

此乃要件 請即處理

倘閣下對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之持牌證券交易商或註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

倘閣下已售出或轉讓中國三江精細化工有限公司(「本公司」)全部股份，應立即將本通函連同隨附之代表委任表格送交買主或承讓人或經手買賣或轉讓之銀行、持牌證券交易商或註冊證券機構或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

本通函將就本公司於二零一五年三月十九日上午九時三十分舉行之股東特別大會(「股東特別大會」)發送予本公司股東。

香港交易及結算所有限公司以及香港聯合交易所有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之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)

持續關連交易

及

股東特別大會通告

獨立董事委員會及獨立股東之

獨立財務顧問

高銀融資有限公司



高銀融資有限公司

GOLDIN FINANCIAL LIMITED

本封面頁所用詞彙應與本通函「釋義」一節內所界定者具有相同涵義。

董事會函件載於本通函第4至12頁。獨立董事委員會函件載於本通函第13頁。獨立財務顧問高銀融資函件載於本通函第15至29頁，當中載有其向獨立董事委員會及獨立股東提供之意見。

股東特別大會將於二零一五年三月十九日上午九時三十分假座香港上環德輔道中199號無限極廣場20樓Compass Office舉行，召開大會之通告載於本通函第34至36頁。如閣下未能親身出席大會，務請閣下按照隨附代表委任表格上印列之指示填妥表格，並盡早交回本公司之香港股份過戶登記分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，且無論如何最遲須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間前四十八小時交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

二零一五年三月四日

# 目 錄

	頁次
釋義 .....	1
<b>董事會函件</b>	
緒言 .....	4
蒸汽供應協議 .....	5
估計年度上限及年度上限之基準 .....	9
訂立蒸汽供應交易的原因 .....	10
上市規則之涵義 .....	11
股東特別大會 .....	11
以按股數投票方式投票 .....	12
推薦意見 .....	12
其他資料 .....	12
<b>獨立董事委員會函件 .....</b>	<b>13</b>
<b>高銀融資函件 .....</b>	<b>15</b>
<b>附錄 – 一般資料 .....</b>	<b>30</b>
<b>股東特別大會通告 .....</b>	<b>34</b>

## 釋 義

於本通函，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「年度上限」	指	於股東特別大會上提呈以供批准蒸汽供應交易截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年之年度上限
「聯繫人士」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「董事會」	指	董事會
「本公司」	指	中國三江精細化工有限公司，於開曼群島註冊成立之有限公司，其股份在聯交所主板上市
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「董事」	指	本公司之董事
「股東特別大會」	指	本公司將予召開之股東特別大會，以供獨立股東考慮及酌情批准蒸汽供應協議、蒸汽供應交易及年度上限
「高銀融資」	指	高銀融資有限公司，根據證券及期貨條例可進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「高壓蒸汽」	指	就本通函而言，指壓力約4.6兆帕之蒸汽
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元

## 釋 義

「獨立董事委員會」	指	董事會成立由三名獨立非執行董事組成之董事委員會，以就蒸汽供應協議、蒸汽供應交易及年度上限向獨立股東提供意見
「獨立股東」	指	並無參與蒸汽供應協議或於當中擁有權益之股東
「獨立第三方」	指	獨立於本公司或其附屬公司之任何董事、主要行政人員、主要股東或彼等任何各自聯繫人士且與彼等並無關連(定義見上市規則)之一方或多方
「嘉化」	指	浙江嘉化集團股份有限公司，於二零零零年三月十五日在中國成立之有限股份公司
「嘉化能源化工公司」	指	浙江嘉化能源化工股份有限公司(前稱浙江嘉化工業園投資發展有限公司)，於二零零一年一月二十日在中國成立之有限公司，為嘉化之非全資附屬公司
「最後可行日期」	指	二零一五年三月三日，為本通函刊印前確定當中所載若干資料之最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「管先生」	指	執行董事管建忠先生
「韓女士」	指	執行董事韓建紅女士
「兆帕」	指	壓力之十進制單位
「公噸」	指	公噸
「中國」	指	中華人民共和國
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣

## 釋 義

「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	指	本公司股本中每股0.10港元之普通股
「股東」	指	本公司之股東
「蒸汽供應協議」	指	興興與嘉化能源化工公司於二零一五年一月二十七日就嘉化能源化工公司向興興提供高壓蒸汽訂立之蒸汽供應協議
「蒸汽供應交易」	指	蒸汽供應協議項下擬進行之交易
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「興興」	指	浙江興興新能源科技有限公司，於二零一一年一月十九日在中國成立之有限責任公司，由本集團持有75%股權及由本公司之非全資附屬公司嘉化持有12%股權
「%」	指	百分比



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)

執行董事：

管建忠先生(主席)

韓建紅女士

牛瑛山先生

韓建平先生

註冊辦事處：

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

獨立非執行董事：

沈凱軍先生

梅浩彰先生

裴愚女士

香港主要營業地點：

香港上環

德輔道中199號

無限極廣場601至602室

敬啟者：

## 持續關連交易－ 蒸汽供應

### 緒言

據本公司日期為二零一五年一月二十七日之公告所宣布，本公司之非全資附屬公司興興與嘉化能源化工公司於二零一五年一月二十七日訂立蒸汽供應協議，內容有關嘉化能源化工公司向本集團供應高壓蒸汽。

本通函旨在向閣下進一步提供關於(其中包括)蒸汽供應協議項下擬進行之交易之資料、獨立董事委員會向獨立股東提供之意見以及高銀融資向獨立董事委員會及獨立股東提供之意見，並向閣下發出股東特別大會通告。

## 董事會函件

### 蒸汽供應協議

日期：二零一五年一月二十七日

訂約方：(1) 嘉化能源化工公司；及  
(2) 興興，本公司之非全資附屬公司。

### 主要事項

嘉化能源化工公司同意向興興持續供應高壓蒸汽。

### 蒸汽供應協議其他主要條款

蒸汽供應協議將於二零一五年四月一日起生效，初步年期至二零一七年十二月三十一日止，可由訂約方進一步協定予以重續(須遵守上市規則之規定)。

購買價為市價，乃參考嘉化能源化工公司於上一個月為生產蒸汽購買的煤炭市價而每月計算及調整。嘉化能源化工公司通常於實際使用蒸汽生產該月的約兩個月前訂購生產高壓蒸汽將用的煤炭。為清楚起見，該煤炭市價一般指供應高壓蒸汽相關時間前約兩個月煤炭的平均市價。

興興根據蒸汽供應協議就購買所付之購買價將於每個曆月25號結算，並須由興興於下一個月第5個曆日或之前支付。

根據蒸汽供應協議，嘉化能源化工公司負責蒸汽儀表的安裝及維修。蒸汽供應協議任何一方如對儀表讀數之準確度存疑，均可委任一名有能力勝任及獨立人士檢查及核實儀表所示讀數。

若重續蒸汽供應協議的年期，本公司將遵守上市規則的有關規定。

### 釐定蒸汽定價政策之程序

就董事所深知，嘉化能源化工公司是唯一一間位於中國嘉興市乍浦區(興興所位於之相同地區)提供高壓蒸汽的公司。鑒於蒸汽壓力及蒸汽熱力會於自其他供應商長距離運輸過程中大量流失，本公司認為透過從嘉興市乍浦區以外的其他獨立供應商取得的報價而確認高壓蒸汽現行市價及將有關市價與嘉化能源化工公司所報價格作比較的程序並無意義。此外，蒸汽供應協議並無載列根據煤炭單位價格計算高壓蒸汽單位價格的公式。

## 董事會函件

本集團將致力採取以下措施以確保嘉化能源化工公司根據蒸汽供應協議向興興所提供高壓蒸汽的價格(i)將不遜於嘉化能源化工公司向其他獨立第三方供應可資比較質素之高壓蒸汽之價格；及(ii)乃參考煤炭的市價而釐定。

### (i) 確保條款不遜於向獨立第三方所提供條款的措施

為確保嘉化能源化工公司向興興所提供的高壓蒸汽價格不遜於其向獨立第三方所提供的價格，本集團財務部將執行以下程序：

1. 財務部將取得嘉化能源化工公司與其他獨立第三方每季訂立之所有可資比較質素之高壓蒸汽供應合約(即壓力約4.6兆帕之蒸汽)，以確定相關條款(包括(其中包括)釐定高壓蒸汽購買價的公式)；
2. 財務部將取得嘉化能源化工公司向該等需要可資比較質素之高壓蒸汽之獨立第三方發出之所有每月發票，以釐定高壓蒸汽的實際每月銷售是否根據相關供應合約訂明的定價條款作出；
3. 財務部將根據蒸汽供應協議比較嘉化能源化工公司向興興及該等獨立第三方收取的每月高壓蒸汽價格，高壓蒸汽的購買價將每月計算及調整(倘適用)；及
4. 倘嘉化能源化工公司向興興提供的高壓蒸汽價格較其向獨立第三方提供的價格高，興興將與嘉化能源化工公司進行磋商，以將蒸汽之建議購買價調整至相等於或低於其向該等獨立第三方所提供價格之水平。倘嘉化能源化工公司向興興提供的高壓蒸汽價格不遜於其向獨立第三方所提供的價格，本集團財務部將安排本集團財務部各主管及本集團總經理批核嘉化能源化工公司提供的價格，惟須遵守下文「確保購買價乃參照煤炭市價釐定的措施」一段所載的程序。



## 董事會函件

於最後可行日期，嘉化能源化工公司已與一名客戶(「獨立客戶」)(為獨立於嘉化能源化工公司之第三方)訂立合約，內容有關向該名客戶供應高壓蒸汽，自二零一三年五月起計為期五年。供應合約下高壓蒸汽的採購價將按以下公式釐定：

$$\text{高壓蒸汽的購買價} = \frac{A - B}{C} + D + E$$

而：

- (i) A指嘉化能源化工公司生產高壓蒸汽的煤碳單位採購價(包括相關成本，例如運輸成本)；
- (ii) B指嘉化能源化工公司與獨立客戶參照嘉化能源化工公司於過去五年購買用於生產高壓蒸汽的煤碳單位價中位數作參考而雙方所協定的煤碳基準單位價格；
- (iii) C指從煤碳生產高壓蒸汽的預定比率，即嘉化能源化工公司每單位煤碳生產高壓蒸汽的估計數額(該比率設定為6.5，假設煤碳質量確保的情況下)；
- (iv) D指高壓蒸汽的基準單位價格，根據嘉化能源化工公司為獨立客戶生產高壓蒸汽總單位成本加成約10-15%釐定(每公噸介乎約人民幣200元至人民幣250元，視乎獨立客戶採購高壓蒸汽的每月數量，基準單位價隨採購額下跌)；及
- (v) E指嘉化能源化工公司與獨立客戶每年就政府對工業及相關稅項政策而訂定的政策的重大變動將予協定的調整額(一般假設為零)。

根據該份供應合約及蒸汽供應協議之條款(假設嘉化能源化工公司並無訂立向其他客戶供應高壓蒸汽之合約，而向獨立客戶予以供應之高壓蒸汽量將維持不變)，截至二零一七年十二月三十一日止三個年度，(i)就高壓蒸汽向興興作出之年銷售額估計佔嘉化能源化工公司高壓蒸汽之年銷售額約68%至73%；及(ii)就高壓蒸汽向獨立客戶作出之年銷售額估計佔嘉化能源化工公司高壓蒸汽之年銷售額約26%至32%。

(ii) 確保購買價乃參照煤碳市價釐定的措施

為確保蒸汽供應協議項下的高壓蒸汽購買價乃參照煤碳市價而釐定，本集團財務部將執行以下程序：

1. 財務部每月將根據從公眾資料來源(包括於www.chem99.com網站(為國家發展和改革委員會價格監測中心認可的網站)、浙江省煤炭行業數據庫mt.zjgy.gov.cn、中國煤炭信息網www.coalcn.com、中國煤炭資源網www.mppex.com、中國煤炭網www.zgmt.com.cn、秦皇島煤炭網www.cqcoal.com及浙江省煤炭網www.zjcoal.com原材料的網上價格數據庫)分析煤炭之現行市場價格趨勢；
2. 財務部每月將取得嘉化能源化工公司就採購煤碳所產生成本(包括但不限於相關運輸成本)有關之發票及/或採購訂單；
3. 財務部將根據相關供應合約所訂明的定價公式計算高壓蒸汽價格(「參考蒸汽價格」)，猶如煤碳乃於供應高壓蒸汽相關時間前約兩個月按煤碳之平均市價(按以上公眾資料來源分析)採購。為清楚起見，上文所述之公眾資料來源所示之煤碳現行價格不會直接應用於計算中，原因是(i)嘉化能源化工公司通常於實際使用約兩個月前訂購生產高壓蒸汽將用的煤碳；及(ii)計算所用煤碳的價格包括相關購買成本，例如運輸成本；
4. 財務部隨後將每月比較參考蒸汽價格與嘉化能源化工公司向興興提供的高壓蒸汽價格。倘嘉化能源化工公司向興興提供的高壓蒸汽價格高於參考蒸汽價格，興興將與嘉化能源化工公司進行磋商，以將蒸汽之建議購買價調整至相等於或低於參考蒸汽價格之水平。倘其向興興提供的價格相等於或低於參考蒸汽價格，本集團財務部將安排本集團財務部各主管及本集團總經理批核嘉化能源化工公司提供的價格，惟須遵守上文「確保條款不遜於向獨立第三方所提供條款的措施」一段所載的程序。

## 董事會函件

經考慮到以上程序將參考嘉化能源化工公司向獨立第三方提供之價格，此舉因而為保障措施，保障規避因提供予關連人士之最終定價就本集團而言有可能遜於市場價格之情況，董事認為本集團於釐定上述蒸汽定價時採用的方法及實際程序可確保蒸汽供應交易按正常商業條款進行，亦不損害本公司及其少數股東的權益。

### 估計年度上限及年度上限之基準

基於：

- (1) 興興於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度將向嘉化能源化工公司購買蒸汽的預期數量；
- (2) 於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度，本集團製造業務的預期未來增長及興興的乙烯和聚乙烯的產能以及其對用作生產的蒸汽的預期需求增長；及
- (3) 於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年，煤炭的估計市價（其可進而影響蒸汽之市價），

興興根據蒸汽供應協議於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度須支付的總代價預期將分別不超過人民幣235,000,000元、人民幣300,000,000元及人民幣290,000,000元。

於最後可行日期，雖然嘉化能源化工公司自截至二零零七年十二月三十一日止年度以來一直向本集團供應蒸汽，本集團從未向嘉化能源化工公司購買高壓蒸汽。於根據蒸汽供應協議供應高壓蒸汽前（即壓力約4.6兆帕之蒸汽），嘉化能源化工公司向本集團供應的蒸汽包括低壓蒸汽（即壓力約1.3兆帕或以下之蒸汽），及中壓蒸汽（即壓力約3.5兆帕之蒸汽）。嘉化能源化工公司之高壓蒸汽預期純粹用於興興基於甲醇制烯烴技術及相關配套技術的生產設施（「**甲醇制烯烴生產設施**」）生產乙烯和丙烯。儘管在其目前的技術設計下低壓蒸汽或中壓蒸汽未能用於甲醇制烯烴生產設施，本集團生產乙烯和丙烯的其他設施可使用該蒸汽。根據本集團成員公司與嘉化能源化工公司於二零一二年十二月六日訂立的相關蒸汽供應協議（各自之年期由二零一三年一月一日起至二零一五年十二月三十一日止），嘉化能源化工公司一直向本集團供應低壓蒸汽及中壓蒸汽。該低壓蒸汽及中壓蒸汽供應協議的進一步詳情載於本公司日期為二零一二年十二月二十八日之通函。

## 董事會函件

考慮到(i)興興預期於二零一五年上半年完成甲醇制烯烴生產設施的建設及開始商業營運，而該設施預期不會於截至二零一五年十二月三十一日止年度全面運作；(ii)該設施預期於截至二零一六年十二月三十一日止年度達致產能飽和；及(iii)於第二個完整生產年度(即截至二零一六年十二月三十一日止年度)，由於催化劑生命週期的轉變，生產過程所需的蒸汽量預期會相對較少，而生產的轉換率預期會下跌，興興於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年所需要之年度蒸汽量估計約為1,007,000公噸、1,308,000公噸及1,256,000公噸。

根據嘉化能源化工公司於過去五年購買作蒸汽生產之可資比較質素之煤炭價格中位數，於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年，煤炭市價估計將為每公噸人民幣650元，因此蒸汽市價估計將為每公噸人民幣220元。相比而言，截至二零一五年十二月三十一日止年度，嘉化能源化工公司向本集團供應中壓蒸汽的價格估計約為每公噸人民幣190元。儘管嘉化能源化工公司向本集團供應高壓蒸汽和壓蒸汽的估計價格存在差異，董事認為，考慮到技術進步、甲醇制烯烴生產設施為於生產過程利用高壓蒸汽設計，向嘉化能源化工公司採購高壓蒸汽為公平合理，估計於使用高壓蒸汽後，相比本集團現有生產設施，能實現更高產能和效益。

### 訂立蒸汽供應交易的原因

本集團主要從事生產及供應環氧乙烷及表面活性劑以及提供表面活性劑加工服務業務。興興是一家於中國成立的有限責任公司，主要從事乙烯和聚乙烯的製造及銷售。

嘉化能源化工公司為在中國成立之有限公司，主要從事生產及買賣脫鹽水、蒸汽、氯氣及硫磺酸的業務。嘉化能源化工公司是唯一一間位於中國嘉興市乍浦區提供高壓蒸汽的公司。由於本集團的生產基地地處接近嘉化能源化工公司的生產基地，因此從嘉化能源化工公司運輸高壓蒸汽至本集團的運輸成本可減少。再者，嘉化能源化工公司自截至二零零七年十二月三十一日止年度起向本集團供應蒸汽，本集團認為其提供的產品質量及服務為滿意。鑒於地理位置相近，以及為取得穩定持續的蒸汽供應用作未來生產，本集團與嘉化能源化工公司訂立蒸汽供應協議。

## 董事會函件

董事(包括獨立非執行董事)認為蒸汽供應協議之條款及條件屬公平合理，而蒸汽供應交易乃按正常商業條款訂立及於本集團之日常及一般業務過程中進行，並符合本公司及股東之整體利益。

### 上市規則之涵義

嘉化能源化工公司由嘉化擁有約45.63%的股權，而嘉化最終由執行董事管先生及韓女士控制。嘉化能源化工公司為管先生及韓女士之聯繫人士，因而為本公司之關連人士。

根據上市規則第14A章，蒸汽供應協議構成本公司之持續關連交易。鑒於蒸汽供應協議截至二零一七年十二月三十一日止三個年度之建議年度上限之相關使用百分比率超過5%及年度代價超過10,000,000港元，蒸汽供應交易須遵守上市規則第14A章項下申報、公告、年度審閱及獨立股東批准的規定。

管先生及韓女士各自於蒸汽供應交易擁有權益，因此於本公司批准該等交易的董事會決議案已放棄投票。除上文所披露者外，概無董事於蒸汽供應協議中擁有重大權益，而概無任何人士因此須就本公司批准該等交易的董事會決議案放棄投票。

本公司將於股東特別大會徵求獨立股東批准蒸汽供應協議及截至二零一七年十二月三十一日止三個年度之年度上限。

本公司已成立獨立董事委員會(成員僅包括全體獨立非執行董事)，就蒸汽供應協議之條款、蒸汽供應交易及年度上限向獨立股東提供意見。

### 股東特別大會

本公司將於二零一五年三月十九日上午九時三十分假座香港上環德輔道中199號無限極廣場20樓Compass Office召開股東特別大會，以考慮(其中包括)蒸汽供應協議、蒸汽供應交易及年度上限。決議案將根據上市規則規定於股東特別大會以按股數投票方式進行投票。股東特別大會通告載於本通函第34至36頁。於最後可行日期，就董事所知，本集團執行董事管先生及韓女士實益控制之公司Sure Capital Holdings Limited連同管先生(作為實益擁有人)擁有本公司全部已發行股本約48.45%。Sure Capital Holdings Limited、其聯繫人士及參與蒸汽供應協議或於當

## 董事會函件

中擁有權益之人士須就將於股東特別大會提呈通過批准蒸汽供應協議、其項下擬進行交易及相關年度上限之決議案放棄投票。

股東特別大會適用之代表委任表格亦已隨函附奉。如閣下未能親身出席股東特別大會，務請閣下按照隨附代表委任表格上印列之指示填妥表格，並儘早交回本公司之香港股份過戶登記分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，且無論如何最遲須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間前四十八小時交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

### 以按股數投票方式投票

根據上市規則第13.39(4)條，股東於大會上作出之任何投票須以按股數投票方式進行，除非主席以誠信決定容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決。因此，所有決議案將於股東特別大會以按股數投票方式進行投票。股東特別大會主席將於股東特別大會開始時闡釋按股數投票之詳細程序。

股東特別大會結束後，投票表決結果將分別刊登於聯交所及本公司網站。

### 推薦意見

謹請閣下垂注載於本通函第13頁獨立董事委員會函件之意見，及載於本通函第15至29頁之高銀融資就蒸汽供應協議、蒸汽供應交易及年度上限致獨立董事委員會及獨立股東之意見函件，連同其達致該意見之主要考慮因素及理由。

獨立董事委員會已考慮高銀融資之意見，認為蒸汽供應協議之條款、蒸汽供應交易及年度上限就獨立股東而言屬公平合理，因而建議獨立股東於股東特別大會投票贊成批准蒸汽供應協議、蒸汽供應交易及年度上限之普通決議案。

### 其他資料

謹請閣下垂注載於本通函附錄之資料。

此 致

列位股東 台照

代表董事會  
中國三江精細化工有限公司  
主席  
管建忠  
謹啟

二零一五年三月四日

獨立董事委員會函件

以下為獨立董事委員會函件全文，以供載入本通函而編製：



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)

敬啟者：

持續關連交易－  
蒸汽供應

吾等謹此提述本公司致股東日期為二零一五年三月四日之通函(「通函」)，而本函件構成通函其中部分。除文義另有所指外，通函界定之詞彙與本函件所用者具有相同涵義。

根據上市規則，蒸汽供應交易構成上市規則第14A章項下本公司之非豁免持續關連交易，因此須遵守上市規則第14A章有關申報、公告及獨立股東批准之規定。

吾等獲董事會委任，以考慮蒸汽供應協議之條款、蒸汽供應交易及年度上限，並就此以吾等認為該等條款及年度上限就獨立股東而言是否屬公平合理向獨立股東提供意見。高銀融資獲委任為獨立財務顧問，以就此向吾等提供意見。

## 獨立董事委員會函件

吾等謹請閣下垂注本通函所載董事會函件及高銀融資函件。經考慮高銀融資意見函件所載其主要考慮因素及理由以及意見後，吾等認為，蒸汽供應交易乃於本集團一般日常業務中進行，且蒸汽供應協議之條款乃按一般商業條款訂立。吾等亦認為，蒸汽供應交易之年度上限及蒸汽供應協議之條款就獨立股東而言屬公平合理，且訂立蒸汽供應交易符合本公司及股東之整體利益。因此，吾等建議獨立股東於股東特別大會投票贊成批准蒸汽供應協議、蒸汽供應交易及年度上限之普通決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

代表  
獨立董事委員會

沈凱軍

梅浩彰  
獨立非執行董事  
謹啟

裴愚

二零一五年三月四日



## 高銀融資函件

以下為高銀融資就蒸汽供應協議項下擬進行之蒸汽供應交易及建議年度上限致獨立董事委員會及獨立股東之意見函件全文，以供載入本通函。



高銀融資有限公司  
GOLDIN FINANCIAL LIMITED

高銀融資有限公司  
香港  
中環  
金融街8號  
國際金融中心二期  
23樓

敬啟者：

### 持續關連交易

#### 緒言

茲提述吾等(高銀融資)獲委任為獨立財務顧問，以就蒸汽供應協議、蒸汽供應交易及建議年度上限向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，有關詳情載於貴公司於二零一五年三月四日刊發之通函(「通函」)所載之董事會函件(「董事會函件」)，而本函件組成其中一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

據貴公司於二零一五年一月二十七日所公告(「該公告」)，(其中包括)貴公司之非全資附屬公司興興與嘉化能源化工公司就嘉化能源化工公司向貴集團持續供應高壓蒸汽訂立蒸汽供應協議，

嘉化能源化工公司由嘉化擁有約45.63%的股權，而嘉化最終由管先生及韓女士(由於彼等為執行董事，因而為貴公司之關連人士)控制。因此，嘉化能源化工公司為管先生及韓女士之聯繫人士，因而為貴公司之關連人士。據此，根據上市規則第14A章，蒸汽供應交易構成貴公司之持續關連交易。

由於蒸汽供應協議項下擬進行之蒸汽供應交易之建議年度上限之一個或多個相關適用百分比率(定義見上市規則及溢利比率除外)超過5%及建議年度上限超過港幣10,000,000元，蒸汽供應交易須遵守上市規則第14A章項下申報、公告、年度審閱及獨立股東批准的規定。

## 高銀融資函件

董事將根據上市規則之規定召開股東特別大會，尋求獨立股東以按股數表決方式批准蒸汽供應協議、蒸汽供應交易及建議年度上限。由於管先生及韓女士基於上述理由被視為於蒸汽供應交易中擁有重大權益，管先生及韓女士及彼等之聯繫人士須於股東特別大會就有關蒸汽供應協議、蒸汽供應交易及建議年度上限之決議案放棄投票。鑒於於最後可行日期，管先生實益控制之公司Sure Capital Holdings Limited連同管先生(作為實益擁有人)擁有貴公司全部已發行股本約48.45%。Sure Capital Holdings Limited及其聯繫人士須於股東特別大會就批准蒸汽供應協議、蒸汽供應交易及建議年度上限之決議案放棄投票。除上文所披露者外，據董事於作出一切合理查詢後所深知、盡得資料及確信，概無董事於蒸汽供應協議及蒸汽供應交易中擁有重大權益，而彼等概無任何人士因此須於股東特別大會就有關蒸汽供應協議、蒸汽供應交易及建議年度上限之決議案放棄投票。

### 獨立董事委員會

由全體獨立非執行董事沈凱軍先生、梅浩彰先生及裴愚女士組成之獨立董事委員會已告成立，就蒸汽供應協議、蒸汽供應交易及建議年度上限向獨立股東提供意見。

吾等(高銀融資)已獲貴公司委任為獨立財務顧問，就蒸汽供應協議向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，並就(其中包括)蒸汽供應協議之條款、蒸汽供應交易及建議年度上限是否屬公平合理及訂立蒸汽供應協議是否符合貴公司及股東之整體利益，以及就股東特別大會上有關決議案之投票提供推薦意見。

### 吾等意見之基準

於達致吾等之意見及推薦意見時，吾等已審閱(其中包括)蒸汽供應協議及該公告。吾等亦已審閱貴公司管理層所提供有關貴集團營運、財政狀況及前景之若干資料。吾等亦已(i)考慮吾等認為相關之其他資料、分析及市場數據；及(ii)就蒸汽供應協議之條款及貴集團財政狀況、業務及未來前景與貴公司管理層進行討論。吾等已假設該等資料及聲明以及向吾等所作出之所有陳述，於本函件日期在所有重大方面均屬真實、準確及完整，並依此達致吾等之意見。

董事就通函所載資料之準確性共同及個別承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知，通函內所表達之意見乃經審慎周詳之考慮後始行作出，且通函並無遺漏任何其他事實，致使本函件或通函所載任何聲明產生誤導。吾等認為，吾等已獲提供並已審閱當前情況下可獲得之所有資料及文件，讓吾等可就蒸汽供應協議之條款達致知情意見，並具備充分理據相信通函所載資料之準確性，以為吾等之意見提供合理基礎。吾等並無理由懷疑任何重大資料遭董事或貴公司管理層隱瞞，或存在誤導、失實或不準確之處。然而，吾等並無對有關資料進行獨立核證，亦無對貴集團或其聯營公司之業務及事務或其他前景進行任何形式之深入調查。吾等之意見乃建基於最後可行日期之金融、經濟、市場及其他狀況，以及吾等獲提供之資料。

本函件僅供獨立董事委員會及獨立股東在考慮訂立蒸汽供應協議、蒸汽供應交易及建議年度上限時作參考之用，故除收錄於通函內，在未經吾等事先書面同意下，不得引述或轉述本函件之全部或部分，亦不得用作任何其他用途。

### 主要考慮因素及理由

於就蒸汽供應協議向獨立董事委員會及獨立股東作出推薦意見時，吾等已考慮以下主要因素及理由：

#### 1. 訂立蒸汽供應協議之理由及裨益

貴集團主要從事生產及供應環氧乙烷及表面活性劑以及提供表面活性劑加工服務業務。興興是一家於中國成立的有限責任公司，主要從事乙烯和聚乙烯的製造及銷售。

嘉化能源化工公司為在中國成立之有限公司，主要從事生產及買賣脫鹽水、蒸汽、氯氣及硫磺酸的業務。

鑒於興興將於二零一五年上半年完成基於甲醇制烯烴技術的生產設施（「**甲醇制烯烴**」）的建設及開始商業營運，興興與嘉化能源化工公司就嘉化能源化工公司向貴集團供應高壓蒸汽訂立蒸汽供應協議，以載列條款及截至二零一七年十二月三十一日止三個年度之建議年度上限。吾等注意到高壓蒸汽乃於注入甲醇制烯烴反應器前的蒸發過程中使用。

誠如董事會函件所披露，由於貴集團的生產基地地處接近嘉化能源化工公司的生產基地，因此從嘉化能源化工公司運輸高壓蒸汽至貴集團的運輸成本可減少。再者，嘉化能源化工公司自截至二零零七年十二月三十一日止年度起向貴集團供應蒸汽，貴集團認為其提供的產品質量及服務為滿意。貴集團與嘉化能源化工公司訂立蒸汽供應協議，以取得貴集團生產之關鍵元素高壓蒸汽。根據嘉化能源化工公司之官方網站([www.jhec.com.cn](http://www.jhec.com.cn))，嘉化能源化工公司為貴集團所位於之中國化工新材料(嘉興)工業園蒸汽產品之唯一供應商。嘉化能源化工公司一直向該工業園及海鹽經濟開發區附近之化工公司供應蒸汽產品，蒸汽產能達每小時660公噸。鑒於以上所述，吾等認為嘉化能源化工公司能夠為 貴集團提供持續穩定之高壓蒸汽，以支持 貴集團生產。

考慮到(i)嘉化能源化工公司一直向包括位於中國化工新材料(嘉興)工業園之貴集團在內之化工公司供應蒸汽產品；(ii) 貴集團滿意嘉化能源化工公司所提供產品之質量；及(iii)訂立蒸汽供應協議可確保 貴集團生產所需之持續穩定之高壓蒸汽供應，吾等認為，蒸汽供應協議乃於 貴集團一般及日常業務過程中訂立，並符合 貴公司及股東整體利益。

### 2. 蒸汽供應協議之主要條款

蒸汽供應交易之條款(包括定價基準)由訂約各方根據正常商業條款按公平合理基礎磋商後協定。購買價為參考嘉化能源化工公司於前一個月購買作生產高壓蒸汽之煤炭市價計算並每月調整之市價，且不遜於向其他獨立第三方供應可資比較質素之高壓蒸汽之價格。嘉化能源化工公司通常於實際使用蒸汽生產該月的約兩個月前訂購生產高壓蒸汽將用的煤碳。為清楚起見，該煤碳市價一般指供應高壓蒸汽相關時間前約兩個月煤碳的平均市價。

誠如上文所討論，嘉化能源化工公司是唯一一間位於中國嘉興市乍浦區(興興所位於之相同地區)提供高壓蒸汽的公司。鑒於蒸汽壓力及蒸汽熱力會於長距離運輸過程中大量流失，貴公司認為參考從嘉興市乍浦區以外的其他獨立供應商取得的報價而獲取蒸汽現行市價及將有關市價與嘉化能源化

## 高銀融資函件

工公司所報價格作比較的程序對貴公司而言並無意義。此外，蒸汽供應協議並無載列根據煤碳單位價格計算高壓蒸汽單位價格的公式。

貴集團將致力採取以下措施以確保嘉化能源化工公司根據蒸汽供應協議向興興所提供高壓蒸汽的價格(i)將不遜於嘉化能源化工公司向其他獨立第三方供應可資比較質素之高壓蒸汽之價格；及(ii)乃參考煤碳的市價而釐定。

(i) 確保條款不遜於向獨立第三方所提供條款的措施

為確保嘉化能源化工公司向興興所提供的高壓蒸汽價格不遜於其向獨立第三方所提供的價格，貴集團財務部將執行以下程序：

1. 財務部將取得嘉化能源化工公司與其他獨立第三方每季訂立之所有可資比較質素之高壓蒸汽供應合約(即壓力約4.6兆帕之蒸汽)，以確定相關條款(包括(其中包括)釐定高壓蒸汽購買價的公式)；
2. 財務部將取得嘉化能源化工公司向該等需要可資比較質素之高壓蒸汽之獨立第三方發出之所有每月發票，以釐定高壓蒸汽的實際每月銷售是否根據相關供應合約訂明的定價條款作出；
3. 財務部將根據蒸汽供應協議比較嘉化能源化工公司向興興及該等獨立第三方收取的每月高壓蒸汽價格，高壓蒸汽的購買價將每月計算及調整(倘適用)；及
4. 倘嘉化能源化工公司向興興提供的高壓蒸汽價格較其向獨立第三方提供的價格高，興興將與嘉化能源化工公司進行磋商，以將蒸汽之建議購買價調整至相等於或低於其向該等獨立第三方所提供價格之水平。倘嘉化能源化工公司向興興提供的高壓蒸汽價格不遜於其向獨立第三方所提供的價格，貴集團財務部將安排貴集團財

## 高銀融資函件

務部各主管及貴集團總經理批核嘉化能源化工公司提供的價格，惟須遵守下文「確保購買價乃參照煤碳市價釐定的措施」一段所載的程序。

於最後可行日期，嘉化能源化工公司已與一名客戶（「獨立客戶」）（為獨立於嘉化能源化工公司之第三方）訂立合約，內容有關向該名客戶供應高壓蒸汽，自二零一三年五月起計為期五年。供應合約下高壓蒸汽的採購價將按以下公式釐定：

$$\text{高壓蒸汽的購買價} = \frac{A - B}{C} + D + E$$

而：

- (i) A指嘉化能源化工公司生產高壓蒸汽的煤碳單位採購價(包括相關成本，例如運輸成本)；
- (ii) B指嘉化能源化工公司與獨立客戶參照嘉化能源化工公司於過去五年購買用於生產高壓蒸汽的煤碳單位價中位數作參考而雙方所協定的煤碳基準單位價格；
- (iii) C指從煤碳生產高壓蒸汽的預定比率，即嘉化能源化工公司每單位煤碳生產高壓蒸汽的估計數額(該比率設定為6.5，假設煤碳質量確保的情況下)；
- (iv) D指高壓蒸汽的基準單位價格，根據嘉化能源化工公司為獨立客戶生產高壓蒸汽總單位成本加成約10-15%釐定(每公噸介乎約人民幣200元至人民幣250元，視乎獨立客戶採購高壓蒸汽的每月數量，基準單位價隨採購額下跌)；及
- (v) E指嘉化能源化工公司與獨立客戶每年就政府對工業及相關稅項政策而訂定的政策的重大變動將予協定的調整額(一般假設為零)。

## 高銀融資函件

根據該份供應合約及蒸汽供應協議之條款(假設嘉化能源化工公司並無訂立向其他客戶供應高壓蒸汽之合約，而向獨立客戶予以供應之高壓蒸汽量將維持不變)，截至二零一七年十二月三十一日止三個年度，(i)就高壓蒸汽向興興作出之年銷售額估計佔嘉化能源化工公司高壓蒸汽之年銷售額約68%至73%；及(ii)就高壓蒸汽向獨立客戶作出之年銷售額估計佔嘉化能源化工公司高壓蒸汽之年銷售額約26%至32%。

### (ii) 確保購買價乃參照煤炭市價釐定的措施

為確保蒸汽供應協議項下的高壓蒸汽購買價乃參照煤炭市價而釐定，貴集團財務部將執行以下程序：

1. 財務部每月將根據從公眾資料來源(包括於www.chem99.com網站(為國家發展和改革委員會價格監測中心認可的網站)、浙江省煤炭行業數據庫mt.zjgy.gov.cn、中國煤炭信息網www.coalcn.com、中國煤炭資源網www.mppex.com、中國煤炭網www.zgmt.com.cn、秦皇島煤炭網www.cqcoal.com及浙江省煤炭網www.zjcoal.com原材料的網上價格數據庫)分析煤炭之現行市場價格趨勢；
2. 財務部每月將取得嘉化能源化工公司就採購煤炭所產生成本(包括但不限於相關運輸成本)有關之發票及/或採購訂單；
3. 財務部將根據相關供應合約所訂明的定價公式計算高壓蒸汽價格(「參考蒸汽價格」)，猶如煤炭乃於供應高壓蒸汽相關時間前約兩個月按煤炭之平均市價(按以上公眾資料來源分析)採購。為清楚起見，上文所述之公眾資料來源所示之煤炭現行價格不會直接應用於計算中，原因是(i)嘉化能源化工公司通常於實際使用約兩個月前訂購生產高壓蒸汽將用的煤炭；及(ii)計算所用煤炭的價格包括購買的相關成本，例如運輸成本；

4. 財務部隨後將每月比較參考蒸汽價格與嘉化能源化工公司向興興提供的高壓蒸汽價格。倘嘉化能源化工公司向興興提供的高壓蒸汽價格高於參考蒸汽價格，興興將與嘉化能源化工公司進行磋商，以將蒸汽之建議購買價調整至相等於或低於參考蒸汽價格之水平。倘其向興興提供的價格相等於或低於參考蒸汽價格，貴集團財務部將安排貴集團財務部各主管及貴集團總經理批核嘉化能源化工公司提供的價格，惟須遵守上文「確保條款不遜於向獨立第三方所提供條款的措施」一段所載的程序。

吾等獲悉，為確保貴公司不時符合措施，貴公司將於其日常營運採納一系列內部監控政策。該等內部監控政策將由貴公司之財務部、董事會辦公室及審計部門實施及監督：

- 貴公司已採納並實施一套有關措施之管理系統。根據此系統，董事會辦公室及財務部負責對蒸汽供應交易之信息搜集及監督，並對蒸汽供應合同之交易條款及定價條款之公平性進行評估；
- 貴公司獨立非執行董事將每月審閱蒸汽供應協議項下蒸汽供應交易，確保蒸汽供應合同乃按正常商業條款進行，屬公平合理，且根據措施進行。貴公司之核數師亦對蒸汽供應協議項下蒸汽供應交易之定價及年度上限進行年度審閱；及
- 貴公司之內部審計部門將定期進行監督及評估貴集團於釐定上述蒸汽定價時採納之方法及程序是否符合貴公司之內部監控要求。



因此，經考慮到以上程序將參考嘉化能源化工公司的獨立第三方提供之價格，此舉因而為保障措施，保障規避因提供予關連人士之最終定價就 貴集團而言有可能遜於市場價格之情況，吾等同意董事的意見，認為 貴集團於釐定上述蒸汽定價時採用的方法及實際程序可確保蒸汽供應交易按正常商業條款進行，亦不損害 貴公司及其少數股東的權益。

於評估蒸汽供應協議之條款(包括定價基準)是否公平合理時，吾等已審閱嘉化能源化工公司與獨立客戶訂立之協議(「獨立客戶協議」)，並將其條款與蒸汽供應協議之條款進行比較。吾等注意到(就蒸汽產品而言)，嘉化能源化工公司向 貴集團提出之條款(包括定價基準)並不遜於獨立客戶協議所提出者。鑒於用作比較之該等樣本協議乃在類似市場狀況下訂立，且主體產品與蒸汽供應協議性質類似，儘管嘉化能源化工公司除興興外僅有一名獨立客戶以及嘉化大部分高壓蒸汽均售予興興，但考慮到(i)嘉化能源化工公司是位於 貴集團所在之中國化工新材料(嘉興)園區的蒸汽產品唯一供應商，及嘉興市乍浦區以外之其他獨立供應商之報價與嘉化能源化工公司對 貴集團之報價無法比擬；及(ii)吾等審閱之樣本(即獨立客戶協議)已涵蓋嘉化能源化工公司與所有獨立第三方就高壓蒸汽而言之全部交易，吾等認為該樣本屬公平及具代表性。

考慮到(i)向 貴集團提供之蒸汽供應協議之條款(包括定價基準)並不遜於嘉化能源化工公司與獨立客戶就供應性質及規格類似之蒸汽產品所訂立獨立客戶協議之條款(包括定價基準)；(ii)吾等對下文載列「3.建議年度上限」之定價基準(包括對中國煤碳市價之研究)之分析；及(iii)經考慮到以上程序將參考嘉化能源化工公司的獨立第三方提供之價格，此舉因而為保障措施，保障規避因提供予關連人士之最終定價就 貴集團而言有可能遜於市場價格之情況， 貴集團於釐定上述蒸汽定價時採用的方法及實際程序可確保蒸汽供應交易按正常商業條款進行，亦不損害 貴公司及其少數股東的權益，吾等認為，蒸汽供應協議之條款(包括定價基準)屬公平合理，並按一般商業條款於 貴集團一般及日常業務過程中訂立。

## 高銀融資函件

考慮到(i)蒸汽供應交易將會由 貴集團於其一般及日常業務過程中開展；及(ii)蒸汽供應協議之條款(包括定價基準)乃按一般商業條款訂立，且並不遜於嘉化能源化工公司與獨立第三方所訂立者，故吾等認為，供應協議之條款(包括定價基準)就 貴公司及獨立股東而言屬公平合理，並符合 貴公司及股東整體利益。

### 3. 建議年度上限

以下載列蒸汽供應交易於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度之建議年度上限：

表一：

	截至十二月三十一日 止年度之建議年度上限		
	二零一五年	二零一六年	二零一七年
人民幣千元	235,000	300,000	290,000

蒸汽供應交易截至二零一七年十二月三十一日止三個年度之建議年度上限乃按(1)興興於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度將向嘉化能源化工公司購買蒸汽的預期數量；(2)於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度，貴集團製造業務的預期未來增長及興興的乙烯和聚乙烯的產能以及其對用作生產的蒸汽的預期需求增長；及(3)於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年，煤炭的估計市價(其可進而影響蒸汽之市價)計算。

誠如董事會函件所述，於最後可行日期，雖然嘉化能源化工公司自截至二零零七年十二月三十一日止年度以來一直向 貴集團供應蒸汽， 貴集團從未向嘉化能源化工公司購買高壓蒸汽。於根據蒸汽供應協議供應高壓蒸汽前(即壓力約4.6兆帕之蒸汽)，嘉化能源化工公司向 貴集團供應的蒸汽包括低壓蒸汽(即壓力約1.3兆帕或以下之蒸汽)，及中壓蒸汽(即壓力約3.5兆帕之蒸汽)。嘉化能源化工公司之高壓蒸汽預期純粹用於興興基於甲醇制烯烴技術及相關配套技術的生產設施(「甲醇制烯烴生產設施」)生產乙烯和丙烯。儘管在其目前的技術設計下低壓蒸汽或中壓蒸汽未能用於甲醇制烯烴生產設

施，貴集團生產乙烯和丙烯的其他設施可使用該蒸汽。根據貴集團成員公司與嘉化能源化工公司於二零一二年十二月六日訂立的相關蒸汽供應協議(各自之年期由二零一三年一月一日起至二零一五年十二月三十一日止)，嘉化能源化工公司一直向貴集團供應低壓蒸汽及中壓蒸汽。該低壓蒸汽及中壓蒸汽供應協議的進一步詳情載於貴公司日期為二零一二年十二月二十八日之通函。董事已考慮到(i)興興預期於二零一五年上半年完成甲醇制烯烴生產設施的建設及開始商業營運，而該設施預期不會於截至二零一五年十二月三十一日止年度全面運作；(ii)該設施預期於截至二零一六年十二月三十一日止年度達致產能飽和；及(iii)於第二個完整生產年度(即截至二零一六年十二月三十一日止年度)，由於催化劑生命週期的轉變，生產過程所需的蒸汽量預期會相對較少，而生產的轉換率預期會下跌，興興於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年所需要之年度蒸汽量估計約為1,007,000公噸、1,308,000公噸及1,256,000公噸。

此外，根據嘉化能源化工公司於過去五年購買作蒸汽生產之可資比較質素之煤炭價格中位數，於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年，煤炭市價估計將為每公噸人民幣650元，因此蒸汽市價估計將為每公噸人民幣220元。相比而言，截至二零一五年十二月三十一日止年度，嘉化能源化工公司向貴集團供應中壓蒸汽的價格估計約為每公噸人民幣190元。儘管嘉化能源化工公司向貴集團供應高壓蒸汽和壓蒸汽的估計價格存在差異，董事認為，考慮到技術進步、甲醇制烯烴生產設施為於生產過程利用高壓蒸汽設計，向嘉化能源化工公司採購高壓蒸汽為公平合理，估計於使用高壓蒸汽後，相比貴集團現有生產設施，能實現更高產能和效益。

吾等已就環渤海動力煤價格指數(「BSPI」)進行研究，該指數是反映環渤海港口動力煤的離岸平倉價格水準及波動情況的指數體系的總稱，並經國家發展和改革委員會授權。據悉，於緊接最後可行日期前五年BSPI綜合平均價格歷史走勢從每公噸人民幣853元波動至每公噸人民幣478元，因此估計煤碳價格(即每公噸人民幣650元)於過去五年介乎BSPI歷史價格走勢之範圍內。此外，BSPI近期一直波動，於二零一四年一月二十二日(緊接蒸汽供應協議日期前一年)的每公噸人民幣591元下跌至二零一四年八月二十七日的每公噸人民幣478元，跌幅為約19.12%；之後BSPI於二零一四年十二月十七日急升至每公噸人民幣526元，對比二零一四年八月二十七日之價格升幅為約10.04%。考

慮到上述波動，吾等認為估計煤碳價格每公噸人民幣650元為於二零一五年一月二十一日之每公噸人民幣518元為於蒸汽供應協議日期前最新可用來源之溢價約25.48%。基於上述討論，連同下文對中國煤碳市場之進一步討論，吾等認為設定估計煤碳價格為每公噸人民幣650元乃屬合理。

就估計蒸汽市場價格(即每公噸人民幣220元)而言，吾等獲提供並審閱根據蒸汽供應協議釐定高壓蒸汽購買價之公式，而吾等注意到該公式與獨立客戶協議一致。因此，吾等認為，估計煤炭價格為嘉化能源化工公司購買之煤炭價格中位數，且蒸汽之市場價格乃經公平達致。

誠如 貴公司管理層告知， 貴集團已考慮 貴集團擴充環氧乙烷產能之發展計劃，導致生產所需之乙烯及繼而高壓蒸汽需求上升及估計煤炭價格上漲(其繼而影響蒸汽之市價)，以達致截至二零一七年十二月三十一日止三個年度之建議年度上限。誠如 貴公司管理層告知，在第四期環氧乙烷生產設施投產後，貴公司已著手興建貴集團最後一期環氧乙烷產能擴充—第五期環氧乙烷/乙二醇(「乙二醇」)生產設施。貴集團已計劃為第五期環氧乙烷/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。據此，環氧乙烷被視為主要產品，而乙二醇則被視為副產品，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。貴公司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，而非採用與第一期至第四期環氧乙烷生產設施相同的生產技術。該技術可在環氧乙烷的生產與乙二醇的生產之間作某程度的產能轉換，繼而使貴集團可更靈活地因應環氧乙烷、乙二醇及乙氧基醇(「AEO」)表面活性劑的市況調整貴集團的產品組合。此外，在上述生產技術下，環氧乙烷及乙二醇均被視為主要產品，而乙二醇產品質量可達到滌綸級。就環氧乙烷生產而言，貴集團預期第五期環氧乙烷/乙二醇生產設施將於二零一五年上半年投產，該設施將在環氧乙烷及乙二醇方面提供不低於350,000公噸的總年產能，與貴集團目前330,000公噸的環氧乙烷總年設計產能相比取得重大的增長。經審閱 貴集團上述擴充產能之發展計劃，吾等認為於未來數年該產能擴充計劃將令高壓蒸汽需求大幅上升，以滿足 貴集團之生產需要。

在吾等對中國烯烴(包括乙烯、丙烯及其衍生產品(包括環氧乙烷))行業之評估當中，吾等已對此行業進行公開研究，吾等之結果如下：

根據中國政府刊發之《烯烴工業「十二五」發展規劃》(「該報告」)，有鑒於中國多個行業現時對烯烴產品(包括但不限於電子業、成衣業及汽車業)之需求殷切，而因應行業轉型步伐加快，致令市場需求優質烯烴產品，將為該產品於未來之需求造就強大支持，而該報告估計，乙烯及丙烯之用量數額於十二五規劃期間將分別達38,000,000公噸及28,000,000公噸，即複合年增長率分別約5.1%及5.4%。然而，乙烯及丙烯之國內產能於二零一五年僅分別達27,000,000公噸及24,000,000公噸，儘管在自給自足層面上有所改善，有關產品之國內產能短缺問題仍然存在。經計及(i)中國烯烴產品之需求不斷增加；及(ii)中國烯烴產品之產能短缺，故吾等認為，中國烯烴行業之前景一片秀麗，高壓蒸汽之需求增長之估計乃屬公平合理。

根據中國政府於二零一四年十一月刊發之《政府核准的投資項目目錄(2014年本)》，中國國務院根據中國國務院審批的石油化工行業規劃授權中國省政府對乙烯相關項目進行核證工作(「該授權」)。吾等認為，該授權將鼓勵中國省政府將環氧乙烷行業設定為招商重點。因此，吾等認為，中國環氧乙烷行業於未來數年之業務前景理想，高壓蒸汽之需求增長之估計乃屬公平合理。

根據中國政府於二零一二年三月刊發之《煤炭工業發展「十二五」規劃》，煤炭已成為中國主要能源資源之一，佔全國能源生產約70%，且預期此角色於不久未來將不會改變。另一方面，根據中國煤炭工業協會於二零一五年一月刊發之《中國煤炭工業改革發展情況通報(2014年度報告)》，由於中國煤炭市場供過於求及存貨增加，中國煤炭價格於過去數個季度呈現下調趨勢。然

而，煤炭市場於二零一四年出現若干正面的轉變，例如大型基礎建設維持穩定增長，以及中國煤炭市場改革進度理想。由於中國對煤炭之需求於不久未來將維持穩定，及煤炭生產增長率將予減慢，預期煤炭價格或會於不久未來反覆波動。經考慮上述情況，吾等認為煤炭價格以及高壓蒸汽之價格將於不久未來波動。

考慮到(i)貴集團環氧乙烷於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度之產能不斷增加；(ii)中國烯烴行業前景樂觀，致使高壓蒸汽需求增加，以滿足貴集團之生產需要；及(iii)煤炭價格及高壓蒸汽價格將於不久未來反覆波動，故吾等認為建議年度上限之設定經參照上述因素後就股東而言屬公平合理。

然而，股東應注意，由於建議年度上限乃根據有關未來事件及假設之多項因素釐定，而該等未來事件及假設未必於截至二零一七年十二月三十一日為止之整段期間一直有效，故並不代表對貴集團營運所產生收益之預測。因此，吾等不會就貴集團將收取之實際金額與建議年度上限之接近程度發表意見。

### 蒸汽供應交易之年度審閱

建議年度上限將須由獨立非執行董事進行年度審閱，有關詳情須載入貴公司其後刊發之年報及賬目。此外，根據上市規則，貴公司核數師須向董事會提供函件，以確認(其中包括)蒸汽供應交易乃根據其條款進行，且並無超出建議年度上限。另外，根據上市規則，倘貴公司得悉或有理由相信獨立非執行董事及／或其核數師將無法確定有關交易之條款，或無法確定不會超出建議年度上限，則須刊發公告。有鑒於此，吾等認為，已設有適當措施管制蒸汽供應交易及保障獨立股東之利益。

## 高銀融資函件

### 推薦意見

經考慮上述主要因素及理由，吾等認為蒸汽供應協議乃於 貴集團一般日常業務過程中訂立，符合 貴公司及股東整體利益，且蒸汽供應協議(包括建議年度上限)之條款為一般商業條款，並就 貴公司及獨立股東而言屬公平合理。因此，吾等建議獨立股東，並建議獨立董事委員會建議獨立股東，投票贊成將於股東特別大會提呈以批准蒸汽供應協議(包括建議年度上限)之普通決議案。

此 致

中國三江精細化工有限公司

獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表  
高銀融資有限公司  
董事  
鄧振輝  
謹啟

二零一五年三月四日

## 1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則提供有關本公司之資料，董事願就此共同及個別承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確及完整，並無誤導或欺詐成分，且無遺漏任何其他事實，致使本通函所載任何聲明或本通函產生誤導。

## 2. 董事權益

- (a) 於最後可行日期，各董事在本公司及其相聯法團(按證券及期貨條例第XV部之涵義)之股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼被視作或當作擁有之權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述且由本公司存置之登記冊內之權益及淡倉，或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須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

### (i) 本公司

董事姓名	身份	好/淡倉	於最後可行日期	
			股份數目 及類別	於相同類別證券之 持股概約百分比
管建忠先生 (「管先生」)	受控制公司之 權益	好倉	480,213,000股 普通股(附註)	48.35%
	實益擁有人	好倉	990,000股 普通股(附註)	0.10%
韓建紅女士 (「韓女士」)	配偶權益	好倉	481,203,000股 普通股(附註)	48.45%

附註： 此等股份由Sure Capital Holdings Limited(「Sure Capital」)持有，其全部已發行普通股由管先生擁有約84.71%，並由管先生之配偶韓女士擁有約15.29%。根據證券及期貨條例，管先生被視為於Sure Capital持有之股份中擁有權益，韓女士則被視為於管先生根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部擁有權益之股份中擁有權益。



## (ii) 本公司相聯法團

公司名稱	董事姓名	身份	好/淡倉	佔已發行股本	
				股份數目	概約百分比
Sure Capital	管先生	實益擁有人	好倉	8,473	84.71%
Sure Capital	韓女士	實益擁有人	好倉	1,529	15.29%

- (b) 除本通函披露者外，於最後可行日期，董事或本公司主要行政人員概無於本公司或任何相聯法團(按證券及期貨條例第XV部之涵義)之股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視作或當作擁有之權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述且由本公司存置之登記冊內之任何權益及淡倉，或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須知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉。
- (c) 於最後可行日期，概無董事自二零一三年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核財務報表編製日期)以來於本集團任何成員公司所收購、出售或租賃或擬收購、出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。
- (d) 於最後可行日期，概無董事於本集團任何成員公司所訂立於最後可行日期存續並就本集團業務而言屬重大之任何合約或安排中擁有重大權益。
- (e) 除上文披露者外，董事均並非於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露之權益或淡倉之公司董事或僱員。

### 3. 董事服務合約

於最後可行日期，董事與本集團任何成員公司概無訂有或擬訂立任何僱主可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之服務合約。

### 4. 重大不利變動

如本公司日期為二零一五年一月二十七日之公告所披露，本公司預期其截至二零一四年十二月三十一日止年度之權益持有人應佔純利與截至二零一三年十二月三十一日止年度相比，將大幅減少超過70%。本公司權益持有人應佔純利之預期減少主要因為於二零一四年與二零一三年相比，本公司的主導產品環氧乙烷平均售價下降及我們的原料乙烯的平均市場價格增加，以及因應原油價格下跌而對部分存貨作出存貨撥備所致。

除上文所披露者外，於最後可行日期，董事並不知悉本集團自二零一三年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核財務報表編製日期)以來之財務或經營狀況有任何重大不利變動。

### 5. 競爭權益

於最後可行日期，除本集團業務外，董事或彼等各自之聯繫人士概無擁有任何與本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭之業務權益。

### 6. 專家資格及同意書

高銀融資為根據證券及期貨條例可進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團。

高銀融資已就本通函之刊發發出書面同意書，表示同意按本通函所載之形式及內容引述其名稱及其報告，且迄今並無撤回該同意書。

於最後可行日期，高銀融資概無直接或間接於本集團任何成員公司擁有任何股權或可認購或提名他人認購本集團任何成員公司股份之權利(不論可依法強制執行與否)。

於最後可行日期，高銀融資概無於本集團任何成員公司自二零一三年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核財務報表編製日期)以來所收購、出售或租賃或擬收購、出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

## 7. 備查文件

下列文件之副本由本通函日期起至股東特別大會日期(包括該日)止之任何工作日(公眾假期除外)一般營業時間內，在本公司的香港辦事處(地址為香港上環德輔道中199號無限極廣場601至602室)可供查閱：

- (a) 蒸汽供應協議；
- (b) 獨立董事委員會致獨立股東之意見函件，全文載於本通函「獨立董事委員會函件」一節；
- (c) 高銀融資致獨立董事委員會及獨立股東之意見函件，全文載於本通函「高銀融資函件」一節；及
- (d) 本附錄「專家資格及同意書」一段所指高銀融資之書面同意書。

## 8. 其他

本通函及隨附代表委任表格之中英文版如有歧義，概以英文版為準。



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)

### 股東特別大會通告

茲通告中國三江精細化工有限公司(「本公司」)謹訂於二零一五年三月十九日上午九時三十分假座香港上環德輔道中199號無限極廣場20樓Compass Office舉行股東特別大會，藉以考慮並酌情通過(不論經修訂與否)下列將予提呈之各項決議案為普通決議案：

### 普通決議案

#### 「動議

- (a) 謹此批准本公司之非全資附屬公司浙江興興新能源科技有限公司(「興興」)與浙江嘉化能源化工股份有限公司(「嘉化能源化工公司」)訂立日期為二零一五年一月二十七日之蒸汽供應協議(「蒸汽供應協議」，印有「A」字樣之副本已呈交大會，並由大會主席簽署以茲識別)以及據此擬進行之所有交易，內容有關嘉化能源化工公司向興興供應高壓蒸汽(「蒸汽供應交易」)；及
- (b) 謹此批准有關截至二零一七年十二月三十一日止三個年度根據蒸汽供應協議進行蒸汽供應交易之年度上限，更多詳情載於本公司日期為二零一五年三月四日之通函(「通函」，印有「B」字樣之副本已呈交大會，並由大主席簽署以茲識別)，

## 股東特別大會通告

並授權本公司任何一名董事(「董事」)代表本公司(其中包括)在其可能酌情認為就使生效及進行及/或完成所有與蒸汽供應協議項下擬進行交易及/或年度上限金額有關事項而言屬必要、權宜或適宜之情況下，簽署、執行、完成、交付或授權簽署、執行、完成及交付蒸汽供應協議以及一切有關文件及契據、作出或授權作出一切有關行為、事項及事情，並在其可能全權酌情認為適宜且符合本公司利益之情況下，豁免遵守蒸汽供應協議任何條款或作出及同意就蒸汽供應協議任何條款作出非重大性質之修改，並謹此批准、追認及確認該董事作出之上述所有行為。」

代表董事會  
中國三江精細化工有限公司  
主席  
管建忠

香港，二零一五年三月四日

註冊辦事處：

Cricket Square, Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman, KY1-1111  
Cayman Islands

香港主要營業地點：

香港  
上環  
德輔道中199號  
無限極廣場601至602室

附註：

1. 凡有權出席上述通告所召開之大會並於會上投票之股東均有權委任一名或(倘持有兩股或以上股份)多於一位受委代表代其出席大會並根據本公司章程細則條文於會上投票。受委代表毋須為本公司股東。
2. 代表委任表格連同簽署表格之授權書或其他授權文件(如有)或經公證人簽署證明之有關授權書或授權文件副本，最遲須於上述大會或任何續會舉行時間48小時前送達本公司之香港股份過戶登記分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，方為有效。
3. 於交回委任代表文據後，股東仍可親身出席上述大會或其任何續會，並於會上投票，在此情況下，委任代表文據將視作已撤回論。
4. 倘屬股份之聯名持有人，則任何一名該等聯名持有人均可親身或委派代表就其股份投票，猶如其為唯一有權投票者；惟超過一名該等聯名持有人親身或委任代表出席上述大會，則只會接納排名首位者之投票，其他聯名持有人之投票將不予點算。就此，排名首位將按聯名持有於本公司股東名冊之排名次序而定。

## 股東特別大會通告

於本通告日期，董事會包括下列董事：

執行董事：

管建忠先生(主席)

韓建紅女士

牛瑛山先生

韓建平先生

獨立非執行董事：

沈凱軍先生

梅浩彰先生

裴愚女士