



**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

**2019**



## 摘要

截至二零一九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328,300,000元，較去年同期虧損增加人民幣167,300,000元。虧損增加主要因就二零一九年上半年發行的可換股債券作出估值虧損撥備人民幣210,900,000元所致。

截至二零一九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產生之現金約為人民幣24,127,000元，較去年同期減少人民幣87,769,000元。

截至二零一九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954,000,000元，較去年同期減少約52.1%。營業額減少主要由於銷售之貿易額份減少。本集團之銷售總量(不包括貿易部分)達約471,127噸，較去年同期增加32.8%。

截至二零一九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7.64分。

董事不建議就截至二零一九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」)截至二零一九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二零一八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

截至二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
營業額	3	953,581	1,992,651
銷售成本		(939,301)	(1,876,359)
毛利		14,280	116,292
利息收入		45	39
分銷成本		(15,902)	(17,367)
行政費用		(61,365)	(158,399)
其他(虧損)/收入		(210,573)	(38,354)
經營溢利/(虧損)		(273,515)	(97,789)
財務成本		(67,919)	(77,342)
除稅前(虧損)/溢利	4	(341,434)	(175,131)
稅項	5	13,068	14,067
期內(虧損)/溢利		(328,366)	(161,064)
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		(328,260)	(161,014)
非控股權益		(106)	(50)
		(328,366)	(161,064)
每股基本(虧損)/盈利(人民幣分)	6	(7.64)	(3.75)
每股攤薄(虧損)/盈利(人民幣分)	6	(6.10)	(3.75)
已宣派之每股股息(港仙)	7	無	無

## 簡明綜合資產負債表

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日

	附註	(未經審核) 於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
土地使用權		109,197	111,777
物業、廠房及設備		2,463,854	2,476,614
投資物業		59,538	59,538
採礦權		309,755	309,755
無形資產		8,349	8,349
遞延所得稅資產	11	115,032	101,964
		<b>3,065,725</b>	<b>3,067,997</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		76,771	63,783
應收貿易賬款及其他應收款項	8	159,242	122,207
衍生金融資產		—	—
抵押銀行存款		28,839	24,339
現金及銀行存款		37,101	4,545
		<b>301,953</b>	<b>214,874</b>
<b>總資產</b>		<b>3,367,678</b>	<b>3,282,871</b>
<b>權益</b>			
股本		368,394	368,394
其他儲備		189,316	215,012
股東資金		<b>557,710</b>	<b>583,406</b>
<b>非控股權益</b>		<b>1,699</b>	<b>1,805</b>
<b>權益總額</b>		<b>559,409</b>	<b>585,211</b>

## 簡明綜合資產負債表(續)

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日

	附註	(未經審核) 於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一八年 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	339,622	325,869
合約負債		161,113	141,670
短期借貸，有抵押	10	951,654	1,239,668
稅項撥備		8,159	1,152
長期借貸之即期部分	10	199,950	433,921
可換股債券		—	13,254
		<b>1,660,498</b>	<b>2,155,534</b>
<b>非流動負債</b>			
長期借貸	10	813,760	343,500
可換股債券		258,763	123,274
遞延補貼收入		518	622
遞延所得稅負債	11	74,730	74,730
		<b>1,147,771</b>	<b>542,126</b>
<b>總負債</b>		<b>2,808,269</b>	<b>2,697,660</b>
<b>權益及負債總額</b>		<b>3,367,678</b>	<b>3,282,871</b>
<b>流動負債淨額</b>		<b>(1,358,545)</b>	<b>(1,940,660)</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,707,180</b>	<b>1,127,337</b>

## 未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
經營活動產生之淨現金	37,195	125,963
已付利息	(67,919)	(77,342)
經營活動產生之現金淨流入／(流出)	(30,724)	48,621
投資活動		
購買固定資產及在建工程支付之款項	(96,294)	(12,842)
出售固定資產之所得款項	1	1
已收利息	45	39
投資活動產生之現金淨流出	(96,248)	(12,802)
融資活動前之現金淨流入／(流出)	(126,972)	35,819
融資活動		
抵押銀行存款(增加)／減少	(4,500)	(5,232)
發行可換股債券	229,500	—
應付新造貸款	257,523	229,440
償還銀行貸款	(319,848)	(268,209)
儲備基金變動	(3,147)	895
融資活動產生之現金淨流入／(流出)	159,528	(43,106)
現金及現金等價物(減少)／增加	32,556	(7,287)
於一月一日現金及現金等價物	4,545	16,312
於六月三十日現金及現金等價物	37,101	9,025

## 未經審核綜合權益變動表

截至二零一九年六月三十日及二零一八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
於二零一八年一月一日(經審核)	368,394	1,409,065	(22,041)	253,172	45,273	1,131	(1,119,870)	(3,509)	1,882	933,497
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	368,394	1,409,065	(22,041)	253,172	46,168	1,131	(1,280,884)	(3,509)	1,832	773,328
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

## 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二零一八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。

於二零一九年六月三十日，本集團有流動負債淨額人民幣1,358,545,000元。本公司董事已妥為考慮本集團之流動資金，並就編製截至二零一九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、如本公司日期為二零一九年七月十日的公佈所述建議發行987,000,000港元之可換股債券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：

	截至二零一九年 六月三十日止六個月 (未經審核)		截至二零一八年 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	13,274	1.4	18,397	0.9
尿素	290,114	30.4	268,330	13.5
氨	304,059	31.9	166,446	8.3
甲醇	334,313	35.1	320,429	16.1
聚苯硫醚	—	—	39,624	2.0
其他(附註)	11,821	1.2	1,179,425	59.2
	953,581	100	1,992,651	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	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除稅前虧損	<b>(341,433)</b>	(175,131)
物業、廠房及設備折舊	<b>108,677</b>	108,852
土地使用權攤銷費用	<b>2,579</b>	2,309
利息收入	<b>(45)</b>	(39)
利息支出	<b>67,919</b>	77,342
出售固定資產的虧損/(收益)	<b>377</b>	1,747
<sup>1</sup> 衍生金融資產的公平值變動	<b>—</b>	41,670
<sup>2</sup> 可換股債券撥備虧損	<b>210,888</b>	—
營運資金改變前的經營現金流	<b>48,962</b>	56,750
存貨(增加)/減少	<b>(12,988)</b>	(7,907)
應收貿易賬款及其他應收款項(增加)/減少	<b>(37,036)</b>	(25,717)
應付貿易賬款及其他應付款項增加/(減少)	<b>25,293</b>	88,874
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>24,127</b>	111,896
所得稅	<b>13,068</b>	14,067
經營活動所得/(所用)之現金淨額	<b>37,195</b>	125,963

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 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二零一九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。

於二零一九年，所有位於中國內地的附屬公司之適用所得稅率均為25%。

截至二零一九年六月三十日止六個月，達州玖源化工有限公司、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4,386,000元、人民幣6,860,000元及人民幣1,822,000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	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中國即期稅項	—	—
遞延所得稅(附註11)	(13,068)	(14,067)
	(13,068)	(14,067)

## 財務報表附註(續)

### 6. 每股盈利

截至二零一九年及二零一八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	
	二零一九年	二零一八年
期內(虧損)/溢利(人民幣千元)	(328,260)	(161,014)
計算每股基本盈利之加權平均股數	4,298,042,599	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	1,081,937,298	—
計算每股攤薄盈利之加權平均股數	5,379,979,897	4,298,042,599

### 7. 股息

董事會不建議就截至二零一九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) 於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	2,292	54
預付款項、進貨按金及其他按金	65,111	87,459
應收票據	57,396	1,000
其他應收款項	34,443	33,694
	<b>159,242</b>	<b>122,207</b>

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) 於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於三個月	2,239	54
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	—	—
	<b>2,292</b>	<b>54</b>
減：應收呆賬撥備	—	—
	<b>2,292</b>	<b>54</b>

## 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) 於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	22,924	18,980
工程應付款	139,164	137,899
應計費用及其他應付款項	177,534	168,990
	339,622	325,869

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) 於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於一年	22,924	18,980
超過一年惟不超過兩年	—	—
超過兩年惟不超過三年	—	—
超過三年	—	—
	22,924	18,980

## 財務報表附註(續)

### 10. 借貸

	(未經審核) 於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
短期借貸	951,654	1,239,668
長期借貸還款期：		
少於一年	199,950	433,921
一至兩年	410,960	101,500
兩至五年	402,800	242,000
五年以上	—	—
	1,013,710	777,421
一年以內，並計入流動負債	(199,950)	(433,921)
	813,760	343,500

於二零一九年六月三十日，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12厘(二零一八年：4.35厘至15.00厘)計息。

## 財務報表附註(續)

### 11. 遞延所得稅

於二零一八年及截至二零一九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	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
於二零一八年 十二月三十一日	101,856	—	108	101,964
於收益表扣除	13,094	—	(26)	13,068
於二零一九年 六月三十日	<b>114,950</b>	<b>—</b>	<b>82</b>	<b>115,032</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
於二零一八年 十二月三十一日	(74,730)	—	(74,730)
於二零一九年 六月三十日	<b>(74,730)</b>	<b>—</b>	<b>(74,730)</b>



## 財務表現

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額約達人民幣954,000,000元，較去年同期約人民幣1,993,000,000元減少約52.1%。營業額減少主要由於銷售之貿易額份減少。股東應佔虧損約達人民幣328,300,000元(二零一八年：上半年虧損約人民幣161,000,000元)，較去年同期虧損增加約人民幣167,300,000元。虧損增加主要因就二零一九年上半年發行的可換股債券作出估值虧損撥備人民幣210,900,000元所致。每股基本虧損約達人民幣7.64分(二零一八年：上半年每股基本虧損約人民幣3.75分)。

在回顧期間內，本集團之銷售總量(不包括貿易部分)達約471,127噸(二零一八年：354,782噸)，較去年同期增加32.8%。

就回顧期間而言，本集團之毛利率由去年同期的約5.8%減至1.5%，主要是由於產品售價下跌所致。銷售成本約達人民幣939,000,000元，較去年同期減少約49.9%，原因為銷售之貿易額份減少。分銷成本減少約8.4%，原因為成本監控奏效。行政開支較去年同期減少約61.3%，原因為冬季暫停供氣期間於行政開支扣除的達州工廠及廣安工廠營運成本減少、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增加人民幣172,200,000元，主要是由於就二零一九年上半年發行的可換股債券作出估值虧損撥備人民幣210,900,000元所致。

## 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「以效益為中心，改變管理模式」的經營目標積極穩健運行，特別是開展奮鬥六十天活動以來，全集團上下一心，全力以赴按計劃開展各項工作，工作作風和工作認真度有大幅度改變。生產子公司安全生產並保持長週期穩定運行，同時天然氣量價問題已得到良好的解決。銷售團隊逐步調整銷售模式，並優化銷售渠道。管理團隊開展「管理上台階」活動，全面提升基礎管理工作。總的來講，全集團二零一九年上半年整體經營情況逐步好轉，但由於傳統化工化肥產品市場依然供大於求，產品價格持續波動，整體經營狀況與預期仍存在一些差距。

#### 一、廣安工廠

廣安工廠受限於天然氣供應影響，裝置自二零一九年二月四日恢復生產，全公司充分利用有限的天然氣供應資源，合理根據產品市場價格調配生產組織模式，醇氨聯產運行產量及能耗均優於去年同期水平。實現上半年主裝置連續運行。

#### 二、達州工廠

達州工廠由於天然氣供應影響，裝置自二零一九年二月五日恢復生產。公司精心組織精心操作，裝置運行基本穩定，實時收集生產運行數據和市場信息，及時調配優化生產模式，使產量和效益不斷優化。

### 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，暫停生產。

## 行業回顧及展望

據安雲思統計，二零一九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 2621 萬噸，較二零一八年同期為 2478.2 萬噸增加 142.8 萬噸左右，漲幅在 5.8%。一至六月份國內尿素企業月度平均開工率在 64.5%；二零一九年一至六月進口尿素 10.41 萬噸，同比減少 25%，尿素出口 167.42 萬噸，同比增加 135%。

二零一九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，呈現倒「V」字型走勢，市場價格在人民幣 1800 元／噸－人民幣 2100 元／噸區間波動。二零一九年下半年國內尿素市場將呈現諸多不確定因素，包括中美貿易關係、中國經濟運行趨勢、美伊關係以及中國國內天然氣供應狀態等，預計下半年中國尿素市場或呈先抑後揚走勢，七至八月份國內剛需支撐有限，但部分企業夏季輪流檢修，價格或震盪至九月中下旬。在建國 70 週年來臨之前，國內環境污染治理工作或集中進行，生產企業或負荷縮減，利好價格反彈。需求面秋季肥啟動，加之臨近四季度氣頭檢修季到來，消息面發酵將會持續推漲價格。

## 管理層討論及分析 (續)

據南華期貨統計，目前我國甲醇產能突破8800萬噸，其中二零一九年上半年新增甲醇產能800萬噸。二零一九年一至六月全國甲醇總產量為5200萬噸，全國甲醇平均開工率較去年同期上漲3.49%，漲幅在5.21%，而西北地區一月至六月份平均開工率較去年同期上漲7.98%，漲幅在10.78%；今年上半年一至六月份進口459.99萬噸，較去年同期增加24%。下游需求方面，需求量持續增長，新興下游MTO/P佔甲醇整體需求將近一半。受國內新增產能投產的滯後性、安全環保檢查、甲醇進口增加及港口庫存高企等因素影響，上半年國內甲醇市場整體劇烈波動，整體呈現震盪走勢。

二零一九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，加之傳統下游需求疲軟下導致的上游去庫存能力較差，另外宏觀面的政策變化，天然氣限氣以及原油市場波動的不確定性。機遇是幾大利好支撐，一是9套新增甲醇制烯烴裝置即將上馬；二是甲醇制烯烴開工率將有所鬆動；三隨著環保因素的影響甲醇燃料佔比也有所提升，預估二零一九年需求結構，甲醇制烯烴需求佔比穩步提升，將至少超過一半，由於煤改氣政策的影響，作為甲醇第二大需求的甲醇燃料將繼續增加，作為清潔能源迎來更大市場。綜上，在內地、利空因素較多導致價格傳導不暢的環境下，下半年整體仍存向上預期。

## 管理層討論及分析 (續)

據卓創資訊統計，二零一九年我國合成氨總產能達6689萬噸，一至六月新增產能60萬噸。二零一九年一至六月合成氨總產量約為2530萬噸，同比減少約8%。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，二零一九年上半年合成氨的產量呈現小幅下滑趨勢。下遊方面：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，但整體在高位震盪運行，一至六月市場價格呈現「W」走勢。

二零一九年下半年合成氨市場價格波動仍會較為明顯，在環保限產轉產、限氣輪休等因素下，市場上商品氨供應量會變化頻繁，並作用於價格。主要利好因素：下遊需求端停產裝置短期內將復產，內蒙古慶華、重慶奕翔化工等下遊有投產計劃；下遊磷復肥在下半年十月後整體開工較上半年相對提升；建國70週年來臨之前，國內環境污染治理工作或集中進行，生產企業負荷縮減；四季度天然氣企業限氣，開工率下降。面臨的利空因素：成本面將對價格影響力度轉淡，煤炭市場暫無大幅漲跌局勢，且供給能力提升；合成氨產量減速已明顯放緩，仍有新增產能。總體來看，當前市場走勢仍然受供應主導，在受上述因素綜合影響下，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

面對宏觀經濟的不景氣以及化肥化工行業的波動，天然氣供應價格降低的局面，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、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；在確保安全長週期運行的同時，確保裝置生產先做成本效益測算，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、圍繞「全年減虧目標」，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。
- 三、銷售團隊穩固優質核心終端客戶，深挖市場潛力，拓展終端客戶，加大產品市場的本地化銷售，實現高價銷區多量化。
- 四、積極尋求合作資金，推動新項目的報批、開工與建設。

## 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，發展精細化工領域，抓住市場機遇，努力為公司創造更多價值。

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

二零一九年八月三十日

## 流動資金、財政資源及資本架構

於二零一九年六月三十日，本集團有流動負債淨額約人民幣1,358,545,000元。於二零一九年六月三十日之流動資產包括現金及銀行存款約人民幣37,101,000元、抵押銀行存款約人民幣28,839,000元、存貨約人民幣76,771,000元、應收貿易賬款及其他應收款項約人民幣159,242,000元。於二零一九年六月三十日之流動負債包括短期貸款約人民幣951,654,000元、長期貸款之即期部分約人民幣199,950,000元、應付貿易賬款及其他應付款項約人民幣508,894,000元。

## 資本承擔

於二零一九年六月三十日，本集團有約人民幣120,230,000元尚未支付資本承擔額。

## 財政資源

於二零一九年六月三十日，本集團有現金及銀行結餘約人民幣37,101,000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

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，本集團之資本負債比率分別為79%及78%。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

於二零一九年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

## 重大收購／出售

於截至二零一九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（「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，發行及配發兌換股份）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二零一九年下半年舉行。

## 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，並無呈列截至二零一九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2萬噸蔥醌項目外，概無其他重大投資計劃。

## 僱員資料

於二零一九年六月三十日，本集團共有665名（二零一八年：771名）員工，其中3名（二零一八年：5名）負責管理、104名（二零一八年：92名）負責財務及行政、546名（二零一八年：627名）負責生產及12名（二零一八年：47名）負責銷售及市場推廣。該等僱員當中663名（二零一八年：769名）派駐中國及2名（二零一八年：2名）派駐香港。

## 本集團資產之抵押

於二零一九年六月三十日，總賬面淨值約人民幣494,926,000元(二零一八年：人民幣262,471,000元)之若干土地使用權及建築物，總賬面淨值約人民幣1,529,045,000元(二零一八年：人民幣1,856,133,000元)之廠房及機器，及約人民幣28,839,000元(二零一八年：人民幣16,828,000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。

本公司根據該購股權計劃授出而於二零一九年六月三十日尚未行使之購股權詳情於下表披露：

					購股權數目				
於 二零一九年 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)	於 二零一九年 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)	
<b>董事</b>									
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	11,200	-	-	-	11,200	3,900	-	5,800	
總計	12,400	-	-	-	12,400	3,900	800	6,200	

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。

截至二零一九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二零一九年六月三十日獲轉換為股份，則本公司於有關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1,200,000,000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1,300,000,000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 股證券前股份數目		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	
	概約股權				概約股權	
於二零一九年六月三十日	股份數目	百分比	股份數目	股份數目	股份數目	百分比
<b>主要股東</b>						
鄭建明先生	800,000,000	18.61	1,001,375,000	1,801,375,000	23.09	
<b>董事</b>						
*湯國強先生	100,000,000	2.33	2,240,137,273	2,340,137,273	29.99	
史建敏先生	300,000	0.01	—	300,000	0.01	
<b>公眾股東</b>	3,397,742,599	79.05	261,162,727	3,658,905,326	46.91	
<b>總計</b>	4,298,042,599	100.00	3,502,675,000	7,800,717,599	100.00	

- \* 有關轉換並無因湯國強先生行使轉換權(即超過本公司當時已發行股本30%(或如不時生效之收購守則規則26所述之有關其他百分比))而觸發香港公司收購及合併守則(「收購守則」)規則26項下之任何強制性收購要約責任。

截至二零一九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0.042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。

基於二零一九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	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2023
股價(港元)	0.295	0.305	0.317	0.330	0.345

**可換股證券二**

日期	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2023
股價(港元)	0.213	0.217	0.225	0.231	0.237

**可換股證券三**

日期	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2023
股價(港元)	0.219	0.224	0.233	0.238	0.245

## (A) 董事於本公司之權益

於二零一九年六月三十日，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
湯國強	100,000,000	2,500,000,000	2,600,000,000	60.49%
史建敏	300,000	—	300,000	0.01%
胡小平	—	1,200,000	1,200,000	0.03%

## 權益披露(續)

### (B) 主要股東於本公司之權益

於二零一九年六月三十日，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	18.61%

\* 於二零一九年六月三十日，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

於二零一九年六月三十日，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。

姓名	身份	股份數目	於本公司 已發行股本 之權益
李洧若	實益擁有人	410,392,000	9.55%

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，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（本公司董事及行政總裁除外）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，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標準守則

截至二零一九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二零一九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，二零一九年八月三十日