

概要

1. 本集團營業額由去年同期的約人民幣**3,080,787,000**元顯著增加約**71.6%**至約人民幣**5,285,752,000**元。
2. 本集團除所得稅費用前經營利潤約為人民幣**111,872,000**元，較去年同期減少人民幣**43,286,000**元，此乃主要由於本集團於去年同期確認出售一家附屬公司之一次性收益約人民幣**71,534,000**元，而本期間沒有類似交易。然而，本集團除所得稅費用前經營利潤(不包括其他收入及收益)由約人民幣**74,722,000**元大幅增加**38.7%**至約人民幣**103,625,000**元。
3. 本公司持有人應佔利潤由約人民幣**99,109,000**元下降至約人民幣**82,297,000**元，亦是由於去年同期確認出售一家附屬公司之一次性收益，而本期間並無類似交易。



公司資料

執行董事

蘭華升 – 董事長
莫羅江 – 行政總裁
王立國 – 副總裁

非執行董事

朱天相

獨立非執行董事

鍾卓明
潘敏
周建浩

監事

盧挺富 (主席)
陳媛玲
蔣峰
葉明珠
趙莉萍

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司，執業會計師

註冊辦事處

中國上海
浦東新區
浦東大道 2056 號
仁和大廈 706 室
郵編：200135

於中國之主要營業地址

中國上海
浦東新區
富城路 99 號
震旦大廈 35 層
郵編：200080

於香港之營業地址

香港
灣仔
港灣道 1 號
會展廣場辦公大樓
1705-06 室

公司網址

www.tonva.com

監察主任

莫羅江

公司秘書

盧雪芬

授權代表

莫羅江
盧雪芬

審計委員會成員

鍾卓明 (主席)
潘敏
周建浩
朱天相

薪酬和考核委員會成員

周建浩 (主席)
鍾卓明
潘敏

提名委員會成員

莫羅江 (主席)
鍾卓明
潘敏
周建浩

香港 H 股股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
皇后大道東 183 號
合和中心
17 樓
1712-1716 號舖

主要往來銀行

交通銀行
中國平安銀行
上海浦發銀行

股份代號

1103

上海棟華石油化工股份有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同二零一四年同期之未經審核比較數字。

簡明綜合全面收益表 – 未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 未經審核 人民幣千元	二零一四年 未經審核 人民幣千元
營業額	3	5,285,752	3,080,787
銷售成本		(5,103,534)	(2,894,996)
毛利		182,218	185,791
其他收入及收益	3	8,247	80,436
分銷成本		(9,883)	(5,725)
行政費用		(35,643)	(70,726)
應佔聯營公司利潤		3,684	920
融資成本	5	(36,751)	(35,538)
除所得稅費用前利潤	6	111,872	155,158
所得稅費用	7	(18,424)	(41,740)
期間利潤		93,448	113,418
其他全面收益			
其後可重新分類至損益之項目：			
– 換算外國業務之匯兌差額		(1)	333
期間總全面收益		93,447	113,751
應佔期間利潤：			
– 本公司持有人		82,297	99,109
– 非控股權益		11,151	14,309
		93,448	113,418
應佔期間總全面收益：			
– 本公司持有人		82,296	99,442
– 非控股權益		11,151	14,309
		93,447	113,751
期內本公司持有人應佔利潤的 每股基本及攤薄盈利(經重列) (以人民幣每股計)	8	0.048	0.071

簡明綜合財務狀況表

		於二零一五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
根據營運租賃持作自用租賃土地之款項		9,712	9,831
物業、廠房及設備		59,926	57,124
在建工程		39,534	38,156
投資物業		10,872	11,328
無形資產		148,276	148,309
於聯營公司權益		36,264	32,580
可供出售金融資產		800	800
貿易及其他應收款	11	616,263	663,002
遞延稅項資產		17,572	17,572
總非流動資產		939,219	978,702
流動資產			
存貨	10	63,198	194,340
貿易及其他應收款	11	3,126,876	2,351,187
應收客戶合約工程款項		164,072	17,162
限制銀行存款		278,654	289,242
現金及現金等價物		187,663	110,724
總流動資產		3,820,463	2,962,655
總資產		4,759,682	3,941,357

簡明綜合財務狀況表(續)

	附註	於二零一五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
負債			
流動負債			
貿易及其他應付款	12	2,323,319	1,894,908
應付客戶合約工程款項		25,029	43,999
借款	13	841,500	822,000
本期稅項負債		57,846	71,724
總流動負債		3,247,694	2,832,631
流動資產淨值		572,769	130,024
總資產減流動負債		1,511,988	1,108,726
非流動負債			
借款	13	40,000	70,000
遞延稅項負債		11,196	11,196
總非流動負債		51,196	81,196
總負債		3,298,890	2,913,827
資產淨值		1,460,792	1,027,530
本公司持有人應佔股本及儲備			
股本	14	203,621	140,429
儲備		1,111,086	752,167
本公司持有人應佔權益		1,314,707	892,596
非控股權益		146,085	134,934
總權益		1,460,792	1,027,530

簡明綜合權益變動表 – 未經審核

	股本	資本儲備	法定 公積金	其他儲備	貨幣 換算儲備	保留盈利	本公司 持有人 應佔權益	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
(附註14)									
於二零一四年一月一日									
之結餘(經審核)	93,619	221,766	100,243	17,912	(7,972)	339,649	765,217	141,073	906,290
期間利潤	-	-	-	-	-	99,109	99,109	14,309	113,418
換算外國業務之滙兌差額	-	-	-	-	333	-	333	-	333
期內總全面收益	-	-	-	-	333	99,109	99,442	14,309	113,751
收購附屬公司額外股本權益*	-	-	-	-	-	(5,497)	(5,497)	(23,592)	(29,089)
宣派二零一三年末期股息	-	-	-	-	-	(41,192)	(41,192)	-	(41,192)
轉移至法定公積金	-	-	4,428	-	-	(4,428)	-	-	-
於二零一四年六月三十日									
之結餘(未經審核)	93,619	221,766	104,671	17,912	(7,639)	387,641	817,790	131,790	949,760
於二零一五年一月一日									
之結餘(經審核)	140,429	174,956	112,404	17,912	(7,663)	454,558	892,596	134,934	1,027,530
期間利潤	-	-	-	-	-	82,297	82,297	11,151	93,448
換算外國業務之滙兌差額	-	-	-	-	(1)	-	(1)	-	(1)
期內總全面收益	-	-	-	-	(1)	82,297	82,296	11,151	93,447
宣派二零一四年末期股息**	-	-	-	-	-	(50,905)	(50,905)	-	(50,905)
供股(附註14)	63,192	327,528	-	-	-	-	390,720	-	390,720
於二零一五年六月三十日									
之結餘(未經審核)	203,621	502,484	112,404	17,912	(7,664)	485,950	1,314,707	146,085	1,460,792

* 截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團向其非控股股東收購附屬公司南通路橋工程有限公司額外6%的股本權益。

** 派付二零一四年末期股息已於二零一五年六月二十三日舉行之股東週年大會上獲股東批准，並將於二零一五年十二月三十一日或之前派付。因此，宣派之股息於截至二零一五年六月三十日止六個月之財務報表中確認為應付股息。

簡明綜合現金流量表 – 未經審核

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 未經審核 人民幣千元	二零一四年 未經審核 人民幣千元
營運活動所得／(所用)現金淨額	17,586	(41,130)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(8,015)	52,414
融資活動所得／(所用)現金淨額	67,368	(94,216)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	76,939	(82,932)
期初現金及現金等價物	110,724	279,780
期末現金及現金等價物	187,663	196,848



附註：

1. 編製基準及主要會計政策

本集團截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表（「中期財務報表」）乃根據香港會計師公會（「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證券上市規則（「上市規則」）之適用披露條文而編製。

編製中期財務報表所採納之會計政策與編製本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致，惟附註2所述預計將反映於二零一五年年度財務報表之會計政策變動除外。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

香港會計師公會已頒佈下列於本集團本會計期間首次生效之香港財務報告準則之修訂。

- 香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期之年度改進
- 香港財務報告準則二零一一年至二零一三年週期之年度改進

本集團首次採納若干由香港會計師公會頒佈並於本期間強制生效香港財務報告準則之修訂。該等發展概不會對本集團編製或呈列本期間或過往期間之業績及財務狀況之方式構成重大影響。

本集團並未提早採用已頒佈但於本會計期間尚未生效之新訂及經修訂之香港財務報告準則。本集團正評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則之潛在影響，迄今為止，董事之結論為，彼等尚未能量化該等準則對本集團財務報表之影響。

3. 營業額及其他收入及收益

營業額指扣減稅項、折扣、回報及津貼(如適用)及抵銷本集團對內銷售後路橋建設之收入及石化產品之銷售收入。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
營業額：		
路橋建設	411,386	566,200
石化產品銷售	4,874,366	2,514,587
	5,285,752	3,080,787
其他收入及收益：		
出售一家附屬公司收益(附註15)	-	71,534
政府補貼	-	766
利息收入	4,225	3,397
其他	4,022	4,739
	8,427	80,436

4. 分部資料

(a) 主要申報模式 – 業務分部

本集團根據負責作出策略決定之主要營運決策者(即本集團行政總裁)所審閱之中期報告釐定經營分部。

於截至二零一四年六月三十日止六個月，主要營運決策者決定自二零一四年一月一日起將燃料油及瀝青銷售之經營分部重新命名為石化產品銷售，以符合本集團之策略。

分部間交易參考向外部訂約方就類似訂單收取之價格訂價。

4. 分部資料 (續)

(a) 主要申報模式 – 業務分部 (續)

截至二零一五年六月三十日止六個月分部業績如下：

	路橋建設 人民幣千元	石化產品銷售 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益總額	411,386	4,874,366	5,285,752
分部間收益	-	-	-
來自外來客戶呈報分部收益	411,386	4,874,366	5,285,752
呈報分部利潤	73,985	70,954	144,939
融資成本	(16,919)	(19,832)	(36,751)
應佔聯營公司利潤	-	3,684	3,684
除所得稅費用前利潤			111,872
所得稅費用			(18,424)
期內利潤			93,448

截至二零一四年六月三十日止六個月分部業績如下：

	路橋建設 人民幣千元	石化產品銷售 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益總額	566,200	2,550,006	3,116,206
分部間收益	-	(35,419)	(35,419)
來自外來客戶呈報分部收益	566,200	2,514,587	3,080,787
呈報分部利潤	75,956	113,820	189,776
融資成本	(218)	(35,320)	(35,538)
應佔聯營公司利潤	-	920	920
除所得稅費用前利潤			155,158
所得稅費用			(41,740)
期內利潤			113,418

4. 分部資料(續)

(a) 主要申報模式 – 業務分部(續)

計入綜合全面收益表的其他分部項目如下：

	截至二零一五年六月三十日止六個月			截至二零一四年六月三十日止六個月		
	路橋建設	石化產品銷售	總計	路橋建設	石化產品銷售	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
折舊	760	1,828	2,588	1,032	2,457	3,489
攤銷	119	-	119	119	83	202
出售附屬公司所得收益	-	-	-	-	71,534	71,534

分部間的轉撥或交易已按照與非關連第三方交易的一般商業條款及條件進行。

於二零一五年六月三十日呈報分部資產及負債如下：

	路橋建設	石化產品銷售	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
呈報分部資產	2,150,070	2,609,612	4,759,682
呈報分部負債	1,565,562	1,733,328	3,298,890

於二零一四年十二月三十一日呈報分部資產及負債如下：

	路橋建設	石化產品銷售	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
呈報分部資產	2,242,860	1,698,497	3,941,357
呈報分部負債	1,723,811	1,190,016	2,913,827

(b) 次要申報模式 – 地區分部

由於本集團全部來自外部客戶的收益均來自位於中國的客戶，且本集團全部非流動資產位於中國(視為風險及回報相若的單一地區)，故此並無呈列地區分部資料。

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於五年內悉數償還的借貸及商業票據貼現利息開支	47,312	57,670
減：資本化款項(附註)	(10,561)	(22,132)
	36,751	35,538

附註：期內已撥充資本之借貸成本產生自一般借貸，乃就合資格資產之開支按年資本化比率約6.5%（截至二零一四年六月三十日止六個月：6.3%）計算。

6. 除所得稅費用前利潤

除所得稅費用前利潤已扣除／(計入)以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	2,588	3,489
員工成本	9,563	16,759
確認為開支之存貨成本	4,463,714	2,407,004
就下列各項之經營租賃租金開支		
– 土地及樓宇	3,758	2,266
貿易及其他應收款(減值撥回)／減值淨額	(1,600)	30,900

7. 所得稅費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
即期所得稅		
中國企業所得稅	18,424	41,740
香港利得稅	-	-
	18,424	41,740

於中國成立之附屬公司之利潤須繳納25%（截至二零一四年六月三十日止六個月：25%）企業所得稅。於香港成立之附屬公司之利潤須繳納16.5%（截至二零一四年六月三十日止六個月：16.5%）香港利得稅。

8. 每股盈利

每股盈利乃按本公司持有人應佔利潤人民幣**82,297,000**元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣**99,109,000**元)除以期內已發行普通股之加權平均數**1,728,977,416**股(截至二零一四年六月三十日止六個月：**1,404,285,000**股(經重列))計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年 (經重列)
本公司持有人應佔利潤(人民幣千元)	82,297	99,109
已發行普通股加權平均數(千股)*	1,728,977	1,404,285
每股基本盈利(每股人民幣元)	0.048	0.071

* 截至二零一四年六月三十日止六個月，每股基本盈利之普通股加權平均數已就於二零一四年十月二十九日完成之紅股發行作出調整。緊隨紅股發行完成後，已發行股份總數由**936,190,000**股增加至**1,404,285,000**股。

由於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月並無具潛在攤薄影響之已發行普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相等。

9. 中期股息

董事會不建議派付截至二零一五年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)。

10. 存貨

	於二零一五年	於二零一四年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
轉售石化產品	17,958	177,730
建築工程用瀝青	1,068	3,935
其他建築物料	44,172	12,675
	63,198	194,340

11. 貿易及其他應收款

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款	2,816,121	1,956,919
應收商業票據	64,000	47,430
工程合約預留款項	510,319	544,743
	3,390,440	2,549,092
預付款項及按金	461,582	549,065
其他應收款	7,783	37,692
應收聯營公司款項	785	1,413
減：減值虧損	(117,451)	(123,073)
總計	3,743,139	3,014,189
分類為：		
非流動資產	616,263	663,002
流動資產	3,126,876	2,351,187
	3,743,139	3,014,189

11. 貿易及其他應收款(續)

按發票日期及減值虧損前之貿易應收款及應收票據之賬齡分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
路橋建設(附註(a))		
少於六個月	961,675	1,484,880
六個月至少於一年	45,938	98,252
一年至少於兩年	27,926	93,446
兩年至少於三年	21,142	31,610
三年以上	13,684	15,928
	1,070,365	1,674,116
銷售石化產品(附註(b))		
少於31日	1,329,490	479,967
31至60日	527,815	22,798
61至90日	102,983	683
91日至少於一年	143,586	305,003
一年至少於兩年	155,271	59,603
兩年至少於三年	44,893	2,638
三年以上	16,037	4,284
	2,320,075	874,976
總計	3,390,440	2,549,092

附註：

- (a) 就路橋建設業務而言，平均信貸期乃按合約條款個別釐定。通常，一般信貸期介乎零日至三年不等。絕大部分路橋建設業務之客戶均為中國政府相關法團，最近並無拖欠還款記錄。貿易應收款之信貸評級乃參考對手方過往拖欠比率及背景評估。若干工程合約之條款訂明，部分客戶可於合約完成後指定期間內(一般為兩年)預留總合約金額之一部分(通常為5%)。
- (b) 銷售石化產品業務方面，授予個別客戶之信貸期按個別客戶而定，乃由管理層經考慮相關客戶之信譽而定。通常，一般信貸期介乎30至180日不等。

12. 貿易及其他應付款

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款	1,482,057	1,073,175
應付票據	572,200	555,300
	2,054,257	1,628,475
應付聯營公司款項	-	662
已收按金	109,439	81,536
其他應付款	108,718	178,673
應計費用	50,905	5,562
總計	2,323,319	1,894,908

貿易應付款之賬齡分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
路橋建設		
少於六個月	379,487	735,370
六個月至少於一年	31,535	61,256
一年至少於兩年	18,935	37,064
兩年至少於三年	6,069	22,417
三年以上	18,982	10,015
	455,008	866,122
石化產品銷售		
少於 31 日	1,153,425	446,383
31 至 60 日	212,905	1,328
61 至 90 日	51,729	66,708
91 日至少於一年	180,165	246,920
一年至少於兩年	28	28
兩年至少於三年	-	-
三年以上	997	986
	1,599,249	762,353
總計	2,054,257	1,628,475

13. 借款

		於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
有抵押	- 計息貸款	239,000	322,000
無抵押	- 計息貸款	642,500	570,000
		881,500	892,000

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，本集團之總借款須於如下年期償還：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
於要求時或一年內	841,500	822,000
超過兩年但不超過五年	40,000	70,000
	881,500	892,000

14. 股本

	普通股數目	金額 人民幣千元
法定、已發行及繳足：		
每股人民幣0.1元之普通股		
於二零一四年一月一日及二零一四年六月三十日	936,190,000	93,619
紅股(附註i)	468,095,000	46,810
於二零一四年十二月三十一日及二零一五年一月一日	1,404,285,000	140,429
供股(附註iii)	631,928,250	63,192
於二零一五年六月三十日	2,036,213,250	203,621

- i. 根據本公司於二零一四年六月二十五日舉行之股東週年大會及各類別大會上通過之特別決議案，本公司獲批准向本公司全體股東發行紅股，基準為每持有本公司十股現有股份獲發五股新紅股。總計**468,095,000**股紅股已於二零一四年十月二十九日發行。
- ii. 根據本公司於二零一五年六月二十三日舉行之股東週年大會及各類別大會上通過之特別決議案，本公司獲批准向本公司全體股東發行紅股，基準為於二零一五年七月九日名列本公司股東名冊之股東每持有本公司十股現有股份獲發五股新紅股。合共**1,018,106,625**股紅股已於二零一五年七月二十七日發行，當中包括**496,106,625**股紅利H股及**522,000,000**股紅利內資股。

14. 股本 (續)

- iii. 於二零一五年二月十七日，本公司建議透過供股籌集資金，有關供股按合資格股東每持有十股現有股份獲配發 4.5 股供股股份之基準發行 631,928,250 股供股股份 (包括 324,000,000 股內資股供股股份及 307,928,250 股 H 股供股股份)，認購價為人民幣 0.62 元 (每股內資股供股股份) 及 0.78 港元 (每股 H 股供股股份)，須於接納時悉數繳足。供股已於二零一五年三月三十日完成，並因此籌得約人民幣 390,700,000 元。

15. 出售一家附屬公司

於二零一四年五月九日，本集團出售其於附屬公司鄭州華盛石油制品有限公司 (「鄭州華盛」) 之 100% 股權，而該公司於中國從事向獨立第三方買賣燃料油。鄭州華盛於出售日期之淨資產如下：

	賬面值 人民幣千元
根據營運租賃持作自用租賃土地之款項	7,115
物業、廠房及設備	14,657
存貨	1,694
現金及現金等價物	69
本期稅項負債	(69)
所出售淨資產	23,466
總代價	(95,000)
出售一家附屬公司收益 (附註 3)	71,534
	人民幣千元
由以下支付：	
已收現金代價	95,000
因出售而產生之現金流入淨額：	
所出售之現金及現金等價物	(69)
已收現金代價	95,000
	94,931

於二零一四年一月一日至出售日期止期間，鄭州華盛向本集團貢獻人民幣 36,990,000 元之營業額及人民幣 1,350,000 元之淨利潤。

16. 報告期後事項

- i. 於二零一五年七月二十九日，本公司與深圳市大生農業集團有限公司（「深圳大生」）（其現時持有本公司約**29.86%**之股權）已訂立股份認購協議，據此，本公司已有條件同意配發及發行，而深圳大生已有條件同意按不少於每股**0.8**港元之價格認購**1,500,000,000**股H股。本公司於同日與配售代理訂立配售協議，據此，本公司已有條件同意透過配售代理，以盡全力基準按不少於每股**0.8**港元之價格配售**1,500,000,000**股H股。建議認購或配售之新股份將在各方面與現有已發行之H股享有同等權益。認購事項及配售之所得款項總額將不少於**2,400,000,000**港元。所得款項將主要用於開發及擴展新業務，即提供農業領域內之金融服務。更多詳情，請參見本公司於二零一五年八月五日發佈的公告。於本報告日期，認購事項及配售尚未完成。

- ii. 於二零一五年八月十八日，本公司與獨立第三方（「賣方」）訂立股份買賣協議，據此，本公司須向賣方按總代價人民幣**268,000,000**元收購第三方支付服務供應商**80%**之股權。該第三方支付業務將為本集團擴展農業領域內的金融服務業務作出重大貢獻。更多詳情，請參見本公司於二零一五年八月十八日發佈的公告。於本報告日期，收購事項尚未完成。



管理層討論及分析

財務及業務回顧

2015上半年，世界經濟復甦總體上較預期偏低，各地市場憂慮美國聯邦儲備局加息、希臘債務危機等不利因素對經濟復甦有所拖累，世界經濟整體目前仍處於緩慢復甦、分化明顯的階段。從國內來說，當前中國經濟延續調整分化態勢，部分核心指標有所好轉，積極因素增多，穩增長政策效應有所顯現。上半年國內生產總值**296,868**億元，同比增長**7.0%**，國民經濟運行仍處於低位運行，總體情況是“平穩運行，穩中有進”。

受經濟增速放緩的影響，上半年石化行業總體需求平緩。但本集團在產品結構、營銷策略上及時做出調整，加大與主要合作夥伴的戰略合作，該業務在期內取得較大幅度的增長。而集團的另外一個路橋施工業務，鑒於我國正處於完善綜合交通網絡的關鍵時期，**2015**年亦是“十二五”收官之年和「一帶一路」戰略實施的政策落地之年。路橋建設適當加大投資力度，適當保持較高建設強度，既是完成規劃目標的必然要求，也是穩投資穩增長的積極舉措。但迫於宏觀經濟發展速度放緩，相關政策拉動投資需求的效果還需要些時間方能顯現。鑒於本集團的路橋施工業務有非常好的基礎，業務開發順利，且一直保持有可觀的工程合同量，因此該業務在期內取得穩健的表現。同時，集團借力「一帶一路」政策鞏固路橋建設，逐步完善石化產品供應鏈，並緊隨「互聯網+」的時代趨勢，發展農業互聯網金融，尋求多元化經營。

管理層討論及分析(續)

財務及業務回顧(續)

於回顧期內，集團營業額錄得約人民幣**5,285,752,000**元，較去年同期大幅增加約**71.6%**，集團營業額的增長主要得益於石化產品供應鏈服務業務的迅速增長。於回顧期內，集團毛利潤錄得約人民幣**182,218,000**元，較去年同期略微下降約**1.9%**，概因自**2014**年下半年起集團的石化產品供應鏈服務業務主動調整了產品結構所致。期內道路橋樑建設業務營業額約為人民幣**411,386,000**元，較去年同期下降約**27.3%**，毛利約為人民幣**78,552,000**元，同比下降約**3.2%**；石化產品供應鏈服務業務營業額約為人民幣**4,874,366,000**元，較去年同期大幅增加約**93.8%**，毛利約為人民幣**103,666,000**元，與去年同期基本持平。

業務運營

本集團主營道路橋樑建設及石化產品供應鏈服務等業務。路橋建設主要包括公路、橋樑工程施工、養護等業務，公司擁有公路工程施工及市政公用工程總承包一級資質，承接全國各地的高速公路施工建設、路基橋樑工程及市政工程項目。憑藉路橋建設方面的技術優勢和多年的豐富項目經驗，公司在穩固華東、中南等成熟市場的同時，把握國策機遇，進一步增強路橋建設領域的優勢，不斷開拓新市場，為集團路橋建設業務良好發展和項目增長帶來穩定動力。在石化產品供應鏈服務方面，主要經營石油化工產品，包括燃料油、柴油、石油焦、化肥等產品，公司通過該領域內積累的豐富經驗和穩固渠道，已形成具有競爭優勢的貿易品種和業務規模。此外，為優化集團整體資源，提升集團綜合實力，集團將努力實現多元化經營的目標。為此，集團將積極發展農業互聯網金融業務，以中國內地為地域重心，主要提供農業領域內的農產品交易、農產品供應鏈金融、融資租賃、貿易融資等相關業務。近年來國家積極推進城鄉發展，建立現代化農業，本集團拓展農業金融業務亦反映出管理層對國家宏觀戰略的良好把握。



管理層討論及分析(續)

路橋建設業務

受惠於中國政府積極推進「一帶一路」概念，連帶基建工程、高等級公路的承包需求快速增長。上半年，中國企業在「一帶一路」沿線的60個國家承攬對外承包工程項目1,401個，新簽合同額375.5億美元，基建市場未來發展和前景將更加樂觀。集團在承接大型項目時，綜合考慮盈利情況與合作方能力，在業務拓展領域優先選擇政府財政實力強的地區進行投標及建設，嚴格控制風險，同時保證集團在業務和利潤兩方面的穩步增長。

截至二零一五年六月三十日，本集團路橋建設業務營業額約為人民幣411,386,000元(二零一四年六月三十日：約為人民幣566,200,000元)，佔本集團總營業額約7.8%，毛利約為人民幣78,552,000元(二零一四年六月三十日：約為人民幣81,126,000元)，同比下降約3.2%，毛利率水平穩步提升，由去年同期約14.3%上升至本報告期內約19.09%。這主要是由於上半年路橋工程開工進度不一以及開工類型有所調整所致的。截至二零一五年六月三十日，路橋建設業務已中標但尚未確認收入的合同金額約為人民幣15.6億元，大部分項目將於未來6至18個月內完成，為集團未來運營帶來穩定的資金流入。

石化產品供應鏈服務業務

「一帶一路」戰略將推動中國與沿線國家開展能源合作項目，並為沿線國家提供優勢互補，開啓新的機遇之窗。在此過程中，中國油氣企業有望獲得較以往廉價的油氣資源及更多實施低成本併購的機會，面對這一利好形勢，集團將一如既往嚴控貿易風險，穩步推進燃料油及其他石化產品供應鏈服務業務佈局調整，深入分析市場需求的變化，並通過優化內部資源實現業務板塊及資源的優化配置，推進核心業務的進一步發展。

管理層討論及分析(續)

石化產品供應鏈服務業務(續)

伴隨國內石油化工市場需求的調整，集團在深化業務種類多元化的基礎上，積極順應農業政策改革及農業結構調整的契機，憑藉在石化產品方面積累的資源優勢和經營體制，公司緊貼國策及「三農」改革的歷史機遇，將供應鏈服務種類向石化下游產品延伸，大力開拓石化相關的化肥貿易業務。於報告期內，集團已簽訂化肥業務訂單累計超過**23.3**億元人民幣，且主要的業務夥伴均來自業內知名企業。對化肥業務的戰略佈局，豐富了公司產品及供應鏈服務的類型，也進一步提升了公司的綜合競爭力。

截至二零一五年六月三十日，本集團石化產品銷售業務營業額約為人民幣**4,874,366,000**元(二零一四年六月三十日：約為人民幣**2,514,587,000**元)，佔本集團總營業額約**92.2%**。毛利約為人民幣**103,666,000**元(二零一四年六月三十日：約為人民幣**104,665,000**元)，同比下降約**1%**，毛利率水平有所下降，由去年同期約**4.2%**下降至本報告期內約**2.1%**，這主要由於產品結構的調整所致。

其他收入及收益

本集團於截至二零一五年六月三十日止六個月的其他收入及收益約為人民幣**4,868,000**元(二零一四年六月三十日止六個月：約人民幣**80,436,000**元)。

分銷成本

本集團於截至二零一五年六月三十日止六個月的分銷成本約為人民幣**9,883,000**元(二零一四年六月三十日止六個月：約人民幣**5,725,000**元)，較去年上升約**72.6%**。皆因銷售大幅增加所致。



管理層討論及分析(續)

行政費用

本集團於截至二零一五年六月三十日止六個月的行政費用約為人民幣**35,643,000**元(二零一四年六月三十日止六個月:約人民幣**70,726,000**元)。集團期內行政費的大幅下降,主要由於期內減值虧損淨撥回約人民幣**1,600,000**元(截至二零一四年六月三十日止六個月:計提了減值虧損準備淨額人民幣**30,900,000**元),這得益於集團對於現有客戶資源的有效整合及內部管理的加強。

本公司持有人應佔利潤

截至二零一五年六月三十日止六個月的本公司持有人應佔利潤約為人民幣**82,297,000**元(二零一四年六月三十日止六個月:約人民幣**99,109,000**元),較去年同期下降約**17.0%**。而期內本公司持有人應佔每股基本及攤薄盈利約為人民幣**0.048**元(二零一四年六月三十日止六個月:約人民幣**0.071**元(經重列)),較去年同期下降約**32.4%**。

除所得稅費用前經營利潤(不包括其他收入及收益)錄得顯著增幅,由約人民幣**74,722,000**元增加至人民幣約**103,625,000**元,較去年同期上升約**38.7%**。

資本架構、流動資金及財務資源

資本架構

於二零一五年六月三十日,本集團之總資產減流動負債約為人民幣**1,511,988,000**元(二零一四年十二月三十一日:約人民幣**1,108,726,000**元),當中包括非流動資產約人民幣**939,219,000**元(二零一四年十二月三十一日:人民幣**978,702,000**元)、流動資產淨值約人民幣**572,769,000**元(二零一四年十二月三十一日:約人民幣**130,024,000**元)。

流動資金及財務資源

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日,本集團之限制性銀行存款和現金及現金等價物分別約為人民幣**466,317,000**元及人民幣**399,966,000**元。

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日本集團之長期借貸均約為人民幣**70,000,000**元,而短期借貸則分別約為人民幣**841,500,000**元和人民幣**822,000,000**元。

資本架構、流動資金及財務資源(續)

流動資金及財務資源(續)

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，資產負債率約分別為**70.2%**及**73.9%**。資產負債比率乃以負債總額除以資產總值並以百分比列示。

外匯風險

本集團之應收貿易賬款以人民幣計值，國內外購置則以人民幣或美元計值。因此，本集團暫時並無重大外幣匯兌風險。本集團管理層認為現時並無實施對沖或其他相關策略的需要，但會密切留意有關外匯相對人民幣的匯率波動。

資產抵押

於二零一五年六月三十日，本集團之根據營運租賃持作自用租賃土地之款項之賬面淨值約人民幣**8,290,000**元(二零一四年十二月三十一日：約人民幣**8,397,000**元)，已抵押作為本集團銀行借款之擔保。於二零一五年六月三十日，本集團之有限制銀行存款約人民幣**246,654,000**元(二零一四年十二月三十一日：約人民幣**289,242,000**元)作為銀行借貸及向客戶發出商業票據、履約保證及投標保證的抵押。

僱員資料

於二零一五年六月三十日，本集團僱員人數為**422**人。於回顧期間，僱員薪酬(包括董事薪酬，以及強制性公積金供款)合共約人民幣**9,563,000**元(二零一四年六月三十日止六個月：約人民幣**16,759,000**元)。僱員薪酬乃按照行業慣例及彼等之表現及資歷釐訂。



展望

展望下半年，中國政府將會進一步推進落實「一帶一路」戰略，將對基建行業和石化需求形成有力支持。同時，國務院於2015年2月1日刊發了《關於加大改革創新力度加快農業現代化建設的若干意見》，在連續12年聚焦“三農”問題的同時，今年中央一號文件將“圍繞建設現代農業，加快轉變農業發展方式”放在政府工作的首位。可以預見，中國政府在推進落實「一帶一路」戰略的同時，將同步推進「中國農村改革」及「農業現代化」。為此，集團在認真審度並把握經濟新常態發展階段的特點和機遇，並在有序發展現有業務的基礎上，順應市場需求，佈局多元化發展戰略，不斷優化集團整體資源的分配，加強對集團的整體管理，新增農業互聯網金融業務，以發掘農業產業鏈方面新的業務增長點以此提升集團的綜合表現，實現多元化經營。具體實施方面，本集團將主要由以下幾方面進行戰略調整以實現多元化經營。

路橋建設方面，集團將充分利用「一帶一路」的國家戰略，結合國家提出的PPP新型發展模式，集團自身要努力創新業務開發模式，同時，加強管理控制，努力保持及提高施工管理水平，抓好重點項目施工，高度重視安全質量。石化產品方面，集團將繼續致力於石化產品業務的多維發展，在穩固現有業務的同時，不斷豐富石化產品供應鏈服務的產品組合，改善營銷策略，加強和主要合作夥伴的戰略合作，保持該業務的穩步增長。

展望(續)

農業互聯網金融方面，該業務將構建以農產品批發市場為核心的農業互聯網金融綜合體系。在這個體系中，農批市場是核心，通過設立多層次、多結構的產業(併購)基金新建、併購農產品批發市場，或者用標準化、系統化、信息化、智能化和金融化手段改造舊市場(併購或託管)，建立中國智慧農產品批發市場的標準，在每個獨立的農批市場中植入ERP系統和第三方支付平台，實行無幣化、免租金化(可視情況收取適量交易佣金)交易；各獨立的市場信息全部滙聚進入上一層級的B2B電商交易平台，形成農產品流通大數據，用此大數據指導全球農產品的交易和資源調配，並實現農產品全程檢測、可追溯，確保食品安全，同時為開展全產業鏈的農業金融服務提供數據支持。

為此本集團分別設立農產品投資控股公司、金融控股平台，並正在收購第三方支付(技術)平台，該等平台將分別作為本集團的產業投資控股、金融服務以及技術及結算服務平台，未來將以上述平台為依託，大力開展農業互聯網金融業務。



董事、主要行政人員及監事持有的股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一五年六月三十日，本公司董事（「董事」）、主要行政人員及監事（「監事」）於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份或債券中持有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部通知本公司及聯交所之權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文被當作或被視為持有之權益及淡倉）；或(b)須記入根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊內之權益或淡倉；或(c)根據聯交所證券上市規則（「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」）須通知本公司及聯交所之權益或淡倉列載如下：

於本公司股份之好倉：

董事名稱	股份類別	身份	股份及 相關股份總數	於本公司	於本公司
				該類別 股份所佔 持股量之 概約百分比	註冊股本 所佔持股量之 概約百分比
蘭華升先生 (執行董事)	內資股	所控制公司權益 (附註1)	608,006,018 (L)	58.24%	29.86%
盧挺富先生 (監事)	內資股	所控制公司權益 (附註1)	608,006,018 (L)	58.24%	29.86%
王立國先生 (執行董事)	內資股	所控制公司權益 (附註2)	435,993,982 (L)	41.76%	21.41%

L = 好倉

附註1：深圳市大生農業集團有限公司（「深圳大生」）由大生控股有限公司（「大生控股」）全資擁有，而大生控股則分別由蘭華升先生及盧挺富先生擁有70%及30%權益。根據證券及期貨條例，蘭華升先生及盧挺富先生被視作於深圳大生持有之608,006,018股本公司內資股中擁有權益。該等608,006,018股內資股由深圳大生以一名第三方為受益人質押。

附註2：鎮江潤得股權投資基金有限公司（「鎮江潤得」）由王立國先生全資擁有。根據證券及期貨條例，王立國先生被視作於鎮江潤得持有之435,993,982股本公司內資股中擁有權益。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一五年六月三十日，於本公司之股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及 3 分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉，或記入根據證券及期貨條例第 336 條須置存之登記冊內之權益或淡倉，或被視作於附有權利可於任何情況下在本公司股東大會投票之任何類別股本之面值中直接或／或間接擁有 5% 或以上之權益之人士（並非本公司董事、監事或主要行政人員）或公司列載如下：

股東名稱	股份類別	身份	股份及 相關股份總數	於本公司 該類別 股份所佔 持股量之 概約百分比	於本公司 註冊股本 所佔持股量之 概約百分比
大生控股	內資股	所控制公司權益 (附註 1)	608,006,018 (L)	58.24%	29.86%
深圳大生	內資股	實益擁有人(附註 1)	608,006,018 (L)	58.24%	29.86%
鎮江潤得	內資股	實益擁有人	435,993,982 (L)	41.76%	21.41%
中塑油品股份有限公司	H 股	實益擁有人	83,734,150 (L)	8.44%	4.11%
中信證券股份 有限公司	H 股	所控制公司權益 (附註 2)	57,256,000 (L)	5.77%	2.81%
中信證券國際 有限公司	H 股	所控制公司權益 (附註 2)	57,256,000 (L)	5.77%	2.81%
CLSA B.V.	H 股	所控制公司權益 (附註 2)	57,256,000 (L)	5.77%	2.81%
CLSA Capital Partners Limited (前稱 CLSA Funds Limited)	H 股	所控制公司權益 (附註 2)	57,256,000 (L)	5.77%	2.81%
CLSA Private Equity Management Limited	H 股	投資管理人(附註 2)	57,256,000 (L)	5.77%	2.81%

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉 (續)

股東名稱	股份類別	身份	股份及 相關股份總數	於本公司 該類別 股份所佔 持股量之 概約百分比	於本公司 註冊股本 所佔持股量之 概約百分比
Aria Investment Partners III, L.P. (「Aria III」)	H股	所控制公司權益 (附註2)	57,256,000 (L)	5.77%	2.81%
Babylon Limited	H股	實益擁有人(附註2)	57,256,000 (L)	5.77%	2.81%

L = 好倉

附註1：深圳大生由大生控股全資擁有，而大生控股則分別由蘭華升先生及盧挺富先生擁有70%及30%權益。根據證券及期貨條例，大生控股被視作於深圳大生持有之608,006,018股本公司內資股中擁有權益。該等608,006,018股內資股由深圳大生以一名第三方為受益人質押。

附註2：Babylon Limited持有本公司57,256,000股H股。由於Aria III全資擁有Babylon Limited，故根據證券及期貨條例，Aria III被視為於Babylon Limited持有的57,256,000股H股中擁有權益。由於CLSA Private Equity Management Ltd.為Aria III之投資管理人，根據證券及期貨條例，其被視為於57,256,000股H股中擁有權益。中信證券股份有限公司全資擁有中信證券國際有限公司，中信證券國際有限公司全資擁有CLSA B.V.；CLSA B.V.全資擁有CLSA Capital Partners Limited；CLSA Capital Partners Limited全資擁有CLSA Private Equity Management Ltd.。故此，根據證券及期貨條例，中信證券股份有限公司、中信證券國際有限公司、CLSA B.V.及CLSA Capital Partners Limited均被視為於57,256,000股H股中擁有權益。

董事及監事收購股份或債券之權利

於截至二零一五年六月三十日止期間，概無董事及監事或彼等各自之聯繫人獲本公司或其附屬公司授予任何權利或行使任何該等權利以收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則，作為董事進行證券交易的自身行為守則。經具體查詢後，全體董事確認彼等於截至二零一五年六月三十日止六個月內均已遵守標準守則所載的規定標準。

審計委員會

審計委員會(「審計委員會」)於二零零五年成立，其職權範圍符合上市規則附錄 14 所載之企業管治守則之守則條文。審計委員會之主要職責為審閱及監察本集團的財務申報過程及內部監控制度。審計委員會成員包括三名獨立非執行董事(即鍾卓明先生、潘敏女士及周建浩先生)及一名非執行董事陳焯榮先生(已於二零一五年六月二十三日退任)、朱天相先生(於二零一五年六月二十三日獲委任)。鍾卓明先生擔任審計委員會主席。

審計委員會連同本公司管理層已審閱截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表，且認為中期報告之編製符合適用會計準則及規定。

購買、銷售或贖回上市證券

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

董事於競爭業務之權益

董事或任何彼等各自之聯繫人並無於任何與本集團業務構成競爭或可能構成競爭之業務中擁有權益。

企業管治

本公司致力維持高水準之企業管治及商業道德。本公司深信健全有效之企業管治常規對維持及提高投資者信心以及實現股東財富最大化至關重要。

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄 14 所載企業管治守則(「企業管治守則」)之守則條文，惟下列除外：

企業管治守則守則條文 A.6.7 條規定，非執行董事(包括獨立非執行董事)須出席本公司股東大會。其中一名獨立非執行董事(即潘敏女士)因參與其他公務，未能出席本公司於二零一五年六月二十三日舉行之股東週年大會。



根據第 13.51(B)(1) 條更改董事資料

本公司自二零一四年年報日期以來，根據上市規則第 13.51B(1) 條，須予披露的董事資料變動如下所示：

自二零一五年四月一日起，潘敏女士及周建浩先生各自之董事酬金已修訂至每年人民幣 60,000 元，有關金額乃參考市況釐定。

除上文所披露者外，本公司並不知悉須根據上市規則第 13.51B(1) 條予以披露的其他資料。

股息

董事會不建議派付截至二零一五年六月三十日止六個月之中期股息（截至二零一四年六月三十日止六個月：無）。

銘謝

本人謹此代表董事會衷心感謝董事會各成員、本集團之管理層及僱員在過去半年不辭勞苦的工作和無私奉獻，以及股東及業務夥伴對本集團的不斷支持。

承董事會命
上海棟華石油化工有限公司
董事長
蘭華升

中國上海，二零一五年八月三十一日