

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佈之內容概不負責，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公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



玖源化工(集團)有限公司
Ko Yo Chemical (Group) Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：00827)

截至二零一九年十二月三十一日止年度
全年業績公佈

摘要

- 截至二零一九年十二月三十一日止年度，營運資金變動前但支付利息後的經營業務流出現金淨額約人民幣37,400,000元，較二零一八年營運資金變動前但支付利息後的經營業務流入現金淨額約人民幣123,600,000元減少約人民幣161,000,000元。
- 截至二零一九年十二月三十一日止年度，股東應佔虧損約為人民幣732,000,000元，較二零一八年虧損約人民幣348,000,000元增加虧損約人民幣384,000,000元。倘不計及因資產減值、衍生金融資產公平值變動，以及對可換股債券估值損失之撥備所導致的損失，於二零一九年股東應佔經調整虧損約為人民幣313,000,000元，較二零一八年的經調整虧損約人民幣137,000,000元增加虧損約人民幣176,000,000元。
- 截至二零一九年十二月三十一日止年度，每股基本虧損約為人民幣0.1598元。
- 截至二零一九年十二月三十一日止年度，銷售營業額約為人民幣1,964,000,000元，較二零一八年減少約36.7%。

— 本集團主要產品之銷售額及數量如下：

品 種	銷 售 額 (人 民 幣 百 萬 元)	銷 售 數 量 (噸)	與二零一八年比較之 變動百分比%	
			銷 售 額	銷 售 數 量
BB肥及複合肥	26	17,195	(33)	(33)
尿 素	554	325,170	17	37
氨	583	259,136	48	77
甲 醇	789	435,311	2	33
聚 苯 硫 醚	-	-	(100)	(100)
其 他 一 買 賣	12	不適用	(99)	不適用

— 董事不建議派付截至二零一九年十二月三十一日止年度任何末期股息。

玖源化工(集團)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核年度業績。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收益	7	1,964,476	3,101,031
銷售成本		(1,958,077)	(2,877,039)
毛利		6,399	223,992
分銷成本		(26,617)	(33,529)
行政費用		(124,894)	(133,426)
其他收入／(虧損)淨額	8	5,504	(24,418)
其他費用	9	(418,368)	(218,371)
經營虧損		(557,976)	(185,752)
財務收入	10	348	309
財務費用	10	(154,614)	(162,242)
除稅前虧損		(712,242)	(347,685)
所得稅開支	11	(19,570)	(601)
年內虧損及全面虧損總額	12	(731,812)	(348,286)
應佔：			
本公司權益持有人		(731,564)	(348,209)
非控股權益		(248)	(77)
		(731,812)	(348,286)
於年內就計算本公司權益持有人應佔每股虧損(每股以人民幣為單位)			
— 基本	14	(0.1598)	(0.0810)
— 攤薄	14	(0.1598)	(0.0810)

綜合權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔											
	股本	股份溢價	合併儲備	基於股份的 補償儲備— 購股權	基於股份的 補償儲備— 可換股債券	儲備基金	企業拓展 基金	累計虧損	非控股 權益交易	總計	非控股 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
於二零一八年一月一日的結餘	368,394	1,409,065	(22,041)	28,269	224,903	45,273	1,131	(1,119,870)	(3,509)	931,615	1,882	933,497
年內全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	-	(348,209)	-	(348,209)	(77)	(348,286)
於二零一八年十二月三十一日	<u>368,394</u>	<u>1,409,065</u>	<u>(22,041)</u>	<u>28,269</u>	<u>224,903</u>	<u>45,273</u>	<u>1,131</u>	<u>(1,468,079)</u>	<u>(3,509)</u>	<u>583,406</u>	<u>1,805</u>	<u>585,211</u>
於二零一九年一月一日的結餘	368,394	1,409,065	(22,041)	28,269	224,903	45,273	1,131	(1,468,079)	(3,509)	583,406	1,805	585,211
年內全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	-	(731,564)	-	(731,564)	(248)	(731,812)
發行可轉換債券	-	-	-	-	302,283	-	-	-	-	302,283	-	302,283
發行股份：												
一年內到期	-	-	-	-	(5,956)	-	-	5,956	-	-	-	-
一轉換債券	106,485	110,107	-	-	(138,894)	-	-	-	-	77,698	-	77,698
於二零一九年十二月三十一日	<u>474,879</u>	<u>1,519,172</u>	<u>(22,041)</u>	<u>28,269</u>	<u>382,336</u>	<u>45,273</u>	<u>1,131</u>	<u>(2,193,687)</u>	<u>(3,509)</u>	<u>231,823</u>	<u>1,557</u>	<u>233,380</u>

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
土地使用權	15	-	111,777
物業、廠房及設備	16	2,202,156	2,476,614
投資物業	17	57,694	59,538
使用權資產	18	109,384	-
採礦權	19	309,456	309,755
其他無形資產	20	378	8,349
遞延所得稅資產	33	82,319	101,964
		<u>2,761,387</u>	<u>3,067,997</u>
流動資產			
存貨	23	77,055	63,783
應收貿易賬款及其他應收款項	24	104,094	122,207
抵押銀行存款	25	30,116	24,339
現金及現金等價物	26	10,110	4,545
		<u>221,375</u>	<u>214,874</u>
總資產		<u><u>2,982,762</u></u>	<u><u>3,282,871</u></u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	27	474,879	368,394
儲備	29	(243,056)	215,012
		<u>231,823</u>	<u>583,406</u>
非控股權益		<u>1,557</u>	<u>1,805</u>
權益總額		<u><u>233,380</u></u>	<u><u>585,211</u></u>

二零一九年 二零一八年
附註 人民幣千元 人民幣千元

負債

非流動負債

長期借貸	30	428,300	343,500
可換股債券	31	223,599	123,274
遞延津貼收入	32	-	622
遞延所得稅負債	33	74,655	74,730

		<u>726,554</u>	<u>542,126</u>
--	--	----------------	----------------

流動負債

應付貿易賬款及其他應付款項	34	355,579	325,869
合約負債	35	204,667	141,670
稅項撥備		1,152	1,152
短期借貸	30	1,302,714	1,239,668
長期借貸的即期部分	30	158,419	433,921
可換股債券	31	-	13,254
租賃負債	36	297	-

		<u>2,022,828</u>	<u>2,155,534</u>
--	--	------------------	------------------

總負債

		<u>2,749,382</u>	<u>2,697,660</u>
--	--	------------------	------------------

權益及負債總額

		<u>2,982,762</u>	<u>3,282,871</u>
--	--	------------------	------------------

流動負債淨額

		<u>(1,801,453)</u>	<u>(1,940,660)</u>
--	--	--------------------	--------------------

總資產減流動負債

		<u>959,934</u>	<u>1,127,337</u>
--	--	----------------	------------------

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

玖源化工(集團)有限公司(「本公司」)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands, 主要營業地點則位於香港銅鑼灣告士打道255-257號信和廣場31樓02室。本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事生產和銷售化學製品和化學肥料。

綜合財務報表以本公司及其主要附屬公司的功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 持續經營基準

本集團產生虧損約人民幣731,812,000元及於二零一九年十二月三十一日,本集團之流動負債超過其流動資產約人民幣1,801,453,000元,而本集團於本年度錄得經營現金流入淨額約人民幣34,672,000元。該等情況表明存在重大不確定因素可能對本集團持續經營的能力帶來重大懷疑。

此外,本集團於二零一九年十二月三十一日的合約資本承擔約為人民幣85,000,000元。

本集團於本年度錄得經營現金流入淨額約人民幣35,000,000元。本公司董事已審閱本集團於二零一九年十二月三十一日起計十二個月期間的現金流量預測,並對就編製截至二零一九年十二月三十一日止年度之相關綜合財務報表採取持續經營基準的適當性進行評估,乃鑑於本集團藉以改善其現金流量的下述計劃及措施:

- (a) 於二零一九年十二月三十一日,本集團的借貸總額約為人民幣1,889,000,000元,其中約人民幣1,461,000,000元將於二零一九年十二月三十一日起計十二個月內到期。於同日,本集團抵押作短期借貸的銀行存款約為人民幣30,116,000元。本集團於短期借貸到期日提出續借並無遇上任何重大困難,亦無跡象顯示於本集團提出續借申請時,銀行將不會續借現有短期借貸。
- (b) 於二零一九年十二月三十一日,本集團承擔的訂約資本開支約為人民幣85,000,000元,其中約人民幣85,000,000元須於未來十二個月內結清。該等承擔主要與在四川省廣安建造生產線有關。本公司董事將實施密切監察流程,控制項目相關預期現金支出的額度及時間。
- (c) 董事亦預期來年將取得充足銷售訂單,故此達州工廠及兩間廣安工廠將產生經營現金淨流入。

- (d) 於二零一九年七月十日，本公司與認購人訂立認購協議，據此，認購人已有條件同意認購本金額為987,000,000港元的可換股債券，而本公司已有條件同意發行可換股債券。預計本公司將在2020年發行可換股債券。

鑑於上述理由，董事認為，本集團於二零一九年十二月三十一日起未來十二個月內將具備充裕財務資源為其業務進行融資及履行其財務責任。因此，董事信納按持續經營基準編製相關綜合財務報表乃屬恰當。

儘管存在上文所述事宜，本公司管理層是否能夠完成前述計劃及措施尚存在重大不確定因素。本集團是否能夠持續經營，將取決於本集團透過於到期時成功續借現有銀行貸款、取得額外銀行借貸、獲得所需的其他融資來源，從而取得足夠融資現金流入及產生充足營運現金流入的能力。倘本集團無法實現上述計劃及措施，其將無法持續經營，並須作出調整以撇減資產價值至其可收回金額，就可能產生的任何未來負債計提撥備，以及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。此等調整的影響尚未於相關綜合財務報表中反映。

3. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

本年度，本集團已採納香港會計師公會頒佈的與本集團業務相關，並於二零一九年一月一日開始的會計年度生效的所有新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）。香港財務報告準則包括香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則不會對本集團本年度及過往年度的會計政策、綜合財務報表呈列及呈報金額有重大影響，惟下文所述者除外。

本集團自二零一九年一月一日起開始採用香港財務報告準則第16號「租賃」，並且按該準則的特定過渡條款所允許，未重述截至二零一八年十二月三十一日止年度的比較數字。本集團已就應用香港財務報告準則第16號（作為承租人）選擇應用修改追溯法並將於初始應用日期確認等同於租賃負債之使用權資產，經緊接初始應用日期前於綜合財務狀況表內確認之相關預付或應計租賃付款之金額調整。

(a) 採納香港財務報告準則第16號「租賃」後所確認的調整

於採納香港財務報告準則第16號後，本集團就先前根據香港會計準則第17號租賃的原則分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。該等負債乃按剩餘租賃付款的現值計量，當中採用承租人於二零一九年一月一日的增量借款利率進行貼現。於二零一九年一月一日適用於承租人的租賃負債加權平均增量借貸率為4.75%。

於首次應用香港財務報告準則第16號「租賃」時，本集團已使用該準則所允許的以下實際權宜方法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合採用單一貼現率；
- 依賴過往有關租賃是否屬虧損性質的評估；
- 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初步直接成本；及

- 當合約包含延長或終止租賃的選擇權時，於事後釐定租期。

本集團亦已選擇不重新評估合約於首次應用日期是否屬租賃或包含租賃。反之，對於過渡日期前訂立的合同，本集團依賴其應用香港會計準則第17號「租賃」及香港(國際財務報告解釋公告)詮釋第4號釐定安排是否包含租賃所作出的評估。

作為承租人，本集團的租賃主要為辦公室租賃。使用權資產的計量金額等於租賃負債的金額，並且沒有任何繁重的租賃合同需要在初始申請日對資產使用權資產進行調整。下表顯示了為每一個別項目確認的調整。該等項目不包括未受更改影響的項目。

綜合財務狀況表(摘錄)	於二零一八年 十二月三十一日 之賬面值 人民幣千元	採納香港財務 報告準則第16號 「租賃」的影響 人民幣千元	於二零一九年 一月一日 之賬面值 人民幣千元
非流動資產			
土地使用權	111,777	(111,777)	-
使用權資產	-	112,939	112,939
流動負債			
租賃負債	-	865	865
非流動負債			
租賃負債	-	297	297

(b) 經營租賃承擔與租賃負債的對賬

	人民幣千元
二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔折現	1,201 (39)
於二零一九年一月一日按相關增量借款利率貼現的租賃負債	<u>1,162</u>
按以下類別進行分析：	
流動	865
非流動	<u>297</u>
	<u>1,162</u>

本集團並無採納已頒佈但未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。本集團已開始評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則的影響但尚未能說明該等新訂及經修訂香港財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況有重大影響。

4. 主要會計政策

該等綜合財務報表按香港財務報告準則、香港公認會計原則及聯交所證券上市規則與香港公司條例所要求的適用披露規定而編製。

該等綜合財務報表乃按歷史成本慣例編製。

編製符合香港財務報告準則的綜合財務報表需要使用若干關鍵假設及估計。董事在運用會計政策過程中亦須行使其判斷。涉及重要判斷及對該等綜合財務報表有重大影響的假設及估計的範圍，已於綜合財務報表附註5中披露。

編製該等綜合財務報表應用的主要會計政策載列如下。

綜合賬目

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至十二月三十一日之財務報表。附屬公司是指本集團對其擁有控制權的實體。當本集團承受或享有參與實體所得的可變回報，且有能力透過其對實體的權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。當本集團的現有權利賦予其現有能力以掌控有關業務(即大幅影響實體回報的業務)，則本集團對該實體行使權力。

在評估控制權時，本集團會考慮其潛在投票權以及其他人士持有的潛在投票權，以釐定其是否擁有控制權。在持有人能實際行使潛在投票權的情況下，方會考慮其權利。

附屬公司在控制權轉移至本集團之日綜合入賬，而在控制權終止之日起停止綜合入賬。

導致失去控制權之出售附屬公司之損益代表(i)銷售代價之公平值加在該附屬公司保留之任何投資之公平值；與(ii)本公司應佔該附屬公司之資產淨值加與該附屬公司有關之任何保留商譽和任何相關累計外幣換算儲備之間之差額。

集團內公司間之交易、結餘及未變現溢利均予以對銷。除非交易提供憑證顯示所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。倘有需要，附屬公司之會計政策會作出調整，以確保符合本集團採納之政策。

非控股權益是指並非由本公司直接或間接擁有的附屬公司權益。非控股權益在綜合財務狀況表及綜合權益變動表的權益項目中列示。非控股權益在綜合損益及其他全面收益表呈列為本公司非控股股東及擁有人之間之年度損益及全面收益總額分配。

溢利或虧損及其他全面收益的各項目歸屬予本公司擁有人及非控股股東，即使導致非控股權益出現虧絀結餘。

業務合併及商譽

收購法用於將業務合併中的收購附屬公司入賬。收購成本乃按所獲資產收購日期之公平值、所發行之股本工具、所產生之負債以及或然代價計量。收購相關成本於有關成本產生及接獲服務期間確認為開支。於收購時，附屬公司之可識別資產及負債均按其於收購日期之公平值計量。

收購成本超出本公司應佔附屬公司可識別資產及負債之公平淨值之差額乃列作商譽。本公司應佔可識別資產及負債之公平淨值超出收購成本之差額乃於綜合損益表內確認為本公司應佔議價收購之收益。

對於分段進行之業務合併，先前已持有之附屬公司之股權乃按其於收購日期之公平值重新計量，而由此產生之損益於綜合損益表內確認。公平值會加入至收購成本以計算商譽。

倘先前已持有之附屬公司之股權之價值變動已於其他全面收益內確認(例如按公平值於其他全面收益表列賬的股本投資)，則於其他全面收益表確認之金額乃按在先前已持有之股權被出售的情況下所須之相同基準確認。

商譽會每年進行減值測試或當事件或情況改變顯示可能減值時則更頻繁地進行減值測試。商譽乃按成本減累計減值虧損計量。商譽減值虧損之計量方法與下文會計政策內所述之其他資產之計量方法相同。商譽之減值虧損於綜合損益表內確認，且隨後不予撥回。就減值測試而言，商譽會被分配至預期因收購之協同效益而產生利益之現金產生單位。

於附屬公司之非控股權益初步按非控股股東應佔該附屬公司於收購當日之可識別資產及負債之公平淨值比例計算。

外幣換算

(i) 功能及呈列貨幣

本集團各實體的財務報表所列的項目，乃按該實體的主要經營所在經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表乃以本公司的功能及呈列貨幣人民幣呈列。

(ii) 於各實體財務報表之交易及結餘

外幣交易於初始確認時使用交易日期之通行匯率換算為功能貨幣。以外幣為單位之貨幣資產及負債按各報告期末之匯率換算。此換算政策產生之盈虧於損益內確認。

按公平值計量及以外幣計值之非貨幣項目乃按釐定公平值當日之匯率換算。

當非貨幣項目之盈虧於其他全面收益確認時，該盈虧之任何匯兌部分於其他全面收益確認。當非貨幣項目之盈虧於損益確認時，該盈虧之任何匯兌部分於損益確認。

物業、廠房及設備

樓宇主要包括廠房及辦公室。物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

僅當與該項目有關之日後經濟利益有可能流入本集團，及該項目成本能可靠計量時，則其後成本可計入資產賬面值或確認為個別資產(如適用)。所有其他維修及保養於其產生期間在損益確認。

物業、廠房及設備之折舊按足以於估計可使用年期內撇銷其成本減剩餘價值之比率，使用直線法計算。估計可使用年期如下：

— 樓宇	35年
— 廠房及機器	12-14年
— 汽車	10年
— 辦公室設備及其他	7年

剩餘價值、可使用年期和折舊方法於各報告期末予以檢討並在適當情況下予以調整。

在建工程乃建築中的樓宇及等待安裝的廠房及機器，按成本減去減值虧損列賬。當有關資產可供使用時，折舊即開始。

出售物業、廠房及設備的收益或虧損乃銷售所得款項淨額及有關資產的賬面值之間的差額，並於損益內確認。

投資物業

投資物業是指為賺取租金及／或資本增值而持有的土地及／或樓宇。投資物業以其成本(包括歸屬於該物業的所有直接成本)作初始計量。

初始確認後，投資物業按成本減累計折舊及減值虧損列示。折舊按直線法計算，將其成本扣除剩餘價值後按估計可使用年期35年攤銷。

出售投資物業的收益或虧損是指出售所得款項淨額與該物業賬面值的差額，並於損益確認。

採礦權

採礦權按成本減累計攤銷及任何減值虧損入賬。採礦權包括取得採礦許可證的成本、於確定勘探礦產具備商業生產能力時轉撥自勘探權及資產的勘探及評估成本，以及收購現有開採礦產的採礦儲量權益的成本。採礦權按生產單位法，根據各有關實體的生產計劃及礦區的證實及概算儲量就礦區的估計可使用年期予以攤銷。倘廢棄開採礦產，則採礦權會在損益內撇銷。

經營租約

本集團作為承租人

自二零一九年一月一日起適用的政策

租賃於租賃資產可供本集團使用時確認為使用權資產及相應租賃負債。使用權資產乃按成本減累計折舊及減值虧損列賬。使用權資產乃按資產使用年期與租賃期二者中較短者以直線法按撇銷其成本的折舊率折舊。主要年折舊率如下：

土地使用權	40–46年
土地及樓宇	2年

二零一九年一月一日前適用的政策

資產所有權之絕大部分風險及回報並未轉移至本集團之租約，列為經營租約。租賃款額在扣除自出租人收取之任何獎勵金後，於租期內以直線法確認為開支。

本集團作為出租人

資產擁有權的絕大部分風險及回報並未轉移至承租人的租約入賬列作經營租約。經營租約租金收入於有關租期內以直線法確認。

建築許可

建築許可按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。攤銷於其估計可使用年期10年內按直線法計算。

存貨

存貨按成本或可變現淨值(以較低者為準)列賬。成本按加權平均基準釐定。製成品及在製品之成本包括：原材料、直接人工及所有生產經常性開支之適當部分以及(如適用)分包費用。可變現淨值按日常業務之估計售價減預期完成成本及進行銷售所需估計成本釐定。

確認及終止確認金融工具

本集團於成為金融工具合約條文之訂約方時，在財務狀況表中確認金融資產及金融負債。

於收取資產現金流量之合約權利屆滿、本集團轉讓資產擁有權之絕大部分風險及回報，或本集團既無轉讓亦不保留資產擁有權之絕大部分風險及回報，但不保留資產之控制權時，本集團會終止確認金融資產。終止確認金融資產時，資產賬面值與已收代價會於損益中確認。

金融負債在相關合約訂明之責任解除、撤銷或失效時終止確認。已終止確認之金融負債賬面值與已付代價間之差額會於損益中確認。

金融資產

倘屬於根據合約條款規定須於有關市場所規定期限內交付資產之購入或出售資產，則金融資產按交易日基準確認入賬及終止確認，並按公平值加直接交易成本作初步確認，惟按公平值計入損益的投資則除外。收購按公平值計入損益的投資之直接應佔交易成本即時於損益確認。

本集團之金融資產乃分類為按攤銷成本計量之金融資產。

倘金融資產(包括應收貿易賬款及其他應收款項)符合以下條件則歸入此分類：

- 持有資產的業務模式是為收取合約現金流量；及
- 資產的合約條款於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息的現金流量。

該等資產其後使用實際利率法按攤銷成本減預期信貸虧損之虧損撥備計量。

預期信貸虧損之虧損撥備

本集團按攤銷成本確認金融資產之預期信貸虧損之虧損撥備。預期信貸虧損為加權平均信貸虧損，並以發生違約的風險作為加權數值。

於各報告期末，本集團就應收貿易賬款按相等於該金融工具的預計存續期內所有可能發生違約事件，或倘金融工具的信用風險自初步確認以來大幅增加而導致的預期信貸虧損(「存續期預期信貸虧損」)，計量金融工具的虧損撥備。

倘於報告期末某項金融工具(應收貿易賬款除外)之信用風險自初步確認以來並無大幅增加，則本集團會按相等於反映該金融工具可能於報告期間後12個月內發生的違約事件所引致預期信貸虧損的存續期預期信貸虧損部分的金額計量金融工具的虧損撥備。

預期信貸虧損金額或旨在將報告期末之虧損撥備調整至所需金額而撥回之金額於損益確認為減值收益或虧損。

現金及現金等價物

就現金流量表而言，現金及現金等價物指銀行及手頭現金、於銀行及其他財務機構之活期存款，以及可以隨時兌換成已知數額現金及並無重大價值變動風險之短期高度流通投資。銀行透支按要求償還，並組成本集團現金管理之一部分，亦包括在現金及現金等價物內。

金融負債及股本工具

金融負債及股本工具乃根據所訂立的合約安排之內容以及香港財務報告準則中金融負債及股本工具之定義予以分類。股本工具為帶有本集團資產剩餘權益(經扣除其所有負債)之任何合約。就特定金融負債及股本工具採納之會計政策於下文載列。

可換股債券

可換股貸款賦予持有者權利按固定轉換價將貸款轉換為固定數目的股權工具，被視為包括負債及權益部分的綜合工具。於發行日期，負債部分的公平值乃使用相似不可換股債務的現行市場利率進行估計。負債部分以實際利率法按攤銷成本列為負債，直至獲轉換或贖回時清償為止。

交易成本乃根據發行日期的相關賬面值在可換股貸款的負債及權益部分間分配。有關權益的部分直接計入權益。

財務擔保合約負債

財務擔保合約負債初步以其公平值量度，其後以下列較高者量度：

- 虧損撥備；及
- 初步確認金額減擔保合約期內損益中確認的累計攤銷。

借貸

借貸初步按公平值扣除所產生之交易成本確認，其後則採用實際利率法按攤銷成本計量。

除非本集團擁有無條件權利將負債之償還日期延至報告期後至少12個月，否則借貸分類為流動負債。

應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項初步按其公平值入賬，其後則採用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響並不重大，在此情況下則按成本列賬。

股本工具

本公司發行的股本工具按已收所得款項記錄，扣除直接發行成本。

以股份為基礎的付款交易

本集團實行數項以權益償付，以股份為基礎的酬金計劃。在該等計劃下，實體獲取僱員及其他人士提供的服務作為本集團股本工具的代價。

(a) 購股權

僱員為獲取購股權而提供的服務的公平值確認為費用。該等予以支銷的總金額參考授予的購股權的公平值釐定：

- 包括任何市場表現條件(例如實體的股價)；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響(例如：盈利能力、銷售增長目標或於特定時段內留任實體僱員)；及
- 包括任何非歸屬條件的影響(例如規定僱員儲蓄)。

於各報告期末，本集團會根據非營銷表現及服務狀況修改其估計預期將歸屬的購股權數目，並於損益內確認修改原來估計數字(如有)的影響，以及須對權益作出的相應調整。

此外，在某些情況下，僱員可能在授出日期之前提供服務，因此授出日期的公平值就確認服務開始期與授出日期之期間內的開支作出估計。

本公司於購股權獲行使時發行新股份。已收所得款項(扣除直接應佔的交易成本)，乃於購股權獲行使時計入股本(賬面)及股份溢價。

本公司向本集團附屬公司的僱員授予其股本工具的購股權，被視為資本投入。所獲得僱員服務的公平值乃參考授出日期的公平值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司的投資，並相應計入權益。

(b) 發行可換股債券作為以股份為基礎的付款交易

倘本公司所收取的可辨識代價低於已發行可換股債券的公平值，本公司應以已發行可換股債券的公平值與已收取可辨識代價公平值之間的差額，計量已收取(將收取)未能辨識的服務，而有關差額應即時於損益內確認，除非其符合資格可撥充資本。

可換股債券的權益成分(即債券持有人要求以本公司股份償付的權利)，將作為以股權結算以股份為基礎的付款交易入賬。實體首先計量債務成分的公平值，其後計量權益成分的公平值，其中已考慮債券持有人須放棄收取現金的權利，方可收取股本工具。初始確認後，可換股債券的債務成分以實際利率法按攤銷成本列為負債，直至獲轉換或贖回時清償為止。

權益成分於初始確認後不再重新計量。

客戶合約之收益

收益乃根據與客戶訂立的合約所指明的代價參考慣常業務慣例計量，並不包括代表第三方收取的金額。對於客戶付款及轉移協定產品或服務期間超過一年的合約，代價會就重大融資部分的影響進行調整。

本集團於完成向客戶轉讓產品或服務控制權的履約責任時確認收益。視乎合約條款及有關合約適用的法例，履約責任可隨時間或於某個時間點完成。倘屬以下情況，履約責任則可隨時間內達成：

— 客戶同時收取及消耗本集團履約所提供的利益；

— 本集團履約創建或提升一項於創建或提升時由客戶控制的資產；或

— 本集團履約並無創建供本集團用於其他用途的資產，且本集團有權就迄今為止已完成的履約部分強制收回款項。

倘履約責任可隨時間內達成，收益乃根據完成有關履約責任的進度確認。否則，收益於客戶獲得產品或服務控制權的時間點確認。

利息收益

利息收益採用實際利率法確認。

其他收入

租金收入於租期內按直線基準確認。

僱員福利

(a) 僱員休假權利

僱員享有的年假及長期服務假期均在僱員有權享有有關假期時確認。截至報告期末，本集團就僱員因提供服務而產生的年假及長期服務假期的估計負債提撥撥備。

(b) 退休金責任

本集團根據中國內地的規則及規例為受聘於中國內地的僱員參與多項由相關中國內地省市政府提供的界定供款計劃。本集團及受聘於中國內地的僱員須按僱員薪酬(設有下限及上限)的比例按月向該等計劃供款。

省市政府按上述計劃承擔所有已退休及將會退休的受聘於中國內地的僱員的退休福利責任。除按月供款外，本集團並無責任為其僱員支付額外的退休費用及退休後福利。有關計劃的資產與本集團資產分開，並由政府管理的獨立管理基金持有。

本集團同時亦根據強制性公積金計劃條例(「強積金計劃」)的規則及規例為其受聘於香港的合資格僱員參加退休福利計劃。本集團承擔的強積金計劃供款按薪資及工資(每位合資格僱員的每月供款限於1,500港元)(根據強積金法例計算)的百分之五計算。該強積金計劃的資產與本集團資產分開，並由獨立管理的基金持有。

本集團向界定供款計劃作出的供款在發生時作為費用支銷。

借貸成本

因收購、興建或生產合資格資產(即需要一段頗長時間準備始能投入作擬訂用途或出售之資產)直接產生之借貸成本撥充資本為該等資產之部份成本，直至該等資產大致上作好準備投入作擬訂用途或出售時為止。特定借貸用於合資格資產之支出之前用作短暫投資所賺取之投資收入於可予撥充資本之借貸成本中扣除。

就於一般情況下借入及用作獲取合資格資產之資金而言，可予撥充資本之借貸成本金額乃按適用於該資產之支出之資本化比率計算。資本化比率為適用於本集團該期間內尚未償還借貸(不包括就獲取合資格資產而借入之特定借貸)之加權平均借貸成本。

所有其他借貸成本於產生期間在損益確認。

政府補助金

當能合理確定本集團將遵守補助金的附帶條件並將收到政府的補助金時，則補助金會予以確認。

與收入相關的政府補助金將遞延並於損益內根據與獲補償之成本作相對性的期間確認。

作為已承擔開支或虧損的補償或向本集團提供即時財務援助而可收取(並無日後相關成本)的政府補助金，乃於其成為可收取的期間於損益內確認。

與購買資產相關的政府補助金入賬為遞延收入，並按相關資產使用年期以直線法於損益確認。

稅項

所得稅指即期稅項及遞延稅項之總和。

即期應付稅項按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與於損益內確認之溢利不同，原因是應課稅溢利不包括其他年度之應課稅或可予扣稅之收入或開支項目，亦不包括免稅或不可扣稅之項目。本集團之即期稅項負債按報告期末前已頒佈或實際頒佈之稅率計算。

遞延稅項按財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相關稅基之差額確認。遞延稅項負債一般按所有應課稅暫時差額確認入賬，而遞延稅項資產則會在可能有應課稅溢利可供作抵銷可予扣減暫時差額、未動用稅項虧損或未動用稅項抵免時確認入賬。倘暫時差額因商譽或在不影響應課稅溢利及會計溢利之交易中初次確認(業務合併除外)其他資產及負債而產生，則有關資產及負債不予確認。

於附屬公司產生之應課稅暫時性差額乃確認為遞延稅項負債，惟本集團可控制暫時性差額之撥回及有關暫時性差額可能不會於可預見將來撥回則除外。

遞延稅項資產之賬面值於各報告期末進行檢討，並在不可能再有足夠應課稅溢利以收回全部或部份遞延稅項資產時予以減少。

遞延稅項乃根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈之稅率，按預期在負債償還或資產變現期間適用之稅率計算。遞延稅項乃於損益中確認，惟倘遞延稅項與於其他全面收入或直接於權益確認之項目相關，則在此情況下亦會在其他全面收入或直接於權益內確認。

遞延稅項資產及負債之計量反映按照本集團預期於報告期末可收回或清償其資產及負債之賬面值方式計算而得出之稅務結果。

當有可合法執行權利許可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，並涉及與同一稅務機關徵收之所得稅有關且本集團擬按淨額基準結算其即期稅項資產及負債時，則遞延稅項資產及負債可互相對銷。

關聯方

關聯方乃與本集團有關聯之人士或實體。

(a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士家庭近親成員與本集團有關聯：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響；或
- (iii) 為本公司或本公司母公司的主要管理層成員。

(b) 倘符合下列任何條件，即實體與本集團有關聯：

- (i) 該實體與本公司屬同一集團之成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯)。
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司之集團旗下成員公司之聯營公司或合營企業)。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。

- (v) 實體為本集團或與本集團有關聯之實體就僱員利益設立的離職福利計劃。倘本集團本身便是該計劃，提供資助的僱主亦與本集團有關聯。
- (vi) 實體受(a)所識別人土控制或受共同控制。
- (vii) 於附註(a)(i)所識別人土對實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員。
- (viii) 該實體(或集團(而該實體為當中成員)內任何成員公司)向本公司或本公司之母公司提供主要管理人事服務。

資產減值

本集團於各報告期末檢討有形及其他無形資產(商譽、遞延稅項資產、存貨及應收款項除外)之賬面值，以釐定有否跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘存在任何該等跡象，則估計資產之可收回金額以釐定任何減值虧損程度。倘無法估計個別資產之可收回金額，則本集團估計資產所屬現金產生單位之可收回金額。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中之較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量會按照可反映現時市場對貨幣時間值及資產特定風險之評估之稅前貼現率，貼現至其現值。

倘資產或現金產生單位之可收回金額估計低於其賬面值，則資產或現金產生單位之賬面值減至其可收回金額，而減值虧損即時於損益確認，惟倘相關資產以重估價值列賬，在此情況下減值虧損視作重估價值減少處理。

倘減值虧損於日後撥回，則資產或現金產生單位之賬面值增至其可收回金額經修訂估計，惟增加後之賬面值不得高於假設過往年度並無就資產或現金產生單位確認減值虧損而釐定的賬面值(扣除攤銷或折舊)。減值虧損撥回即時於損益確認，惟倘相關資產以重估價值列賬，在此情況下減值虧損撥回視作重估價值增加處理。

撥備及或有負債

當本集團因已發生的事件須承擔現有法定或推定責任，而履行責任有可能導致經濟利益流出，並可準確估計責任金額的情況下，須對該等時間或金額不確定之負債確認撥備。倘貨幣的時間價值重大，則撥備之金額乃按預期用於解除該責任之支出之現值列賬。

倘需要流出經濟利益的機會不大，或責任金額無法可靠估計，則責任乃披露為或有負債，除非經濟利益流出之可能性極低則另作別論。可能出現之責任，即是否存在將取決於日後是否會發生一宗或多宗事件，除非經濟利益流出之可能性極低，否則該等責任亦披露為或有負債。

報告期後事項

報告期後事項乃報告期末有關本集團狀況或指示持續假設並不適用的其他資料，為經調整事項，並於財務報表反映。並非經調整事項的報告期後事項(如屬重大)披露於財務報表附註。

5. 主要會計估計及判斷

應用會計政策時之關鍵判斷

於應用會計政策的過程中，董事已作出以下對綜合財務報表中所確認金額具有最重大影響的判斷(在下文處理之涉及估計的判斷除外)。

(a) 持續經營基準

此等綜合財務報表乃按持續經營基準編製，其有效性視乎本集團能否於屆滿時透過成功重續其現有銀行貸款、獲得額外銀行借款及其他融資來源以產生足夠融資現金流入；以及產生足夠經營現金流入而定。有關詳情於綜合財務報表附註2說明。

估計不確定因素之主要來源

下文討論關於未來之主要假設及於報告期末估計不確定因素之其他主要來源，以下假設及來源涉及重大風險，可能導致下個財政年度資產及負債賬面值須作出重大調整。

(a) 物業、廠房及設備的折舊及減值

物業、廠房及設備按直線法於其可使用年期內折舊，當中會計及其估計剩餘價值。本集團每年評估物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值。倘預期與原先估計不同，則有關差額會影響有關估計變動的年度已扣除折舊。

當發生事件或情況變動表示資產賬面值超過其可收回淨額時，會檢視物業、廠房及設備是否減值。可收回金額參考估計未來現金流量現值釐定。減值虧損按資產賬面值與可收回金額之間的差額計算。倘未來現金流量少於預期或出現不利事件及事實和情況變動導致對未來估計現金流量作出修改，則可能出現重大減值虧損。

(b) 採礦權減值

於釐定採礦權及商譽是否減值或以往導致減值之事件是否不再存在時，管理層須在資產減值方面作出判斷，尤其評估(1)是否曾發生可能影響資產價值之事件或有關影響資產價值之事件是否不曾存在；(2)資產之賬面值能否以未來現金流量之現時淨額(乃按照持續使用資產或終止確認而估計)支持；及(3)編製現金流量預測時將採用之適當主要假設，包括該等現金流量預測是否使用適當比率貼現。更改管理層就用以釐定現金流量預測之減值水平而選取之假設可大幅影響減值測試所用之淨現值。

(c) 所得稅

本集團主要須繳納中國內地的所得稅。在釐定所得稅撥備時，須要作出重大判斷。在日常業務過程中有多項交易及計算方式，均會導致未能確定最終所定稅項。倘若該等事情最終所得的稅項與最初錄得的款額有所差異，有關差額將影響有關判斷期間的所得稅及遞延稅項撥備。

若日後有可能錄得應課稅溢利，並抵銷稅項虧損，則一切未動用的稅項虧損會作遞延稅項資產確認。確認遞延稅項資產主要涉及管理層對產生虧損的實體的應課稅溢利作出的判斷及估計。要釐定可予確認的遞延稅項資產金額，管理層需要根據日後應課稅溢利產生的可能時間及數額作出重大的判斷。

6. 財務風險管理

本集團的業務面臨各種財務風險：市場風險(包括外匯風險、現金流量及公平值利率風險)、信用風險及流動資金風險。本集團整體的風險管理計劃乃關注不可預測的金融市場，並尋求降低對本集團財務表現所造成的潛在負面影響。

(a) 外匯風險

由於大部分業務交易、資產及負債主要以本集團實體之功能貨幣人民幣(「人民幣」)列值，故本集團所承受之外匯風險減至最低。本集團目前並無就外幣交易、資產及負債設立外匯對沖政策。本集團將密切監察其外匯風險，並將於需要時，考慮對沖重大外匯風險。

(b) 現金流量及公平值利率風險

本集團的利率風險主要來自抵押銀行存款及借貸。長期借貸按浮動利率計息，故本集團面臨現金流量風險(部分由按浮動利率持有的現金抵銷)。而本集團的抵押銀行存款、短期借貸及可換股債券則按固定利率計息，本集團因此面臨公平值利率風險。於二零一九年及二零一八年期間，本集團的浮息長期借貸以人民幣計值。

本集團未動用任何利率掉期以對沖其面臨的利率風險。

於二零一九年十二月三十一日，倘長期借貸的利率升/降20個基點而所有其他變數維持不變，則年內的除稅後虧損將會增加/減少約人民幣1,173,000元(二零一八年：除稅後虧損增加/減少約人民幣1,555,000元)，主要因浮息借貸的利息開支較高/較低所致。

(c) 信用風險

本集團並無過度集中的信用風險，信用風險來自現金及現金等價物、抵押銀行存款以及應收貿易賬款及其他應收款項。

就現金及現金等價物及抵押銀行存款而言，管理層將大部分銀行存款存入中國內地國營及其他上市銀行及其他無重大信用風險的優質境外銀行，藉此管理信用風險。

就應收貿易賬款及其他應收款項而言，交易對手的信貸質素透過考慮彼等的財務狀況、信貸記錄及其他因素進行評估。個別信貸限額根據信貸質素評估訂定。鑑於穩定的還款記錄，董事認為該等交易對手的違約風險甚低。本集團信用風險並無重大集中，由大量對手方及客戶攤分。

本集團比較金融資產於報告日期之違約風險與於初始確認日期之違約風險，以評估金融資產之信用風險有否於各報告期內按持續基準大幅增加。本集團亦考慮可得合理及有理據支持之前瞻性資料。尤其使用下列資料：

- 內部信貸評級；
- 預期導致借款人履行責任能力出現重大變動之業務、財務或經濟狀況之實際或預期重大不利變動；
- 借款人經營業績之實際或預期重大變動；
- 借款人預期表現及行為之重大變動，包括借款人之付款狀況變動。

倘涉及合約付款之債務人逾期超過30日，則假定信用風險大幅增加。當交易對手方無法於合約付款到期時60日內支付款項，則金融資產出現違約。

金融資產於合理預期無法收回(例如債務人無法與本集團達成還款計劃)時撇銷。倘債務人於逾期後超過365日未能履行合約付款，本集團通常會撇銷有關應收款項。倘應收款項獲撇銷，則本集團(在實際可行及符合經濟效益之情況下)繼續採取強制行動試圖收回到期應收款項。

本集團將非貿易貸款應收款項分為兩類用以分別反映其信用風險，及貸款虧損撥備如何按兩種類別分別釐定。在計算預期信貸虧損率時，本集團考慮各類別的過往虧損率，並就未來數據進行調整。

類別	界定	虧損計提
良好	違約風險低及支付能力強	12個月預期虧損
不良	信用風險顯著增加	全期預期虧損

所有該等應收貿易賬款及其他應收款項均被視為低風險且屬「良好」類別，乃由於其違約風險低及償還能力強。

(d) 流動資金風險

本集團通過有效率的現金管理及保持足夠的有承諾及無承諾可動用信貸額，確保有充足的流動資金。

下表為本集團的財務負債的到期分析，按照由報告期末至合約到期日的剩餘期間分成有關到期組別。表內所列金額為合約未折現現金流量。由於折現的影響不大，於十二個月內到期的結餘相等於其賬面結餘。

	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日				
應付貿易賬款及其他應付款項	329,440	-	-	-
短期借貸	1,302,714	-	-	-
長期借貸	158,419	164,500	263,800	-
可換股債券	-	-	376,940	-
有關借貸的利息付款及 可換股債券	<u>140,817</u>	<u>49,535</u>	<u>84,815</u>	<u>-</u>
於二零一八年十二月三十一日				
應付貿易賬款及其他應付款項	298,259	-	-	-
短期借貸	1,239,668	-	-	-
長期借貸	433,921	101,500	242,000	-
可換股債券	13,360	-	-	256,685
有關借貸的利息付款及可換股 債券	<u>131,131</u>	<u>39,468</u>	<u>42,899</u>	<u>25,533</u>

本集團致力維持充足的現金及現金等價物，確保可透過充足融資金額(包括短期借貸、長期借貸及投資者的資本貢獻)取得資金。鑑於相關業務的多變性質，本集團管理層透過維持充足的現金及現金等價物以及融資來源維持資金的靈活性。

本集團正在投資興建一條新的生產線，並自短期借貸取得巨額融資。因此，於二零一九年十二月三十一日，本集團有流動負債淨值約人民幣1,801,000,000元(二零一八年：約人民幣1,941,000,000元)。儘管如此，本集團在到期續訂短期借貸方面並無遭遇任何重大困難。

經考慮本集團目前營運狀況及業務計劃，以及附註2所述的融資來源，董事認為本集團將有充足營運資金維持其流動資金。

(e) 金融工具類別

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
金融資產：		
按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物)	51,716	40,512
金融負債：		
按攤銷成本計量的金融負債	<u>2,442,472</u>	<u>2,451,876</u>

(f) 公平值

本集團於綜合財務狀況表所反映之金融資產及金融負債與其各自公平值相若。

7. 收益

收益指扣除退貨及增值稅(倘適用)後在中國內地向客戶銷售化學製品及化學肥料的發票價值。

來自客戶合約之收益細分

地區資料

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，所有收益來自中國。

主要製品

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
BB肥及複合肥	25,823	38,609
尿素	553,786	472,140
氨	583,047	395,286
甲醇	788,864	776,726
聚苯硫醚	-	53,144
其他一貿易	<u>12,956</u>	<u>1,365,126</u>
	<u>1,964,476</u>	<u>3,101,031</u>

其他包括甲醇、尿素、氨及各類肥料貿易。

收益確認時間

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，所有收益於某一時間點確認。

本集團須對中國內地的銷售繳納增值稅，而適用的增值稅銷項稅率由二零一八年一月一日至二零一八年四月三十日為0%至17%及由二零一八年五月一日至二零一八年十二月三十一日為0%至16%。截至二零一九年十二月三十一日止年度，適用的增值稅銷項稅率為0%至16%。

本集團有眾多客戶，而年內來自兩大客戶的收益分別佔本集團收益10.42%(二零一八年：10.1%)及10.12%(二零一八年：8.2%)。

銷售化學製品及化學肥料

本集團為客戶製造及銷售化學製品及化學肥料。銷售於轉移產品控制權時(即製品交付客戶時)確認；概無未履行責任可能影響客戶接受產品，而客戶已取得產品的合法所有權。

向客戶提供銷售服務的除賬期一般為0至90日，而就新客戶而言，本集團或要求按金或貨到付款。已收之按金確認為合約負債。

當產品交付予客戶後便可確認為應收款項，原因是代價在這個時點是無條件的，僅須時間流逝，款項即到期支付。

8. 其他收入／(虧損)淨額

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
遞延補貼收入確認	622	654
補貼收入	3,733	1,717
租金收入淨額	3,205	2,411
撥回採礦權的減值虧損	-	12,455
衍生金融資產的公平值變動	-	(41,670)
其他—淨額	(2,056)	15
	<u>5,504</u>	<u>(24,418)</u>

9. 其他費用

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
發行可換股債券所致的以股份為基礎的付款	223,058	-
撤銷應收貿易賬款	-	4,618
撤銷預付款項	-	32,220
商譽減值虧損	7,701	-
採礦權減值虧損	299	-
物業、廠房及設備減值虧損	187,310	181,533
	<u>418,368</u>	<u>218,371</u>

10. 財務費用—淨額

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
財務收入：		
匯兌收益	-	(86)
利息收益	(348)	(223)
	<u>(348)</u>	<u>(223)</u>
	(348)	(309)
財務費用：		
—租賃利息支出	37	-
利息開支：		
—銀行借貸	109,404	132,397
—可換股債券	45,820	30,305
減：撥充在建工程資本	(716)	(462)
	<u>154,545</u>	<u>162,240</u>
匯兌虧損	68	-
其他	1	2
	<u>154,614</u>	<u>162,242</u>
	154,614	162,242
財務費用—淨額	<u><u>154,266</u></u>	<u><u>161,933</u></u>

11. 所得稅開支

本集團並無就開曼群島、英屬處女群島或香港的利得稅計提撥備，原因是本集團於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度並無產生自或源自該等司法權區的應課稅溢利。

於二零一九年及二零一八年位於中國內地的其他附屬公司的適用所得稅稅率為25%。

計入綜合損益及其他全面收益表的稅項款額為：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中國內地企業所得稅	-	-
遞延所得稅	19,570	601
	<u>19,570</u>	<u>601</u>
	19,570	601

本集團除所得稅前虧損的稅項，與採用25%的稅率(二零一八年：25%)所計算的理論金額有所差別。有關差別分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除稅前虧損	<u>(712,242)</u>	<u>(347,685)</u>
按稅率25%(二零一八年：25%)計算的稅項	(178,060)	(86,853)
稅率差別	23,567	6,915
不可扣稅開支	47,622	13,608
動用先前未確認之稅項虧損	(25,774)	(16,026)
先前確認及撥回的稅項虧損	47,470	-
並無就其確認遞延所得稅的稅項虧損	58,004	24,002
並無就其確認遞延所得稅的暫時性差額	46,828	59,141
毋須課稅收入	<u>(87)</u>	<u>(186)</u>
所得稅開支	<u>19,570</u>	<u>601</u>

12. 年內虧損

本集團年內虧損於扣除以下各項後呈列：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已用原材料及消耗品	589,433	998,498
物業、廠房及設備折舊	216,946	217,223
投資物業折舊	1,844	1,844
使用權資產折舊	3,555	-
土地使用權攤銷	-	2,683
其他無形資產攤銷	270	270
核數師酬金—核數服務	1,584	1,519
經營租賃付款	-	896
出售物業、廠房及設備的虧損	529	1,532
員工成本(包括董事酬金)		
薪金、花紅及津貼	74,620	77,007
退休福利計劃供款	<u>2,068</u>	<u>2,882</u>
	<u>76,688</u>	<u>79,889</u>

已售存貨成本包括員工成本、物業、廠房及設備折舊及有關短期租賃費用約人民幣69,089,000元(二零一八年：員工成本、折舊及經營租賃費用約人民幣77,492,000元)，而該金額亦計入上文另行披露之金額內。

13. 董事及高級管理人員酬金

(a) 董事酬金

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，每名董事的酬金載列如下：

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
執行董事				
史建敏先生(附註iv)	-	-	-	-
湯國強先生(附註v)	528	-	-	528
張偉華先生(附註vi)	-	-	-	-
李洧若先生(附註viii)	-	-	-	-
非執行董事姓名				
張伏波先生(附註vii)	183	-	-	183
獨立非執行董事姓名				
胡小平先生	176	-	-	176
石磊先生	176	-	-	176
徐從才先生	176	-	-	176
二零一九年合計	<u>1,239</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,239</u>
	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
執行董事				
李洧若先生(附註viii)	743	521	-	1,264
袁柏先生(附註i)	139	618	10	767
吳天然先生(附註ii)	511	734	-	1,245
萬從新先生(附註iii)	139	592	-	731
史建敏先生(附註iv)	-	-	-	-
湯國強先生(附註v)	-	-	-	-
張偉華先生(附註vi)	-	-	-	-
非執行董事姓名				
張伏波先生(附註vii)	422	-	-	422
獨立非執行董事姓名				
胡小平先生	169	-	-	169
石磊先生	169	-	-	169
徐從才先生	169	-	-	169
二零一八年合計	<u>2,461</u>	<u>2,465</u>	<u>10</u>	<u>4,936</u>

附註：

- (i) 袁柏先生於二零一八年七月二十日辭任執行董事。
- (ii) 吳天然先生分別於二零一八年七月二十日辭任執行董事。
- (iii) 萬從新先生分別於二零一八年七月二十日辭任執行董事。
- (iv) 史建敏先生於二零一八年七月二十日獲委任為執行董事。
- (v) 湯國強先生於二零一八年七月二十日獲委任為執行董事。
- (vi) 張偉華先生於二零一八年七月二十日獲委任為執行董事。
- (vii) 張伏波先生於二零一九年六月一日辭任非執行董事。
- (viii) 李洧若先生於二零一九年五月十七日辭任執行董事。

(b) 五位最高薪酬人士

於本年度，本集團五位最高薪酬人士包括一位(二零一八年：五位)董事，彼等的酬金已於上文所列的分析表中反映。其餘四名(二零一八年：無)的薪酬如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
薪酬及其他福利	1,911	-
退休金計劃供款	<u>116</u>	<u>-</u>
	<u>2,027</u>	<u>-</u>

此等薪酬在下列組合範圍內：

	人數	
	二零一九年	二零一八年
零至1,000,000港元	<u>4</u>	<u>-</u>

年內，本集團概無向五位最高薪酬人士或本公司任何其他董事支付任何款項，作為吸引其加入本集團或作為加入本集團時的獎勵或離職補償，而年內並無董事放棄任何酬金。

14. 每股虧損

基本

每股基本虧損乃按本公司權益持有人應佔虧損除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

攤薄

每股攤薄虧損在假設全部具潛在攤薄影響的普通股均獲轉換的情況下，按調整發行在外普通股的加權平均數計算。本公司擁有可換股債券及購股權兩類會具潛在攤薄影響的普通股。假設可換股債券已轉換為普通股，並已調整虧損淨額以消除利息支出減稅項影響。關於購股權，假設購股權獲行使而應已發行的股份數目減去為獲得相同所得款項總額而應按公平值(釐定為年度平均每股市價)發行的股份數目，等於無償發行的股份數目。產生的無償發行股份數目作為計算每股攤薄虧損的分母計入普通股加權平均數。

由於截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，假設轉換可換股債券及假設行使購股權產生的潛在普通股為具反攤薄性質，故並未用以計算每股攤薄虧損。

計算每股基本及攤薄虧損基於以下各項：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
虧損		
就計算每股基本及攤薄盈利之虧損	<u>(731,564)</u>	<u>(348,209)</u>
	二零一九年 千股	二零一八年 千股
股份數目		
用以計算每股基本及攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>4,579,275</u>	<u>4,298,043</u>

15. 土地使用權

本集團的土地使用權指預付經營租賃款。

	二零一八年 人民幣千元
成本	
於一月一日及十二月三十一日	<u>127,969</u>
累計攤銷	
於一月一日	13,509
年內攤銷開支	<u>2,683</u>
於十二月三十一日	<u>16,192</u>
賬面淨值	
於十二月三十一日	<u><u>111,777</u></u>

本集團所有土地使用權均位於中國內地。截至二零一八年十二月三十一日止年度土地使用權的剩餘租賃期介乎40至46年。

於二零一八年十二月三十一日，總賬面淨值約為人民幣58,781,000元的土地使用權作為本集團銀行貸款的抵押品。

攤銷開支已於行政費用內扣除。

16. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公室設備 及其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於二零一八年一月一日	1,046,180	2,368,981	13,071	23,180	424,300	3,875,712
添置	4,076	3,254	-	58	12,489	19,877
出售	(17,534)	(2,553)	(505)	(43)	-	(20,635)
成本調整	(68,149)	-	-	-	(74,473)	(142,622)
轉撥至投資物業	(59,190)	-	-	-	-	(59,190)
於二零一八年十二月三十一日	905,383	2,369,682	12,566	23,195	362,316	3,673,142
添置	6,787	105,434	-	28	18,314	130,563
出售	-	(792)	(2,454)	(248)	-	(3,494)
於二零一九年十二月三十一日	912,170	2,474,324	10,112	22,975	380,630	3,800,211
累計折舊及減值虧損						
於二零一八年一月一日	(85,802)	(693,305)	(8,172)	(22,081)	-	(809,360)
折舊	(28,017)	(187,718)	(723)	(765)	-	(217,223)
出售	-	1,478	253	431	-	2,162
減值虧損	-	-	-	-	(181,533)	(181,533)
轉撥至投資物業	9,426	-	-	-	-	9,426
於二零一八年十二月三十一日	(104,393)	(879,545)	(8,642)	(22,415)	(181,533)	(1,196,528)
折舊	(12,988)	(202,718)	(547)	(693)	-	(216,946)
出售	-	574	1,964	191	-	2,729
減值虧損	-	(4,637)	-	-	(182,673)	(187,310)
於二零一九年十二月三十一日	(117,381)	(1,086,326)	(7,225)	(22,917)	(364,206)	(1,598,055)
賬面淨值						
於二零一九年十二月三十一日	<u>794,789</u>	<u>1,387,998</u>	<u>2,887</u>	<u>58</u>	<u>16,424</u>	<u>2,202,156</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>800,990</u>	<u>1,490,137</u>	<u>3,924</u>	<u>780</u>	<u>180,783</u>	<u>2,476,614</u>

陳舊物業、廠房及設備之減值虧損約人民幣187,310,000元(二零一八年：人民幣181,533,000元)於損益確認。

本集團全部樓宇均位於中國內地。於二零一九年十二月三十一日，物業、廠房及設備總賬面淨值約為人民幣1,538,018,000元(二零一八年：約人民幣1,130,436,000元)，已作為本集團銀行借貸的抵押品。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，借貸成本約人民幣716,000元(二零一八年：約人民幣462,000元)已撥充在建工程資本。

17. 投資物業

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
成本		
於一月一日及十二月三十一日	73,052	13,862
轉撥自物業、廠房及設備	<u>-</u>	<u>59,190</u>
於一月一日及十二月三十一日	<u>73,052</u>	<u>73,052</u>
累計折舊及減值虧損		
於一月一日	(13,514)	(2,244)
年內開支	(1,844)	(1,844)
轉撥自物業、廠房及設備	<u>-</u>	<u>(9,426)</u>
於十二月三十一日	<u>(15,358)</u>	<u>(13,514)</u>
賬面淨值		
於十二月三十一日	<u>57,694</u>	<u>59,538</u>
於十二月三十一日的公平值	<u>78,000</u>	<u>75,000</u>

本集團全部投資物業均位於中國內地。於二零一九年十二月三十一日，投資物業總賬面淨值約為人民幣57,694,000元(二零一八年：約人民幣59,538,000元)，已作為本集團銀行借貸的抵押品。

投資物業於二零一九年十二月三十一日的公平值乃管理層參考同類物業近期交易市場實況按公開市場基本價值估計。其被歸入公平值等級第二級。

二零一九年投資物業所得租金收入約人民幣5,049,000元(二零一八年：約人民幣4,255,000元)及折舊開支計入其他收入。

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無未來維修及維護的未計提合約責任(二零一八年：無)。

18. 租賃及使用權資產

租賃相關項目披露：

二零一九年
人民幣千元

於十二月三十一日：

使用權資產	
— 土地使用權	109,094
— 土地及樓宇	290
	<u>109,384</u>

基於未貼現現金流量的本集團租賃負債的到期日分析如下：

— 一年內	300
	<u>300</u>

截至十二月三十一日止：

使用權資產折舊費用	
— 土地使用權	2,683
— 土地及樓宇	872
	<u>3,555</u>

租賃利息開支	37
	<u>37</u>

有關短期租賃的開支	252
	<u>252</u>

租賃的總現金流出	1,154
	<u>1,154</u>

本集團租賃有各種土地使用權以及土地及樓宇。租賃協議通常分別為40至46年及2年的固定期限。租賃條款乃在個別基礎上協商，並包含各種不同的條款及條件。

於二零一九年十二月三十一日，賬面淨值約為人民幣309,456,000元的土地使用權已作為本集團借款的抵押品。

19. 採礦權

採礦權指於中國內地四川的磷礦進行採礦的權利，餘下法定年期為二十年，於二零三九年到期。

本集團並無開始任何採礦活動，因此並無於本年度計入攤銷。採礦權之減值測試資料載於附註21。

於二零一九年十二月三十一日，採礦權的總賬面淨值約為人民幣309,456,000元(二零一八年：約人民幣309,755,000元)，已作為本集團銀行借貸的抵押品。

20. 其他無形資產

	商譽 人民幣千元	施工許可證 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於二零一八年一月一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日	8,900	2,700	11,600
累計攤銷及減值虧損			
於二零一八年一月一日	(1,199)	(1,782)	(2,981)
攤銷費用	-	(270)	(270)
於二零一八年十二月三十一日	(1,199)	(2,052)	(3,251)
攤銷費用	-	(270)	(270)
減值虧損	(7,701)	-	(7,701)
於二零一九年十二月三十一日	(8,900)	(2,322)	(11,222)
賬面淨值			
於二零一九年十二月三十一日	-	378	378
於二零一八年十二月三十一日	7,701	648	8,349

施工許可證指政府就廣安項目的施工頒授的許可證。攤銷費用約人民幣270,000元(二零一八年：約人民幣270,000元)計入行政費用內。

21. 商譽及採礦權減值測試

商譽(附註20)及採礦權(附註19)被分配至本集團有關中國內地四川磷礦的採礦活動及其磷酸生產的現金產生單位(「現金產生單位」)。現金產生單位的可收回金額按公平值減出售成本計算而釐定。公平值減出售成本乃採用折現現金流法而得出，並使用市場參與人在估計現金產生單位公平值時將會使用的假設。其被歸入公平值等級第三級。

用於計算公平值減出售成本的主要假設如下：

	二零一九年	二零一八年
增長率	3%	3%
折現率(現金流量預測所用的除稅後折現率)	16.00%	16.00%
現金流量預測的年限(有關磷礦的預計開採期)	30年	30年

管理層根據磷礦石所生產而成的磷酸的過往市價及管理層對開採及生產成本的估計釐定毛利率，當中使用除稅後折現率並反映相關現金產生單位的特定風險。磷礦的預計開採期乃基於磷礦的可採儲量及本集團的產能釐定。採礦權的合法期限可於到期後延期，以便本集團於預計開採期進行採礦活動。截至二零一九年十二月三十一日止年度，採礦權及商譽計提減值虧損分別約人民幣299,000元及人民幣7,701,000元。（截至二零一八年十二月三十一日止年度，採礦權計提減值虧損撥回約人民幣12,455,000元。）

22. 附屬公司

本公司主要附屬公司詳情如下：

名稱(附註i)	註冊成立/ 成立地點	主要業務及營業地點	已發行股本詳情	所持權益
直接持有：				
玖源生態農業(BVI)有限公司 (「玖源BVI」)	英屬處女群島 (「BVI」)	於BVI從事投資控股	100股每股面值1美元的普通股	100%
輝橋投資有限公司	BVI	於BVI從事投資控股	1股每股面值1美元的普通股	100%
玖源香港新材料有限公司 (「香港新材料」)	香港	於香港從事投資控股	10,000港元的普通股	100%
間接持有：				
玖源發展有限公司 (「玖源香港」)	香港	於香港從事投資控股	3,000,000股無投票權遞延股份及100港元的普通股	100%
成都玖源複合肥有限公司 (「成都玖源複合肥」)	中國內地	於中國內地生產、研發及銷售散裝摻混肥料	人民幣15,000,000元	100%
達州玖源化工有限公司 (「達州玖源化工」)(附註ii)	中國內地	於中國內地生產及銷售化學製品	人民幣350,000,000元	100%
青島玖源化工有限公司 (「青島玖源化工」)	中國內地	於中國內地生產、研發及銷售散裝摻混肥料	2,100,000美元	100%
香港承源投資有限公司 (「香港承源」)	香港	於香港從事投資控股	4,720,000港元的普通股	100%
四川承源化工有限公司 (「四川承源」)(附註ii)	中國內地	於中國內地從事磷礦的勘探及開採	人民幣5,000,000元	100%

名稱(附註i)	註冊成立/ 成立地點	主要業務及營業地點	已發行股本詳情	所持權益
四川玖源農資化工有限公司 (「玖源農資化工」)	中國內地	於中國內地銷售化學製品以及化學肥料	人民幣24,000,000元	100%
廣安玖源化工有限公司 (「玖源廣安」)(附註ii)	中國內地	於中國內地生產及銷售化學製品	人民幣160,000,000元	100%
成都大源化工有限公司 (「玖源大源」)	中國內地	於中國內地從事投資控股	人民幣100,000元	100%
成都玖源化工有限公司 (「玖源玖源」)	中國內地	於中國內地從事投資控股	人民幣100,000元	100%
廣安路特安天然氣化工有限公司(「玖源路特安」)(附註ii)	中國內地	於中國內地生產及銷售化學製品	人民幣43,000,000元	100%
四川玖長科技有限公司 (「玖源玖長」)	中國內地	發展磷酸生產技術	人民幣10,000,000元	55%
廣安玖源新材料有限公司 (「廣安新材料」)(附註ii)	中國內地	於中國內地製造及銷售工程塑料	人民幣64,000,000元	100%
四川玖源化工科技開發有限公司	中國內地	於中國內地發展化工生產技術	-	100%
廣安玖源磷化工科技有限公司(「廣安磷化工」)	中國內地	於中國內地生產及銷售化學製品	人民幣100,000,000元	100%
廣安玖源商貿有限公司	中國內地	於中國內地銷售化學製品以及化學肥料	人民幣50,000,000元	100%

附註：

- i. 相關綜合財務報表所提述若干公司的英文名稱乃管理層對該等公司中文名稱的用心翻譯，原因為並無註冊該等英文名稱。
- ii. 達州玖源化工、四川承源、廣安新材料、玖源廣安、玖源路特安及玖源農資化工的100%股權已予抵押，作為本集團借貸的抵押品。該附屬公司在以現金股息形式轉撥資金予其母公司或償還貸款或墊款方面並無受到限制。
- iii. 於中國內地註冊成立的附屬公司乃於中國成立的外資企業。

23. 存貨

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
原材料	70,068	51,628
製成品	6,987	12,155
	<u>77,055</u>	<u>63,783</u>

於二零一九年十二月三十一日並無存貨撇減(二零一八年：無)。

24. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收貿易賬款	867	54
減：應收貿易賬款虧損撥備	-	-
應收貿易賬款—淨額	867	54
應收票據	1,000	1,000
原材料預付款項	81,487	87,459
其他應收稅項	11,117	23,120
應收僱員款項	5,419	1,977
其他	4,204	8,597
	<u>104,094</u>	<u>122,207</u>

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本集團應收貿易賬款及其他應收款項的公平值與其賬面值相若。

於報告日期所面臨的最大信用風險為上述各類應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為擔保。

本集團一般給予其貿易客戶之平均賒賬期為0至90日。根據報告期末發票日期呈列之應收貿易賬款賬齡(扣除應收貿易賬款撥備)分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至90日	<u>867</u>	<u>54</u>

應收貿易賬款虧損撥備對賬：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年初(如前所述)	-	7,153
年內撇銷	-	(7,153)
年終	<u>-</u>	<u>-</u>

本集團的信用風險主要來自其應收貿易賬款。為減低信用風險，董事已委派團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序。此外，董事會定期檢討各項個別貿易債務的可收回金額，以確保就不可收回債務確認足夠減值虧損。就此而言，董事認為，本集團的信用風險已大幅減少。

本集團並無重大信貸集中風險，而風險分散於多個交易對手及客戶。

本集團應用香港財務報告準則第9號項下的簡易方法就所有應收貿易賬款使用存續期預期虧損撥備期限計提預期信貸虧損撥備。為計算預期信貸虧損，應收貿易賬款已根據共享信用風險特徵及逾期日數分類。加權平均預期信貸虧損亦包含前瞻性資料。

	即期	逾期 超過365日	總計
於二零一九年十二月三十一日			
加權平均預期虧損率	0%	0%	
應收金額(人民幣千元)	867	-	867
虧損撥備(人民幣千元)	-	-	-
於二零一八年十二月三十一日			
加權平均預期虧損率	0%	0%	
應收金額(人民幣千元)	54	-	54
虧損撥備(人民幣千元)	-	-	-

25. 抵押銀行存款

有關存款以人民幣計值並為若干銀行借貸的抵押。抵押銀行存款的實際利率介乎0.15厘至2.80厘(二零一八年：0.15厘至2.80厘)不等。

26. 現金及現金等價物

於二零一九年十二月三十一日，銀行存款的加權平均實際利率為0.35厘(二零一八年：0.35厘)。

27. 股本

本公司的股本變動如下：

	股份數目		股本	
	二零一九年 千股	二零一八年 千股	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
法定(每股0.10港元的普通股)：				
年初及年終	<u>8,000,000</u>	<u>8,000,000</u>	<u>800,000</u>	<u>800,000</u>

已發行及繳足的普通股：

	股份數目		股本	
	二零一九年 千股	二零一八年 千股	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年初	4,298,043	4,298,043	368,394	368,394
發行股份：				
— 轉換債券(附註a)	1,190,000	—	106,485	—
年終	<u>5,488,043</u>	<u>4,298,043</u>	<u>474,879</u>	<u>368,394</u>

(a) 轉換債券

年內，可換股債券持有人行使若干可換股債券，按行使價每股股份0.108港元認購1,190,000,000股普通股。截至二零一八年十二月三十一日止年度，概無行使可換股債券。

資本管理

本集團管理資本的目標為保障本集團能持續經營，以為股東帶來回報及為其他利益相關者帶來利益，並維持最理想的資本架構以減低資本成本。

為維持或調整資本架構，本集團可發行新股、借入或償還債務或調整派付予股東的股息金額。

與同業者做法一致，本集團以資本負債比率為監察資本的基礎。該比率以負債淨額除以資本總額計算。負債淨額按借貸總額減現金及現金等價物以及抵押銀行存款計算。資本總額按綜合財務狀況表所列的「權益」加上負債淨額計算。

於十二月三十一日資本負債比率如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
短期貸款	1,302,714	1,239,668
長期貸款	586,719	777,421
可換股債券	<u>223,599</u>	<u>136,528</u>
借貸總額	2,113,032	2,153,617
減：		
現金及現金等價物	(10,110)	(4,545)
抵押銀行存款	<u>(30,116)</u>	<u>(24,339)</u>
債項淨額	2,072,806	2,124,733
權益總額	<u>233,380</u>	<u>585,211</u>
資本總額	<u>2,306,186</u>	<u>2,709,944</u>
資本負債比率	<u>90%</u>	<u>78%</u>

資本負債比率上升主要是由於年內虧損增加。

28. 以股份為基礎的付款

所有購股權由授出日期起計為期十年，而購股權由授出日期起可予行使。

新購股權計劃

於二零零八年九月十八日，本公司採納一項新的購股權計劃（「新購股權計劃」）。尚未行使的購股權的詳情如下：

授出日期	二零一零年 一月十四日	二零一零年 十一月二十三日	二零一三年 三月二十八日	二零一六年 六月二十二日	總計
行使價(每份購股權以港元計)	1.15	1.1	0.595	0.151	
剩餘年期	0.04年	0.90年	3.24年	6.47年	
獲授人士	5名執行董事 及8名僱員	3名獨立董事	4名執行董事 及2名獨立董事 以及21名僱員	1名執行董事 及3名僱員	
於二零一八年一月一日 失效	4,700,000 (800,000)	1,600,000 (800,000)	10,000,000 (3,800,000)	1,900,000 (400,000)	18,200,000 (5,800,000)
於二零一八年一月一日	<u>3,900,000</u>	<u>800,000</u>	<u>6,200,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>12,400,000</u>
於二零一九年一月一日 註銷	3,900,000 (500,000)	800,000 -	6,200,000 (2,000,000)	1,500,000 -	12,400,000 (2,500,000)
二零一九年十二月三十一日	<u>3,400,000</u>	<u>800,000</u>	<u>4,200,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>9,900,000</u>

29. 儲備

(a) 本集團

本集團儲備之數額及其變動呈列於綜合損益及其他全面收益表和綜合權益變動表。

(b) 本公司

	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元	基於股份的 補償儲備— 購股權 人民幣千元	基於股份的 補償儲備— 可換股債券 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	1,409,065	37,162	28,269	224,903	(1,136,178)	563,221
年內全面虧損總額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(348,209)</u>	<u>(348,209)</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>1,409,065</u>	<u>37,162</u>	<u>28,269</u>	<u>224,903</u>	<u>(1,484,387)</u>	<u>215,012</u>
於二零一九年一月一日	1,409,065	37,162	28,269	224,903	(1,484,387)	215,012
年內全面虧損總額	-	-	-	-	(731,564)	(731,564)
發行股份：						
一年內到期	-	-	-	(5,956)	5,956	-
— 轉換債券	110,107	-	-	(138,894)	-	(28,787)
發行可換股債券	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>302,283</u>	<u>-</u>	<u>302,283</u>
於二零一九年十二月三十一日	<u>1,519,172</u>	<u>37,162</u>	<u>28,269</u>	<u>382,336</u>	<u>(2,209,995)</u>	<u>(243,056)</u>

(c) 儲備的性質和用途

(i) 合併儲備

本集團的合併儲備相等於本公司所發行股本的面值與透過換股所收購的附屬公司股本及股份溢價總和之間的差額。

(ii) 儲備基金

撥款指本公司在中國內地成立的附屬公司將溢利撥至儲備基金及企業發展基金。該等附屬公司須遵循中國內地的法律和規定及彼等的組織章程細則。此等附屬公司須提供若干法定基金，分別為儲備基金及企業發展基金，均按照根據在中國內地成立企業適用的會計原則及有關財務規例所編製的當地法定財務報表中的除稅後分派股息前純利提取。最少10%的純利須撥至儲備基金，直至該儲備基金的結餘達至其註冊資本的50%為止。企業發展基金的劃撥均須由彼等的董事酌情釐定。儲備基金僅在有關當局批准後始可用作抵銷累計虧損或增加資本。企業發展基金僅在有關當局批准後始可用作增加資本。

(iii) 實繳盈餘

來自上市前重組的實繳盈餘約為人民幣37,162,000元，相當於所收購附屬公司已發行股份及相關資產面值差額。

(iv) 向非控股權益轉讓股權

玖源玖長由本集團成立，於二零一二年五月之繳足股本為人民幣10,000,000元。

於二零一二年十月十九日，本集團以人民幣1元的現金代價將玖源玖長之36%股權轉讓予長沙礦冶研究院有限責任公司。因此產生之虧損約人民幣3,600,000元作為與非控股權益之交易錄入權益。

於二零一四年四月二十八日，本集團以現金代價約人民幣900,000元將玖源玖長之9%股權轉讓予長沙浩晟化工科技有限責任公司。因此，產生之收益人民幣91,000元作為與非控股權益之交易錄入權益。

30. 借貸

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
長期銀行借貸的非即期部份(附註a)	<u>428,300</u>	<u>343,500</u>
長期銀行借貸的即期部份(附註a)	<u>158,419</u>	<u>433,921</u>
短期借貸(附註b)	<u>1,302,714</u>	<u>1,239,668</u>
	<u><u>1,889,433</u></u>	<u><u>2,017,089</u></u>

借貸由銀行存款約人民幣30,116,000元(二零一八年：約人民幣24,339,000元)、總賬面淨值約人民幣1,538,018,000元(二零一八年：約人民幣1,130,436,000元)的物業、廠房及設備、總賬面淨值約人民幣57,694,000元(二零一八年：約人民幣59,538,000元)的投資物業、總賬面淨值約人民幣309,456,000元(二零一八年：約人民幣309,755,000元)的採礦權、總賬面淨值約人民幣109,093,000元的使用權資產(二零一八年：土地使用權總帳面淨值約人民幣58,781,000元)、達州玖源化工、四川承源、廣安新材料、玖源廣安、玖源路特安及玖源農資化工100%股權(二零一八年：廣安新材料100%股權)作為抵押及由本公司(二零一八年：李洧若先生及本公司)提供擔保。

(a) 長期銀行借貸

於二零一九年十二月三十一日，銀行借貸的平均實際利率為6.24%(二零一八年：6.03%)。

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本集團應償還的長期銀行借貸如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一年內	158,419	433,921
一至兩年	164,500	101,500
兩至三年	263,800	95,000
三至五年	-	147,000
五年以上	-	-
	<u>586,719</u>	<u>777,421</u>
計入流動負債一年內到期的部份	<u>(158,419)</u>	<u>(433,921)</u>
	<u><u>428,300</u></u>	<u><u>343,500</u></u>

本集團所有長期銀行借貸以人民幣列值。

由於借貸市場利率與實際利率相若，故長期借貸的賬面值與其公平值相若。

(b) 短期借貸

按性質及貨幣分類的短期借貸的賬面值分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
固定利率(人民幣)	<u>1,302,714</u>	<u>1,239,668</u>

短期借貸按年利率4.35厘至8厘(二零一八年：4.35厘至11.50厘)計息。短期借貸的公平值與其賬面值相若。

31. 可換股債券

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
負債部分		
可換股債券1	135,597	123,274
可換股債券2	-	13,254
可換股債券3	24,296	-
可換股債券4	63,706	-
	<u>223,599</u>	<u>136,528</u>

可換股債券1

於二零一四年十一月十三日，根據本公司與亞太資源開發投資有限公司於二零一四年七月三十日所訂立的認購協議，本公司向亞太資源開發投資有限公司發行本金額832,000,000港元(相當於約人民幣665,600,000元)的可換股債券。可換股債券就不時未行使的可換股債券本金額按年利率7%計息。可換股債券可於緊隨可換股債券發行日期後翌日至到期日(即二零二四年十一月十二日)內按換股價0.32港元轉換為普通股。倘可換股債券未獲轉換，則將於二零二四年十一月十二日按事先釐定的固定匯率人民幣1.00元兌1.25港元以人民幣按面值贖回。利息將按事先釐定的固定匯率人民幣1.00元兌1.25港元以人民幣每年支付直至到期日為止。

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	113,403	218,947	332,350
應計利息開支	27,839	-	27,839
於應計開支扣除的利息開支	<u>(17,968)</u>	<u>-</u>	<u>(17,968)</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>123,274</u>	<u>218,947</u>	<u>342,221</u>
於二零一九年一月一日	123,274	218,947	342,221
應計利息開支	30,291	-	30,291
於應計開支扣除的利息開支	<u>(17,968)</u>	<u>-</u>	<u>(17,968)</u>
於二零一九年十二月三十一日	<u>135,597</u>	<u>218,947</u>	<u>354,544</u>

於二零一九年十二月三十一日，可換股債券本金額約為人民幣256,685,000元(二零一八年：約人民幣256,685,000元)。

可換股債券2

於二零一六年一月十五日，根據配售協議的條款及條件，本金總額23,200,000港元的可換股債券已由配售代理成功配售予兩名認購人。可換股債券不計息，可於緊隨可換股債券發行日期後翌日至到期日(即二零一九年一月十四日)內按換股價0.40港元轉換為普通股。倘可換股債券未獲轉換，則將於二零一九年一月十四日按事先釐定的固定匯率人民幣1.00元兌1.1976港元以人民幣按面值贖回。利息將按事先釐定的固定匯率人民幣1.00元兌1.1976港元以人民幣每年支付直至到期日為止。

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	10,788	5,956	16,744
應計利息開支	<u>2,466</u>	<u>-</u>	<u>2,466</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>13,254</u>	<u>5,956</u>	<u>19,210</u>
於二零一九年一月一日	13,254	5,956	19,210
應計利息開支 年內到期	<u>105</u> <u>(13,359)</u>	<u>-</u> <u>(5,956)</u>	<u>105</u> <u>(19,315)</u>
於二零一九年十二月三十一日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

可換股債券3

根據本公司與認購人於二零一八年七月十九日訂立的認購協議，於二零一九年一月三十一日，認購人認購本金為129,600,000港元的可換股債券。可換股債券按不時發行在外的可換股債券本金的年利率為4%。自緊接發行可換股債券之日起至二零二四年一月三十日的到期日，可換股債券可以以0.108港元的轉換價轉換為普通股。如可轉換債券尚未轉換，則將按二零二四年一月三十日的面值贖回。可換股債券須按人民幣1.00元兌1.1765港元之固定匯率換算。

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
可換股債券於授出日期的公平值	71,707	133,505	205,212
應計利息開支 年內已轉換	<u>7,151</u> <u>(54,562)</u>	<u>-</u> <u>(93,454)</u>	<u>7,151</u> <u>(148,016)</u>
於二零一九年十二月三十一日	<u>24,296</u>	<u>40,051</u>	<u>64,347</u>

於二零一九年十二月三十一日，可換股債券本金額約為人民幣33,047,000元。

可換股債券4

根據本公司與認購人於二零一八年七月十九日訂立的認購協議，於二零一九年三月十五日，認購人認購本金為140,400,000港元的可換股債券。可換股債券按不時發行在外的可換股債券本金的年利率為4%。自緊接發行可換股債券之日起至二零二四年三月十四的到期日，可換股債券可以以0.108港元的轉換價轉換為普通股。如可換股債券尚未轉換，則將按二零二四年三月十四日的面值贖回。可換股債券須按人民幣1.00元兌1.1765港元之匯率換算。

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
可換股債券於授出日期的公平值	78,569	168,778	247,347
應計利息開支	8,273	-	8,273
年內已轉換	(23,136)	(45,440)	(68,576)
於二零一九年十二月三十一日	<u>63,706</u>	<u>123,338</u>	<u>187,044</u>

於二零一九年十二月三十一日，可換股債券的本金金額約為人民幣87,208,000元。

32. 遞延補貼收入

生產設施政府補貼

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日	622	1,276
補貼收入確認	(622)	(654)
於十二月三十一日	<u>-</u>	<u>622</u>

33. 遞延所得稅

於二零一九年及二零一八年，並無遞延所得稅資產及負債互相抵銷。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
遞延稅項資產：		
— 於十二個月後撥回	82,319	101,912
— 於十二個月內撥回	-	52
	<u>82,319</u>	<u>101,964</u>
遞延稅項負債：		
— 於十二個月後繳付	(74,655)	(74,730)
— 於十二個月內繳付	-	-
	<u>(74,655)</u>	<u>(74,730)</u>

遞延所得稅資產及負債的變動如下：

遞延所得稅資產：

	稅項虧損 人民幣千元	遞延補貼收入 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	99,291	160	99,451
計入損益	<u>2,565</u>	<u>(52)</u>	<u>2,513</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>101,856</u>	<u>108</u>	<u>101,964</u>
於二零一九年一月一日	101,856	108	101,964
於損益扣賬	<u>(19,537)</u>	<u>(108)</u>	<u>(19,645)</u>
於二零一九年十二月三十一日	<u>82,319</u>	<u>-</u>	<u>82,319</u>

遞延所得稅負債：

	採礦權 人民幣千元
於二零一八年一月一日	(71,616)
自損益扣除	<u>(3,114)</u>
於二零一八年十二月三十一日	<u>(74,730)</u>
於二零一九年一月一日	(74,730)
計入損益	<u>75</u>
於二零一九年十二月三十一日	<u>(74,655)</u>

於二零一九年十二月三十一日，本集團擁有未使用稅項虧損總額約人民幣939,429,000元(二零一八年：約人民幣998,715,000元)。由於難以預測若干附屬公司未來溢利，故並無就該等附屬公司稅項虧損約人民幣610,152,000元(二零一八年：約人民幣590,859,000元)確認遞延稅項資產。由於管理層認為若干附屬公司可產生足夠應課稅溢利使用上述稅項虧損，已就該等附屬公司的稅項虧損約人民幣329,277,000元(二零一八年：約人民幣407,856,000元)確認遞延稅項資產約人民幣82,319,000元(二零一八年：約人民幣101,856,000元)。

分配至年末尚未完成的履約責任並預期於下列年度確認為收益的交易價格：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一二零一九年	不適用	141,670
一二零二零年	<u>204,667</u>	<u>-</u>
	<u>204,667</u>	<u>141,670</u>

年內合約負債的重大變動：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
因年內營運而增加	202,069	141,670
轉撥合約負債至收益	<u>(139,072)</u>	<u>(301,517)</u>

合約負債指本集團向客戶轉讓本集團已自客戶收取代價(或到期收取代價金額)的產品或服務的責任。

36. 租賃負債

	二零一九年 人民幣千元
一年內最低租賃付款	300
於第二至第五年(首尾兩年包括在內)	<u>-</u>
	300
減：未來融資開支	<u>(3)</u>
租賃承擔現值	<u>297</u>
一年內最低租賃付款之現值：	297
於第二至第五年(首尾兩年包括在內)	<u>-</u>
	297
減：於十二個月內到期(在流動負債項下呈列)	<u>(297)</u>
於十二個月後到期	<u><u>-</u></u>

於二零一九年十二月三十一日，平均有效借貸率為4.75%。利率固定在合約日期，因此使本集團承受公平值利率風險。

37. 承擔

(a) 資本承擔

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
在建工程： 已簽約但未撥備	<u>85,217</u>	<u>120,132</u>

(b) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃合約租賃辦公場所。租賃期限為兩年，且大多數租賃合約可按市價於期限屆滿時續期。

本集團根據土地及樓宇的不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金總額如下：

	二零一八年 人民幣千元
不遲於一年	901
一年以上但不超過兩年	<u>300</u>
經營承擔總額	<u>1,201</u>

(c) 經營租賃應收租金

根據樓宇的不可撤銷經營租賃應收的未來最低租金總額如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
不遲於一年	4,362	3,127
一年以上但不超過五年	<u>4,013</u>	<u>5,950</u>
	<u>8,375</u>	<u>9,077</u>

38. 關聯方交易

於二零一九年十二月三十一日，長期借款約人民幣54,500,000元(二零一八年：約人民幣263,460,000元)及短期借款約人民幣1,112,412,000元(二零一八年：約人民幣596,440,000元)獲本公司(二零一八年：李洧若先生)免費提供擔保。本公司董事認為，本公司(二零一八年：李洧若先生)所提供擔保公平值對本集團而言微乎其微。本集團並無將該擔保列賬。

39. 關鍵管理人員酬金(不包括董事酬金)

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
薪金及其他短期僱員福利	<u>1,176</u>	<u>2,062</u>

40. 綜合現金流量表附註

來自融資活動的負債變動

下表列示本集團於年內來自融資活動的負債變動：

	租賃負債 人民幣千元	可換股債券 人民幣千元	長期及短期 借貸 人民幣千元	來自融資活動 的負債總額 人民幣千元
於二零一八年一月一日	-	124,191	2,086,775	2,210,966
現金流量變動	-	-	(69,686)	(69,686)
非現金變動				
— 已扣除利息	-	30,305	-	30,305
— 重新分配至應付利息	-	(17,968)	-	(17,968)
	-	136,528	2,017,089	2,153,617
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日				
現金流量變動	(902)	216,142	(127,656)	87,584
非現金變動				
— 採用香港財務報告準則第16號 「租賃」的影響	1,162	-	-	1,162
— 分類為權益部份	-	(302,283)	-	(302,283)
— 已扣除利息	37	45,820	-	45,857
— 重新分配至應付利息 (計入其他應付款項)	-	(17,968)	-	(17,968)
— 年內轉換	-	(77,698)	-	(77,698)
— 發行可換股債券的股份支付	-	223,058	-	223,058
於二零一九年十二月三十一日	<u>297</u>	<u>223,599</u>	<u>1,889,433</u>	<u>2,113,329</u>

41. 本公司於十二月三十一日之財務狀況表

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
資產		
非流動資產		
於附屬公司的權益	107,264	184,189
附屬公司的貸款	515,877	782,261
	<u>623,141</u>	<u>966,450</u>
流動資產		
其他應收款項	368	368
現金及現金等價物	19	19
	<u>387</u>	<u>387</u>
總資產	<u><u>623,528</u></u>	<u><u>966,837</u></u>
權益		
本公司權益持有人應佔資本及儲備		
股本	474,879	368,394
儲備	(243,056)	215,012
	<u>231,823</u>	<u>583,406</u>
負債		
非流動負債		
可換股債券	223,599	123,274
流動負債		
應計費用及其他應付款項	11,455	66,539
可換股債券	–	13,254
融資擔保負債	156,651	180,364
	<u>168,106</u>	<u>260,157</u>
總負債	<u><u>391,705</u></u>	<u><u>383,431</u></u>
權益及負債總額	<u><u>623,528</u></u>	<u><u>966,837</u></u>
流動負債淨額	<u><u>(167,719)</u></u>	<u><u>(259,770)</u></u>
總資產減流動負債	<u><u>455,422</u></u>	<u><u>706,680</u></u>

42. 批准財務報表

該等財務報表乃經董事會於二零二零年三月三十日批准及授權刊發。

獨立核數師報告摘錄

下文為本公司的外聘核數師之獨立核數師報告摘錄：

意見

我們已審計列載於玖源化工(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況表，與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了 貴集團於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本公佈《核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任》部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

有關持續經營之重大不確定性

我們提請注意綜合財務報表附註2，當中述明 貴集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度產生虧損約人民幣731,812,000元，於二零一九年十二月三十一日， 貴集團的流動負債超過其流動資產約人民幣1,801,453,000元，儘管 貴集團年內有經營現金流入淨額約人民幣34,672,000元。該等情況顯示存在重大不確定性，或會對 貴集團之持續經營能力產生重大懷疑。我們的意見並無就此事項作出修改。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景之下進行處理的，我們不會對這些事項提供單獨的意見。除了在有關持續經營之重大不確定性章節所述的事項外，我們已將以下所述事項確定為關鍵審計事項。

物業、廠房及設備

參見綜合財務報表附註16

貴集團測試物業、廠房及設備的減值金額。該減值測試對我們的審計非常重要，因為於二零一九年十二月三十一日的物業、廠房及設備結餘約人民幣2,202,156,000元，對綜合財務報表而言屬於重大。此外，貴集團的減值測試涉及運用判斷，並基於假設和估計。

我們的審核程序包括(除其他外)：

- 評估有關現金產生單元之識別；
- 評估使用價值計算之算術準確性；
- 比較實際現金流量與現金流量預測；
- 評估關鍵假設之合理性(包括收益增長、利潤率、最終增長率及貼現率)；
- 委聘我們自己的估值師以協助我們評估貼現率的合理性；及
- 核查輸入數據以支持憑證。

我們認為 貴集團對物業、廠房及設備之減值測試得到現有證據支持。

採礦權

參見綜合財務報表附註19和21

貴集團測試採礦權的減值金額。該減值測試對我們的審計非常重要，因為於二零一九年十二月三十一日的採礦權結餘約人民幣309,456,000元，對綜合財務報表而言屬於重大。此外，貴集團的減值測試涉及運用判斷，並基於假設和估計。

我們的審核程序包括(除其他外)：

- 評估客戶委聘之外部估值師之工作能力、獨立性及誠信；
- 獲取外部估值報告並與外部估值師會面，以討論及對估值過程、所用方法及市場憑證提出質疑，以支撐應用於估值模型之重大判斷及假設；
- 核查估值模型中關鍵假設及輸入數據以支持憑證；
- 核查估值模型之算術準確性；及
- 評估綜合財務報表中的採礦權減值測試披露。

我們認為 貴集團對採礦權之減值測試得到現有證據支持。

年報內的其他資料

董事需對其他資料負責。其他資料包括於 貴公司年報內的所有資料，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。其他資料預期會於本核數師報告的日期後提供給我們。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀上文所述的其他資料(當其向我們提供時)，並在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部監控負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向 貴集團全體出具意見，除此以外，本公佈並無其他用途。我們不會就核數師報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

我們就審核綜合財務報表所承擔之責任之進一步描述載於香港會計師公會網站：<http://www.hkicpa.org.hk/en/standards-and-regulations/standards/auditing-assurance/auditre/>。該描述構成我們的核數師報告之一部分。

董事長報告

尊敬的各位股東

二零一九年集團及子公司圍繞以效益為中心，改變管理模式的發展戰略思路和工作部署，出臺一系列重大改革措施，積極推動企業創新發展，各方面工作都有一定的優化。全年無重大安全事故，環保工作也取得一定成效，產量創歷史新高，廣安公司連續運行天數也創歷史最高。銷售方面實現了產銷平衡，提升了直銷比例，優化了銷售模式。

2019年雖取得一定成績，但產品價格大幅度下降，天然氣原料成本上升，生產未能連續長週期運行等因素，使得整體經營狀況與預期仍尋在一些差距。鑒於本集團於回顧年度業績，董事會不建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派付任何末期股息。截至二零一九年十二月三十一日止年度本集團未宣派任何股息(二零一九年：無股息)。

展望

行業回顧與展望

一、2019年尿素產能提升，氮肥供需基本平衡，價格呈波動走勢

據統計，2019年，尿素產能提升，供給側改革不斷深化，落後產能繼續淘汰，但退出產能量略低於新投產能，且國內尿素開工率出現上升，企業開工負荷提升，促使產量增加，全年尿素價格震盪下行。據安雲思統計，今年尿素產量在5,234萬噸，較2018年增加。隨著近幾年來中國農業尿素需求繼續呈逐年遞減的趨勢，2018年國內農業需求降幅達1%左右。原料方面，2019年天然氣整體供應充足，在取暖季價格不斷攀升。其次，2019年煤炭和天然氣整體重心下移，成本逐步下移，而尿素現貨端價格不斷走低，導致2019年尿素生產企業利潤不斷下跌，特別國慶節後，農需逐步走弱，現貨價格出現加速下滑走勢，企業利潤不斷壓縮。根據安雲思統計的數據，2019年尿素主產區均價在人民幣1,842元/噸，2018年均價在人民幣1,973元/噸，同比下滑人民幣131元/噸。

2020年上半年由於國內天然氣供應寬鬆，限氣停車企業數量和時間減少，1-3月份氣頭尿素的產量高於往年同期。受年後「新型冠狀肺炎」疫情影響，在2月初，尿素市場出現短暫的減量，隨後國家出台多項政策來加大化肥市場流通和保證化肥企業的生產，其中包括降低電價、降低天然氣價格等，少數停車檢修企業多計畫3月份集中復產，2020年3月份平均日產量有望突破16萬噸，上半年尿素產量將穩中有升。由於2-3月為春耕備肥時間，而4-5月則為春耕用肥旺季，預計市場價格將在此期間呈現上升趨勢，進入6月後受到農業需求轉淡影響，價格將逐步回落。

2020年下半年國內尿素預計新增產能在300多萬噸，部分新增產能或將受上半年疫情影響而放慢投產進展，但新增產能投產會增加尿素市場供應量，對市場形成一定利空影響。

二、2019年沿海庫存長期積累，甲醇價格呈下跌走勢

2019年我國甲醇總產能達8,802萬噸，較2018年增加8.11%。全年總產量約為6,096萬噸，同比增加約9.52%。全年甲醇進口量約為1,071萬噸，同比上升44.2%。2019年內地甲醇市場整體呈現「W」字形走勢，整體演繹先漲後跌趨勢，一季度，價格震盪走高，季度內供應減少且下游需求尚可，帶動市場回暖；二季度至四季度，市場整體供應偏多，下游需求相對弱勢，社會庫存長期積累，導致市場偏空，價格快速下滑。

2020年國內產能仍將繼續保持增長，達到9,890萬噸附近，實際產量或將達到6,700萬噸附近，較2019年增加9.91%。進口方面，2020年國外新增產能有所釋放，且受全球需求疲軟、伊朗遭遇制裁等原因，整體進口量或將繼續增長至1,100萬噸上下。隨下游的繼續擴張，2020年實際消費量有望接近7,500萬噸。

2020全年主邏輯應該是甲醇上下游利潤同步壓縮，國外產能擠壓國內，國內隨產能投放逐步過剩，下游產品同步過剩，高庫存難去化至平均水平，結合產業鏈利潤分配，整體看仍低位運行。受疫情影響，一季度下游開工率較低，貨物供大於求，後續隨下游逐步復工或呈現區域性回暖。

三、合成氨下游需求疲軟，價格呈波動下跌持續弱勢

2019年國內液氨價格整體較2018年延續震盪趨弱格局。截止年末，液氨價格為人民幣2,849元/噸，較去年年末人民幣3,373元/噸跌人民幣524元/噸，跌幅為15.53%。年初液氨市場企業庫存高位，下游企業開工不多，下游需求持續疲軟，液氨價格大幅下跌。3月初，液氨下游開工略有增加，且春季備肥啟動，尿素行情持續上漲，企業多減氨增肥操作，加上部分液氨裝置停產檢修，市場液氨供應稍緊，企業出貨順暢，液氨價格持續上漲走勢。2019年下半年，尿素行情持續弱勢，液氨市場缺乏有力支撐，且部分企業有尿素轉液氨操作，液氨價格震盪走低。

2020年上半年，國內液氨受下游尿素市場需求支撐，液氨價格將從低位逐漸好轉。根據今年目前的情況來看，下游需求端開工率開始增加，市場液氨供應量將會趨於相對平衡，上游工廠庫存壓力將緩慢減弱。受磷複肥、磷鉍、尿素產品及其他下游產品行情持續走高，給液氨市場帶來一定支撐，液氨價格將由低位逐步回升。

目標與策略

二零一九年面對經濟不景氣，以及化肥化工行業的波動，天然氣供應價格提升，產品價格下降，本集團主要集中於企業內部的改革與創新，力爭跟上市場經濟變化的步伐。二零二零年我們要抓住化肥化工行業變化的即時動態，通過以下策略和措施，助力公司徹底擺脫困境，走上良性發展的軌道。

一、繼續穩定和優化現有業務，以效益為中心、改變管理模式，實現安全、環保、長週期穩定運行。

- 1、繼續做好水、電、氣等生產原料的組織與協調工作，為達州工廠、廣安工廠裝置長週期、高負荷運行提供保障；在確保安全長週期運行的同時，確保裝置生產先做成本效益測算，每天監控、算帳、預警，及時調整優化生產組織及運行負荷，確保最佳運行效益。
- 2、積極推動安全事故預防機制，同時不斷系統化提升設備的維護與分析，確保生產安全運行，連續穩定長週期運行。
- 3、圍繞「精細化管理」目標，繼續推進「開源節流、降本增效」的各項措施落實，降低運營成本，減少現金流支出。
- 4、銷售團隊穩固優質核心終端客戶，深挖市場潛力，拓展終端客戶，加大產品市場的當地語系化銷售，實現高價銷區多量化。同時做好差異化尿素產品投入市場，確保目標銷量。充分利用市場金融工具，做好期貨套保工作。
- 5、積極尋求合作資金，推動新項目的報批、開工與建設。

二、研究計畫大力發展精細化工產業，助力玖源集團走上良性發展軌道

1、達州工廠30萬噸／年碳酸二甲酯專案

本專案計畫充分利用達州公司現有的設備為主，投資省，建設週期短。本專案採用尿素兩步法技術制取碳酸丙烯酯、碳酸乙烯酯和碳酸二甲酯。尿素醇解法合成條件溫和，易於操作，並擺脫了傳統酯交換工藝中環氧丙烷與1,2—丙二醇價格倒掛的影響，且工藝路線下的原料均為達州玖源化工有限公司已建裝置的產品或排放物，具有較大的競爭優勢。此外，本專案需要的水、電、氣、汽等公用工程及其它配套設施充分依託園區和達州玖源化工有限公司已建成投產的項目，可節約大量的投資成本。同時，本專案的原料尿素、甲醇、液氨、CO₂等來自於已有裝置，原料成本低廉，幾乎無運輸成本，具有較大的成本優勢。該項目的建成投產，將為公司帶來新的利潤增長點。

2、新材料工廠2萬噸／年蔥醌專案

本項目計畫採用國內成熟技術，在廣安新材料現有裝置基礎上進行技術改造，投資省，建設週期短，產品成本低，本項目所採用的工藝技術先進、安全技術自動控制程度高、環境影響少、產品附加值高。改造後的裝置可根據市場情況，產品在蔥醌和PPS之間調節。蔥醌的主要用途是雙氧水合成的工作載體，國內市場對雙氧水的需求日益增加，蔥醌需求量也持續增長。該專案的建成投產將拓寬公司的產品領域，增加公司產品的附加值，增強本公司的抗風險能力。

3、廣安工廠30萬噸／年己二胺項目

本項目位於四川省廣安經濟技術開發區新橋化工園區，以丁二烯、甲醇和氨為原料，生產己二腈，己二腈再與氫氣反應生成己二胺。依據PCI年報，2015–2025年己二胺的需求量平均增長率為2.3%。己二胺的主要下游是尼龍66。在輕量化和環保節能的趨勢下，汽車行業對尼龍66

的需求不斷上升。隨著下游尼龍66等工程塑料市場擴大，國內己二腈和己二胺的需求量年均增幅達15%以上。國內急需突破己二腈工業化生產，獲得己二腈和尼龍66產業的價格和技術決策權，因此國家也從政策上大力鼓勵和支持己二腈產業的發展。

4、廣安工廠50萬噸／年聚醚多元醇一體化項目

本項目以丙烯、氫氣為原料，採用先進的工藝技術，經雙氧水、環氧丙烷、聚醚等生產工藝，生產硬泡聚醚、聚合物多元醇POP、聚醚多元醇PPG、雙氧水(27.5%)等化工新材料產品。該項目與同行業同類項目比較，能耗較低，環保效果較優，屬於國家鼓勵類建設項目。由於項目將在廣安玖源公司現有裝置基礎上進行技術改造，項目的建設工程、設備裝置、公用工程及輔助生產設施部分可依托廠區已有設施，降低了整體項目的工程投資及運營成本。

致謝

回顧過往一年，化肥、化工行業波動起伏，本集團在管理層的帶領下，全體員工群策群力，以效益為中心，積極組織生產和銷售工作，工作方法與作風有了較大改善。新的一年是本集團「促精細化管理，實現安穩長滿優運行」的關鍵年，是我們扭虧為盈，全面實現改革的一年。我們將在董事會的佈置和帶領下抓住新機遇、迎接新挑戰，努力實現創利潤的經營目標。同時，隨著集團新項目的建成投產，將成為集團新的利潤增長點，也必將極大提升集團的核心競爭力，為集團持續穩定發展奠定強大的基礎。我們有理由充分的相信，隨著宏觀經濟形勢的持續好轉加之自身的努力，集團必定會逐步走出困境，集團未來一定會有更好的發展前景。

藉此機會，本人謹代表董事會全體同仁向各位股東、公司客戶及公司管理層和全體員工致以衷心的感謝！感謝你們一年的辛勤付出！我們將一如既往的努力付出，為股東、為社會創造更多回饋！

業務回顧

財務表現

業績

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的主要業務仍為從事化學肥料及化學製品的製造及分銷，包括BB肥及複合肥、甲醇、聚苯硫醚、尿素及氨。

於回顧年度，本集團錄得營業額約人民幣1,964,000,000元，較去年減少36.7%。營業額減少乃主要由於營業額之貿易額份減少所致。本公司的股東應佔虧損增加約人民幣732,000,000元，較去年虧損約人民幣384,000,000元。每股基本虧損約為人民幣0.1598元。

成本及邊際利潤

本集團的銷售成本約為人民幣1,958,000,000元，較二零一八年的數字減少31.9%。銷售成本減少主要是因為營業額之貿易額份減少所致。

本集團的毛利率由二零一八年約7.2%下降至二零一九年的0.3%。毛利率下降是因為產品的銷售價格下降及天然氣價格上升所致。

於回顧年度，分銷成本與去年相比減少約20.6%。分銷成本減少乃因為銷售額減少。二零一九年分銷成本與銷售額的比率為1.35%，較二零一八年高0.27%。

與去年比較，本集團的行政費用由二零一八年的約人民幣133,400,000元減少約6.4%至二零一九年的約人民幣124,900,000元。行政費用減少主要是由於有效的成本控制。

其他收入由二零一八年的虧損約人民幣24,400,000元增加至二零一九年的盈利約人民幣5,500,000元，主要是由於二零一九年並沒有如二零一八年般出現衍生金融資產公平值變動虧損所致。詳情載於綜合財務報表附註8。二零一九年其他費用約為人民幣418,400,000元(二零一八年：約人民幣218,400,000元)。於二零一九年，其他費用下降乃主要由於在二零一九年達州工廠二期項目的生產設備出現若干金額的減值虧損及發行可換股債券虧損。詳情載於綜合財務報表附註9。

本集團二零一九年的所得稅開支約為人民幣19,600,000元。稅制詳情載於綜合財務報表附註11。

股息

鑑於本集團於回顧年度的業績，董事不建議派付截至二零一九年十二月三十一日止年度的任何末期股息。截至二零一九年十二月三十一日止年度本集團並無宣派任何股息(二零一八年：無)。

產品

本集團產品在二零一八年及二零一九年的銷售額如下：

	二零一九年的營業額		二零一八年的營業額		營業額變動百分比 %
	人民幣千元	綜合%	人民幣千元	綜合%	
BB肥及複合肥	26,000	1.3	39,000	1.3	(33)
尿素	554,000	28.2	472,000	15.2	17
氨	583,000	29.7	395,000	12.7	48
甲醇	789,000	40.1	777,000	25.1	2
聚苯硫醚	-	-	53,000	1.7	(100)
其他一買賣	12,000	0.7	1,365,000	44.0	(99)

其他指買賣甲醇、尿素、氨及多種肥料。

流動資金、財政資源及資本架構

於二零一九年十二月三十一日，本集團有流動負債淨額約人民幣1,801,453,000元。於二零一九年十二月三十一日的流動資產包括現金及銀行存款約人民幣10,110,000元、抵押銀行存款約人民幣30,116,000元、存貨約人民幣77,055,000元、應收貿易賬款約人民幣867,000元和預付款項及其他流動資產約人民幣103,227,000元。於二零一九年十二月三十一日的流動負債包括短期借貸約人民幣1,302,714,000元、長期借貸的短期部份約人民幣158,419,000元、應付貿易賬款及應付票據約人民幣14,740,000元、合約負債約人民幣204,667,000元和應計費用及其他應付款項約人民幣342,288,000元。本集團於編製綜合財務報表時採納持續經營基準的詳情，載列於綜合財務報表附註2。

資本承擔

於二零一九年十二月三十一日，本集團有約人民幣85,217,000元尚未支付資本承擔。本集團資本承擔的詳情載於綜合財務報表附註37。

財政資源

於二零一九年十二月三十一日，本集團有現金及銀行存款約人民幣10,110,000元及抵押銀行存款約人民幣30,116,000元。本公司擬透過現有銀行結餘及資本市場，為本集團將來業務、資本支出及其他資本需要提供資金。

於二零一九年十二月三十一日，本集團的貸款及應付票據結餘總額約為人民幣2,113,032,000元。

資本負債比率

於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，本集團的資本負債比率分別約為90%及78%。資本負債比率乃根據負債淨額除以資本總額計算。本集團資本負債比率的詳情載於綜合財務報表附註27。

或有負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債。

重大收購／出售

本集團於二零一九年並無任何根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)須予披露的重大收購或出售。

分類資料

本集團的業務主要在中國進行。本集團的營業額及溢利源自製造及銷售化學製品及化學肥料，因此並無在綜合財務報表呈列分類資料。

有關重大投資或資本資產的未來計劃詳情

除於本全年業績公告主席報告書及日期為二零一九年十月十六日的通函所披露之計劃外，董事並無任何有關重大投資的未來計劃。

匯率波動風險

本集團外匯風險的詳情載於綜合財務報表附註6。

本集團資產的抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團抵押總賬面淨值約人民幣109,904,000元之土地使用權(二零一八年：約人民幣58,781,000元)、物業、廠房及機械總賬面淨值約人民幣1,538,018,000元(二零一八年：約人民幣1,130,436,000元)、投資物業總賬面淨值約人民幣57,694,000元(二零一八年：約人民幣59,538,000元)、採礦權總賬面淨值約人民幣309,456,000元(二零一八年：約人民幣309,775,000元)和銀行存款約人民幣30,116,000元(二零一八年：約人民幣24,339,000元)，作為本集團所獲的借貸及應付票據的抵押品。

僱員數目

於二零一九年十二月三十一日，本集團聘用696名(二零一八年：725名)僱員，其中包括5名(二零一八年：5名)管理層僱員、93名(二零一八年：102名)財務及行政部僱員、569名(二零一八年：574名)生產部僱員及10名(二零一八年：44名)銷售及市場推廣部僱員，該等僱員中的691名(二零一八年：719名)僱員在中國受聘及5名(二零一八年：6名)僱員在香港受聘。

管理合約

年內概無訂立或存在有關本公司全部或任何重大部份業務的管理及行政的合約。

審核委員會

本公司已於二零零三年六月十日成立審核委員會，並已採納與聯交所頒佈的企業管治常規守則一致的職權範圍。審核委員會主要職責是檢討及監察本公司的財務申報程序及內部監控系統，並向董事提供意見及建議。審核委員會由四名成員組成，包括三名獨立非執行董事胡小平先生、石磊先生及徐從才先生。

審核委員會已與管理層審閱本公司及本集團所採納的會計原則及慣例，並商討內部監控及財務申報的事項，包括審閱本公司及本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

核數師就本業績公佈執行的程序

載列於初步公佈中本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及相關附註中的數字已經由本集團核數師中匯安達會計師事務所有限公司按本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表所載的金額進行核對。中匯安達會計師事務所有限公司就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱聘用工作準則或香港保證聘約準則而進行之核證聘用，因此，中匯安達會計師事務所有限公司並未就初步公佈發出任何核證意見。

企業管治常規

董事會(「董事會」)相信採納高水平的企業管治常規可提升本公司的透明度及問責性，並逐漸建立股東及大眾對本集團的信心。在整個回顧年度內，董事會採納上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則(「企業管治守則」)，且本公司已遵守企業管治守則。

購買、出售或贖回股份

於回顧年度內，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的上市股份。

承董事會命
玫源化工(集團)有限公司
主席
湯國強

香港，二零二零年三月三十日

於本公佈日期，董事會包括三位執行董事，為湯國強先生、史建敏先生及張偉華先生及三位獨立非執行董事胡小平先生、石磊先生及徐從才先生。