



**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

2024

## 摘要

截至二零二四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129.7百萬元，較去年同期增加虧損約人民幣26.9百萬元。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團未經審核之營運資金變動及支付利得稅和利息前的經營業務流入現金淨額約為人民幣62.9百萬元，較去年同期的約人民幣16.8百萬元增加約人民幣46.1百萬元。

截至二零二四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1,430百萬元，較去年同期增加約1.9%。營業額的輕微增加主要由於N-甲醇吡咯烷酮及N,N-二甲基甲酰胺的銷售增加。本集團之銷售總量(不包括貿易部分)達約539,000噸，較去年同期增加約3.5%。

截至二零二四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2.15分。

董事不建議就截至二零二四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」)截至二零二四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二零二三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

截至二零二四年六月三十日及二零二三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
營業額	3	1,429,617	1,403,423
銷售成本		(1,350,350)	(1,279,941)
毛利		79,267	123,482
利息收入		7,403	338
分銷成本		(13,542)	(21,209)
行政費用		(84,873)	(96,224)
其他收入 (開支) — 淨額		6,283	10,261
經營溢利		(5,462)	16,648
財務成本		(110,385)	(114,468)
除稅前虧損 溢利	4	(115,847)	(97,820)
稅項	5	(19,226)	(5,397)
期內虧損 溢利		(135,073)	(103,217)
應佔：			
本公司權益持有人		(129,665)	(102,831)
非控股權益		(5,408)	(386)
		(135,073)	(103,217)
每股基本(虧損) 盈利(人民幣分)	6	(2.15)	(1.71)
每股攤薄(虧損) 盈利(人民幣分)	6	(2.15)	(1.71)
已宣派之每股股息(港仙)	7	無	無

## 簡明綜合資產負債表

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日

	附註	(未經審核) 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零二三年 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		3,309,799	3,386,449
投資物業		7,861	7,861
使用權資產		241,105	242,790
採礦權		334,306	334,306
其他無形資產		69,619	69,619
預付款項		806,290	788,029
遞延所得稅資產	11	23,443	16,411
		<b>4,792,423</b>	<b>4,845,465</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		262,264	216,104
應收貿易賬款及其他應收款項	8	333,082	239,946
受限制銀行結餘		31	31
已抵押銀行存款		576,600	901,856
現金及現金等價物		52,754	62,928
		<b>1,224,731</b>	<b>1,420,865</b>
<b>總資產</b>		<b>6,017,154</b>	<b>6,266,330</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本		520,569	520,569
儲備		259,732	387,533
		<b>780,301</b>	<b>908,102</b>
<b>非控股權益</b>		<b>(1,695)</b>	<b>3,713</b>
<b>權益總額</b>		<b>778,606</b>	<b>911,815</b>

## 簡明綜合資產負債表 (續)

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日

	附註	(未經審核) 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	10	316,481	406,332
可換股債券		588,998	549,457
遞延所得稅負債	11	115,459	115,459
租賃負債		2,701	2,678
		<b>1,023,639</b>	1,073,926
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	9	1,090,253	785,907
合約負債		60,031	61,963
應付一間關連公司款項		713,291	683,041
稅項撥備		5,724	17,667
借貸	10	2,092,958	2,387,146
租賃負債		2,254	2,211
可換股債券		250,398	342,654
		<b>4,214,909</b>	4,280,589
<b>總負債</b>		<b>5,238,548</b>	5,354,515
<b>權益及負債總額</b>		<b>6,017,154</b>	6,266,330
<b>流動負債淨額</b>		<b>(2,990,178)</b>	(2,859,724)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,802,245</b>	1,985,741

## 未經審核簡明綜合現金流量表

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	113,343	266,458
已付利息	(35,835)	(35,217)
經營活動產生之現金淨流入	77,508	231,241
投資活動		
購買固定資產及在建工程支付之款項	(15,702)	(311,686)
出售固定資產之所得款項	-	2,363
已收利息	7,403	338
投資活動產生之現金淨流出	(8,299)	(308,985)
融資活動前之現金淨流出 流入	69,209	(77,744)
融資活動		
已抵押及受限制銀行存款減少	325,256	383,788
來自一間關聯公司的墊款	30,250	-
借貸所得款項	270,204	343,120
償還借貸	(654,242)	(602,925)
償還可換股債券	(52,715)	-
儲備基金變動	1,864	-
融資活動產生之現金淨流入 流出	(79,383)	123,983
現金及現金等價物增加 減少	(10,174)	46,239
於一月一日現金及現金等價物	62,928	224,058
於六月三十日現金及現金等價物	52,754	270,297

## 未經審核綜合權益變動表

截至二零二四年六月三十日及二零二三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
於二零二三年一月一日(經審核)	520,569	1,548,019	(22,041)	824,265	45,273	1,131	(1,854,668)	(3,509)	1,087	1,060,126
截至二零二三年六月三十日止 六個月淨虧損	-	-	-	-	-	-	(102,831)	-	(386)	(103,217)
於二零二三年六月三十日	520,569	1,548,019	(22,041)	824,265	45,273	1,131	(1,957,499)	(3,509)	701	956,909
於二零二四年一月一日(經審核)	520,569	1,548,019	(22,041)	825,669	54,262	1,131	(2,015,998)	(3,509)	3,713	911,815
截至二零二四年六月三十日止 六個月淨虧損	-	-	-	-	-	-	(129,665)	-	(5,408)	(135,073)
儲備基金變動	-	-	-	-	1,864	-	-	-	-	1,864
於二零二四年六月三十日	520,569	1,548,019	(22,041)	825,669	56,126	1,131	(2,145,663)	(3,509)	(1,695)	778,606

## 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

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二零二三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。所有本集團內之公司間交易及結餘已於綜合入賬時對銷。

於二零二四年六月三十日，本集團有流動負債淨額人民幣2,990,178,000元。本公司董事已妥為考慮本集團之流動資金，並就編製截至二零二四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：

	截至二零二四年 六月三十日止六個月 (未經審核)		截至二零二三年 六月三十日止六個月 (未經審核)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
尿素	355,449	24.9	488,642	34.8
氨	431,285	30.2	368,300	26.2
甲醇	419,183	29.3	390,831	27.9
N- 甲醇吡咯烷酮 (「NMP」)	2,149	0.1	-	-
N,N- 二甲基甲酰胺 (「DMF」)	3,013	0.2	-	-
其他(附註)	218,538	15.3	155,650	11.1
	<b>1,429,617</b>	<b>100</b>	<b>1,403,423</b>	<b>100</b>

附註：其他包括三氟乙酸乙酯及其他化學製品的貿易。

## 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	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
除稅前(虧損) 收益	(115,847)	(97,820)
物業、廠房及設備折舊	71,886	73,590
使用權資產折舊	1,685	5,225
利息收入	(7,403)	(338)
利息開支	110,385	35,217
出售固定資產的虧損	2,207	951
<b>營運資金變動前經營現金流</b>	<b>62,913</b>	16,825
存貨(增加) 減少	(46,159)	60,070
應收貿易賬款及其他應收款項(增加) 減少	(93,135)	(56,813)
應付貿易賬款及其他應付款項增加 (減少)	210,882	230,920
合約負債增加 (減少)	(1,932)	15,702
預收一間關連公司款項增加 (減少)	-	5,151
<b>經營活動所得之現金</b>	<b>132,569</b>	271,855
所得稅	(19,226)	(5,397)
<b>稅後經營活動所得之現金淨額</b>	<b>113,343</b>	266,458

## 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二零二四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。

於二零二四年，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	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
中國內地中國企業所得稅	26,258	12,615
遞延所得稅(附註11)	(7,032)	(7,218)
	19,226	5,397

## 財務報表附註 (續)

### 6. 每股盈利

截至二零二四年及二零二三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：

虧損	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
期內虧損	(129,665)	(102,831)
就計算每股攤薄盈利之虧損	(129,665)	(102,831)
股份數目	千股	千股
用以計算每股基本盈利之股份加權平均數	6,028,043	6,028,043
用以計算每股攤薄盈利之加權平均股數	6,028,043	6,028,043

## 財務報表附註 (續)

### 7. 股息

董事會不建議就截至二零二四年止六個月派付任何股息。

### 8. 應收貿易賬款及其他應收款項

	(未經審核) 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	4,848	1,337
預付款項、進貨按金及其他按金	181,000	160,692
應收票據	1,274	3,101
其他應收款項	145,960	74,816
	<b>333,082</b>	<b>239,946</b>

## 財務報表附註 (續)

### 8. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

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) 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於三個月	4,848	1,337
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	-	-
	4,848	1,337
減：應收呆賬撥備	-	-
	4,848	1,337

## 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) 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
應付票據	63,750	-
應付貿易賬款	31,462	31,717
工程應付款	473,170	426,390
應計費用及其他應付款項	521,871	327,800
	<b>1,090,253</b>	<b>785,907</b>

## 財務報表附註 (續)

### 9. 應付貿易賬款及其他應付款項(續)

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) 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
賬齡：		
少於一年	29,304	29,559
超過一年惟不超過兩年	2,158	2,158
超過兩年惟不超過三年	-	-
超過三年	-	-
	<b>31,462</b>	<b>31,717</b>

財務報表附註 (續)

10. 借貸

	(未經審核) 於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
借貸須於下列期間償還：		
少於一年	2,092,958	2,387,146
一至兩年	165,696	118,836
兩至五年	150,785	287,496
五年以上	-	-
借貸總額	2,409,439	2,793,478
一年以內的結款，並計入流動負債	(2,092,958)	(2,387,146)
一年後的結款，並計入非流動負債	316,481	406,332

於二零二四年六月三十日，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3.7厘至8.64厘(二零二三年：3.3厘至8.70厘)計息。

## 財務報表附註 (續)

### 11. 遞延所得稅

於二零二三年及截至二零二四年止六個月，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
於二零二三年十二月三十一日	16,411
計入收益表	7,032
於二零二四年六月三十日	<b>23,443</b>

遞延所得稅負債：

	評估及勘探資產 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日	(115,459)
於二零二四年六月三十日	<b>(115,459)</b>

## 財務表現

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額約達人民幣1,430百萬元，較去年同期約人民幣1,403百萬元增加約1.9%。營業額輕微增加主要由於NMP及DMF銷售增加。股東應佔虧損約達人民幣129.7百萬元(二零二三年：上半年虧損約人民幣102.8百萬元)，較去年同期虧損增加約人民幣26.9百萬元。該虧損增加主要由於毛利率減少。每股基本虧損約達人民幣2.15分(二零二三年：上半年每股基本虧損約人民幣1.71分)。

於回顧期間內，本集團之銷售總量(不包括貿易部分)達約539,000噸(二零二三年：521,000噸)，較去年同期輕微增加約3.5%。

就回顧期間而言，本集團之毛利率由去年同期的約8.8%減至5.5%，主要是由於天然氣價格增加所致。銷售成本約達人民幣1,350百萬元，較去年同期增加約5.5%，主要原因為天然氣價格增加。分銷成本減少約36.1%，原因為運輸成本減少。行政開支較去年同期減少約11.8%，原因為嚴格控制成本。其他收入淨額較去年同期減少約人民幣4.0百萬元，主要原因為銷售廢料減少。

## 管理層討論和分析 (續)

### 業務回顧

於業務回顧期，集團及子公司繼續圍繞「以效益為中心，改變管理模式」的經營目標積極穩健運行。前期各項激勵政策持續發力，運行過程中不斷優化、調整，確保集團上下一心，齊心協力，團隊活力大幅提升，經濟效益明顯改善。其中，銷售模式繼續調整，競價模式日趨完善，進一步篩選優質客戶，提高公司效益；技術改造不斷深入，設備安全穩定運行不斷提升，產品生產消耗持續降低，公司抗風險能力持續提升；新項目陸續建成並成功試車，延伸產業鏈，提高公司綜合實力；標準化工作(技術標準化、管理標準化、工作標準化、檢驗標準化等)深入人心、內化於行，持續夯實管理基礎，提升管理水平，不斷增強集團的核心競爭力。

總體而言，2024年上半年，在安全、環保、產量、消耗、費用控制等方面均在2023年歷史最好水平上再上台階。2024年上半年天然氣供應情況有所緩解，在不斷協調之下，天然氣用量得到基本保障，但天然氣價格大幅上漲；同時，產品市場行情震盪下行後維持在較低水平，在上述嚴峻的外部環境影響下，集團內部共同努力，整體運行平穩，經營狀況低於預期。

## 管理層討論和分析 (續)

### 廣安玖源工廠

受限於取暖季天然氣供應影響，廣安玖源工廠醇氨聯產裝置自1月20日恢復生產、KAM裝置自2月21日恢復生產，產量、能耗均在2023年歷史最好水平上再創佳績。期間，廣安玖源工廠通過近兩年的整體改造及管理創新，首次實現了快鍋裝置停運情況下的蒸汽平衡，預計全年能夠增收人民幣2,000多萬元。同時，結合每月產品市場價格，通過工藝調整達到多產利潤附加值高的產品，為公司盈利做出了額外貢獻。

### 廣安玖源電子材料工廠

2023年5月成功投產的10萬噸/年DMF(N,N-二甲基甲酰胺)、10萬噸/年NMP(N-甲基吡咯烷酮)項目，在連續運行三個月的基礎上，公司根據實際運行成本及近期市場行情，決定在今年進行整體優化。目前，優化工作按照既定方案在有序開展，優化完成後，生產成本在現有基礎上將大幅度下降，產品競爭力大幅提升。

### 達州玖源工廠

達州玖源工廠今年繼續實行「年前生產、年後大修」的生產組織模式，在天然氣供應基本有保障的前提下，結合市場行情預測，有計劃地推遲大修時間，為集團經濟效益做出重大貢獻。年後大修之後，合成氨裝置、尿素裝置自2024年3月26日恢復生產，產量、能耗均在2023年歷史最好水平上再創佳績。

## 管理層討論和分析 (續)

### 江蘇藍色星球工廠

江蘇藍色星球環保科技有限公司(40萬噸/年環氧丙烷項目),目前,項目主體建設基本竣工,進入調試、檢測、手續辦理階段,預計2024年四季度可以進入試生產階段。該項目投產之後,預計年新增銷售額人民幣40億元左右。

## 行業回顧及展望

### 二甲基甲酰胺(DMF)

#### 一、2024年上半年行情回顧

據統計,2024年全國DMF產能為180萬噸,較2023年增長7.14%。2024年1-6月DMF產量在43.66萬噸,較2023年上半年增加10.11%,開工方面,上半年平均月度開工率在45.83%,較2023年上半年平均月度開工率減少24.02%。

2024年上半年DMF市場供需矛盾突出,行情呈現出低位反覆波動趨勢。需求方面,2024年上半年,DMF下游需求與上游供應均較2023年上半年有所上升,但仍處供大於求的矛盾。三、四月份下游漿料傳統旺季需求量並未有明顯提振,場內交投氛圍再次轉淡,主力工廠受成本壓力窄幅上調刺激需求卻難成規模,這也致使價格並不符合業者心理預期,雖有部分下游廠家入市觀望備倉,但企業庫存端不斷承壓,直至六月,成本支撐弱疊加需求逐步走弱等因素,市場行情保持低位波動。從供需結構來看,供需矛盾突出,因受下游需求縮減,市場交易重心下移,下游終端企業採購不斷壓價,現貨價格持續低位運行。

## 管理層討論和分析 (續)

### 二、 2024年下半年展望

進入第三季度，新產能投放依然呈增加趨勢，供應端壓力只增不減。而需求方面，7-8月DMF市場進入傳統下游淡季，但因市場價格已在低位徘徊，行情或無較大下探空間；9-12月，在下游需求在金九銀十消費旺季的帶動情緒下逐步跟進，則下半年DMF需求或將呈現先弱後強態勢。

綜上，2024年下半年，DMF市場供給、需求雖仍在同步增長，但在供需結構衝突日益尖銳的情況下，DMF價格或將延續上半年弱勢運行，上漲空間有限。

### N-甲基吡咯烷酮(NMP)

#### 一、 2024年上半年行情回顧

據統計，2024年，全國NMP產能約100萬噸，較2023年增長約11%。上半年NMP市場價格低位波動，整體呈下行走勢。主流上游廠家保持中低負荷運轉，需求方面，受全球經濟下行影響，新能源汽車整體產量增幅不及預期，進而導致動力電池對NMP的需求增速減緩，實單交投氛圍偏淡，商談重心偏向底價成交。而原料端BDO上半年整體呈現低價區間波動，漲跌趨勢平緩，從成本端影響NMP價格持續下探。

## 管理層討論和分析 (續)

### 二、 2024年下半年展望

下半年，新產能有入市預期，市場價格承壓，期間或保持低位震盪。供應端，合成及回收裝置均有新增投產預期，整體供應持續上漲，而終端需求上漲預期不足，場內新增訂單缺失，市場成交有限，受通貨膨脹及經濟衰退影響，外貿整體規模呈現穩中求進態勢，NMP的供需不平衡仍是未來短期內行業運行的主要矛盾。

綜上，預計2024年下半年市場價格仍處低位震盪，偏弱運行。

### 甲醇

#### 一、 2024年上半年行情回顧

據統計，今年1-6月中旬，國內甲醇產量在4,137.9萬噸，較去年同期增加11.26%，上半年國內甲醇平均開工率為82.31%，較去年同期增加6.54%。

2024年上半年甲醇價格相對堅挺，但其重心偏下移。一季度，內地市場在氣頭逐漸重啟，以及烯烴、甲醛、醋酸等弱需求下，行情承壓，整體價格略向下移。二季度，MTO、CTO開工率逐漸恢復至穩定，傳統下游甲醛等需求逐漸恢復，廠家庫存在下游需求不斷推進中逐漸去庫，同時，港口到貨量不及預期，期貨價格震盪向上，市場價格不斷上移。進入6月，隨著春檢陸續結束，供應

## 管理層討論和分析 (續)

面呈增加趨勢，疊加下游烯烴利潤在甲醇價格高位下不斷擠壓，出現停車、降負操作，以及傳統下游甲醛利潤逐漸萎縮，原料庫存長期處於中高位，而運費也相對堅挺，甲醇廠家為降庫存不斷下調價格，交易重心偏下移。

### 二、 2024年下半年展望

2024年下半年甲醇價格或呈現先跌後漲再回落趨勢。具體來看，供應面或整體呈現先增後減趨勢。7-8月，傳統下游進入淡季，但或受港口颱風影響，行情或呈現震盪調整，9-10月，在下游需求逐步恢復以及金九銀十消費旺季的帶動情緒下，行情或推漲；11-12月，MTO、CTO以及傳統下游利潤或因甲醇價格處於高位出現停車、降負等操作，則下半年整體需求或將呈現先弱後強再弱趨勢。

綜上所述，2024年下半年，甲醇市場或在供需結構博弈中，廠家庫存呈現先累庫再去庫再累庫現象，但在原料支撐、宏觀向好的背景下，甲醇市場價格或將呈現先跌後漲再回落趨勢。

## 合成氨

### 一、 2024年上半年行情回顧

據統計，2024年上半年國內合成氨產量約為3,000萬噸，較去年增長13%；平均行業開工率72.5%，較去年提高7.5%。

## 管理層討論和分析 (續)

2024年合成氨上半年行情整體呈現向下走跌趨勢。春節前，雨雪天氣集中、交通運輸堵塞，氨企以排庫走貨為主，同時，下游企業逐漸進入放假模式，價格走跌。春節後至6月中旬，傳統用肥旺季、工業硝酸和己內酰胺逐漸恢復並提升負荷，以及氨企裝置臨停接連不斷，供需結構偏好，市場交易重心略向上移，價格相對堅挺。進入6月下旬，原料成本支撐一般，且在復合肥開工率降負或停車、工業硝酸開工率維持中位，疊加市場供應充足、上游部分廠家脹庫等因素下，行情斷崖式下跌。

### 二、 2024年下半年展望

2024年下半年合成氨產能仍呈現增加趨勢，預計7-12月份產能仍有551萬噸新增，整體供應面或將承壓。需求端，農業受季節性影響較大，7-8月全國農業淡季，9-10月，膠板廠、秋季肥支撐行情，11-12月，主要以冬季儲備為主，同時，房地產依舊低迷導致膠板廠需求偏弱，整體需求呈由弱到強再轉弱趨勢。原料端，三季度迎峰度夏，四季度冬季取暖、限氣等政策，原料端或有一定下邊際支撐。

## 管理層討論和分析 (續)

綜上所述，2024下半年，氨市在新增產能釋放、下游裝置投產預期以及環保限制、原料成本上移等眾多因素多空博弈中，氨市價格或將呈現先跌後漲再跌的概率較大。

### 尿素

#### 一、2024年上半年行情回顧

據統計，2024年1-6月中旬，國內尿素平均日產量在17.69萬噸，較去年同期增加1.296萬噸；國內尿素行業平均開工率約為81.7%，較去年同期增加3.39%。

2024年上半年尿素行情整體呈現出先漲後跌趨勢運行。3月中旬前，隨著下游工業復合肥廠逐步復產、農業銷售渠道逐漸啟動，以及廠家庫存低位，疊加農業返青用肥需求啟動、春季備肥，市場交易重心逐漸上移，價格上漲至上半年最高點位人民幣2,380元/噸附近。3月下旬-5月，雖上游廠家檢修裝置增多、下游高氮肥進入旺季、農業玉米、水稻底肥備肥，市場價格相對堅挺，但價格仍未超過前期高點。進入6月，隨著前期停車裝置逐漸回歸，日產量逐漸恢復至18萬噸左右，供應承壓，而下游工業復合肥需求逐漸結束、農業隨著高溫天氣推遲備肥，整體需求減弱，疊加出口法檢政策依然嚴厲管控，貿易商入市逐漸謹慎，期貨震盪運行，市場行情隨之下行，價格逐漸走跌。

## 管理層討論和分析 (續)

### 二、 2024年下半年展望

2024年下半年供需結構偏弱、市場交易重心或呈現向下移。供應面，三季度雖夏季高溫，部分地區尿素裝置或呈現停車現象，但下半年約400萬噸新增產能投放預期，市場流通量依然寬鬆；四季度，隨著山西地區、華北地區環保限產、冬季限氣，供應面或縮減，則市場供應或呈現先增後減趨勢。需求面，三季度南方水稻施肥結束，北方玉米需求偏弱，工業復合肥開工率下滑，直到9月份，在金九銀十消費旺季帶動下，安徽、河南等部分區域存在小麥用肥和備肥，但需求量較春季明顯減少；四季度，主要以冬季儲備為主，膠板廠因房地產需求萎靡需求難有增量，下游整體需求或呈現先弱後強再弱趨勢。

綜上所述，2024年下半年尿素行情或在新增產能釋放、下游工農業需求較上半年明顯減少、出口政策或依然嚴控下，供需結構偏弱，市場交易重心向下移，但又因原料煤炭、天然氣存一定支撐，價格跌幅相對有限。

## 管理層討論和分析 (續)

### 策略

2024年上半年，受國內國際大環境的影響，化肥化工行業波動，整體低位震盪，增加了產品出貨難度及運行困難。面對重重困難，本集團主要在企業內部的改革與創新：一方面，通過技術改造，降低生產運營成本，廣安公司、達州公司綜合能耗更是實現歷史最低；另一方面，通過不斷調整銷售模式，通過完善競價機制，篩選優質客戶；控制銷售節奏，在行情波動中把握機遇，為公司增加收益。2024年下半年我們要抓住化肥化工行業變化的實時動態，通過以下策略和措施，助力公司走上良性發展的軌道。

- 一、繼續做好水、電、氣等生產原料的組織與協調工作，為達州玖源工廠、廣安玖源工廠裝置長週期、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、技能評定等措施，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；

## 管理層討論和分析 (續)

- 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，繼續完善競價模式，提高產品附加值；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為以基礎化工為基礎的精細化工，增強集團競爭力；

## 管理層討論和分析 (續)

- 十一、推動DMF & NMP項目的升級改造工作，推動環氧丙烷項目的試生產工作，組建供應鏈、銷售等商務團隊，形成集團新的銷售和利潤增長點；
- 十二、推動標準化(技術標準化、管理標準化、工作標準化、檢驗標準化等)建設，不斷夯實管理基礎，為集團穩健運行保駕護航。

### 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！我們將一如既往地努力付出，為股東、為社會創造更多回饋！

主席

湯國強

二零二四年八月二十八日

## 流動資金、財政資源及資本架構

於二零二四年六月三十日，本集團有流動負債淨額約人民幣2,990,178,000元。於二零二四年六月三十日之流動資產包括現金及銀行存款約人民幣52,754,000元、受限制及已抵押銀行存款約人民幣576,631,000元、存貨約人民幣262,264,000元、應收貿易賬款及其他應收款項約人民幣333,082,000元。於二零二四年六月三十日之流動負債包括借貸約人民幣2,092,958,000元、可換股債券約人民幣250,398,000元、應付一間關連公司款項約人民幣713,291,000元、應付貿易賬款及其他應付款項及其他流動負債約人民幣1,158,262,000元。

## 資本承擔

於二零二四年六月三十日，本集團有約人民幣218,244,000元尚未支付資本承擔額。

## 財政資源

於二零二四年六月三十日，本集團有現金及銀行結餘約人民幣52,754,000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

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，本集團之資本負債比率分別為77%及75%。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

於二零二四年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

## 重大收購 出售

於截至二零二四年六月三十日止六個月內，本集團並無重大收購 出售。

## 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，並無呈列截至二零二四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

除於本中期報告的主席報告書、本公司日期為二零二零年十二月四日的通函(於達州工廠、廣安化工廠及廣安材料工廠建立三條新生產線)及本公司日期為二零二一年十一月十九日的通函(江蘇工廠)所披露之計劃外，概無其他重大投資計劃。

## 僱員資料

於二零二四年六月三十日，本集團有員工合共821名(二零二三年：823名)，其中3名(二零二三年：3名)負責管理、112名(二零二三年：128名)負責財務及行政、693名(二零二三年：673名)負責生產及13名(二零二三年：19名)負責銷售及市場推廣及研發。該等僱員當中819名(二零二三年：821名)派駐中國及2名(二零二三年：2名)派駐香港。

## 本集團資產之抵押

固定資產已抵押作本集團借貸及應付票據之抵押品

	於六月三十日	
	二零二四年 (人民幣千元)	二零二三年 (人民幣千元)
土地使用權及建築物	492,526	410,239
設備及機器	912,999	909,198
採礦權	334,306	334,306
銀行存款	576,600	6,100

## 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二零二四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				購股權數量			
	於 二零二四年 一月一日 持有 (千份)	期內授出 (千份)	期內行使 (千份)	期內沒收 失效 (千份)	於 二零二四年 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)
<b>董事</b>								
湯國強	-	-	-	-	-	-	-	-
史建敏	300,000	-	-	-	300,000	-	300,000	-
張偉華	-	-	-	-	-	-	-	-
徐從才	-	-	-	-	-	-	-	-
樂宜仁	-	-	-	-	-	-	-	-
魯藝	-	-	-	-	-	-	-	-
僱員	82,612	-	-	(3,800)	78,812	1,500	-	77,312
<b>總計</b>	<b>382,612</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3,800)</b>	<b>378,812</b>	<b>1,500</b>	<b>300,000</b>	<b>77,312</b>

購股權A：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B：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。

購股權C：於二零二一年十一月二十二日授出，其中35%自授出日期起一年後至二零三一年十一月二十一日可予行使、35%自授出日期起兩年後至二零三一年十一月二十一日可予行使及30%自授出日期起三年後至二零三一年十一月二十一日可予行使，行使價為0.182港元。

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。於二零二四年六月三十日，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171,492,259份購股權尚未發行，佔本公司於二零二四年六月三十日之股份約2.84%。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二零二四年六月三十日還剩約6.3年。

## 未行使可換股證券

有關全部未行使可換股證券、本公司根據於二零二四年六月三十日的財務狀況履行其未行使可轉換證券贖回義務的能力以及於未來日期的股價(「無差異股價」，可使證券持有人不論選擇轉換或被贖回，獲得同等有利的經濟回報的股價)的詳情載列如下：

未行使可換股 證券到期日	換股價 (港元)	可予轉換之 股份數目 (千份)	無差異股價(港元)				贖回能力
			於				
			二零二四年 十一月 十二日	二零二四年 十二月 三十一日	二零二五年 十二月 三十一日	二零二六年 十一月 二十九日	
1. 二零二四年 十一月十二日	0.320	1,002,675	0.305	-	-	-	無
2. 二零二六年 十一月二十九日	0.108	7,700,000	-	0.09	0.105	0.113	無
		總計	8,702,675				

假設全部未行使可換股證券已於二零二四年六月三十日獲轉換為本公司股份(「股份」), 則本公司於轉換全部未行使可換股證券前後之股權架構如下:

於二零二四年六月三十日	轉換未行使 可換股證券 前股份數目	股權 百分比 (概約)	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	股權 百分比 (概約)
<b>董事</b>					
湯國強先生	169,800,000	2.82	7,700,000,000	7,869,800,000	53.42
史建敏先生	70,000,000	1.16	-	70,000,000	0.48
張偉華先生	500,000,000	8.29	-	500,000,000	3.39
<b>公眾股東</b>	5,288,242,599	87.73	1,002,675,000	6,290,917,599	42.71
<b>總計</b>	6,028,042,599	100.00	8,702,675,000	14,730,717,599	100.00

附註: 於二零二四年六月三十日, 張偉華先生通過江蘇康泰控股集團有限公司間接擁有 China Mass Enterprises Limited, 江蘇康泰控股集團有限公司持有 500,000,000 股股份及其中湯國強先生持有的 169,800,000 股股份中的 69,800,000 股由湯國強先生全資擁有的 Coherent Gallery International Limited 持有。

截至二零二四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 0.88 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。

## 權益披露

### (A) 董事於本公司之權益

於二零二四年六月三十日，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	購股權及可換股			於已發行股本之權益
	股份之好倉 (實益擁有人)	債券之好倉 (實益擁有人)	股份及相關股份 之好倉總計	
湯國強	169,800,000	7,700,000,000	7,869,800,000	130.55%
史建敏	70,000,000	300,000,000	370,000,000	6.14%
張偉華	500,000,000	-	500,000,000	8.29%

附註：於二零二四年六月三十日，湯國強先生169,800,000股份之好倉中有69,800,000股由湯國強先生全資擁有的Coherent Gallery International Limited持有。於二零二四年六月三十日，張偉華先生通過江蘇康泰控股集團有限公司間接擁有China Mass Enterprises Limited，江蘇康泰控股集團有限公司共持有本公司500,000,000股股份。

## (B) 主要股東於本公司之權益

於二零二四年六月三十日，據本公司任何董事或高級行政人員所知，除以上所披露者外，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

於二零二四年六月三十日，據本公司任何董事或高級行政人員所知，除以上所披露者外，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。

## 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本集團的流動資金及財務狀況，詳情見本公司二零二三年年報。本集團一直與銀行協商重續或重組貸款，且大多數銀行貸款已重組。

## 董事進行證券交易之操守守則

截至二零二四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徐從才先生、樂宜仁先生及魯藝女士。

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二零二四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，二零二四年八月二十八日