	6,200		-		>100%
重芳烴(僅為二零一四年六月收益)	5,576		-		>100%
<b>毛利率(%)</b>					
環氧乙烷	5.3%		20.1%		-14.8%
表面活性劑	14.7%		15.9%		-1.2%
表面活性劑加工服務	47.6%		47.8%		-0.2%
丙烯(僅為二零一四年六月收益)	13.7%		-		13.7%
混合芳烴(僅為二零一四年六月收益)	8.3%		-		8.3%
重芳烴(僅為二零一四年六月收益)	4.6%		-		4.6%

## 管理層討論及分析

### 收益－整體

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團收益增加約人民幣217.7百萬元或11.0%，主要由於計入美福石化二零一四年六月收益約人民幣408.1百萬元以及環氧乙烷收益減少約人民幣119.9百萬元所致。

### 環氧乙烷銷售

於回顧期內，環氧乙烷銷售收益為人民幣1,581.9百萬元，較二零一三年同期減少約7.0%。環氧乙烷收益減少主要歸因於環氧乙烷的平均售價由二零一三年上半年每公噸人民幣9,649元減少約7.6%二零一四年上半年每公噸人民幣8,915元。

### 表面活性劑銷售及表面活性劑加工服務

於回顧期內，表面活性劑整體產能(包括表面活性劑銷售及表面活性劑加工服務的產能)由二零一三年上半年的41,134公噸改善30.7%至二零一四年上半年的53,772公噸。表面活性劑銷售及表面活性劑加工服務的整體收益減少主要由於銷售組合變動而整體使用率增加導致整體毛利增加。

### 丙烯、混合芳烴及重芳烴

自二零一四年六月一日起，美福石化成為本公司的附屬公司，而丙烯、混合芳烴及重芳烴為美福石化的主要產品，並代表美福石化二零一四年六月收益。

### 毛利率

本集團的整體毛利率減少約12.7%，主要由於截至二零一四年六月三十日止六個月乙烯的平均市價增加約16.8%及環氧乙烷的平均售價減少約7.6%。

### 行政開支

行政開支主要包括員工相關成本、多項地方稅項及教育附加費、折舊、土地使用權攤銷、經營租賃租金開支、審計費用及雜項開支。行政開支於回顧期內增加人民幣17.5百萬元，主要由於員工相關成本增加。



# 簡明綜合 財務狀況報表

於二零一四年六月三十日－未經審核

	附註	二零一四年 六月 三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>4,587,827</b>	2,585,704
預付土地租賃款項		<b>380,417</b>	313,893
無形資產		<b>119,991</b>	114,058
物業、廠房及設備預付款項		<b>352,958</b>	329,099
於合資企業的投資	7	<b>159,695</b>	378,003
商譽		<b>71,982</b>	–
遞延稅項資產		<b>68,668</b>	19,455
非流動資產總值		<b>5,741,538</b>	3,740,212
<b>流動資產</b>			
存貨	12	<b>879,880</b>	247,580
應收賬款及應收票據	13	<b>553,511</b>	202,959
預付款項、按金及其他應收款項		<b>1,222,215</b>	336,014
應收關連方款項		<b>147</b>	1,074,921
可供出售投資	11	<b>462,089</b>	476,133
衍生財務工具		<b>1,946</b>	–
已抵押存款	14	<b>1,615,584</b>	742,186
現金及現金等值項目	14	<b>331,478</b>	253,981
流動資產總值		<b>5,066,850</b>	3,333,774
<b>流動負債</b>			
應付帳款及應付票據	15	<b>1,428,801</b>	1,183,427
其他應付款項、應計費用及撥備		<b>705,506</b>	267,618
衍生財務工具		<b>–</b>	4,907
計息銀行借貸及其他借貸	16	<b>4,524,961</b>	2,528,823
應付關連方款項		<b>77,673</b>	34,606
應繳稅項		<b>29,057</b>	49,116
流動負債總額		<b>6,765,998</b>	4,068,497
流動負債淨值		<b>(1,699,148)</b>	(734,723)
資產總值減流動負債		<b>4,042,390</b>	3,005,489

簡明綜合財務狀況報表

	附註	二零一四年 六月 三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
計息銀行借貸及其他借貸	16	<b>1,440,994</b>	511,506
遞延稅項負債		<b>29,511</b>	26,614
非流動負債總額		<b>1,470,505</b>	538,120
<b>資產淨值</b>			
<b>權益</b>			
<b>母公司權益持有人應佔權益</b>			
已發行股本		<b>86,048</b>	86,048
儲備		<b>661,227</b>	628,681
保留溢利		<b>1,519,725</b>	1,442,124
擬派末期股息	10	<b>-</b>	188,118
		<b>2,267,000</b>	2,344,971
非控股權益		<b>304,885</b>	122,398
<b>權益總額</b>		<b>2,571,885</b>	2,467,369

# 簡明綜合 收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收益	4	<b>2,200,661</b>	1,982,934
銷售成本	6	<b>(2,034,135)</b>	(1,581,020)
毛利		<b>166,526</b>	401,914
其他收入及收益	4	<b>302,760</b>	353,569
銷售及分銷成本		<b>(7,197)</b>	(8,357)
行政開支		<b>(63,215)</b>	(45,700)
其他開支	4	<b>(185,279)</b>	(294,926)
融資成本	5	<b>(69,008)</b>	(34,602)
分佔合資企業溢利	7	<b>(17,792)</b>	-
除稅前溢利	6	<b>126,795</b>	371,898
所得稅開支	8	<b>(17,785)</b>	(45,406)
期內溢利		<b>109,010</b>	326,492
應佔：			
母公司權益持有人		<b>105,830</b>	326,182
非控股權益		<b>3,180</b>	310
		<b>109,010</b>	326,492
母公司權益持有人應佔每股盈利	9		
— 基本		<b>10.73分</b>	33.11分
— 攤薄		<b>10.68分</b>	33.01分
期內宣派中期股息	10	-	-

# 簡明綜合 現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月—未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
經營業務所得現金流量淨額		<b>89,681</b>	725,008
投資活動所用現金流量淨額		<b>(586,004)</b>	(1,031,821)
融資活動所得現金流量淨額		<b>573,259</b>	166,367
現金及現金等值項目增加淨額		<b>76,936</b>	(140,446)
期初現金及現金等值項目		<b>253,981</b>	345,781
匯率變動影響淨額		<b>561</b>	(622)
期終現金及現金等值項目	14	<b>331,478</b>	204,713

# 簡明綜合 權益變動表

截至二零一四年六月三十日止六個月－未經審核

	母公司擁有人應佔														非控股 權益	權益 總額
	法定盈餘		庫存 股份	股份 溢價		可供出售 資本		合併 儲備	根據股份 獎勵計劃		擬派 中期／ 末期		總計			
	股本	及安全 生產儲備		溢價	溢價	投資重估 儲備	投資重估 儲備		股份獎勵 儲備 <sup>1</sup>	購回 股份 <sup>2</sup>	保留 溢利	股息				
	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	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元		
於二零一四年一月一日	86,048	266,851	-	1,006,429	2,371	(1,654)	(627,092)	2,379	(20,603)	1,442,124	188,118	2,344,971	122,398	2,467,369		
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,830	-	105,830	3,180	109,010		
可供出售投資的公允 價值變動，除稅後	-	-	-	-	-	2,802	-	-	-	-	-	2,802	-	2,802		
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	2,802	-	-	-	105,830	-	108,632	3,180	111,812		
分配至法定盈餘／安全生產儲備	-	41,459	-	-	-	-	-	-	-	(41,459)	-	-	-	-		
已動用安全生產儲備	-	(13,230)	-	-	-	-	-	-	-	13,230	-	-	-	-		
收購一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129,307	129,307		
M1注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,000	50,000		
已付二零一三年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(188,118)	(188,118)	-	(188,118)		
權益結算股份獎勵安排 <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-	-	1,515	-	-	-	1,515	-	1,515		
於二零一四年六月三十日	86,048	295,080	-	1,006,429	2,371	1,148	(627,092)	3,894	(20,603)	1,519,725	-	2,267,000	304,885	2,571,885		
於二零一三年一月一日	87,144	203,803	(6,356)	1,039,320	1,275	1,144	(627,092)	1,001	(11,314)	1,089,255	144,818	1,922,998	27,769	1,950,767		
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	326,182	-	326,182	310	326,492		
可供出售投資的公允 價值變動，除稅後	-	-	-	-	-	(1,622)	-	-	-	-	-	(1,622)	-	(1,622)		
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	(1,622)	-	-	-	326,182	-	324,560	310	324,870		
購回及注銷普通股	(1,096)	-	6,356	(32,891)	1,096	-	-	-	-	(1,096)	-	(27,631)	-	(27,631)		
分配至法定盈餘／安全生產儲備	-	17,325	-	-	-	-	-	-	-	(17,325)	-	-	-	-		
轉撥自可供出售投資重估儲備	-	-	-	-	-	(1,144)	-	-	-	-	-	(1,144)	-	(1,144)		
M1注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75,000	75,000		
宣派二零一二年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(144,818)	(144,818)	-	(144,818)		
權益結算股份獎勵安排 <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-	-	590	-	-	-	590	-	590		
於二零一三年六月三十日	86,048	221,128	-	1,006,429	2,371	(1,622)	(627,092)	1,591	(11,314)	1,397,016	-	2,074,555	103,079	2,177,634		

# 本集團於二零一一年三月三十一日採納股份獎勵計劃及成立專為管理股份獎勵計劃的信託，以肯定及獎勵本集團的僱員所作出的貢獻。根據股份獎勵計畫，本公司的若干僱員獲授本公司若干股份，該等授出股份將自授出日期起計五年後轉讓予該等經選定僱員。提供服務以換取獲授股份的公允價值參考已授出股份的公允價值計量。授出股份的公允價值估計根據股份公允價值（即實繳股份代價）計量，並就扣除未來五年將收取的預期股息作出調整。

# 簡明綜合 財務報表附註

## 1 公司資料

本公司於二零零九年一月三十日在開曼群島註冊成立為有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司(「**本集團**」)主要從事生產及供應環氧乙烷(「**環氧乙烷**」)、表面活性劑、丙烯及芳烴業務。本集團亦向客戶提供表面活性劑加工服務，以及生產及供應其他化工產品，包括乙二醇、聚合物等級乙烯及工業氣體(如氧氣、氮氣及氫氣)。環氧乙烷為生產乙烯衍生產品的主要中介成分，乙烯衍生產品包括乙二醇、乙醇胺及乙二醇醚，以及不同種類的表面活性劑。表面活性劑在不同行業廣泛用作精練劑、潤濕劑、乳化劑及增溶劑。丙烯用途廣泛，包括包裝及貼標籤、紡織、文具、塑件及各類可多次使用容器、實驗室設備、揚聲器、汽車零件及塑料鈔票。芳烴廣泛用作化工原料、溶劑及汽油添加劑以提升其辛烷值。

## 2 呈列及編製基準

本集團的未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號「中期財務報告」編製。本集團的未經審核簡明綜合中期財務報表並不包括所有在年度財務報表中規定的資料及披露，並且應與本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

編製本未經審核簡明綜合中期財務報表採納的會計政策與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納的會計政策一致，惟採納於二零一四年一月一日起年度期間生效的新訂及經修訂的香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」，包括所有香港財務報告準則，香港會計準則及詮釋)，採納該等準則、修訂及詮釋對本集團的營運及財務狀況並無重大影響。

未經審核簡明綜合中期財務報表乃按歷史成本慣例編製。該等財務報表以人民幣(「**人民幣**」)呈列，除另有注明外，所有數值均調整至最接近千位數。

本集團未經審核簡明綜合中期財務報表已由本公司審核委員會審閱。

## 簡明綜合財務報表附註

**2 呈列及編製基準**<sup>(續)</sup>**持續經營假設**

於二零一四年六月三十日，本集團流動負債淨額約為人民幣1,699,148,000元。本集團的流動資金主要視乎其能否維持充足的營運現金流入及足夠融資以應付其到期的債務承擔。編製財務報表時，本公司董事已考慮本集團流動資金來源及相信具備足夠資金以履行本集團債務承擔及資本開支所需。

因此，綜合財務報表乃按本集團能持續經營基準編製。

**於合資企業－美福石化的投資的會計處理變動**

自二零一四年六月一日起，本集團改變其對浙江美福石油化工有限公司(「美福石化」)的會計處理，將美福石化由合資企業改為視作附屬公司，理據為經進一步與美福石化董事會就美福石化章程文件之詮釋作澄清，並進一步考慮於二零一四年六月一日的事宜，本集團認為本集團對美福石化有控制權，而美福石化自二零一四年六月一日起被視為本公司附屬公司。

自二零一四年六月一日起，美福石化的財務資料已綜合入帳至本集團的綜合財務報表。

**3 分部資料**

基於管理原因，本集團並無根據其產品及服務劃分業務單位，僅有一個可報告經營分部。管理層監察本集團經營分部的整體經營業績，以就表現評估的資源分配作出決定。

**實體綜合披露－有關產品的資料**

下表載列期內按產品分類來自外部客戶的總收益：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
環氧乙烷	<b>1,581,894</b>	1,701,765
表面活性劑	<b>108,831</b>	170,591
丙烯	<b>56,894</b>	–
混合芳烴	<b>197,274</b>	–
重芳烴	<b>127,291</b>	–
其他化工產品	<b>104,799</b>	96,130
加工服務	<b>19,106</b>	10,525
其他	<b>4,572</b>	3,923
	<b>2,200,661</b>	1,982,934

簡明綜合財務報表附註

**3 分部資料**<sup>(續)</sup>

**實體綜合披露 – 地理資料**

各期內，本集團所有外部收益均來自於中國(本集團經營實體註冊所在地)成立的客戶。此外，本集團非流動資產亦大多位於中國。因此，並無進一步呈列地區數據。

**4 收益、其他收入及收益和其他費用**

收益亦即本集團營業額，指扣除退貨及商業折扣撥備後售出貨品的發票淨值，當中並無計及增值稅及政府附加費。

收益、其他收入及收益和其他費用分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>收益</b>		
銷售貨品	<b>2,176,983</b>	1,968,486
提供服務	<b>19,106</b>	10,525
其他	<b>4,572</b>	3,923
	<b>2,200,661</b>	1,982,934
<b>其他收入及收益</b>		
來自銀行、可供出售投資及合資企業的利息收入	<b>115,468</b>	65,374
出售冷卻水	<b>-</b>	8,173
為三江湖石提供的乙烯採購服務	<b>3,978</b>	2,538
向三江湖石銷售銀(作為催化劑的一部分)	<b>-</b>	34,660
向一間合資企業銷售低硫燃料油	<b>185,000</b>	187,506
項目管理收入	<b>5</b>	2,572
政府補助*	<b>22,112</b>	1,519
匯兌收益淨額	<b>(31,221)</b>	45,571
其他租賃收入	<b>2,329</b>	1,594
出售/持有銀的收益淨額**	<b>918</b>	326
其他	<b>4,171</b>	3,736
	<b>302,760</b>	353,569
<b>其他費用</b>		
存貨 – 銀(作為催化劑的一部分)減值撥備	<b>4,810</b>	80,027
向三江湖石銷售銀(作為催化劑的一部分)的 銷售成本	<b>-</b>	30,077
向一間合資企業銷售低硫燃料油的銷售成本	<b>179,770</b>	184,736
其他租賃費用	<b>211</b>	-
其他	<b>488</b>	86
	<b>185,279</b>	294,926



## 簡明綜合財務報表附註

**4 收益、其他收入及收益和其他費用** (續)

附註：

- \* 政府補助主要指地方政府就本集團於中國浙江省嘉興市運營向本集團提供的獎勵。此等補助概無確認附帶尚未達成的條件或或然事項。
- \*\* 銀為於環氧乙烷生產設施使用的催化劑的主要成份之一。本集團透過租賃安排獲取銀及於每次全面檢查環氧乙烷生產設施時進行催化劑及銀兌換。出售／持有銀的收益指本集團於有利市況下選擇購買及持有銀以及於不利市況下出售銀的差額。

**5 融資成本**

融資成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	<b>98,662</b>	34,602
減：資本化利息	<b>(29,654)</b>	-
	<b>69,008</b>	34,602

**6 除稅前溢利**

本集團除稅前溢利已扣除下列項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已售出存貨的成本	<b>2,022,597</b>	1,574,283
已提供服務的成本	<b>11,538</b>	6,737
折舊	<b>86,922</b>	66,350
確認預付土地租賃款項	<b>2,677</b>	882
攤銷無形資產	<b>4,227</b>	3,853
根據經營租賃最低租賃費用	<b>850</b>	810

簡明綜合財務報表附註

7 於合資企業的投資

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
分佔資產淨值－美福石化	-	154,768
分佔資產淨值－美福碼頭	<b>99,300</b>	90,858
收購商譽－美福石化	-	71,982
收購商譽－美福碼頭	<b>60,395</b>	60,395
	<b>159,695</b>	378,003

本集團合資企業的詳情如下：

名稱	註冊成立／註冊 及經營業務 地點及日期	註冊實繳 資本	以下所佔百分比			主要業務
			擁有權 權益	表決權	溢利分派	
浙江美福石油 化工有限 責任公司 (「美福石化」)	中國／中國內地 二零零三年 三月二十日	39,550,000 美元	51%	57%	50%	製造及銷售 聚乙烯及衍生 產品
浙江乍浦美福 碼頭倉儲 有限公司 (「美福碼頭」)	中國／中國內地 二零零三年 三月二十日	24,490,000 美元	51%	57%	50%	碼頭服務， 包括裝卸及 儲藏

上述於合資企業的投資由本公司間接持有。

自二零一四年六月一日起，美福石化被視為本集團附屬公司，及因此不再為合資企業。

由於美福碼頭於基建及物流行業(與本集團及美福石化經營所在的化工行業不同)營運，且美福碼頭的業務及管理被視為較穩定及獨立，帶來由美福碼頭少數股東持有的實質性參與權，美福碼頭繼續被視為本集團合資企業。

## 簡明綜合財務報表附註

**7 於合資企業的投資(續)**

下表闡述美福石化及美福碼頭的財務數據概要，已就會計政策、公允值調整的任何差異作出調整以及對賬至財務報表內賬面值：

於二零一四年六月三十日

	美福碼頭 人民幣千元
現金及現金等值項目	922
其他流動資產	44,071
流動資產	44,993
非流動資產	191,713
流動負債	(31,017)
非流動負債	(7,089)
資產淨值(不包括商譽)	198,600
本集團於合資企業的權益對賬：	
本集團的擁有權比例	50%
本集團於合資企業的應佔資產淨值(不包括商譽)	99,300
於收購時的商譽	60,395
投資的賬面值	159,695

截至二零一四年六月三十日止六個月分佔合資企業的業績

	美福石化 (二零一四年 一月至五月) 人民幣千元	美福碼頭 人民幣千元
收益	<b>1,436,252</b>	31,866
利息收入	<b>1,591</b>	99
銷售成本	<b>(1,402,749)</b>	(4,390)
折舊及攤銷	<b>(36,650)</b>	(6,743)
利息開支	<b>(60,121)</b>	(1,112)
所得稅開支	<b>(12,747)</b>	(5,861)
年內溢利及全面收入總額	<b>(52,468)</b>	16,884
已收股息	-	-

簡明綜合財務報表附註

**7 於合資企業的投資**<sup>(續)</sup>

於二零一三年十二月三十一日

	美福石化 人民幣千元	美福碼頭 人民幣千元
現金及現金等值項目	111,770	16,506
其他流動資產	1,387,282	6,156
流動資產	1,499,052	22,662
非流動資產	1,314,797	201,607
流動負債	(2,489,392)	(35,378)
非流動負債	(14,921)	(7,176)
資產淨值(不包括商譽)	309,536	181,715

	美福石化 人民幣千元	美福碼頭 人民幣千元
本集團於合資企業的權益對賬：		
本集團的擁有權比例	50%	50%
本集團於合資企業的應佔資產淨值(不包括商譽)	154,768	90,858
於收購時的商譽	71,982	60,395
投資的賬面值	226,750	151,253

合資企業由二零一三年七月十六日(收購日期)至二零一三年十二月三十一日期間的業績

	美福石化 人民幣千元	美福碼頭 人民幣千元
收益	2,496,810	24,548
利息收入	4,512	62
銷售成本	(2,311,088)	(5,198)
折舊及攤銷	(39,572)	(6,720)
利息開支	(60,592)	(1,246)
所得稅開支	(37,554)	(3,178)
年內溢利及全面收入總額	103,738	9,044
已收股息	-	-

## 簡明綜合財務報表附註

**8 所得稅開支**

本集團須就本集團成員公司註冊及經營業務所在司法權區所產生或所錄得溢利按實體基準繳納所得稅。

本集團於期內的所得稅開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期－中國		
期內支出	<b>23,028</b>	51,819
遞延	<b>(5,243)</b>	(6,413)
期內稅項支出總額	<b>17,785</b>	45,406

根據開曼群島規則及法規，本公司毋須在開曼群島繳納任何所得稅。

根據香港特別行政區相關稅法，就期內於香港產生的估計應課稅溢利而言，香港利得稅已按稅率16.5%（二零一三年：16.5%）撥備。由於本集團於期內有累計虧損抵銷應課稅溢利，故並無作出所得稅撥備（二零一三年上半年：無）。

本集團主要在中國內地經營業務，根據於二零零八年一月一日獲批准及生效的《中國企業所得稅法》規定，其在中國內地經營的附屬公司的適用所得稅率一般為25%，惟以下享有優惠稅率的實體則除外。

根據稅務局的批准，三江化工有限公司（「三江化工」）自二零一零年起合資格成為高新科技公司，可自二零一三年至二零一五年享有15%的企業所得稅優惠稅率。因此，三江化工於截至二零一四年六月三十日止六個月按稅率15%（二零一三年上半年：15%）繳納企業所得稅。

根據稅務局的批准，嘉興永明石化有限公司（「永明石化」）自二零一三年起合資格成為高新科技公司，可自二零一三年至二零一五年享有15%的企業所得稅優惠稅率。因此，永明石化於截至二零一四年六月三十日止六個月按稅率15%（二零一三年上半年：15%）繳納企業所得稅。

簡明綜合財務報表附註

**8 所得稅開支(續)**

以中國內地法定稅率計算適用於除稅前溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除稅前溢利	<b>126,795</b>	371,898
按法定稅率計算的稅項	<b>31,697</b>	92,975
稅項優惠及減免的稅務影響	<b>(27,513)</b>	(37,177)
未確認稅項虧損	<b>3,646</b>	343
不可扣稅開支	<b>3,035</b>	2,475
就本集團中國附屬公司可分派溢利繳納預扣稅的影響	<b>1,809</b>	(10,490)
其他	<b>5,111</b>	(2,720)
按本集團實際稅率計算的稅項支出	<b>17,785</b>	45,406

**9 母公司權益持有人應佔每股盈利**

每股基本盈利金額根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利及期內已發行普通股加權平均數計算。

每股攤薄盈利金額根據母公司權益持有人應佔期內溢利計算。普通股加權平均數根據期內已發行普通股數(如用作計算每股基本盈利)計算，而普通股加權平均數乃假設根據股份獎勵計劃之所有潛在攤薄普通股視作已按零代價獲行使而予以發行。

每股基本及攤薄盈利按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
母公司普通權益持有人應佔溢利	<b>105,830</b>	326,182

## 簡明綜合財務報表附註

## 9 母公司權益持有人應佔每股盈利(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	股份數目	
	千股	千股
<b>股份</b>		
期內已發行普通股加權平均數	<b>986,705</b>	985,188
攤薄影響－普通股加權平均數：		
股份獎勵計劃	<b>4,347</b>	3,045
	<b>991,052</b>	988,233

## 10 股息

- i) 本公司權益持有人應佔期內應付股息：

	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	
中期後並無宣派中期股息	-	-

- ii) 於期內批准及派付予本公司權益持有人之應佔上一個財政期間應付股息：

	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	
於下一個期間批准及派付有關截至 二零一三年十二月三十一日止 財政年度的末期股息每股普通股 24.0港仙(二零一三年：18.0港仙)， 按計算每股基本盈利所用的普通股 數目計算	<b>188,118</b>	144,818

簡明綜合財務報表附註

**11 可供出售投資**

	二零一四年 六月 三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
<b>即期</b>		
非上市股本投資，按公允值	<b>462,089</b>	476,133
<b>非即期</b>		
非上市股本投資，按公允值	-	-
	<b>462,089</b>	476,133

本集團投資於若干金融機構提供的信託金融產品，其固定到期日為不少於六個月及無固定票面息率。該等信託金融產品已入帳為可供出售投資，且已根據適用於類似條款及風險特徵的項目的現行利率貼現的預期現金流量估值。

**12 存貨**

	二零一四年 六月 三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
原材料—美福石化	<b>450,519</b>	-
原材料	<b>368,651</b>	229,579
製成品—美福石化	<b>38,474</b>	-
製成品	<b>22,236</b>	18,001
	<b>879,880</b>	247,580



## 簡明綜合財務報表附註

## 13 應收賬款及應收票據

	二零一四年 六月 三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
應收賬款－美福石化	341,608	–
合資夥伴應收賬款－樂天化學株式會社	27,387	38,342
其他客戶應收賬款	28,347	14,973
應收票據－美福石化	101,788	–
應收票據	54,381	149,644
	<b>553,511</b>	202,959
減：減值	–	–
	<b>553,511</b>	202,959

信貸期一般為15至30日，若干客戶則可延長達三個月。各客戶均設有最高信貸限額。本集團致力嚴格監控未償還的應收賬款。高級管理人員會定期審閱逾期結餘。應收票據的到期日為六個月內。於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，應收賬款並無作出減值撥備。

於報告期間結算日，本集團應收賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零一四年 六月 三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
1至30日	261,365	48,970
31至60日	131,193	991
61至90日	1,927	592
91至360日	1,801	2,665
360日以上	1,056	97
	<b>397,342</b>	53,315

簡明綜合財務報表附註

**13 應收賬款及應收票據** (續)

並無個別或共同被視為減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一四年 六月 三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
並無逾期及減值	<b>261,365</b>	48,970
逾期少於30日	<b>131,193</b>	991
逾期31至60日	<b>1,927</b>	592
逾期61至90日	<b>932</b>	1,398
逾期91至360日	<b>869</b>	1,276
360日以上	<b>1,056</b>	97
	<b>397,342</b>	53,315

並無逾期及減值的應收款項與多名近期並無拖欠還款記錄的不同客戶有關。

已逾期但無減值的應收款項與本集團數名有良好往績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，由於信貸質素並無重大變動及結餘仍被視為可全數收回，故本公司董事認為毋須就此等結餘作出減值撥備。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品或其他信用提升。

## 簡明綜合財務報表附註

## 14 現金及現金等值項目以及已抵押存款

	二零一四年 六月 三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
現金及銀行結餘－美福石化	9,079	－
現金及銀行結餘	322,399	253,981
定期存款－美福石化	625,230	－
定期存款	990,354	742,186
	<b>1,947,062</b>	996,167
減：已抵押定期存款：		
就應付票據抵押	356,559	225,842
就銀行貸款抵押	1,259,025	516,344
現金及現金等值項目	<b>331,478</b>	253,981

銀行現金按每日銀行存款利率以浮動利率賺取利息。短期存款的存款期由兩至三個月不等，須視乎本集團的實時現金需要而定，並按相關短期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存放於近期並無拖欠記錄且信譽良好的銀行。

## 15 應付帳款及應付票據

於報告期間結算日，應付帳款及應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零一四年 六月 三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
3個月內	1,192,525	964,878
3至6個月	228,242	215,813
6至12個月	4,748	633
12至24個月	1,597	1,366
24至36個月	983	139
36個月以上	706	598
	<b>1,428,801</b>	1,183,427

應付帳款及應付票據為免息，平均信貸期為三至六個月。

簡明綜合財務報表附註

16 計息銀行借貸及其他借貸

	實際利率(%)	到期日	二零一四年 六月 三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 人民幣千元
<b>即期</b>				
銀行貸款－有抵押	1.777 – 6.600	二零一四年 至二零一五年	<b>4,131,088</b>	–
	1.082 – 5.600	二零一四年	–	938,953
銀行貸款－無抵押	2.738 – 6.600	二零一四年	–	253,620
	2.477 – 4.730	二零一四年	<b>393,873</b>	–
短期債券	0.253 – 5.880	二零一四年	–	1,026,141
	5.300	二零一四年	–	310,109
			<b>4,524,961</b>	2,528,823
<b>非即期</b>				
銀行貸款－有抵押	1.778 – 6.550	二零一五年 至二零一九年	–	511,506
	6.550	二零一五年 至二零一九年	<b>1,036,044</b>	–
銀行貸款－無抵押	3.450	二零一五年	<b>404,950</b>	–
			<b>1,440,994</b>	511,506
<b>須於下列期間償還：</b>				
一年內			<b>4,524,961</b>	2,528,823
第二年			<b>404,950</b>	51,506
第三至第五年，包括首尾兩年			<b>896,044</b>	40,000
超過五年			<b>140,000</b>	420,000
			<b>5,965,955</b>	3,040,329

附註：

本集團若干銀行借貸由以下提供抵押：

- (i) 於二零一四年六月三十日以本集團為數人民幣1,259,025,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣516,344,000元)的若干定期存款抵押；
- (ii) 本集團的物業、廠房及設備按揭，於報告期末的總帳面值約為人民幣1,304,904,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣110,323,000元)；及
- (iii) 本集團的租賃土地按揭，於報告期末的總帳面值約為人民幣200,723,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣185,334,000元)。

## 其他 資料

### 董事及高級行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一四年六月三十日，董事及／或本公司主要行政人員在本公司的股份（「股份」）、本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部的涵義）的相關股份或債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部條文須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第XV部第352條須記錄於本公司所存置登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄10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的權益及淡倉如下：

#### 於本公司股份的權益

董事姓名	身份／權益性質	好／淡倉	持有股份數目	佔已發行股本 概約百分比
管建忠（「管先生」）	受控制公司的權益	好倉	478,678,000 （附註）	48.20%
	實益擁有人	好倉	990,000	0.10%
韓建紅（「韓女士」）	配偶權益	好倉	479,668,000 （附註）	48.30%

附註：此等股份由Sure Capital Holdings Limited（「Sure Capital」）持有，其全部已發行普通股由管先生擁有84.71%，並由管先生的配偶韓女士擁有15.29%。根據證券及期貨條例，管先生被視為於Sure Capital持有的股份中擁有權益，韓女士則被視為於管先生根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有權益的股份中擁有權益。

#### 於本公司相聯法團股份的權益

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	好／淡倉	持有股份數目	佔已發行股本 概約百分比
管先生	Sure Capital	實益擁有人	好倉	8,473	84.71%
韓女士	Sure Capital	實益擁有人	好倉	1,529	15.29%

除上文披露者外，於二零一四年六月三十日，董事或本公司主要行政人員概無於本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例第XV部的涵義）的任何股份、相關股份或債券中擁有任何權益或持有任何淡倉。

## 其他資料

### 主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一四年六月三十日，據董事所知，以下人士(董事或本公司主要行政人員除外)在股份或本公司相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條所述登記冊內的權益或淡倉如下：

主要股東名稱	身份／權益性質	好／淡倉	持有股份數目	佔已發行股本 概約百分比%
Sure Capital	實益擁有人	好倉	478,678,000 (附註1)	48.20%

附註：

1. Sure Capital全部已發行普通股由管先生擁有約84.71%，並由管先生的配偶韓女士擁有約15.29%。根據證券及期貨條例，管先生被視為於Sure Capital持有的股份中擁有權益，韓女士則被視為於管先生根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有權益的股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一四年六月三十日，本公司股份及相關股份中並無任何其他權益或淡倉須記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊。

### 購股權計劃

本公司設有一個購股權計劃(「購股權計劃」)，該計劃於二零一零年八月二十四日獲採納(「採納日期」)，以向為本集團作出貢獻的經選定合資格參與人士提供獎勵或回報。除非另行注銷或修訂，否則購股權計劃自採納日期起計10年有效。

購股權計劃的合資格參與人士包括下列人士：

- (i) 本集團或其任何成員公司持有任何股權的任何實體(「受投資實體」)的任何全職或兼職僱員(包括任何執行董事，但不包括本集團或任何受投資實體的非執行董事)；
- (ii) 本集團或任何受投資實體的任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；
- (iii) 任何向本集團任何成員公司或任何受投資實體提供貨品或服務的供貨商；
- (iv) 任何本集團或任何受投資實體的客戶；
- (v) 任何向本集團或任何受投資實體提供研究、開發或其他技術支持的人士或實體；
- (vi) 本集團任何成員公司或任何受投資實體的任何股東或本集團任何成員公司或任何受投資實體所發行任何證券的持有人；
- (vii) 本集團或任何受投資實體任何業務範疇或業務發展的任何專業或其他顧問或諮詢人；及

## 其他資料

(viii) 透過合資企業、業務聯盟或其他業務安排對本集團業務發展及增長曾經或可能作出貢獻的任何其他組別或類別的參與人士。

於本中期報告日期，根據購股權計劃可供發行的股份總數為99,310,400股，相當於本公司於本中期報告日期已發行股本約10.0%。根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃於任何12個月期間可授予各參與人士的購股權(包括已行使或尚未行使的購股權)獲行使時而可予發行的股份最多數目，不得超過本公司當時已發行股本的1%。任何進一步授出超過此限額的購股權必須於股東大會獲得股東批准。

授予董事、本公司行政總裁或主要股東或任何彼等各自的連絡人士(定義見上市規則)的購股權必須事前經獨立非執行董事(不包括作為購股權承授人的獨立非執行董事)批准。此外，倘向主要股東或獨立非執行董事或任何彼等各自的連絡人士授出任何購股權，將導致於截至授出日期(包括該日)止的12個月期間內向該人士已授出及將授出的所有購股權(包括已行使、已注銷及尚未行使的購股權)獲行使而發行及將予發行的股份超過本公司已發行股份的0.1%，而總值(按股份於授出日期的收市價計算)超過5,000,000港元時，授出有關購股權須於股東大會獲得股東批准。

授出購股權的要約可於要約日期起計21日內由承授人支付名義代價1港元後予以接納。所授出購股權的行使期由董事會釐定，有關期間可由接納授出購股權的要約日期開始，惟在任何情況下不得遲於購股權授出日期起計10年屆滿，並可根據購股權計劃的條文提早終止。

購股權計劃項下的股份認購價乃由董事會釐定的價格，惟不得低於以下最高者：

- (i) 股份於要約授出日期(必須為營業日)於聯交所每日報價表所報的收市價；
- (ii) 股份於緊接要約授出日期前五個交易日於聯交所每日報價表所報的平均收市價；及
- (iii) 股份面值。

自採納日期至截至二零一四年六月三十日止，本公司概無授出購股權。

## 董事

董事會包括四名執行董事管建忠先生、韓建紅女士、牛瑛山先生及韓建平先生，以及三名獨立非執行董事，分別為沈凱軍先生、梅浩彰先生及裴愚女士。

## 資本承擔

於二零一四年六月三十日，本集團的資本承擔為約人民幣2,327.7百萬元，主要與就建設額外產能購置廠房及機器有關。

其他資料

## 或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團並無就本集團以外任何公司提供任何形式的擔保。本集團並無涉及任何現有重大法律訴訟，本集團亦不知悉涉及本集團的任何待決或潛在重大法律訴訟。

## 僱員及酬金政策

於二零一四年六月三十日，本集團合共僱用820名全職僱員。本集團的僱員福利包括房屋補貼、輪班補貼、花紅、津貼、身體檢查、員工宿舍、社保供款、住房基金供款及股份獎勵計劃。本公司的薪酬委員會（「薪酬委員會」）每年或在有需要時檢討該等薪酬待遇。同時身為本公司僱員的執行董事以薪金、花紅及其他津貼形式收取酬金。

## 流動資金及財務資源

本集團於二零一四年六月三十日的資產負債比率（為計息銀行借貸總額對資產總值的百分比）為54.9%，與二零一三年十二月三十一日的43.1%相比，增加11.8%，主要由於增加銀行借貸以擴充多個生產設施。本集團的資產負債比率指引（以計息銀行借貸總額對資產總值百分比計算）不多於66.7%，惟管理層認為，由於本集團將於未來數年迅速擴展多項生產設施，且由生產設施興建至自該等設施產生溢利及收益的期間有大約兩年時差，故該比率與按計息銀行借貸總額對權益總額百分比為基準的計算方法更佳。

於回顧期內，存貨周轉日增加約12.8日（二零一四年上半年：50.6日；二零一三年十二月三十一日：37.8日），主要由於在二零一四年六月三十日計入美福石化的存貨至本集團的存貨，但僅包括美福石化一個月的收益表影響。

於回顧期內，應收賬款及應收票據周轉日增加約15.3日（二零一四年上半年：31.4日；二零一三年十二月三十一日：16.1日），主要由於在二零一四年六月三十日計入美福石化的應收賬款及應收票據至本集團的應收賬款及應收票據，但僅包括美福石化一個月的收益表影響。

於二零一四年六月三十日，應付帳款及應付票據的周轉日相對二零一三年十二月三十一日維持相若水平（二零一四年上半年：117.2日；二零一三年十二月三十一日：111.1日）。

## 中期股息

截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，董事會並無宣派中期股息。

## 企業管治

本公司已採納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14所載企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）（包括任何不時作出的修改及修訂）的守則條文為其本身的企業管治守則。董事會認為，本公司於截至二零一四年六月三十日止六個月期間至本報告日期止，一直遵守企業管治守則的所有守則條文。



其他資料

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其董事及高級管理人員進行證券交易的守則。經作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於截至二零一四年六月三十日止六個月至本報告日期止一直遵守標準守則的規定。

## 審核委員會

於本報告日期，本公司的審核委員會(「審核委員會」)由三名成員組成，分別為沈凱軍先生、梅浩彰先生及裴愚女士，彼等均為獨立非執行董事。審核委員會主席為沈凱軍先生。審核委員會的主要職責為(其中包括)檢討及監督本集團的財務申報程序及內部監控制度、提名及監察外聘核數師，以及向董事會提供意見及建議。

審核委員會與管理層已審閱及同意本集團所採納的會計原則及慣例，及討論內部監控及財務申報事項，其中包括審閱截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。

## 薪酬委員會

於本報告日期，薪酬委員會由三名成員組成，分別為梅浩彰先生、管建忠先生及裴愚女士，其中梅浩彰先生及裴愚女士為獨立非執行董事，而管建忠先生為董事會主席兼執行董事。薪酬委員會主席為梅浩彰先生。薪酬委員會的主要職責為(其中包括)評估董事及高級管理人員的工作表現並就彼等的薪酬待遇作出建議，以及評估本公司的股份獎勵計劃，並就此作出建議。

## 提名委員會

於本報告日期，本公司的提名委員會(「提名委員會」)由三名成員組成，分別為管建忠先生、沈凱軍先生及裴愚女士，其中沈凱軍先生及裴愚女士為獨立非執行董事，而管建忠先生為董事會主席兼執行董事。提名委員會主席為管建忠先生。提名委員會的主要職責為(其中包括)考慮及向董事會推薦適合且合資格人士成為董事會成員，亦負責定期及於需要時檢討董事會架構、規模及組成。

## 購買、出售或贖回上市證券

於回顧期內，截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司或任何其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

## 於聯交所及本公司網站登載中期報告

本公司截至二零一四年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候寄交本公司股東，並於聯交所網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))及本公司網站([www.chinasanjiang.com](http://www.chinasanjiang.com))登載。

# 公司 資料

## 董事

### 執行董事

管建忠(主席)  
韓建紅  
牛瑛山  
韓建平

### 獨立非執行董事

王萬緒(於二零一四年三月二十八日辭任)  
沈凱軍  
梅浩彰  
裴愚(於二零一四年六月三十日獲委任)

## 股份上市

香港聯合交易所有限公司主板  
股份代號：2198

## 核數師

安永會計師事務所  
香港  
中環添美道1號  
中信大廈22樓

## 香港法例法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所  
香港康樂廣場1號  
怡和大廈40樓

## 中國主要營業地點及總部

中國浙江省嘉興港區平海路

## 香港主要營業地點

香港上環德輔道中199號  
無限極廣場601至602室

## 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman, KY1-1111  
Cayman Islands

## 開曼群島主要股份過戶及登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited  
Butterfield House  
68 Fort Street  
P.O. Box 609  
Grand Cayman KY1-1107  
Cayman Islands

## 公司秘書

葉毅恒 · FCPA FCCA

## 香港主要往來銀行

交通銀行股份有限公司  
香港分行  
香港  
中環畢打街20號

德意志銀行  
香港分行  
香港九龍柯士甸道西1號  
環球貿易廣場52樓

## 中國主要往來銀行

中國農業銀行  
平湖乍浦分行  
中國浙江省平湖市  
乍浦區天妃路42號

交通銀行  
平湖市分行  
中國浙江省  
平湖市新華路325號

中國工商銀行  
平湖市分行  
中國浙江省平湖市  
雅山中路338號

中國銀行  
平湖市分行  
中國浙江省平湖市  
城南西路40號

中信銀行  
嘉興分行  
中國浙江省嘉興市  
中山東路639號

中國建設銀行  
平湖乍浦分行  
中國浙江省平湖市  
乍浦區天妃路1號

## 香港股份過戶及登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港灣仔  
皇后大道東28號  
金鐘匯中心26樓

## 公司網址

[www.chinasanjiang.com](http://www.chinasanjiang.com)