

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分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)

**截至二零一三年十二月三十一日止年度的
年度業績公告**

主席報告書

本人代表中國三江精細化工有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度業績。

業績摘要

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年** 人民幣千元	變動 %
收益	3,940,471	2,410,125	63.5%
毛利	638,212	574,511	11.1%
分佔合資企業溢利	56,391	-	>100.0%
母公司擁有人應佔純利	605,131	466,776	29.6%
每股盈利—基本(人民幣)	61.33分	46.58分	31.6%
每股中期股息(港元)	-	-	-
每股末期股息(港元)	24.0仙	18.0仙	33.3%
毛利率	16.2%	23.8%	-7.6%
股本收益率—期內純利對權益總額	24.5%	23.9%	0.6%
派息比率(概約百分比)	31.1%	31.0%	0.1%
資產負債比率—以計息借貸總額 對資產總額為基準	43.1%	34.2%	8.9%
環氧乙烷實際產量(公噸)， 包括來自合營公司第一期 環氧乙烷生產設施的貢獻	376,103公噸	216,728公噸	73.5%
年內設計年度環氧乙烷有效產能(公噸)	314,500公噸	190,400公噸	65.2%
年終設計年度環氧乙烷產能(公噸)	330,000公噸	230,000公噸	43.5%
環氧乙烷生產設施使用率(概約百分比)	120%	114%	6%

** 二零一二年的若干數據已重列以符合採納新生效的會計準則—香港財務報告準則第11號—聯合安排，以將三江湖石化工有限公司(「三江湖石」)的業績根據本集團共同持有的股份及對銷內部間交易後逐項入帳。

二零一三年對本集團而言是相當具有挑戰性的一年。儘管我們於回顧年度內在收益及環氧乙烷(「環氧乙烷」)(本集團主導產品)產出量方面取得強勁增長，兩者分別增長59.1%和73.5%，但我們也一直受到自二零一三年七月以來的毛利率削弱，其主要是由於中華人民共和國(「中國」)的環氧乙烷行業的大量新增產能所影響。

於回顧年度內，本集團的收益較去年同期的收益約人民幣2,410.1百萬元上升約63.5%，達致約人民幣3,940.5百萬元。收益增加主要是由於環氧乙烷產量有約73.5%的增加。而環氧乙烷產量的增加主要是由於以下影響：1)三江湖石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」)的首個全年運營(三江湖石為本集團於二零一零年按50:50基準與獨立第三方—樂天化學株式會社(「樂天化學」)成立的一家中外合營公司)；及2)第四期環氧乙烷生產設施於二零一三年二月二十四日投入商業運營，這導致環氧乙烷的產能及實際產量分別增加約65.2%及73.5%。截至二零一三年十二月三十一日止年度，股東應佔純利及每股基本盈利分別為約人民幣605.1百萬元及約人民幣61.33分，分別較去年上升約29.6%及31.6%。

董事會建議派付末期股息每股24.0港仙，即於截至二零一三年十二月三十一日止年度按年度基準計算派息約人民幣188.1百萬元，派息率約為31.1%。儘管預期的龐大資本開支，本人藉此機會強調，董事會定必於可見將來繼續保持派息率不少於30%的股息政策。

業務回顧及展望

就我們現行的主導業務—環氧乙烷的供應及生產而言，於回顧年度內，我們有新的環氧乙烷生產設施投產—即第四期環氧乙烷生產設施，該生產設施的設計年度產能為100,000公噸(「公噸」)環氧乙烷，該生產設施經過數個星期試產後自二零一三年二月二十四日起一直以滿負荷狀態運營。連同於二零一二年十月投產的合營公司第一期環氧乙烷生產設施首個全年運營的結果所貢獻的額外環氧乙烷產量，我們的環氧乙烷實際產量從二零一二年的216,728公噸增加約73.5%至二零一三年的約376,103公噸，這導致收益增加約63.5%達致至約人民幣3,940.5百萬元。我們的環氧乙烷生產設施整體使用率維持在相對較高的水平(二零一三年：120%；二零一二年：114%)，這是由於環氧乙烷市場在中國的強勁需求所致。

然而，環氧乙烷產能及產量於二零一三年增加等的利好因素被毛利率下跌部分抵消。毛利率從二零一二年的約23.8%下跌約7.6%至二零一三年的16.2%。毛利率下跌主要是由於中國環氧乙烷大量新增產能所引致的環氧乙烷平均售價(「平均售價」)下跌。根據我們的估計，中國環氧乙烷市場的總產能較2012年底時增加超過25%，這導致環氧乙烷平均售價從二零一二年的每公噸人民幣9,966元下跌約8.3%至二零一三年的每公噸人民幣9,138元。此外，我們也遭受環氧乙烷的原料—乙烯的平均市場價格上升所影響。於回顧年度內，乙烯的平均市場價格從二零一二年的約每公噸1,222美元上升至約每公噸1,312美元，主要由於近年來區內並無實質性的乙烯產能增長。對於二零一四年環氧乙烷的預期平均售價，基於我們已見到環氧乙烷平均售價有觸底回升的跡象—在價格持平超過4個月後，環氧乙烷平均售價首次於二零一四年一月十六日從每公噸人民幣10,400元(含增值稅)增加每公噸人民幣200元至每公噸人民幣10,600元(含增值稅)，以及根據我們的估計，中國環氧乙烷產能的增幅將於二零一四年對比二零一三年會顯著收窄，我們預期環氧乙烷平均售價將於二零一四年逐步恢復。

我們一直充分瞭解有關環氧乙烷原料—乙烯的市場價格上升的潛在風險。乙烯的市場價格上升可能受到兩方面的因素影響。從宏觀角度而言，區內乙烯產能增加不足，以及從微觀角度而言，我們的乙烯採購需求預期於二零一四年末或二零一五年第一季度增長約100%(對比我們目前的乙烯需求水平)，這由於我們預期第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施投產所致(詳情請參閱二零一二年年報)。為了應對乙烯市場價格上升的潛在風險，我們自二零一二年起已開展多項措施／策略，在此期間，我們透過收購一家於中國成立的關連有限公司，即浙江興興新能源科技有限公司(「興興新能源」)，著手縱向整合並建立基於甲醇制烯烴生產技術及相關輔助技術(「甲醇制烯烴技術」)的上游生產設施，以生產乙烯和丙烯。這不僅使我們能夠確保長期並以相對合理和可控的成本獲得環氧乙烷的核心原料—乙烯，而且這樣還為我們創造機會，使我們的業務拓展至丙烯衍生產品。如我們在二零一二年年報所強調，我們已自二零一二年十月起建造基於甲醇制烯烴技術的生產設施(「甲醇制烯烴生產設施」)，且我們預期該設施將於二零一四年末或二零一五年第一季度前投產。甲醇制烯烴生產設施按年度基準計算的主要投入為原材料—甲醇約1,800,000公噸，同時按年度基準計算的主要產出品為乙烯約300,000公噸、丙烯約420,000公噸、C4約23,000公噸及C5約26,000公噸，這意味著，就算在第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施於二零一四年末或二零一五年第一季度前投產後，我們將能夠保持我們的向外乙烯採購需求在目前水平(因為大約一半的乙烯採購需求將由我們自己的整合設施內部自行滿足)。於本公告日期，甲醇制烯烴生產設施的施工進度正按計劃進行。

除了作為對乙烯市場價格上升的對沖工具，我們亦認為甲醇制烯烴生產設施是為本集團之未來增長的核心，以及向上游發展建設甲醇制烯烴生產設施是本集團近年最重要的戰略發展之一。此背後有許多原因：1) 甲醇制烯烴生產設施對比中國的煉油廠在乙烯和丙烯的生產而言具有原料成本優勢，這是由於所使用的最終原料類型不同所致(即就甲醇制烯烴而言，其最終原料為天然氣；對比煉油廠而言，其最終原料為原油)。同時，我們預期甲醇的原料優勢在長遠來說由於岩層氣的優勢將會更大。甲醇—即甲醇制烯烴生產設施的原料，乃產自天然氣或煤炭，其中以天然氣為基礎的生產方法被認為是生產甲醇的最經濟和最廣泛使用的方法。相反，儘管有許多方法可生產乙烯(我們的現有原料)，目前中國生產乙烯最廣泛使用的方法(僅就最廣泛使用而言，並非最為經濟的)是以原油為基礎的生產方法；同時，對於丙烯生產，以原油為基礎的生產方法是唯一可用的方法；2) 過去丙烯僅能產自以原油為基礎的生產方法，而甲醇制烯烴生產設施為我們創造機會直接生產丙烯並使我們的業務拓展至丙烯衍生產品。這改變了中國丙烯市場的競爭格局，同時，亦使我們享受到對比以原油為基礎的生產方法而言較低的原料成本；3) 甲醇制烯烴生產設施保證了我們持續的競爭地位。這因為我們預期，以天然氣為基礎生產甲醇的生產設施將會在未來兩至三年內(尤其在北美地區)大量增加產能，這將增加甲醇的全球供應並降低了甲醇價格。相反，我們預期同期僅有數家原油煉油廠增加產能，這增加了乙烯的價格上升的情況；4) 對比乙烯，在交通運輸而言，甲醇更易於採購和進口。這因為乙烯需要以液體儲存在非常低的溫度(即約-102℃)並通過船舶運輸，而乙烯專用船的容量通常介乎3,000公噸至5,000公噸。相反，甲醇不需要以低溫運輸，而甲醇專用船的容量通常介乎10,000公噸至20,000公噸，這導致甲醇對比乙烯具有較低的每公噸運輸成本；5) 對比乙烯，在市場供應而言，甲醇更易於採購，因為大部分乙烯生產商都配備了自身的整合乙烯衍生物生產設施，這限制了乙烯對市場的常規供應。相反，大部分甲醇生產商向市場銷售它們的甲醇，這因為它們通常沒有自身的下游生產設施；及6) 最後但並非最

不重要的是一甲醇制烯烴生產設施和環氧乙烷生產設施的協同效應為我們帶來每年總金額約人民幣140百萬元的額外益處，因為我們能在氮氣共享及進口關稅及運費方面節約金錢。我們可以在環氧乙烷生產過程中得到來自空氣分離設備的大量氮氣，且我們並無使用若干量的氮氣，惟供應至甲醇制烯烴生產設施，其益處預期為約每年人民幣50百萬元。如今，就每公噸從海外進口至中國的乙烯，我們被海關收取2%進口關稅，加上在運費上的節約，通過甲醇制烯烴生產設施增加的自給使我們可以節省有關進口約300,000公噸乙烯的進口關稅及運費，其益處預期為約每年人民幣90百萬元。

我們理解，我們的股東或潛在投資者可能會憂慮於二零一三年第四季度的甲醇價格飆升的情況(二零一三年第四季度的甲醇價格從二零一三年十月初期的約每公噸400美元飆升至二零一三年末的約每公噸550美元)，因為此變動可能會傷害我們甲醇制烯烴生產設施的經濟效益。於二零一二年及二零一三年第一至第三季度，甲醇價格相對穩定，價格介乎每公噸350美元至每公噸400美元。根據我們的理解和預測，甲醇價格在二零一三年第四季度飆升的原因主要是由於一批甲醇廠出於不明原因停產而導致甲醇供應在短期內不足。我們自二零一四年初已看到甲醇供應不足的情況有所緩和。於二零一四年二月末，甲醇價格回落至約每公噸490美元。我們預期，每公噸甲醇價格將於二零一四年末前回落到約每公噸400美元，這由於早前停產的工廠恢復運作，從而增加甲醇的穩定供應。我們認為這正好配合我們甲醇制烯烴生產設施的啟動時間。為向我們的股東或潛在投資者提供甲醇制烯烴生產設施的盈利指標，我們做了一個評估，經考慮預期生產成本及融資成本後，比較過去十二個月所有投入和產出品的市場平均價格，根據這項評估，我們預計甲醇制烯烴生產設施可每年產生約總資產收益率13%(我們一年前作出同樣評估時為20%左右)。

對於甲醇制烯烴生產設施，我們甲醇的採購策略會是我们的股東及潛在投資者的另一關注點。就甲醇來源而言，我們自二零一二年起一直與多個甲醇生產商協商可行方案。鑒於以天然氣為基礎的甲醇生產設施將會在未來兩至三年內(尤其在北美地區)大量增加產能，這導致甲醇全球供應增加，因此，我們預期於二零一四年末市場將有足夠的甲醇現貨供應。我們將繼續在市場尋找及協商可行方案。另一方面，就物流而言，我們深明甲醇制烯烴生產設施的原材料(即1,800,000公噸甲醇)需求龐大，為確保我們可以用穩定供應及具成本效益的方式進口甲醇，於回顧年度內，我們實施策略舉措並成功收購一家當地港口運營商即浙江乍浦美福碼頭倉儲有限公司(「美福碼頭」)的51%股權，彼擁有本集團現有生產工廠所在地區的最大港口，即中國浙江省嘉興市乍浦經濟開發區的港區。美福碼頭的每年裝載量約達5,000,000公噸，總倉儲量為80,000公噸，足以滿足我們的甲醇制烯烴生產設施的物流需求。

連同美福碼頭的收購，我們也收購了美福碼頭的一家關連公司—浙江美福石油化工有限責任公司(「美福石化」)(以下連同美福碼頭，統稱為「美福公司」)的51%股權，這是一家當地的燃料油裂化廠，年度產能為800,000公噸(有關收購及美福公司的詳情請參閱二零一三年中期報告)。除了為確保甲醇制烯烴生產設施具有順利和具成本效益的物流這一戰略目的，我們認為美福公司的收購事項單從估值角度而言是非常成功的。我們於二零一三年七月完成美福公司的收購事項，我們就美福公司的51%股權所支付的總代價為人民幣327.1百萬元，而我們於二零一三年七月至二零一三年十二月期間於美福公司的51%權益分享純利為人民幣56.4百萬元

(我們採用權益會計法為美福公司的51%權益入帳)，這意味著美福公司的50%股權的分享純利，以全年計算而言，可能達致人民幣112.8百萬元，這代表著2.9倍價格／收益比率(「價格／收益比率」)，這遠低於中國及香港市場的化工行業平均價格／收益比率。我們能實現這個低價格／收益比率的原因主要由於本集團擁有經驗豐富的管理團隊及穩健的財務狀況。美福石化基於執行運作及營運資金缺乏的原因，在我們臨危受命肩負起美福石化的運作的一個月後(即二零一三年五月)才開始投入商業運作。我們向美福石化提供營運資金的支持及離岸貿易融資平臺。在提供營運資金支持方面，我們向美福石化收取年利率5%至10%，而營運資金支持金額已從我們接手時早期階段的人民幣13億元逐漸減少至二零一四年二月末的約人民幣10億元。減少是由於美福石化在獲得盈利後轉以外部銀行融資取代我們的財務支持，這正正增加了本集團及美福石化以整體而言的流動性及盈利能力。我們預期我們對美福石化的營運資金支持將繼續減少。

除了甲醇制烯烴生產設施，於回顧年度內，我們亦著手建設第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施，我們預期其將於二零一四年末或二零一五年第一季度前投產。如我們在二零一二年年報所強調，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：選項：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公噸與乙二醇最高產量250,000公噸之間。於本公告日期，第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施的施工進度如期進行。

鳴謝

本人謹代表董事會，藉此機會衷心感謝各股東、銀行、客戶及賣家的支持及信賴，並向本集團管理層及全體員工於年內勤奮摯誠的服務致以謝意。

主席
管建忠

中華人民共和國，二零一四年三月十九日

綜合損益表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

		二零一三年	二零一二年 (重列) ^(附注)
	附注	人民幣千元	人民幣千元
收益	4	3,940,471	2,410,125
銷售成本		<u>(3,302,259)</u>	<u>(1,835,614)</u>
毛利		638,212	574,511
其他收入及收益	4	649,481	250,201
銷售及分銷成本		(18,499)	(1,845)
行政開支		(135,146)	(94,955)
其他開支	4	(429,701)	(99,068)
融資成本	5	(74,967)	(67,195)
分佔合營企業溢利—美福公司	7	<u>56,391</u>	<u>—</u>
除稅前溢利	6	685,771	561,649
所得稅開支	8	<u>(81,011)</u>	<u>(94,639)</u>
年內溢利		<u>604,760</u>	<u>467,010</u>
應佔：			
母公司擁有人		605,131	466,776
非控股權益		<u>(371)</u>	<u>234</u>
		<u>604,760</u>	<u>467,010</u>
公司普通權益持有人應佔每股盈利	9		
基本		<u>61.33分</u>	<u>46.58分</u>
攤薄		<u>61.12分</u>	<u>46.55分</u>
年內擬派末期股息	10	<u>188,118</u>	<u>144,818</u>

綜合財務狀況報表
二零一三年十二月三十一日

	附注	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 (重列) ^(附注) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,585,704	1,697,228
預付土地租賃款項		313,893	79,389
無形資產		114,058	36,464
物業、廠房及設備預付款項		329,099	49,975
於遞延稅項資產的投資—美福公司	7	378,003	—
		19,455	3,160
非流動資產總值		3,740,212	1,866,216
流動資產			
存貨	12	247,580	437,076
應收賬款及應收票據	13	202,959	144,151
預付款項、按金及其他應收款項	14	336,014	290,189
應收關連方款項	20	1,074,921	300
可供出售投資	11	476,133	587,307
衍生財務工具		—	607
已抵押存款等值項目	15	742,186	1,139,102
現金及現金等值項目	15	253,981	345,781
流動資產總值		3,333,774	2,944,513
流動負債			
應付帳款及應付票據	16	1,183,427	827,482
其他應付款項及應計費用	17	267,618	279,407
衍生財務工具		4,907	4,576
計息銀行借貸	18	2,218,714	1,578,817
短期融資債券	19	310,109	—
應付關連方款項	21	34,606	6,776
應繳稅項		49,116	67,070
流動負債總額		4,068,497	2,764,128
流動(負債)/資產總額		(734,723)	180,385
資產總值減流動負債		3,005,489	2,046,601
非流動負債			
遞延稅項負債	18	511,506	68,263
		26,614	27,571
非流動負債總額		538,120	95,834
資產淨值		2,467,369	1,950,767
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	22	86,048	87,144
庫存股份		—	(6,356)
儲備		2,070,805	697,392
擬派末期股息	10	188,118	144,818
		2,344,971	1,922,998
非控股權益		122,398	27,769
權益總額		2,467,369	1,950,767

綜合財務報表附注

1 公司資料

本公司於二零零九年一月三十日在開曼群島注冊成立為有限公司。本公司注冊辦事處地址為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(「**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。

董事認為,本公司的控股公司及最終控股公司為於英屬處女群島注冊成立的Sure Capital Holdings Limited(「**Sure Capital**」)。

2 編制基準

此等財務報表乃根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒布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)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編制。

除可供出售投資及衍生財務工具按公允值計量外,此等財務報表乃按歷史成本慣例編制。此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。

持續經營假設

於二零一三年十二月三十一日,本集團流動負債淨額約為人民幣734,723,000元,其中流動資產約為人民幣3,333,774,000及流動負債約為人民幣4,068,497,000元。本集團的流動資金主要視乎其能否維持充足的營運現金流入及足夠融資以應付其到期的債務承擔。編制財務報表時,本公司董事已考慮本集團流動資金來源及相信具備足夠資金以履行本集團債務承擔及資本開支所需。

因此,綜合財務報表乃按本集團能持續經營基準編制。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至二零一三年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司財務報表按與本公司相同的報告期間呈列,並採用一致的會計政策。附屬公司業績由本集團取得控制權之日起計綜合入帳,並繼續綜合入帳至該等控制權終止之時為止。

損益及其他全面收益會被分配至本集團母公司所有者的權益及非控股權益，即使該等分配會導致非控股權益產生虧損結餘。所有與集團內公司間之交易相關的資產、負債、權益、收入、開支以及現金流量已在綜合帳目時全數抵銷。

倘事實和情況顯示下文附屬公司會計政策所述的三項控制因素之一項或多項出現變動，本集團會重新評估其是否控制被投資公司。附屬公司的所有權權益變動（沒有失去控制權），按權益交易入帳。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股股東權益的賬面值和(iii)在權益內記錄的累計匯兌差額；以及確認(i)所收代價的公允值、(ii)任何保留的投資的公允值和(iii)任何因此產生的盈餘或虧損於損益中。過往在其他全面收入內確認的本集團應佔部份按倘本集團直接出售相關資產或負債時要求的相同基準適當地重新分類至損益或保留溢利。

3 經營分部資料

就管理而言，本集團並無根據其產品及服務劃分業務單位，且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，以就資源分配及表現評估作出決定。

實體綜合披露

有關產品及服務的數據

下表載列年內按產品及服務分類來自外部客戶的總收益：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
環氧乙烷	3,437,001	2,159,995
表面活性劑	226,088	85,971
液化氮、乙二醇及其他	233,053	133,175
加工服務	35,750	23,923
租金收入	8,579	7,061
	<u>3,940,471</u>	<u>2,410,125</u>

地理資料

年內，本集團所有外部收益均來自於中國(本集團經營實體注冊所在地)成立的客戶。

本集團非流動資產全部位於中國內地。

有關一名主要客戶的資料

收益約人民幣286,298,000元(二零一二年：人民幣236,039,000元)來自一名單一客戶的銷售。

4 收益、其他收入及收益和其他費用

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；及提供服務的價值。

收益、其他收入及收益和其他費用分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
收益		
銷售貨品	3,896,142	2,379,141
提供服務	35,750	23,923
其他	8,579	7,061
	<u>3,940,471</u>	<u>2,410,125</u>
其他收入		
銀行利息收入	78,916	106,846
來自合資企業的利息收入—美福公司	60,428	—
政府補助(a)	26,762	18,140
向三江湖石銷售循環水	25,816	6,706
向美福石化銷售低硫燃料油	185,710	—
向美福石化銷售丙烯	72,694	—
向三江湖石銷售銀催化劑	33,184	—
向三江湖石銷售乙烯	27,681	59,046
租金收入總額	2,610	4,262
手續費	1,479	569
來自三江湖石的項目管理服務收入	—	10,593
原材料銷售	378	6,942
其他	523,313	216,666
	<u>551,321</u>	<u>239,860</u>
收益		
兌匯收益淨額	96,829	598
衍生金融工具的公允值收益	13,086	1,469
可供出售投資收入	16,253	23,194
出售銀催化劑收益(b)	—	8,274
	<u>126,168</u>	<u>33,535</u>
	<u>649,481</u>	<u>250,201</u>
其他費用		
向美福石化銷售低硫燃料油的銷售成本	183,350	—
存貨的減值虧損(c)	99,928	15,627
向美福石化銷售丙烯的銷售成本	71,962	—
向三江湖石銷售銀催化劑的銷售成本	31,974	—
向三江湖石銷售乙烯的銷售成本	25,155	54,473
衍生財務工具公允值虧損	9,929	—
出售銀催化劑虧損(b)	3,732	—
租賃費用	215	2,971
手續費	107	—
原材料銷售的銷售成本	46	—
三江湖石的項目管理費用	—	21,186
其他	3,303	4,811
	<u>429,701</u>	<u>99,068</u>

附注：

- (a) 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。此等政府補助概無附帶尚未達成的條件或或然事項。
- (b) 出售銀催化劑收益或虧損指出售在環氧乙烷生產線大修期間更換生產所用銀催化劑的收益或虧損。
- (c) 存貨減值虧損指於存貨提供銀催化劑的減值撥備。

5 融資成本

融資成本分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	85,196	68,889
減：資本化利息	<u>(10,229)</u>	<u>(1,694)</u>
	<u>74,967</u>	<u>67,195</u>

6 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除下列項目：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
已售出存貨的成本	3,293,428	1,827,875
已提供服務的成本	8,831	7,739
折舊*	157,832	104,201
攤銷預付土地租賃款項	3,176	1,536
攤銷無形資產**	7,963	5,363
出售物業、廠房及設備項目的虧損	–	1,300
撇減存貨至可變現淨值	98,478	15,448
核數師酬金	2,250	1,465
根據經營租賃最低租賃費用	<u>2,455</u>	<u>2,570</u>
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
工資及薪金	78,700	59,851
退休金計劃供款	2,589	1,740
僱員福利開支	3,423	3,467
權益結算股份獎勵計劃開支	<u>1,378</u>	<u>651</u>
	<u>86,090</u>	<u>65,709</u>

* 年內物業、廠房及設備的折舊人民幣153,830,000元(二零一二年：人民幣87,845,000元)計入綜合收益表「銷售成本」中。

** 年內技術使用權攤銷計入綜合損益表「銷售成本」中。

7 於合資企業的投資

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
分佔資產淨值	245,626	—
收購商譽	132,377	—
	<u>378,003</u>	<u>—</u>

本集團合資企業的詳情如下：

名稱	註冊成立／註冊 及經營業務 地點及日期	註冊 實繳資本	以下所佔百分比			主要業務
			擁有權 權益	表決權	溢利 分派	
浙江美福石油化工 有限責任公司 (「美福石化」)	中國／中國內地 二零零三年 三月二十日	39,550,000美元	51%	57%	50%	製造及 銷售 聚乙烯及 衍生產品
浙江乍浦美福碼頭 倉儲有限公司 (「美福碼頭」)	中國／中國內地 二零零三年 三月二十日	24,490,000美元	51%	57%	50%	碼頭服務， 包括裝卸 及儲藏

上述於合資企業的投資由本公司間接持有。

本集團認為考慮到存在由少數股東持有的實質性參與權，而該參與權為股東提供了對美福石化及美福碼頭的重大財務及營運政策進行否決的權利，並確定，由於此等權利，儘管本集團有51%的擁有權及57%的表決權，但本集團對美福石化及美福碼頭並無控制權。

下表闡述美福石化及美福碼頭的財務數據概要，已就會計政策、公允值調整的任何差異作出調整以及對賬至財務報表內賬面值：

	美福石化 二零一三年 人民幣千元	美福碼頭 二零一三年 人民幣千元
現金及現金等值項目	111,770	16,506
其他流動資產	1,387,282	6,156
流動資產	<u>1,499,052</u>	<u>22,662</u>
非流動資產	<u>1,314,797</u>	<u>201,607</u>
流動負債	<u>(2,489,392)</u>	<u>(35,378)</u>
非流動負債	<u>(14,921)</u>	<u>(7,176)</u>
資產淨值(不包括商譽)	<u>309,536</u>	<u>181,715</u>

	美福石化 二零一三年 人民幣千元	美福碼頭 二零一三年 人民幣千元
本集團於合資企業的權益對賬：		
本集團的溢利分派比例	50%	50%
本集團於合資企業的應佔資產淨值(不包括商譽)	154,768	90,858
於收購時的商譽	71,982	60,395
	<hr/>	<hr/>
投資的賬面值	226,750	151,253

由二零一三年七月十六日
(收購日期)至
二零一三年十二月三十一日

分佔合資企業的業績：

收益	2,496,810	24,548
利息收入	4,512	62
銷售成本	(2,311,088)	(5,198)
折舊及攤銷	(39,572)	(6,720)
利息開支	(60,592)	(1,246)
所得稅開支	(37,554)	(3,178)
年內溢利及全面收入總額	103,738	9,044
已收股息	-	-
	<hr/>	<hr/>

8 所得稅

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。

本集團於年內的所得稅開支分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
即期－中國內地		
年內支出	97,772	79,172
遞延	(16,761)	15,467
	<hr/>	<hr/>
年內稅項支出總額	81,011	94,639

根據開曼群島規則及法規，本公司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，就年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%（二零一二年：16.5%）撥備。由於本集團於年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（二零一二年：無）。

本集團主要在中國內地經營業務，根據於二零零八年一月一日獲批准及生效的《中國企業所得稅法》規定相一致，其在中國內地經營的附屬公司的適用所得稅率一般為25%，惟以下享有優惠稅率的實體則除外。

根據稅務局的批准，三江化工有限公司(「三江化工」)自二零一零年起合資格成為高新科技公司，可自二零一三年至二零一五年享有15%的企業所得稅優惠稅率。因此，三江化工於截至二零一三年十二月三十一日止年度按稅率15%(二零一二年：15%)繳納企業所得稅。

根據稅務局的批准，嘉興永明石化有限公司(「永明石化」)自二零一三年起合資格成為高新科技公司，可自二零一三年至二零一五年享有15%的企業所得稅優惠稅率。因此，永明石化於截至二零一三年十二月三十一日止年度按稅率15%(二零一二年：12.5%)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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>685,771</u>	<u>561,649</u>
按法定稅率計算的稅項	171,442	140,412
地方當局頒布較低稅率	(52,263)	(56,101)
就研究及開發活動的額外扣減	(9,283)	(8,843)
就過往期間即期稅項作出的調整	(5,289)	(2,672)
不可扣稅開支	435	3,256
就本集團中國附屬公司可分派溢利 繳納預扣稅的影響	(11,541)	18,042
合資企業應佔溢利	(14,098)	-
過往年度已動用稅項虧損	-	(126)
未確認稅項虧損	<u>1,608</u>	<u>671</u>
按本集團實際稅率計算的稅項支出	<u>81,011</u>	<u>94,639</u>

9 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額根據母公司普通權益持有人應佔年內溢利及年內已發行普通股加權平均數計算。本年度股份數目已撤銷本公司股份獎勵計劃下將有的股份及已購回的股份得出。

每股攤薄盈利金額根據母公司普通權益持有人應佔年內溢利計算。普通股加權平均數根據年內已發行普通股數(如用作計算每股基本盈利)計算，而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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
盈利		
母公司普通權益持有人應佔年內溢利	<u>605,131</u>	<u>466,776</u>
		股份數目
	二零一三年 千股	二零一二年 千股
股份		
用以計算每股基本盈利的年內已發行普通股加權平均數	986,705	1,002,077
攤薄影響—股份獎勵計劃項下普通股加權平均數	<u>3,358</u>	<u>601</u>
	<u>990,063</u>	<u>1,002,678</u>

10 股息

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
擬派末期—每股普通股24.0港仙 (二零一二年：18港仙)	<u>188,118</u>	<u>144,818</u>

本年度擬派末期股息須待本公司股東於應屆股東周年大會批准。

11 可供出售投資

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
非上市投資，按公允值	<u>476,133</u>	<u>587,307</u>

非上市投資指中國持牌金融機構及信托公司發行的若干財務資產及金融機構發行貴金屬權所得非實物白銀，金融資產於規定的一年期屆滿時，有關投資的預期收益率為每年2%至7.3% (二零一二年：2.3%至5.8%)。

截至二零一三年十二月三十一日止年度已於其他全面收入中確認貴金屬期權所得非實物白銀總虧損為數人民幣1,981,000元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度已於其他全面收入中確認財務資產總收益為數人民幣1,308,000元。

12 存貨

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
原材料	229,579	422,252
製成品	<u>18,001</u>	<u>14,824</u>
	<u>247,580</u>	<u>437,076</u>

於二零一三年十二月三十一日，按可變現淨值列賬的存貨面值減銷售成本為人民幣131,340,000元(二零一二年：人民幣40,703,000元)。

13 應收賬款及應收票據

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
應收賬款	14,973	10,401
樂天化學應收賬款—有關三江湖石聯合安排	<u>38,342</u>	<u>47,672</u>
應收賬款—總額	53,315	58,073
應收票據	<u>149,644</u>	<u>86,078</u>
	<u>202,959</u>	<u>144,151</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款項。高級管理人員會定期檢討逾期結餘。本集團並無就該等應收賬款結餘持有任何抵押品或作出其他信用提升安排。應收賬款為免息。

於二零一三年十二月三十一日，應收票據並無逾期及減值。

於報告期間結算日，本集團應收賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
1至30日	48,970	54,346
31至60日	991	1,016
61至90日	592	428
91至360日	2,665	1,921
360日以上	97	362
	<u>53,315</u>	<u>58,073</u>

並無個別或共同被視為減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
並無逾期及減值	48,970	54,346
逾期少於30日	991	1,016
逾期31至60日	592	428
逾期61至90日	1,389	1,695
逾期91至360日	1,276	226
360日以上	97	362
	<u>53,315</u>	<u>58,073</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多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。

於二零一三年十二月三十一日，本集團向其若干供應商簽署中國銀行接納的應收票據（「取消確認票據」），以清償應付該等供應商的應付帳款及應付票據，總面值為人民幣183,743,000元（二零一二年：人民幣176,395,000元）。於二零一三年十二月三十一日，取消確認票據的屆滿期介乎一至六個月。根據中國票據法，倘該等中國銀行拖欠，取消確認票據持有人對本集團擁有追索權（「持續涉及」）。董事認為，本集團已轉移有關取消確認票據的大部分風險及回報。因此，其已取消確認取消確認票據及相關應收賬款及應收票據的全數賬面值。本集團因持續涉及取消確認票據以及購回取消確認票據的未折現現金流而面對的最高虧損風險相於其賬面值。董事認為，本集團持續涉及取消確認票據的公允值並不重大。

14 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
其他應收款項	114,220	129,499
應收委托貸款*	200,000	72,000
預付款項	15,828	85,072
預付開支	812	1,855
預付土地租賃款項	5,154	1,763
	<u>336,014</u>	<u>290,189</u>

* 於二零一三年三月八日，三江化工與招商銀行股份有限公司(「招商銀行」)訂立信託協議，三江化工向招商銀行合共委托資金人民幣200,000,000元。如三江化工所同意，根據招商銀行與Jiaxing City Xiuzhou New Area Development Construction Company Limited (「Jiaxing Xiuzhou」)之間的委托貸款協議，招商銀行向Jiaxing Xiuzhou借出墊款資金人民幣200,000,000元。委托貸款按年利率11.95厘計息，於二零一四年十二月十日到期。

於二零一二年十二月三十一日的應收委托貸款墊款予Pinghu Chengda Real Estate Company及Jiaxing Changsanjiao International Shicaicheng Ltd.，合約金額分別為人民幣52,000,000元及人民幣20,000,000元。

15 現金及現金等值項目以及已抵押存款

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
現金及銀行結餘	253,981	345,781
定期存款	742,186	1,139,102
	<u>996,167</u>	<u>1,484,883</u>
減：已抵押定期存款：		
就應付票據抵押	225,842	115,025
就銀行貸款抵押	516,344	1,024,077
	<u>742,186</u>	<u>1,139,102</u>
現金及現金等值項目	<u>253,981</u>	<u>345,781</u>

於報告期間結算日，本集團現金及銀行結餘以人民幣計值，為人民幣166,235,000元(二零一二年：人民幣217,265,000元)。人民幣不得自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

銀行現金按每日銀行存款利率以浮動利率賺取利息。短期定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，並按相關短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存放於近期並無拖欠記錄且信譽良好的銀行。

16 應付帳款及應付票據

於報告期間結算日，應付帳款及應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
3個月內	964,878	661,303
3至6個月	215,813	108,885
6至12個月	633	55,634
12至24個月	1,366	1,011
24至36個月	139	649
36個月以上	598	-
	<u>1,183,427</u>	<u>827,482</u>

應付帳款及應付票據為免息，平均信貸期在六個月內。

17 其他應付款項及應計費用

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
其他應付款項	164,208	134,907
客戶墊款	65,847	73,558
所得稅以外的應付稅項	10,563	14,326
應付薪金	11,646	30,756
應付利息	10,022	18,932
其他應計負債	5,332	6,928
	<u>267,618</u>	<u>279,407</u>

其他應付款項為免息，一般於三個月內支付。

18 計息銀行借貸

	實際利率 (厘)	到期日	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
即期				
銀行貸款—有抵押	1.110 – 4.253	二零一三年	–	1,478,547
	1.082 – 5.600	二零一四年	938,953	–
	7.040	二零一三年	–	50,000
銀行貸款—無抵押	2.738 – 6.600	二零一四年	253,620	–
	3.86	二零一三年	–	50,270
	0.253 – 5.880	二零一四年	1,026,141	–
			<u>2,218,714</u>	<u>1,578,817</u>
非即期				
銀行貸款—有抵押	1.778 – 6.550	二零一五年至 二零一九年	511,506	–
	7.040	二零一五年	–	68,263
			<u>511,506</u>	<u>68,263</u>
分析為：				
銀行貸款				
一年內			2,218,714	1,578,817
第二年			51,506	68,263
第三至第五年，包括首尾兩年			40,000	–
超過五年			420,000	–
			<u>2,730,220</u>	<u>1,647,080</u>

附注：

本集團若干銀行借貸由以下提供抵押：

- 於二零一三年十二月三十一日以本集團為數人民幣516,344,000元(二零一二年：人民幣1,024,077,000元)的若干定期存款抵押；
- 本集團的物業、廠房及設備按揭，於報告期末的總帳面值約為人民幣110,323,000元(二零一二年：零)；及
- 本集團的租賃土地按揭，於報告期末的總帳面值約為人民幣185,334,000元(二零一二年：零)。

此外，本集團若干銀行貸款人民幣300,000,000元由一名關連方浙江嘉化能源化工股份有限公司擔保。

19 短期融資債券

	實際利率 (厘)	到期日	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
即期				
短期融資債券	5.3	1年內	<u>310,109</u>	<u>-</u>

於二零一三年四月十八日，本公司附屬公司三江化工有限公司與中信銀行股份有限公司(作為主包銷商)發行短期無抵押企業債券人民幣300,000,000元予金融機構，於一年內到期，固定票息為每年4.89%。本金額及利息將於二零一四年四月十八日年期結束時償還。

20 應收關連方款項

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
美福石化	1,052,487	-
美福碼頭	22,000	-
杭州浩明投資有限公司	300	300
浙江嘉化能源化工股份有限公司	<u>134</u>	<u>-</u>
	<u>1,074,921</u>	<u>300</u>

應收關連方款項為無抵押、不計息及須應要求償還，惟應收美福石化及美福碼頭款項分別按年利率5%至10%計息，並須於一年內償還。

21 應付關連方款項

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
浩新發展有限公司	29,877	-
美福石化	1,819	-
浙江嘉化能源化工股份有限公司	1,615	5,346
嘉興興港熱網有限公司	1,239	1,330
浙江嘉化集團股份有限公司	26	70
杭州浩明投資有限公司	<u>30</u>	<u>30</u>
	<u>34,606</u>	<u>6,776</u>

應付關連方款項為無抵押、不計息及須應要求償還。

22 股本

本公司法定及已發行股本變動如下：

	附注	股份數目	金額 人民幣千元
每股面值0.1港元的法定普通股：			
於二零一二年十二月三十一日及 二零一三年十二月三十一日		<u>5,000,000,000</u>	<u>432,465</u>
每股面值0.1港元的已發行及繳足普通股：			
於二零一二年一月一日		1,008,655,000	87,308
購回及注銷普通股	(i)	<u>(2,015,000)</u>	<u>(164)</u>
於二零一二年十二月三十一日及 二零一三年一月一日		1,006,640,000	87,144
購回及注銷普通股	(ii)	<u>(13,536,000)</u>	<u>(1,096)</u>
於二零一三年十二月三十一日		<u>993,104,000</u>	<u>86,048</u>

附注：

- (i) 於截至二零一二年十二月三十一日止年度購回的2,015,000股普通股已於年內注銷，本公司已發行股本已按就此注銷的已購回普通股面值削減。就購回2,015,000股普通股所支付的溢價及相關開支3,546,000港元(約相等於人民幣2,877,000元)已於股份溢價賬中扣除。誠如綜合權益變動表所載，相當於已注銷普通股面值的款項已轉撥至資本贖回儲備。
- (ii) 13,536,000股普通股包括於截至二零一二年十二月三十一日止年度購回的2,576,000股普通股，已於截至二零一三年十二月三十一日止年度注銷，本公司已發行股本已按就此注銷的已購回普通股面值削減。就購回13,536,000股普通股所支付的溢價及相關開支40,615,000港元(約相等於人民幣32,891,000元)已於股份溢價賬中扣除。誠如綜合權益變動表所載，相當於已注銷普通股面值的款項已轉撥至資本贖回儲備。

於二零一三年，注銷詳情概述如下：

購回月份	購回普通股股數目	每股普通股價格			已付總代價 人民幣千元
		最高港元	最低港元	千港元	
二零一二年十二月	2,576,000*	3.12	2.92	7,839	6,356
二零一三年一月	<u>10,960,000**</u>	3.15	3.05	<u>34,130</u>	<u>27,631</u>
	<u>13,536,000</u>			<u>41,969</u>	<u>33,987</u>

* 於截至二零一二年十二月三十一日止年度購回的2,576,000股普通股已於二零一三年一月二十四日注銷。於二零一二年十二月三十一日，就購回2,576,000股普通股所支付的總代價7,839,000港元(約相等於人民幣6,356,000元)已記錄於庫存股份中。

** 於截至二零一三年十二月三十一日止年度購回的10,960,000股普通股已於二零一三年一月二十四日注銷。

董事認為，透過購回及注銷普通股提高本公司資產淨值及每股盈利對股東整體有利。

管理層討論及分析

業務及財務回顧

三江湖石的會計處理變動

鑒於本集團貼身參與三江湖石運營，並向供貨商採購原材料乙烯及將製成品環氧乙烷轉售予三江湖石的客戶，於回顧年內，本集團選擇採納新生效的會計準則—**香港財務報告準則第11號—聯合安排**，乃規定將三江湖石的業績經參考本集團共同持有股份及對銷內部間交易後逐項入帳。因此，若干二零一二年數字已重列以符合該項會計政策變動。

收益

本集團收益較去年收益約人民幣2,410.1百萬元增長約63.5%，約達人民幣3,940.5百萬元。收益增加主要由於環氧乙烷生產的產量增加約73.5%，主要歸因於以下項目的影響：-1)合營企業環氧乙烷生產設施首個全年運營年度；及2)第四期環氧乙烷生產設施於二零一三年二月二十四日開始商業運營，導致環氧乙烷的有效設計年度產能及實際產量分別增加約65.2%及73.5%。

於回顧年內，按產品及銷量以及本公司產品的平均售價及毛利率劃分的收益細明載列如下：

	二零一三年 全年	所佔收益 百分比	二零一二年 全年	所佔收益 百分比	變動 +/(–)
收益(人民幣千元)					
環氧乙烷	3,437,001	87%	2,159,995	90%	59.1%
表面活性劑	226,088	6%	85,961	4%	163.0%
表面活性劑加工服務	35,750	1%	23,920	1%	49.5%
其他	241,632	6%	140,249	6%	72.3%
	<u>3,940,471</u>	100%	<u>2,410,125</u>	100%	63.5%
銷量(公噸)					
環氧乙烷	376,103		216,728		73.5%
表面活性劑	21,910		7,163		205.9%
表面活性劑加工服務	83,900		53,895		55.7%
平均售價(人民幣)					
環氧乙烷	9,138		9,966		-8.3%
表面活性劑	10,319		12,001		-14.0%
表面活性劑加工服務	426		445		-4.3%
毛利率(%)					
環氧乙烷	14.6%		23.3%		-8.7%
表面活性劑	16.5%		19.1%		-2.6%
表面活性劑加工服務	75.2%		76.0%		-0.8%

環氧乙烷銷售

於回顧年內，環氧乙烷銷售收益較二零一二年增長59.1%，主要歸因於以下兩個因素的綜合影響：1)合營公司第一期環氧乙烷生產設施首個全年運營及第四期環氧乙烷生產設施於二零一三年二月二十四日投入商業運營，這導致環氧乙烷的產能及實際產量分別增加約65.2%及73.5%；2)由於中國環氧乙烷大量新增產能，尤其是二零一三年上半年，於二零一二年末相比，總產能增加超過25%，環氧乙烷平均售價從二零一二年的每公噸人民幣9,966元下跌約8.3%至二零一三年的每公噸人民幣9,138元。

我們的環氧乙烷生產設施整體使用率維持在相對較高的水平(二零一三年：120%；二零一二年：114%)，這是由於環氧乙烷市場在中國的強勁需求。

表面活性劑銷售

表面活性劑銷售收益於二零一三年較二零一二年增加163.0%，主要由於更多環氧乙烷分配作表面活性劑的生產／銷售，因為合營公司第一期環氧乙烷生產設施及第四期環氧乙烷生產設施投產後，環氧乙烷實際產量於二零一三年較二零一二年增加約73.5%。表面活性劑的平均售價於二零一三年較二零一二年減少14.0%，主要由於表面活性劑的主要原料之一環氧乙烷的平均售價下跌8.3%。

提供表面活性劑加工服務的收入

表面活性劑加工服務的收益增加約49.5%，主要由於本集團按年與多名客戶訂立表面活性劑加工服務合約，令表面活性劑加工服務量上升。

其他

其他主要指副產品(如乙二醇、聚合物等級乙烯及工業氣體(如氧、氮及氫))的銷售及租金收入，其中增幅與收益的整體增長不一致。

毛利與毛利率

整體毛利率從二零一二年的約23.8%下跌約7.6%至二零一三年的約16.2%，主要由於環氧乙烷的平均售價從二零一二年的每公噸人民幣9,966元下跌約8.3%至二零一三年的每公噸人民幣9,138元，由於中國環氧乙烷大量新增產能，尤其是在二零一三的上半年，根據管理層的估計，於二零一二年末相比，中國環氧乙烷市場的總產能增加超過25%。

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、審計費用以及雜項開支。截至二零一三年十二月三十一日止年度的行政開支增加，主要由於薪金、津貼及實物利益(二零一三年：約人民幣55.8百萬元；二零一二年：約人民幣45.9百萬元)增加及銀行手續費的增加(二零一三年：約人民幣23.5百萬元；二零一二年：約人民幣8.9百萬元)，由於原料的國際採購的增加。

融資成本

本集團向中國銀行機構籌措貸款撥作營運資金及海外採購所需資金。截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資成本增加主要由於計息銀行借貸平均結餘增加所致。

流動資金及財務資源

將來產能增加的資本開支及融資安排的最新情況

根據本集團二零一三年中期報告所強調，甲醇制烯烴生產設施及第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施於二零一三年及二零一四年的資本開支預計將分別為約人民幣23億元及人民幣13億元，這意味著本集團的資本開支總額預計將為人民幣36億元，其中三分之二(即人民幣24億元)將以銀行或債務融資方式支付，而餘額(即人民幣12億元)將透過本集團的內部資源支付。於上述資本開支總額人民幣36億元之中，本集團預計約人民幣14億元、約人民幣18.4億元及約人民幣3.6億元(即保證金的10%，通常須於整個工程完成後一年內支付)將分別於二零一三年、二零一四年及二零一五年支付。截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團已支付人民幣14億元的資本開支(請注意，這裏的數字按總額呈報，而現金流量表呈報的數字已分組為非現金結算)，其中約人民幣4.2億元是以長期銀行貸款的方式提供資金，而其餘人民幣9.8億元是以我們集團內部資源／短期信貸的方式提供資金。

於回顧年內，本集團產生經營現金流入約人民幣12億元(二零一二年：人民幣8億元)(請注意，這裏的數字按總額呈報，而現金流量表呈報的數字已分組為非現金結算)。據此，本集團預期二零一四年整年的經營現金流入每年將至少達人民幣12億元，因此，董事會認為就本集團內部資源支付部分而言，這將足以滿足上述資本開支為數人民幣18.4億元的資金需求。

為了方便股東及潛在投資者參考，以評估本集團的流動性及資產負債狀況，董事會在下面載列本集團於二零一三年十二月三十一日可動用的全部信貸融資，包括但不限於每種信貸融資的特點及條款：-

信貸融資	境內銀團貸款	境內銀行貸款	境內短期融資債券	境外銀團貸款	多項短期貸款及貿易融資(包括境內及境外)
已確認融資	是-已於二零一三年六月十八日訂立的銀團貸款協議	尚未有-本集團已接獲多家銀行的要約意向書，但仍處於磋商階段	是-已於二零一三年三月二十五日獲得交易商協會批准發行債券	是-已於二零一三年八月十六日訂立的銀團貸款協議	是-已就短期貸款及貿易融資與多家商業銀行訂立多份融資函件 ^(附註)
融資提供商	中國銀行、建設銀行及工商銀行	有待確認(本集團預計將於二零一四年第二季訂立貸款協議)	所有交易商協會的註冊合資格機構投資者	遠東銀行(作為牽頭經辦人)	農業銀行、澳新銀行、中國銀行、交通銀行、建設銀行、中信銀行、德意志銀行、星展銀行、遠東銀行、恒生銀行、工商銀行等

信貸融資	境內銀團貸款	境內銀行貸款	境內短期融資債券	境外銀團貸款	多項短期貸款及貿易融資(包括境內及境外)
貸款/融資-金額	人民幣16億元	(本集團預期) 介乎約人民幣5億元	人民幣700百萬元	100百萬美元(約人民幣610百萬元)	合共約人民幣40億元
於二零一三年十二月三十一日已使用的貸款/融資結餘	人民幣4.2億元	不適用	人民幣300百萬元	85百萬美元(約人民幣519百萬元)	約人民幣28億元(包括已發出信用證) ^(附註)
(於二零一三年十二月三十一日可供使用的貸款/融資)特定融資用途-僅用作甲醇制烯烴生產設施資本開支的貸款	人民幣11.8億元	-	-	-	-
(於二零一三年十二月三十一日可供使用的貸款/融資)特定融資用途-僅用作第五期環氧乙烷/乙二醇生產設施資本開支的貸款		(本集團預期) 介乎約人民幣5億元	-	-	-
(於二零一三年十二月三十一日可供使用的貸款/融資)並無特定融資用途-用作一般用途/營運資金用途的貸款		-	人民幣400百萬元	15百萬美元(約人民幣91百萬元)	約人民幣12億元 ^(附註)
貸款/融資-利率(每年)	中國人民銀行6年期貸款的劃一利率(全包實際利率:介乎6.50%至7.00%)	(本集團預期)與境內銀團貸款的有關條款相同	1年交易商協會票息率乃視乎提取時間而定(就人民幣300百萬元部分,全包實際利率:約5.3%)	3個月倫敦銀行同業拆息加3.9%(全包實際利率:約4.30%)	介乎0.253%至5.880%,乃視乎訂立交易的時間、所提供貸款/融資及證券年期而定 ^(附註)
貸款/融資-年期	6年	(本集團預期)與境內銀團貸款的有關條款相同	1年(提供予滾存1年以上者)	2年	-就短期貸款而言:為期1年;-就貿易融資而言:介乎3個月信用證(「信用證」)附帶2個月信托收據(「信托收據」)至3個月信用證附帶1年信托收據 ^(附註)

信貸融資	境內銀團貸款	境內銀行貸款	境內短期融資債券	境外銀團貸款	多項短期貸款及貿易融資(包括境內及境外)
貸款/融資-償還本金額時 間表(全部數字以人民幣百 萬元計)	(舉例而言)倘於二零一三年九月 一次過提取全部人民幣16億元， 則：-	(本集團預期)與境內 銀團貸款的有關條款 相同	一次性清還	(舉例而言)倘於二零 一三年九月一次過 提取全部人民幣610 百萬元，則：	一次性還清
	1) 100元於二零一五年九月到期； 2) 100元於二零一六年三月到期； 3) 150元於二零一六年九月到期； 4) 150元於二零一七年三月到期； 5) 150元於二零一七年九月到期； 6) 150元於二零一八年三月到期； 7) 200元於二零一八年九月到期； 8) 200元於二零一九年三月到期； 9) 200元於二零一九年九月到期； 10) 200元於二零二零年三月到期。			1) 106元於二零一 四年九月到期； 2) 106元於二零一 五年三月到期； 及 3) 398元於二零一 五年九月到期。	

附注：根據現有業務模式，所有環氧乙烷客戶均以現金交收，並須於交貨前預先付款，而供貨商則享有90天的信貸期，其中本集團可選擇透過信托收據安排將信貸期延長達1年，這給予本集團極大靈活性將經營現金流用作投資用途。

上表釋義：-

「農業銀行」	中國農業銀行股份有限公司
「澳新銀行」	澳大利亞和新西蘭銀行集團
「中國銀行」	中國銀行股份有限公司
「交通銀行」	交通銀行股份有限公司
「建設銀行」	中國建設銀行股份有限公司
「中信銀行」	中信銀行有限公司
「德意志銀行」	德意志銀行
「星展銀行」	星展銀行有限公司
「遠東銀行」	遠東國際商業銀行
「恒生銀行」	恒生銀行有限公司
「工商銀行」	中國工商銀行股份有限公司
「交易商協會」	中國銀行間市場交易商協會

從上表載列本集團於二零一三年十二月三十一日可動用信貸融資的詳情中，董事會謹此強調以下有關本集團流動資金及資產負債狀況的事項：-

- 一 於二零一三年十二月三十一日，本集團擁有約人民幣28.7億元融資總額可用於資本開支需求及一般用途，而在二零一四年預期資本開支將產生的金額為人民幣18.4億元，本集團預計在二零一四年將產生約人民幣12億元的經營現金流量。
- 一 兩項長期融資安排的貸款年期(即境內銀團貸款及境內銀行貸款)，均特別指定用作甲醇制烯烴生產設施資本開支及第五期環氧乙烷/乙二醇生產設施資本開支，為6年期，而第一分期付款約為使用貸款日期後2年應付貸款本金的1/16。董事會認為該等融資安排中給予本集團流動資金狀況極大的靈活性。

財務狀況及銀行借貸

本集團的現金及銀行結餘約為人民幣254.0百萬元(二零一二年：約人民幣345.8百萬元)，當中大部分以人民幣計值。於二零一三年十二月三十一日，本集團的計息銀行借貸約為人民幣3,040.3百萬元(二零一二年：約人民幣1,647.1百萬元)。有關借貸及相關資產抵押的詳情，請參閱本公告綜合財務報表附注18及19。

本集團於二零一三年十二月三十一日的資產負債比率(為計息銀行借貸總額對資產總值的百分比)為43.1%，二零一二年十二月三十一日則為34.2%。本集團的資產負債比率指引(以計息銀行借貸總額對資產總值百分比計算)不多於66.7%，惟管理層認為，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的期間有大約兩年時差，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。

營運資本

於回顧年內，存貨周轉日減少約27.8日(二零一三年：37.8日；二零一二年：65.6日)，主要由於合營企業環氧乙烷生產設施第一期於二零一二年十月增產，以致乙烯於二零一二年十二月三十一日的存貨水平相對偏高，以及本集團因此維持相對較高水平的乙烯作生產後備存貨。

於二零一三年及二零一二年，應收賬款及應收票據的周轉日維持相若水平(二零一三年：16.1日；二零一二年：26.3日)。

於二零一三年及二零一二年，應付帳款及應付票據的周轉日維持相若水平(二零一三年：111.1日；二零一二年：115.6日)。

資本承擔

於二零一三年十二月三十一日，本集團的資本承擔約為人民幣2,410.7百萬元，主要有關就建設額外產能購置廠房及機器。

或然負債

於二零一三年十二月三十一日，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

於二零一三年十二月三十一日，本集團合共僱用749名全職僱員。截至二零一三年十二月三十一日止年度，僱員福利開支約為人民幣86.1百萬元。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、社保供款及住房基金供款。本公司的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袍金、薪金、花紅及其他津貼形式收取薪酬。

股息

董事會建議就本年度派付末期股息每股24.0港仙，即於截至二零一三年十二月三十一日止年度派息人民幣188.1百萬元，派息率為31.1%。

待股東於應屆股東周年大會批准後，末期股息將於二零一四年五月二十一日或前後向於二零一四年五月十四日(星期三)名列本公司股東名冊的股東分派。

其他數據

企業管治

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治常規守則(於二零一二年四月一日更名為企業管治守則)(「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,本公司於截至二零一三年十二月三十一日止年度至本年度業績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十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」),作為董事及高級管理人員進行證券交易的標準守則。經作出特定查詢後,全體董事確認,彼等於截至二零一三年十二月三十一日止年度至本年度業績公告日期止一直遵守標準守則。

審核委員會

於本公告日期,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包括(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。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度至本年度業績公告日期止,審核委員會曾審閱本集團截至二零一三年六月三十日止六個月的中期業績及本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度業績,包括本集團所採納的會計原則及慣例,以及本集團的內部監控職能。

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包括(其中包括)評估董事及高級管理人員的表現,並就彼等的薪酬待遇提出建議,以及就本公司股份獎勵計劃進行評估並提出建議。

提名委員會

於本公告日期,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包括(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

於回顧年內，本公司於香港聯合交易所有限公司以介乎每股3.05港元至3.15港元的價格購回每股面值0.10港元的普通股合共10,960,000股，總代價為34,130,000港元。

除上文披露者外，於截至二零一三年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

股東周年大會

本公司應屆二零一四年股東周年大會(「股東周年大會」)將於二零一四年五月七日(星期三)在香港舉行。股東周年大會通告將於適當時候按上市規則規定的方式刊發，並寄交本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一四年四月二十八日(星期一)至二零一四年五月七日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席股東周年大會並於會上投票的股東資格。為符合資格出席應屆股東周年大會並於會上投票，股東須於二零一四年四月二十五日(星期五)下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票交回本公司的股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。此外，本公司將於二零一四年五月十三日(星期二)至二零一四年五月十四日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權享有建議末期股息的股東資格。為符合資格享有建議末期股息，股東須於二零一四年五月十二日(星期一)下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票交回本公司的股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

於聯交所及本公司網站登載年報

本公司截至二零一三年十二月三十一日止年度的年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，二零一四年三月十九日

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。