

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



三江化工

SANJIANG CHEMICAL

CHINA SANJIANG FINE CHEMICALS COMPANY LIMITED

中國三江精細化工有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2198)

**截至二零一二年六月三十日止六個月
中期業績公告**

中國三江精細化工有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

業績摘要	截至	截至	變動
	二零一二年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	
收益	1,085,522	894,440	21.4%
毛利	226,401	186,174	21.6%
毛利率(%)	20.9%	20.8%	0.1%
股東應佔純利	202,544	158,220	28.0%
純利率(%)	18.7%	17.7%	1.0%
每股盈利—基本(人民幣)	20.19分	15.48分	30.4%
每股中期股息(港元)	—	5.50分	-100.0%
環氧乙烷銷量(公噸)	97,562公噸	70,660公噸	38.1%
環氧乙烷生產設施使用率(概約%)	108%	107%	1%

管理層討論及分析

截至二零一二年六月三十日止六個月(「回顧期內」)，儘管自二零一一年開始，中華人民共和國(「中國」)面對嚴峻的經濟環境，包括但不限於信貸緊縮、經濟增長勢頭放緩及全球商品價格起伏不定，惟本集團較二零一一年同期成功維持穩定毛利率及穩定純利率，及透過增加環氧乙烷(「環氧乙烷」)產能保持本集團之增長，以維持及進一步加強本集團作為中國最大私營環氧乙烷製造廠商及供貨商的優勢。

於二零一二年上半年，本集團收益較二零一一年同期之收益約人民幣894.4百萬元增長約21.4%至約人民幣1,085.5百萬元，收益增長主要由於第三期環氧乙烷生產設施首個全年運營所帶來的影響，以致環氧乙烷銷量增加約38.1%。截至二零一二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為約人民幣202.5百萬元及約人民幣20.19分，較去年同期分別上升約28.0%及30.4%。

雖然董事會承諾在可見將來維持每年的派息率為30%，但鑒於預期二零一二年下半年將就興建第四期環氧乙烷生產設施支付資本開支約人民幣221.4百萬元，故董事會概無宣派截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息(二零一一年：每股5.5港仙)，該生產設施的年度設計產能將為約100,000公噸(「公噸」)環氧乙烷。董事會將就截至二零一二年十二月三十一日止年度建議派發不少於派息率30%的末期股息。

業務回顧及展望

三江湖石第一期環氧乙烷生產設施的最新情況

本集團正為三江湖石化工有限公司(「三江湖石」)(本集團於二零一零年按50:50基準與獨立第三方湖南石油化學株式會社(「湖南石化」)成立的一家中外合營公司，其為本集團有效貢獻年度設計環氧乙烷產能50,000公噸)的第一期環氧乙烷生產設施(「合營公司第一期環氧乙烷生產設施」)進行最後階段的建設，並預期該生產線將可於二零一二年九月底前以滿負荷狀態作商業運營。於合營公司第一期環氧乙烷生產設施預計投產後，本集團環氧乙烷總年度設計產能將由180,000公噸增加27.8%至230,000公噸。由於在施工期間內天氣情況不穩定及重要組件延遲送運，引致生產線建設延遲約二個半月。本集團預期合營公司第一期環氧乙烷生產設施將貢獻約13,500公噸環氧乙烷生產/銷售，較原先估計少約9,500公噸。

所有經合營公司第一期環氧乙烷生產設施生產的環氧乙烷已計劃好按市場價供應湖南石化的中國業務。湖南石化的中國業務於本集團現行生產廠房所在

地中國浙江省乍浦經濟開發區建設一條生產環氧乙烷下游產品的生產線。本集團於二零一二年上半年向三江湖石注資人民幣25.2百萬元，預期於可見將來不會進一步注資。

即將增加的環氧乙烷產能—第四期環氧乙烷生產設施

本集團第四期環氧乙烷生產設施現也正處於最後建設階段，該等生產設施的年度設計產能約為100,000公噸環氧乙烷，並預期該生產線將可於二零一二年十二月底前以滿負荷狀態作商業運營。預計在合營公司第一期環氧乙烷生產設施在二零一二年九月底前投產及第四期環氧乙烷生產設施投產後，環氧乙烷總年度設計產能將於二零一二年底由現在的總年度設計產能180,000公噸提升約80%至總年度設計產能330,000公噸。本集團預計環氧乙烷實際產能將由二零一二年約213,500公噸增加約68.6%至二零一三年約360,000公噸。

本集團已於二零一二年上半年為興建第四期環氧乙烷生產設施作出人民幣138.6百萬元資本開支，並將分別於二零一二年下半年及二零一三年再動用約人民幣221.4百萬元及人民幣40.0百萬元資本開支。第四期環氧乙烷生產設施預期將於自其商業運營第一日起三個月內產生約人民幣250.0百萬元經營現金流入，預期經營現金流入主要由於環氧乙烷客戶採用款到發貨的條款及須於發貨前預先付款及原材料供貨商則採用90日信用狀條款。鑒於之前所述預期資本開支要求至預期經營現金流入有約七個月的時間差，董事會認為本集團將可透過延遲派發截至二零一二年六月三十日止六個月的股息而受惠於節省融資成本及更佳的內部資源管理。董事會將就截至二零一二年十二月三十一日止年度建議派發不少於派息率30%的末期股息。

新一輪環氧乙烷產能增加—第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施

本集團現正計劃興建第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施，該設施位於海鹽經濟開發區，即毗連我們於中國浙江省乍浦經濟開發區的現行生產廠房所在地的另一個經濟開發區。本集團將為第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施使用及購買Scientific Design Company Inc. (「SD公司」)的生產技術，SD公司同為第一期至第四期環氧乙烷生產設施的生產技術供貨商。根據第一期至第四期環氧乙烷生產技術，環氧乙烷為主要產品，而乙二醇(「乙二醇」)則為副產品，換言之，第一期至第四期環氧乙烷生產設施只可生產工業級乙二醇，即就質量及市場售價而言，較滌綸級乙二醇次一級。

本集團已決定為第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施使用及購買SD公司提供的更先進生產技術。該技術可在環氧乙烷的生產產能和乙二醇的生產產能之間作某程度的轉換，繼而使本集團可更靈活地因應環氧乙烷、乙二醇及AEO表面活性劑的市況調整本集團的產品組合。此外，在上述生產技術下，環氧乙烷及乙二醇均為主要產品，而乙二醇產品質量可達到滌綸級。第五期環氧乙烷／乙

二醇生產設施的預期產量按年度產能基準計算將介乎：1)環氧乙烷最高產量240,000公噸及乙二醇最低產量130,000公噸；及2)環氧乙烷最低產量100,000公噸及乙二醇最高產量250,000公噸之間。再者，第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施備有乙二醇再加工功能，可將工業級乙二醇轉化為滌綸級乙二醇。本集團預期通過將第一期至第四期環氧乙烷生產設施所產出的工業級乙二醇再加工到滌綸級乙二醇可額外獲利約人民幣15.0百萬元。

本集團預期於二零一三年第一季度開始興建第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施工程，並於二零一四年底投入商業運作。第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施資本開支總額預期為人民幣13億元，該設施將透過銀行融資及集團內部資源撥付。

上游產業發展—甲醇制烯烴生產設施

本集團於二零一二年五月三十一日訂立一個關連交易，以代價人民幣108.5百萬元收購浙江興興新能源科技有限公司(「興興」)75%股本權益，興興為一間於中國成立的有限公司。興興主要從事以甲醇制烯烴技術(「MTO技術」)(即甲醇制烯烴生產技術及相關輔助技術)將甲醇作為原材料來生產乙烯及丙烯。興興於二零一一年購買甲醇制烯烴技術及相關輔助技術的使用權。該關連收購交易已於二零一二年六月二十八日舉行的股東特別大會，獲獨立股東批准並通過為普通決議案。本集團預期該收購將於二零一二年九月完成。

興興將以上述於二零一一年收購的技術，以興建甲醇制烯烴生產設施。該生產設施年度設計產能為約300,000公噸乙烯及約390,000公噸丙烯。目前，本集團透過近100%海外採購乙烯(環氧乙烷主要原材料)以滿足環氧乙烷生產需要。於二零一四年年底，在第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施投入商業運營後，本集團預計其每年乙烯耗用量將增加至約420,000公噸乙烯，較於本公告日期耗用量增加165%或261,600公噸。鑒於預計於二零一四年將從海外大量採購乙烯，本集團預計將面臨乙烯價格大幅波動以及乙烯供應不穩定的風險，而本集團旨在透過收購興興，成功取得MTO技術及相關輔助技術以實現縱向整合，此舉有助本集團以較合理及可控的材料成本確保乙烯的長期供應，繼而支持本集團環氧乙烷產能的擴充計劃。此外，本集團亦旨在借開發丙烯下游產品多元化發展集團業務及產品。本集團認為，當二零一四年年末第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施投產後，開發丙烯下游產品將為本集團帶來額外收益來源，並將成為本集團二零一五年及往後業績之主要推動力。

於本公告日期，興興已就興建甲醇制烯烴生產設施獲取一切所需批准及牌照。本集團預期甲醇制烯烴生產設施將於二零一二年十月開始興建，並於二零一四年年末投入商業運營。預期甲醇制烯烴生產設施之資本開支為人民幣22億元，該設施將透過銀行融資及集團內部資源撥付。

本集團已取得多間銀行數個有關第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施及甲醇制烯烴生產設施的信貸安排承諾，總額約為人民幣26億元。儘管本集團將為第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施及甲醇制烯烴生產設施動用大量資本開支，本集團能維持負債比率(以計息銀行借貸總額對資產總值百份比計算(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有大約兩年的時間差，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))不多於66.7%。

財務回顧

收益

截至二零一二年六月三十日止六個月(「中期」)的收益約為人民幣1,085.5百萬元，較二零一一年同期的收益約人民幣894.4百萬元增加約21.4%。收益增加主要由於第三期環氧乙烷生產設施首個全年運營所帶來的影響，以致環氧乙烷銷量增加38.1%。

於各回顧期間內，按產品、銷量、平均售價及毛利率劃分的本公司主要產品收益分析載列如下：

	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月		截至 二零一一年 六月三十日 止六個月		變動 (+ / (-))
	所佔收益 百分比		所佔收益 百分比		
收益(人民幣千元)					
環氧乙烷	945,625	87%	750,379	84%	26.0%
表面活性劑	61,881	6%	74,114	8%	-16.5%
表面活性劑加工服務	12,384	1%	7,386	1%	67.7%
其他	65,632	6%	62,561	7%	4.9%
	<u>1,085,522</u>	100%	<u>894,440</u>	100%	21.4%
銷量(公噸)					
環氧乙烷	97,562		70,660		38.1%
表面活性劑	5,452		4,944		10.3%
表面活性劑加工服務	28,692		16,771		71.1%

	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月	所佔收益 百分比	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月	所佔收益 百分比	變動 (+/-)
<u>平均售價(每公噸人民幣)</u>					
環氧乙烷	9,693		10,620		-8.7%
表面活性劑	11,350		14,991		-24.3%
表面活性劑加工服務	432		440		-2.0%
<u>毛利率(%)</u>					
環氧乙烷	20.6%		19.6%		1.0%
表面活性劑	16.1%		18.6%		-2.5%
表面活性劑加工服務	46.4%		47.0%		-0.6%

環氧乙烷銷售

環氧乙烷於二零一二年六月三十日及於二零一一年六月三十日的總年度設計產能均為每年180,000公噸，而於截至二零一二年六月三十日止及截至二零一一年六月三十日止六個月的加權平均總年度設計產能分別每年180,000公噸及每年156,000公噸。

於回顧期內，環氧乙烷銷售收益為人民幣945.6百萬元，較二零一一年同期增加約26.0%。環氧乙烷收益增加主要歸因於回顧期內第三期環氧乙烷生產設施首個全年運營所帶來的影響，以致截至二零一二年六月三十日止六個月銷量增加38.1%或26,902公噸。環氧乙烷的平均售價下降約8.7%，主要由於乙烯(環氧乙烷主要原材料)的平均售價下降約6.0%。

表面活性劑銷售

表面活性劑於二零一二年六月三十日及於二零一一年六月三十日的年度設計產能均為每年218,000公噸。於回顧期內，表面活性劑於截至二零一二年六月三十日止六個月的銷售收益由二零一一年同期人民幣74.1百萬元減少約16.5%至人民幣61.9百萬元。表面活性劑銷售收益減少主要由於表面活性劑平均售價由截至二零一一年六月三十日止六個月的每公噸人民幣14,991元減少24.3%至截至二零一二年六月三十日止六個月的每公噸人民幣11,350元。表面活性劑主要原材料為環氧乙烷及脂肪醇。作為環氧乙烷及脂肪醇的下游產品，表面活性劑的價格受環氧乙烷及脂肪醇的價格顯著影響。截至二零一一年六月三十日止六個月，表面活性劑平均售價較二零一零年同期大幅上升39.4%，其平均售價大幅上升乃由於同期脂肪醇價格大幅波動所致。脂肪醇平均售價於截至二零一二年六月三十日止六個月回復至較穩定的價格水平，以致表面活性劑平均售價下跌。

提供表面活性劑加工服務的收入

表面活性劑加工服務收益由截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣7.4百萬元增加約67.7%至截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣12.4百萬元。收益增加主要由於本集團與一名表面活性劑主要客戶訂立一年期的表面活性劑加工服務合約以增加表面活性劑加工服務量。

毛利率

本集團於二零一二年上半年的整體毛利率與二零一一年同期相比維持相若水平(二零一二年上半年：20.9%；二零一一年上半年：20.8%)。環氧乙烷毛利率增加1.0%，主要由於本集團在二零一二年一月中，對其中一個環氧乙烷生產設施更換催化劑，令環氧乙烷對乙烯生產比率改善所致。

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3.2百萬元或13.1%，主要由於員工相關成本上升。

融資成本

本集團向中國及香港之銀行機構籌措貸款以供其營運資金及海外採購所需資金。截至二零一二年六月三十日止六個月融資成本增加，乃主要由於計息銀行借貸平均結餘增加所致。

簡明綜合財務狀況報表

於二零一二年六月三十日－未經審核

		二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,084,776	1,105,092
預付土地租賃款項		43,920	44,409
無形資產		24,883	26,970
物業、廠房及設備預付款項		180,843	71,636
於一家共同控制實體的投資	7	114,393	92,105
遞延稅項資產		3,568	476
		<u>1,452,383</u>	<u>1,340,688</u>
非流動資產總值			
		<u>1,452,383</u>	<u>1,340,688</u>
流動資產			
存貨	12	234,425	222,335
應收賬款及應收票據	13	76,767	203,135
預付款項、按金及其他應收款項		199,225	41,294
應收關連方款項		1,777	2,220
可供出售投資	11	382,577	478,263
衍生金融工具		5,530	–
應收委託貸款	18	150,000	–
已抵押存款	14	1,054,332	1,001,640
現金及現金等值項目	14	424,295	272,869
		<u>2,528,928</u>	<u>2,221,756</u>
流動資產總值			
		<u>2,528,928</u>	<u>2,221,756</u>
流動負債			
應付帳款及應付票據	15	437,052	335,330
其他應付款項、應計費用及撥備		126,167	125,710
衍生金融工具		4,992	–
計息銀行借貸	16	1,617,053	1,435,829
應付董事款項		8,152	4,052
應付關連方款項		1,252	1,954
應繳稅項		28,695	25,305
		<u>2,223,363</u>	<u>1,928,180</u>
流動負債總額			
		<u>2,223,363</u>	<u>1,928,180</u>
流動資產淨值			
		<u>305,565</u>	<u>293,576</u>

		二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
資產總值減流動負債		<u>1,757,948</u>	<u>1,634,264</u>
非流動負債			
計息銀行借貸	16	–	–
遞延稅項負債	17	<u>57,372</u>	<u>47,053</u>
非流動負債總額		<u>57,372</u>	<u>47,053</u>
資產淨值		<u>1,700,576</u>	<u>1,587,211</u>
權益			
母公司權益持有人應佔權益			
已發行股本		87,144	87,308
儲備		574,158	585,220
保留溢利		1,036,662	834,526
擬派末期股息	10	<u>–</u>	<u>77,705</u>
		1,697,964	1,584,759
非控股權益		<u>2,612</u>	<u>2,452</u>
權益總額		<u>1,700,576</u>	<u>1,587,211</u>

簡明綜合收益表

截至二零一二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	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益	4	1,085,522	894,440
銷售成本	6	<u>(859,121)</u>	<u>(708,266)</u>
毛利		226,401	186,174
其他收入及收益	4	87,151	48,707
銷售及分銷成本		(1,293)	(1,561)
行政開支		(27,798)	(24,581)
其他開支		(1,300)	(1,442)
融資成本	5	(33,709)	(12,047)
分佔共同控制實體虧損	7	<u>(2,949)</u>	<u>(783)</u>
除稅前溢利	6	246,503	194,467
所得稅開支	8	<u>(43,799)</u>	<u>(36,044)</u>
期內溢利		<u>202,704</u>	<u>158,423</u>
應佔：			
母公司權益持有人		202,544	158,220
非控股權益		<u>160</u>	<u>203</u>
		<u>202,704</u>	<u>158,423</u>
母公司權益持有人應佔每股盈利			
— 基本	9	<u>20.19分</u>	<u>15.48分</u>
— 攤薄	9	<u>20.16分</u>	<u>15.48分</u>
期內已宣派中期股息	10	<u>—</u>	<u>46,668</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一二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	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
經營業務所得現金流量淨額		178,912	246,516
投資活動所用現金流量淨額		(34,095)	(476,888)
融資活動所得現金流量淨額		6,405	20,272
		<hr/>	<hr/>
現金及現金等值項目增加／ (減少)淨額		151,222	(210,100)
期初現金及現金等值項目		272,869	601,249
匯率變動影響淨額		204	8,967
		<hr/>	<hr/>
期終現金及現金等值項目	14	<u>424,295</u>	<u>400,116</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月－未經審核

	母公司權益持有人應佔												
	股本	法定 盈餘儲備	股份溢價	可供 出售投資			根據股份 獎勵計劃		擬派中期/ 末期股息		總計	非控股 權益	
				資本 贖回儲備	重估儲備	合併儲備	獎勵儲備#	所持股份#	保留溢利	權益		權益總額	
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
於二零一二年一月一日	87,308	136,487	1,042,197	1,111	3,475	(593,592)	350	(4,808)	834,526	77,705	1,584,759	2,452	1,587,211
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	202,544	-	202,544	160	202,704
可供出售投資的公允值變動， 除稅後	-	-	-	-	(1,220)	-	-	-	-	-	(1,220)	-	(1,220)
期內全面收入總額	-	-	-	-	(1,220)	-	-	-	202,544	-	201,324	160	201,484
購回及註銷普通股	(164)	-	(2,877)	164	-	-	-	-	(164)	-	(3,041)	-	(3,041)
宣派二零一一年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(244)	(77,705)	(77,949)	-	(77,949)
權益結算股份獎勵安排#	-	-	-	-	-	-	299	(7,428)	-	-	(7,129)	-	(7,129)
於二零一二年六月三十日	87,144	136,487	1,039,320	1,275	2,255	(593,592)	649	(12,236)	1,036,662	-	1,697,964	2,612	1,700,576
於二零一一年一月一日	88,419	86,337	1,188,741	-	-	(593,592)	-	-	481,018	81,852	1,332,775	2,036	1,334,811
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	158,220	-	158,220	203	158,423
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	-	-	158,220	-	158,220	203	158,423
擬派二零一零年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(81,852)	(81,852)	-	(81,852)
宣派二零一一年中期股息	-	-	(46,668)	-	-	-	-	-	-	46,668	-	-	-
權益結算股份獎勵安排#	-	-	-	-	-	-	237	(4,808)	-	-	(4,571)	-	(4,571)
於二零一一年六月三十日	88,419	86,337	1,142,073	-	-	(593,592)	237	(4,808)	639,238	46,668	1,404,572	2,239	1,406,811

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。於回顧期內，本集團透過該信託購買合共3,519,000股本公司股份。於二零一二年六月三十日，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值參考已授出股份的公允值計量。授出股份的公允值估計根據股份公允值(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及表面活性劑業務。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。

2 呈列及編製基準

本集團編製未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈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(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則、香港公司條例的披露規定及聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文編製。

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。

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—有關產品的數據

下表載列期內按產品分類來自外部客戶的收益總額:

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
環氧乙烷	945,625	750,379
表面活性劑	61,881	74,114
其他化工產品	63,023	59,800
加工服務	12,384	7,386
其他	2,609	2,761
	<u>1,085,522</u>	<u>894,440</u>

實體綜合披露—地區數據

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

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、其他收入及收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<u>收益</u>		
銷售貨品	1,070,529	884,293
提供服務	12,384	7,386
其他	2,609	2,761
	<u>1,085,522</u>	<u>894,440</u>
<u>其他收入及收益</u>		
銀行利息收入	54,463	25,121
來自可供出售投資的利息收入	13,476	—
項目管理收入***	21,186	—
政府補助*	436	1,330
匯兌差額淨額	(5,398)	8,928
其他租賃收入	1,293	38
出售/持有銀的收益**	237	12,071
其他	1,458	1,219
	<u>87,151</u>	<u>48,707</u>

* 政府補助主要指地方政府就本集團於中國浙江省嘉興市經營業務向本集團提供的獎勵。此等已確認補助概無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超額量。

*** 項目管理收入指從三江湖石化有限公司(「三江湖石」)已收或應收的管理費用，三江湖石乃本集團於二零一零年與獨立第三方湖南石油化學株式會社(「湖南」)按50:50的基準成立的中外合營公司，每日管理生產設施的建設及經營三江湖石。

5 融資成本

融資成本的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	33,709	13,690
減：資本化利息	-	(1,643)
	<u>33,709</u>	<u>12,047</u>

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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
已售出存貨的成本	851,440	703,277
已提供服務的成本	7,681	4,989
折舊	49,715	37,782
確認預付土地租賃款項	509	519
攤銷無形資產	2,172	1,459
根據經營租賃最低租賃費用	678	678

7 於一家共同控制實體的投資

	二零一二年	二零一一年
	六月三十日 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元
分佔資產淨值	<u>114,393</u>	<u>92,105</u>

共同控制實體的詳情如下：

名稱	註冊成立／註冊 及經營業務 地點及日期	已發行 普通股／註冊 繳足資本面值	本集團 應佔股權 百分比	主要業務
三江湖石化有限公司	中華人民共和國 二零一零年 五月十一日	44,000,000 美元	50%	生產 環氧乙烷

下表列示本集團共同控制實體的財務數據概要：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
分佔共同控制實體的資產及負債：		
流動資產	28,856	77,469
非流動資產	173,262	39,761
流動負債	(17,371)	(1,052)
非流動負債	(70,354)	(24,073)
資產淨值	<u>114,393</u>	<u>92,105</u>
分佔共同控制實體的業績：		
開支總額	(2,949)	(4,057)
稅項	—	—
除稅後虧損	<u>(2,949)</u>	<u>(4,057)</u>

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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期—中國		
期內支出	37,015	29,698
遞延	6,784	6,346
期內稅項支出總額	<u>43,799</u>	<u>36,044</u>

根據開曼群島規則及法規，本集團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%(二零一一年：16.5%)撥備。鑒於本集團於期內並無在香港產生任何應課稅溢利，故並無作出所得稅撥備。

於二零零七年三月十六日結束的第十屆全國人民代表大會第五次會議上，中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)獲批准，並自二零零八年一月一日起生效。企業所得稅法引入多項變動，包括但不限於將內資及外資企業的所得稅率統一為25%。因此，三江化工有限公司(「三江化工」)、嘉興永明石化有限公司(「永明石化」)、嘉興市三江化工貿易有限公司(「三江貿易」)、嘉興市港區工業管廊有限公司(「管廊公司」)、杭州三江印染助劑有限公司(「杭

州三江]及浙江三江化工新材料有限公司(「三江新材料」)自二零零八年起按25%稅率繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。

三江化工於二零零三年十二月九日註冊為外資企業。三江化工於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止期間須按稅率25%繳納企業所得稅。根據稅務局的批准，三江化工自二零一零年已合資格成為高新科技公司，可自二零一零年至二零一二年期間享有15%的企業所得稅優惠稅率。因此，三江化工於截至二零一二年六月三十日止期間按稅率15%(二零一一年：15%)繳納企業所得稅。

永明石化於二零零三年十二月九日註冊為外資企業，於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止期間須按稅率25%繳納企業所得稅。根據稅務局的批准，永明石化首兩個獲利期間(扣除過往期間的虧損後)獲豁免繳納企業所得稅，其後三個期間稅項減半。根據企業所得稅法，公司將被視為自二零零八年一月一日起合資格享有免稅期，即使有關公司當時並無應課稅溢利。儘管永明石化於截至二零零八年一月一日錄得累計虧損，惟已被視為於二零零八年開始享有免稅期。因此，永明石化於截至二零一二年六月三十日止期間按稅率12.5%(二零一一年：12.5%)繳納企業所得稅。

管廊公司於二零零五年九月二十九日註冊為內資企業，於截至二零一二年六月三十日止期間須按稅率25%(二零一一年：25%)繳納企業所得稅。

三江貿易於二零零四年十月二十九日註冊為內資企業，於截至二零一二年六月三十日止期間須按稅率25%(二零一一年：25%)繳納企業所得稅。

杭州三江於二零一零年四月一日註冊為內資企業，於截至二零一二年六月三十日止期間須按稅率25%(二零一一年：25%)繳納企業所得稅。

三江新材料於二零一一年十二月二十三日註冊為外資企業，於截至二零一二年六月三十日止期間須按稅率25%繳納企業所得稅。

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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除稅前溢利	246,503	194,467
按法定稅率計算的稅項	61,626	48,617
稅項優惠及減免的稅務影響	(28,843)	(22,150)
未確認稅項虧損	728	1,686
不可扣稅開支	14	1,046
就本集團中國附屬公司可分派溢利 繳納預扣稅的影響	9,876	6,939
其他	398	(94)
按本集團實際稅率計算的稅項支出	43,799	36,044

9 母公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃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。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利計算。計算普通股加權平均數乃根據期內已發行普通股數目(如用作計算每股基本盈利者)，而已發行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	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
盈利		
母公司普通權益持有人應佔溢利	<u>202,544</u>	<u>158,220</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	股份數目	
	千股	千股
股份		
年內已發行普通股加權平均數	<u>1,002,969</u>	<u>1,022,303</u>
攤薄影響—普通股加權平均數：		
股份獎勵計劃	<u>1,912</u>	<u>-</u>
	<u>1,004,881</u>	<u>1,022,303</u>

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	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
中期期間後並無宣派中期股息 (二零一一年：每股普通股5.5港仙)	<u>-</u>	<u>46,668</u>

中期股息於期末未被確認為負債。

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

二零一二年 二零一一年
人民幣千元 人民幣千元

於下一個期間批准及派付有關截至
二零一一年十二月三十一日止財政年度的
末期股息每股普通股9.5港仙(二零一一年：
9.5港仙)，按計算每股基本盈利所用的
普通股數目計算

77,705 81,852

11 可供出售投資

二零一二年 二零一一年
六月三十日 十二月三十一日
人民幣千元 人民幣千元

即期

非上市股本投資，按公允值

382,577 478,263

非即期

非上市股本投資，按公允值

— —

382,577 478,263

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

二零一二年 二零一一年
六月三十日 十二月三十一日
人民幣千元 人民幣千元

原材料
製成品

224,775 213,718
9,650 8,617

234,425 222,335

13 應收賬款及應收票據

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款	9,756	15,463
應收票據	67,011	187,672
	<hr/>	<hr/>
	76,767	203,135
減：減值	—	—
	<hr/>	<hr/>
	<u>76,767</u>	<u>203,135</u>

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。

於二零一二年六月三十日以及二零一一年及二零一零年十二月三十一日，概無對應收賬款作出減值撥備。

於報告期間結算日，本集團應收賬款及應收票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
1至30日	29,286	107,015
31至60日	11,221	52,698
61至90日	10,380	7,132
91至360日	25,794	36,203
360日以上	86	87
	<hr/>	<hr/>
	<u>76,767</u>	<u>203,135</u>

並無個別或共同被視為減值的應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
並無逾期及減值	73,650	195,336
逾期少於30日	1,157	6,050
逾期31至60日	974	330
逾期61至90日	299	600
逾期91至360日	601	732
360日以上	86	87
	<hr/>	<hr/>
	<u>76,767</u>	<u>203,135</u>

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一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。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或作出其他信用提升安排。

14 現金及現金等值項目以及已抵押存款

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及銀行結餘	424,295	272,869
定期存款	1,054,332	1,001,640
	<u>1,478,627</u>	<u>1,274,509</u>
減：已抵押定期存款：		
就應付票據抵押	25,664	3,350
就銀行貸款抵押	1,028,668	998,290
	<u>1,054,332</u>	<u>998,290</u>
現金及現金等值項目	<u>424,295</u>	<u>272,869</u>

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最近並無拖欠記錄及信譽良好的銀行。

15 應付帳款及應付票據

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
應付帳款	394,891	335,330
應付票據	42,161	—
	<u>437,052</u>	<u>335,330</u>

於報告期間日，應付帳款及應付票據根據其發票日期的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	428,280	329,740
3至6個月	7,168	3,907
6至12個月	581	257
12至24個月	82	788
24至36個月	473	247
36個月以上	468	391
	<u>437,052</u>	<u>335,330</u>

應付帳款及應付票據為免息，平均信貸期為三至六個月。

16 計息銀行借貸

	實際利率 (厘)	到期日	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
即期				
銀行貸款—有抵押#	2.235-5.049	1年內	988,032	—
銀行貸款—有抵押#	2.988-5.076	1年內	—	1,050,021
銀行貸款—無抵押	3.217-5.076	1年內	629,021	—
銀行貸款—無抵押	3.393-4.627	1年內	—	385,808
			<u>1,617,053</u>	<u>1,435,829</u>
非即期				
銀行貸款—有抵押#			—	—
			<u>1,617,053</u>	<u>1,435,829</u>
			二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
須於下列期間償還：				
一年內或應要求			1,617,053	1,435,829
第二年			—	—
第三至第五年，包括首尾兩年			—	—
			<u>1,617,053</u>	<u>1,435,829</u>

本集團的銀行借貸以於二零一二年六月三十日以本集團為數人民幣1,054,332,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣1,001,640,000元)的定期存款提供抵押。

17 遞延稅項

期內，遞延稅項負債的變動如下：

	可供出售 投資重估 人民幣千元	可分派溢利 的預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	-	32,911	32,911
年內於收益表扣除的遞延稅項	-	13,626	13,626
年內於其他全面收入扣除的遞延稅項	516	-	516
於二零一一年十二月三十一日及 二零一二年一月一日	516	46,537	47,053
年內於收益表扣除的遞延稅項	-	9,876	9,876
年內於其他全面收入扣除的遞延稅項	443	-	443
於二零一二年六月三十日	959	56,413	57,372

18 應收委託貸款

於二零一二年六月三十日，本集團應收新湖中寶股份有限公司的應收委託貸款為人民幣150.0百萬元。應收新湖中寶股份有限公司的款項按年利率12.0厘計息，以兩份土地使用權作抵押，分別為位於中國浙江省桐鄉市及中國江蘇省烏江市的兩幅地盤面積約42,646.60平方米及20,199.0平方米的土地，由新湖中寶的兩間附屬公司持有。

本公司董事認為毋須就結餘作出減值撥備，且結餘於到期時被視為可全數收回。

資本承擔

於二零一二年六月三十日，本集團的資本承擔為約人民幣126.5百萬元及約人民幣268.8百萬元，主要有關就建設額外產能購置廠房及機器以及向一家附屬公司注資。

或然負債

於二零一二年六月三十日，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

於二零一二年六月三十日，本集團合共僱用468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

財務狀況及銀行借貸

於二零一二年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘約為人民幣424.3百萬元（二零一一年十二月三十一日：約人民幣272.9百萬元），當中大部分以人民幣計值。於二零一二年六月三十日，本集團計息銀行借貸約為人民幣1,617.1百萬元（二零一一年十二月三十一日：約人民幣1,435.8百萬元）。有關借貸及相關資產抵押的詳情，請參閱本公告未經審核簡明綜合財務報表附註16。

與二零一一年十二月三十一日相比，本集團於二零一二年六月三十日的負債率（為計息銀行借貸總額對資產總值的百分比）保持相若（二零一二年六月三十日：40.6%；二零一一年十二月三十一日：40.3%）。

營運資本

於二零一二年六月三十日，總存貨約為人民幣234.4百萬元，而於二零一一年十二月三十一日則約為人民幣222.3百萬元。存貨周轉日於二零一二年上半年增加約11.6日（二零一二年上半年：47.8日；二零一一年全年：36.2日），主要由於第三期生產設施首年投入運作以及本集團按年購入更多生產原料的影響。

二零一二年的應收賬款及應收票據周轉日較二零一一年輕微增加（二零一二年上半年：23.2日；二零一一年全年：21.0日），主要由於二零一二年六月三十日較二零一零年計入更多應收票據（二零一二年上半年：人民幣67.0百萬元；二零一一年全年：人民幣187.7百萬元；二零一零年全年：人民幣22.6百萬元）。一般

而言，大部分環氧乙烷客戶需要於付運產品前付清款項以確保產品的供應，而於二零一一年，本集團在不影響信貸風險的基礎上，向具備良好潛力的客戶提供更靈活的付款方式安排，而若干該等客戶已於二零一二年選擇提早付款以節省融資成本。

於二零一二年上半年，應付帳款周轉日維持在短的水平並保持與二零一一年的水平相若(二零一二年上半年：80.9日；二零一一年全年：59.7日)。本集團主要使用平均到期日為90日的信用狀結算應付帳款。

中期股息

截至二零一二年六月三十日止六個月，董事會並無宣派中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：每股5.5港仙)。

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，本公司於截至二零一二年六月三十日止六個月期間至本公告日期止，一直遵守企業管治守則的所有守則條文。

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，彼等於截至二零一二年六月三十日止六個月至本公告日期止一直遵守標準守則的規定。

審核委員會

於本公告日期，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、王萬緒先生及梅浩彰先生，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，其中包括審閱截至二零一二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

於本公告日期，薪酬委員會由三名成員組成，分別為王萬緒先生、梅浩彰先生及管建忠先生，其中王萬緒先生及梅浩彰先生為獨立非執行董事，而管建忠先生為董事會主席兼執行董事。薪酬委員會主席為王萬緒先生。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

於本公告日期,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、王萬緒先生及沈凱軍先生,其中王萬緒先生及沈凱軍先生為獨立非執行董事,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,本公司於聯交所以介乎每股1.81港元至1.95港元的價格購回每股面值0.10港元的普通股合共2,015,000股,總代價為3,739,000港元。

除上文披露者外,於截至二零一二年六月三十日止六個月,本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

於聯交所及本公司網站登載中期報告

本公司截至二零一二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及本公司網站www.chinasanjiang.com登載。

承董事會命
中國三江精細化工有限公司
主席兼執行董事
管建忠

中華人民共和國,二零一二年八月二十三日

於本公告日期,董事會包括四名執行董事,分別為管建忠先生、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,分別為王萬緒先生、沈凱軍先生及梅浩彰先生。