



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)



20
中期
報告
21

摘要

截至二零二一年六月三十日止六個月，未經審核本集團股東應佔收益約為人民幣154,000,000元，較去年同期增加收益人民幣257,300,000元。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團未經審核之除利息、稅項、折舊及攤銷前經營溢利約為人民幣330,200,000元，較去年同期的人民幣62,700,000元增加人民幣267,500,000元。

截至二零二一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1,347,000,000元，較去年同期增加約35.4%。營業額增加主要由於產品售價增加。本集團之銷售總量(不包括貿易部分)達約566,319噸，較去年同期減少3.6%。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團未經審核之每股基本收益約為人民幣2.81分。

董事不建議就截至二零二一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」)截至二零二一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二零二零年同期之未經審核比較數字如下：

未經審核簡明綜合損益賬目

截至二零二一年六月三十日及二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
營業額	3	1,347,031	994,724
銷售成本		(1,056,292)	(991,837)
毛利		290,739	2,887
利息收入		10	20
分銷成本		(12,410)	(17,704)
行政費用		(60,477)	(39,310)
其他收入		5,251	3,719
經營溢利／(虧損)		223,113	(50,388)
財務成本		(63,852)	(65,121)
除稅前溢利／(虧損)	4	159,261	(115,509)
稅項	5	(5,262)	12,187
期內溢利／(虧損)		153,999	(103,322)
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		154,009	(103,309)
非控股權益		(10)	(13)
		153,999	(103,322)
每股基本盈利／(虧損)(人民幣分)	6	2.81	(1.88)
每股攤薄盈利／(虧損)(人民幣分)	6	2.81	(1.87)
已宣派之每股股息(港仙)	7	無	無

簡明綜合資產負債表

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日

	附註	(未經審核) 於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
使用權資產		107,130	110,777
物業、廠房及設備		2,018,318	2,019,822
投資物業		55,849	55,850
採礦權		318,000	318,000
無形資產		108	108
遞延所得稅資產	11	62,012	65,284
		2,561,417	2,569,841
流動資產			
存貨		114,103	72,467
應收貿易賬款及其他應收款項	8	222,028	160,807
抵押銀行存款		19,479	29,593
現金及銀行存款		43,924	14,539
		399,534	277,406
總資產		2,960,951	2,847,247
權益			
股本		474,879	474,879
其他儲備		(303,887)	(457,896)
股東資金		170,992	16,983
非控股權益		1,524	1,534
權益總額		172,516	18,517

簡明綜合資產負債表(續)

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日

		(未經審核) 於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
負債			
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	9	461,940	412,299
合約負債		91,423	159,903
短期借貸，有抵押	10	1,860,964	1,886,250
稅項撥備		5,968	1,152
長期借貸之即期部分	10	-	-
租賃負債		1,892	1,995
		2,422,187	2,461,599
非流動負債			
長期借貸	10	-	-
可換股債券		287,932	287,932
遞延所得稅負債	11	76,790	76,790
租賃負債		1,526	2,409
		366,248	367,131
總負債		2,788,435	2,828,730
權益及負債總額		2,960,951	2,847,247
流動負債淨額		(2,022,653)	(2,184,193)
總資產減流動負債		538,764	385,648

未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零二一年六月三十日及二零二零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
經營活動產生之淨現金	157,145	94,099
已付利息	(18,603)	(65,121)
經營活動產生之現金淨流入／(流出)	138,542	28,978
投資活動		
購買固定資產及在建工程支付之款項	(103,974)	(38,055)
出售固定資產之所得款項	467	1
已收利息	10	20
投資活動產生之現金淨流出	(103,497)	(38,034)
融資活動前之現金淨流入／(流出)	35,045	(9,056)
融資活動		
抵押銀行存款(增加)／減少	10,114	699
應付新增貸款	89,726	263,943
償還銀行貸款	(105,500)	(259,894)
儲備基金變動	-	613
融資活動產生之現金淨流入／(流出)	(5,660)	5,361
現金及現金等價物增加／(減少)	29,385	(3,695)
於一月一日現金及現金等價物	14,539	10,110
於六月三十日現金及現金等價物	43,924	6,415

未經審核綜合權益變動表

截至二零二一年六月三十日及二零二零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	總計
	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
於二零二一年一月一日(經審核)	474,879	1,519,172	(22,041)	437,544	45,273	1,131	(2,435,466)	(3,509)	1,534	18,517
截至二零二一年六月三十日止 六個月淨收益	-	-	-	-	-	-	154,009	-	(10)	153,999
於二零二一年六月三十日	474,879	1,519,172	(22,041)	437,544	45,273	1,131	(2,281,457)	(3,509)	1,524	172,516

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二零二零年十二月三十一日止年度財務報表所遵循者貫徹一致。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。

於二零二一年六月三十日，本集團有流動負債淨額人民幣2,022,653,000元。本公司董事已妥為考慮本集團之流動資金，並就編製截至二零二一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重組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：

	截至二零二一年 六月三十日止六個月 (未經審核)		截至二零二零年 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	3,845	0.3	11,173	1.1
尿素	401,313	29.8	352,350	35.4
氨	468,998	34.8	325,050	32.7
甲醇	372,186	27.6	305,691	30.7
其他(附註)	100,689	7.5	460	0.1
	1,347,031	100	994,724	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	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
除稅前收益／(虧損)	159,261	(115,509)
物業、廠房及設備折舊	103,494	110,458
使用權資產折舊	3,647	2,632
利息收入	(10)	(20)
利息開支	18,603	65,121
出售固定資產的虧損／(收益)	1,517	685
營運資金變動前經營現金流	286,512	63,367
存貨(增加)／減少	(41,636)	2,544
應收貿易賬款及其他應收款項(增加)／減少	(61,221)	8,579
應付貿易賬款及其他應付款項增加／(減少)	(21,248)	7,422
經營活動所得／(所用)之現金 所得稅	162,407 (5,262)	81,912 12,187
稅後經營活動所得／(所用)之現金淨額	157,145	94,099

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二零二一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。

於二零二一年，所有位於中國內地的附屬公司之適用所得稅率均為25%。

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	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
中國內地中國企業所得稅	1,990	68
遞延所得稅(附註11)	3,272	(12,255)
	5,262	(12,187)

財務報表附註(續)

6. 每股盈利

截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月之每股基本及攤薄盈利乃根據以下各項計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
期內溢利／(虧損)(人民幣千元)	154,009	(103,309)
用以計算每股基本盈利之加權平均股數	5,488,042,599	5,488,042,599
潛在攤薄股份對尚未行使購股權及可換股債券之影響	—	45,119,449
用以計算每股攤薄盈利之加權平均股數	5,488,042,599	5,533,162,048

7. 股息

董事會不建議就截至二零二一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) 於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	9,733	74
預付款項、進貨按金及其他按金	117,371	100,207
應收票據	44,208	10,143
其他應收款項	50,716	50,383
	222,028	160,807

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) 於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於三個月	9,733	74
超過三個月惟不超過一年	-	-
超過一年惟不超過兩年	-	-
超過兩年惟不超過三年	-	-
超過三年	-	-
	9,733	74
減：應收呆賬撥備	-	-
	9,733	74

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) 於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	11,509	21,811
工程應付款	116,185	141,686
應計費用及其他應付款項	334,246	248,802
	461,940	412,299

根據相關發票日期編製的應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	(未經審核) 於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於一年	9,824	20,126
超過一年惟不超過兩年	1,685	1,685
超過兩年惟不超過三年	-	-
超過三年	-	-
	11,509	21,811

財務報表附註(續)

10. 借貸

	(未經審核) 於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
短期借貸	1,860,964	1,886,250
長期借貸還款期：		
少於一年	—	—
一至兩年	—	—
兩至五年	—	—
五年以上	—	—
一年以內，並計入流動負債	1,860,964	1,886,250
	1,860,964	1,886,250

於二零二一年六月三十日，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8.70厘(二零一九年：4.35厘至8.64厘)計息。

財務報表附註 (續)

11. 遞延所得稅

於二零二零年及截至二零二一年止六個月，並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
於二零二零年十二月三十一日	65,284
於收益表扣除	(3,272)
於二零二一年六月三十日	62,012

遞延所得稅負債：

	評估及勘探資產 人民幣千元
於二零二零年十二月三十一日	(76,790)
於二零二一年六月三十日	(76,790)

財務表現

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額約達人民幣1,347,000,000元，較去年同期約人民幣995,000,000元增加約35.4%。營業額增加主要由於產品售價增加及貿易部分增加。股東應佔收益約達人民幣154,000,000元(二零二零年：上半年虧損約人民幣103,300,000元)，較去年同期虧損增加約人民幣257,300,000元。每股基本收益約達人民幣2.81分(二零二零年：上半年每股基本虧損約人民幣1.88分)。

在回顧期間內，本集團之銷售總量(不包括貿易部分)達約566,319噸(二零二零年：587,750噸)，較去年同期減少3.6%。

就回顧期間而言，本集團之毛利率由去年同期的約0.3%增至21.6%，主要是由於產品售價上升所致。銷售成本約達人民幣1,056,000,000元，較去年同期增加約6.5%，原因為貿易部分增加。分銷成本減少約29.9%，原因為成本監控奏效。行政開支較去年同期增加約53.8%，原因為籌備新生產線。其他收入較去年同期增加約人民幣1.53百萬元，主要原因為補貼收入增加。

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。《子公司／集團本部員工績效考核辦法》、《專項改善獎勵辦法》等激勵措施持續發力，集團上下一心，齊心協力，團隊活力大幅提升，經濟效益明顯改善，各種創新、創收層出不窮；銷售模式重新調整，客戶結構大幅優化，直銷客戶比例增長明顯。後疫情時代，在做好疫情防控的前提下，保障了裝置安全平穩運行。總體而言，2021年上半年整體經營情況持續好轉，安全、環保、產量、消耗、營收費用等方面均在2020年歷史最好水平上再上台階。得益於2021年上半年天然氣供應充裕、產品市場行情好轉，在內部共同努力下，集團整體實現盈利，經營狀況優於預期。

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1月25日恢復生產，產量、能耗均在2020年歷史最好水平上再創佳績。自1月21日優先將KAM裝置恢復生產，且實現長週期穩定運行，對公司效益產生較大貢獻。PBAT項目一期設備投資已完成，目前正在設備調試過程中。上半年全體員工克服後疫情時代帶來的不便及困難，保證了主裝置連續運行，為集團實現盈利做出重大貢獻。

達州工廠

受限於天然氣供應影響，達州工廠裝置自1月26日恢復生產，產量、能耗均在2020年歷史最好水平上再創佳績。依托現有裝置、產品，成功開發了多種新型尿素及抑制劑尿酶尿素等新產品，並實現銷售。上半年全體員工克服後疫情時代帶來的不便及困難，保證了主裝置連續運行，為集團實現盈利做出重大貢獻。

行業回顧及展望

一、 甲醇

1、 2021年上半年行情回顧

截至2021年6月底，我國甲醇產能已高達9614萬噸，較去年同期增加581萬噸，同比增長6.43%。2021年1-6月全國甲醇總產量為4063萬噸，全國平均開工率為73%，產量同比增長24.2%、開工同比增長5.39%；2021年1-6月甲醇進口共計583.36萬噸，較去年同期減少7.01萬噸，降幅1.18%，上半年進口量窄幅縮減。下游需求方面，2021年上半年下游行業開工和消費量提升較為明顯，下游烯烴方面，上半年平均開工率在86%，較去年同期增長5%，且部分新增裝置投產後，消費量由去年上半年的2100萬噸提升至2300萬噸，烯烴對甲醇需求佔比依舊過半，傳統下游方面，甲醛、二甲醚等行業恢復明顯，開工率為50%，較同期增長10%，傳統下游需求量來看，2021年1-6月對甲醇需求量1057萬噸，較去年同期上漲19.84%。

管理層討論及分析(續)

綜上所述：2021年上半年在全球經濟復甦、原油持續走高、煤價大幅上揚導致成本抬升，加之春季檢修如期進行以及需求恢復等因素影響，甲醇價格重心整體震盪上移。

2、2021年下半年展望

就下半年來看，國內甲醇供需都存在一定新增量的釋放預期。2021年下半年國內將會有410萬噸甲醇裝置計劃投產，多數集中在西南、西北一帶，投產時間集中在7-10月份。需求方面，哈密恒友、天津渤化等新建烯烴項目投產可期，另外，河南心連心及山東聯億等新建甲醛項目下半年也有投產預期。從短期看，7-8月份，受季節性等因素影響，傳統下游處於淡季，加之部分甲醇制烯烴裝置停車檢修導致需求縮量，供需面逐漸承壓對價格形成壓制。從中長期看，烯烴裝置重啟且局部甲醛等傳統下游有增量預期，國內甲醇需求或逐步進入復甦通道。原材料方面：當前煤炭市場的供需趨勢來看，下半年國內甲醇成本壓力難以緩解，煤炭原料成本支撐繼續存在。

管理層討論及分析 (續)

總結：在宏觀經濟復甦大環境下，全球需求繼續趨於向好，另外原油較大概率維持高位，煤價成本高企下對價格形成支撐。但在供應面上，新增產能釋放、進口增量預期等或在一定程度上限制甲醇價格繼續上漲的空間，需求方面呈季節性變化，下半年市場預計先抑後揚。

預測：2021年下半年甲醇價格高位寬泛震盪概率較大，整體或呈現先跌後漲，西南地區因裝置運行穩定，下半年大體行情也呈現先跌後漲。

二、合成氨

1、2021年上半年行情回顧

2021年上半年主產區液氨市場呈現「W」型走勢，上半年中國合成氨市場價格為3422元／噸，去年同期為2549元／噸，同比上漲34.25%，2021年上半年主產區液氨外銷量預計達到246.80萬噸，同比上漲13.74%。上漲原因：

- (1) 2021年上半年，中國是全球唯一恢復正常生產的國家，市場供需恢復，企業開工率同比去年上升。
- (2) 宏觀方面，因全球遭遇新冠疫情，全球經濟處於低迷狀態，為了修復經濟，各國實行寬鬆貨幣政策，加劇通貨膨脹，對合成氨上漲起到一定支撐。

管理層討論及分析(續)

- (3) 原材料價格起到支撐，2021年上半年煤礦安全檢查較多，部分地區煤礦限產、減產，無煙煤供應面偏緊，支撐煤價上漲。
- (4) 尿素價格維持高位運行，2021年1-6月中國尿素累積減產量高達約22萬噸，且在工業需求提升以及尿素出口大幅增加的前提下，國內供應量處於近三年低位，對尿素價格的穩步上漲奠定了基礎，大部分尿素企業提高負荷，合成氨供應量隨之減少。
- (5) 磷肥等產品企業開工持續維持高位，加之國外市場巴西、印度、孟加拉等國家對磷肥的需求強勁，因此，國內出口大量增加。

2、2021年下半年展望

從供應端來看，預計下半年合成氨計劃投產計劃共計：225.5萬噸，從下游需求端來看，丙烯腈部分新增產能或集中下半年投產104萬噸；己內酰胺下半年投產計劃：82萬噸。尿素方面：國內尿素價格延續整理運行可能性較大，支撐價格的因素仍為國內後續秋季用肥、國際招標等方面。磷肥方面：秋季磷肥需求佔到全年的一半以上，而目前現貨根本不足，因此，國內磷肥市場的供需平衡已被打破，中短期磷肥價格在多重因素影響下將繼續維持高位，供應緊張局面或維持。

管理層討論及分析 (續)

總結：中國合成氨市場利好因素暫佔主導，預計2021年下半年西南地區液氨價格維持高位區間震盪運行的可能性較大。後期不確定因素有：國際合成氨裝置的恢復，下半年合成氨進口量有增加的可能。同時，秋冬季節大氣治理及天然氣供應情況仍為不確定因素。

三、 尿素

1、 2021年上半年行情回顧

2021上半年中國尿素產量2790萬噸，同比下滑0.79%。2021上半年中國尿素開工率70.47%，比去年同期下滑2.97%。下遊方面：2021年上半年三聚氰胺月均開工率為69.04%，比去年同期上漲12.97%，2021年上半年西南地區尿素庫存為1.89萬噸，2020年1-6月為11.42噸，比去年同期下滑83.45%，進而導致西南地區今年上半年尿素貨源始終處於緊張狀態。即使2021年上半年國內復合肥月度平均開工負荷為41.13%，同比下滑2.52%，也不影響尿素價格上漲。因年初春耕用肥在即，剛需跟進勢在必行，3月中旬基於國家儲肥要求，存在出貨預期，加之3月底國際市場招標且中國供貨數量佔比74%，後續伴隨國內尿素企業庫存降至低位，下游基於高價而導致需求後移，內貿價格也在緩慢積蓄上漲動力，故今年上半年尿素價格達到近十年歷史高位。因此，2021年上半年國內尿素市場震盪上行。

管理層討論及分析(續)

2 · 2021年下半年展望

下半年國內尿素市場關注點主要為秋季肥、淡季儲備以及氣頭企業限氣，另外會穿插著印度招標。供應方面，山東瑞星以及安徽昊源將於三季度投產，將較大幅度緩解當前原料供應緊張格局。從需求面來看，3季度主要需求為秋季需求，需求量較春季明顯減少，而目前價格已經漲至高位，因原料緊張、出口、限產形成的利好已經逐漸消耗，繼續拉漲明顯動力不足，因此預計三季度價格將走低，並且在相對低位運行。4季度將有淡季儲備支撐，再加上氣頭企業天然氣供應受限，供需面的好轉將支撐價格走高，另外印度招標也將對於市場起到有力支撐，因此在9-10月份期間，市場走勢將有明顯起色，直到年底將維持在高位。

策略

面對後疫情時代的複雜情況，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；

管理層討論及分析(續)

- 三、 持續推動績效考核、薪酬改革、專項獎勵等措施，以公司經營結果為導向，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，提高全體人員的技術水平和管理能力；
- 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。同時，優化簽單節奏，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，逐步實現企業產品升級，從單純的基礎化工轉型為以基礎化工為基礎大力發展精細化工，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。下半年度將繼續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

二零二一年八月二十七日

流動資金、財政資源及資本架構

於二零二一年六月三十日，本集團有流動負債淨額約人民幣2,022,653,000元。於二零二一年六月三十日之流動資產包括現金及銀行存款約人民幣43,924,000元、抵押銀行存款約人民幣19,479,000元、存貨約人民幣114,103,000元、應收貿易賬款及其他應收款項約人民幣222,028,000元。於二零二一年六月三十日之流動負債包括短期貸款約人民幣1,860,964,000元、應付貿易賬款、其他應付款項及其他流動負債約人民幣561,223,000元。

資本承擔

於二零二一年六月三十日，本集團有約人民幣87,000,000元尚未支付資本承擔額。

財政資源

於二零二一年六月三十日，本集團有現金及銀行結餘約人民幣43,924,000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

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，本集團之資本負債比率分別為92%及99%。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

於二零二一年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

重大收購／出售

於截至二零二一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

誠如日期為二零二零年九月二十八日之公告所披露，本公司發行70,500,000港元之可換股債券，換股價每股本公司股份0.141港元，年利率為5厘，並於向湯國強先生發行第一期可換股債券之日起計第5週年到期，本公司亦與湯國強先生訂立第二份補充契據，以增加可換股債券餘下本金至918,000,000港元，換股價每股本公司股份0.108港元，年利率為5厘，並於可換股債券發行之日起計第5週年到期。發行可換股債券之所得款項淨額約為986,000,000港元。所得款項淨額將用作建立一條新生產線及用作本集團的一般營運資金。於二零二一年六月二十五日，本公司與認購人訂立第三份補充契據，以延長截止日期及認購期至二零二一年十一月三十日。於本中報日期，本金為918,000,000港元的可換股債券尚未完成。首期本金70,500,000港元，其中約3,602,000港元已用於達州新生產線，約65,691,000港元已用於PBAT生產線，約1,207,000港元已用於尼龍66生產線。

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，並無呈列截至二零二一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

除本公司日期為二零二零年十二月四日的通函及本公司二零二零年年報所披露之有關在達州工廠、廣安工廠及廣安材料工廠建立三條新生產線外，概無其他重大投資計劃。

僱員資料

於二零二一年六月三十日，本集團有員工合共643名(二零二零年：649名)，其中3名(二零二零年：3名)負責管理、102名(二零二零年：109名)負責財務及行政、523名(二零二零年：518名)負責生產及15名(二零二零年：19名)負責銷售及市場推廣及研發。該等僱員當中641名(二零二零年：647名)派駐中國及2名(二零二零年：2名)派駐香港。

本集團資產之抵押

於二零二一年六月三十日，總賬面淨值約人民幣469,385,000元(二零二零年：人民幣482,312,000元)之若干土地使用權及建築物，總賬面淨值約人民幣1,099,576,000元(二零二零年：人民幣1,359,080,000元)之廠房及機器，及約人民幣19,479,000元(二零二零年：人民幣29,417,000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

購股權計劃(「購股權計劃」)於二零零八年九月十八日及二零二零年十月九日獲採納。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及二零二零年九月十八日之通函內。

本公司根據購股權計劃授出而於二零二一年六月三十日尚未行使之購股權詳情於下表披露：

	購股權數量							
	於 二零二一年 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 二零二一年 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)
董事								
湯國強	-	-	-	-	-	-	-	-
史建敏	300,000	-	-	-	300,000	-	-	300,000
張偉華	-	-	-	-	-	-	-	-
徐從才	-	-	-	-	-	-	-	-
胡小平	400	-	-	-	400	400	-	-
石磊	-	-	-	-	-	-	-	-
僱員	5,300	-	-	-	5,300	3,800	1,500	-
總計	305,700	-	-	-	305,700	4,200	1,500	300,000

購股權A：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B：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。
 購股權C：於二零二零年十月二十三日授出，可於授出日期至二零三零年十月二十二日期間行使，行使價為0.141港元。
 石磊先生已於二零二一年七月一日辭任本公司非執行董事。

截至二零二一年六月三十日止六個月，概無購股權獲行使。於二零零八年九月十八日採納之購股權計劃已於二零一八年九月十七日屆滿。於二零二一年六月三十日，本公司於二零二零年十月二十三日採納之購股權計劃項下有248,804,259份購股權尚未行使，佔本公司於二零二一年六月三十日之股份約4.53%於二零二零年十月二十三日採納之購股權計劃之剩餘年期於二零二一年六月三十日還剩約9.3年。

未行使可換股證券

假設全部未行使可換股證券已於二零二一年六月三十日獲轉換為本公司股份(「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1,002,675,000股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」)、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」)及於二零二零年九月二十八日發行可轉換為500,000,000股股份之未行使可換股證券(「可換股證券四」)前後之股權架構如下：

	轉換未行使可換股證券 前股份數目		轉換未行使 可換股證券 產生的股份數目		轉換未行使可換股 證券後股份數目	
	股份數目	股權 百分比 (概約)	股份數目	股份數目	股份數目	股權 百分比 (概約)
於二零二一年六月三十日						
主要股東						
交通銀行股份有限公司	510,196,000	9.30	-	510,196,000	6.15	
董事						
湯國強先生	125,800,000	2.29	580,000,000	705,800,000	8.50	
史建敏先生	247,000,000	4.50	-	247,000,000	2.98	
張偉華先生	500,000,000	9.11	1,020,000,000	1,520,000,000	18.31	
公眾股東	4,105,046,599	74.80	1,121,675,000	5,317,721,599	64.06	
總計	5,488,042,599	100.00	2,812,675,000	8,300,717,599	100.00	

附註：於二零二一年六月三十日，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持有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，而Coherent Gallery International Limited由湯國強先生全資擁有及持有25,800,000股股份。

截至二零二一年六月三十日止年度之每股攤薄收益，假設全部未行使可換股證券按人民幣1.86分(經本公司股東應佔收益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。

基於二零二一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、三及四項下之贖回責任。可換股證券一、可換股證券二、可換股證券三及可換股證券四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、二零二四年三月十四日及二零二五年九月二十七日。

基於可換股證券一、可換股證券二、可換股證券三及可換股證券四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

	二零二一年	二零二二年	二零二三年
日期	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
股價(港元)	0.271	0.278	0.286

可換股證券二

	二零二一年	二零二二年	二零二三年
日期	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
股價(港元)	0.123	0.127	0.132

可換股證券三

	二零二一年	二零二二年	二零二三年
日期	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
股價(港元)	0.122	0.126	0.131

可換股證券四

	二零二一年	二零二二年	二零二三年
日期	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
股價(港元)	0.146	0.151	0.157

權益披露

(A) 董事於本公司之權益

於二零二一年六月三十日，董事及高級行政人員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		股份及相關股份 之好倉總計	於已發行 股本之權益
		債券之個人好倉 (實益擁有人)			
湯國強	125,800,000	9,080,000,000		9,205,800,000	167.74%
史建敏	247,000,000	-		547,000,000	9.97%
張偉華	500,000,000	1,020,000,000		1,520,000,000	27.70%
胡小平	-	400,000		400,000	0.01%

附註：於二零二一年六月三十日，在湯國強先生的9,205,800,000股股份及相關股份的總好倉中，有8,500,000,000股屬於尚未發行的可換股債券，而9,205,800,000股權益股份中有24,800,000股由Coherent Gallery International Limited持有，Coherent Gallery International Limited由湯國強先生全資擁有。認購可換股債券的詳情，在本公司日期為二零二一年十二月四日的通函中述明。於二零二一年六月三十日，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。

(B) 主要股東於本公司之權益

於二零二一年六月三十日，據本公司任何董事或高級行政人員所知，概無人士（並非本公司董事或高級行政人員）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10%或以上之權益。

(C) 其他人士於本公司之權益

於二零二一年六月三十日，據本公司任何董事或高級行政人員所知，以下人士（並非本公司董事或高級行政人員）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。

名稱	身份	於本公司已發行	
		股份數目	股本之權益
交通銀行股份有限公司	於股份擁有權益 之人士	510,196,000	9.30%

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。

持續經營和緩解措施

本集團與銀行存在若干訴訟，而本集團已採取多項措施改善集團的流動資金及財務狀況，詳情見本公司二零二零年年報。本集團仍在積極與銀行協商重續或重組貸款。隨著本集團之新PBAT生產線建成，本集團於二零二一年上半年的盈利能力有所改善，以及採取積極措施控制行政成本，董事會有信心本集團能夠順利完成並落實本公司提升本集團財務狀況、產生流動資金及現金流的舉措，因此來年的財務報表中有望消除不發表意見。

董事進行證券交易之操守守則

截至二零二一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、徐從才先生及樂宜仁先生。

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二零二一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，二零二一年八月二十七日