

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



三江化工
SANJIANG CHEMICAL

CHINA SANJIANG FINE CHEMICALS COMPANY LIMITED

中國三江精細化工有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2198)

**截至二零一六年十二月三十一日止年度的
年度業績公告**

主席報告書

本人謹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」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一六年十二月三十一日止年度的經審核年度綜合業績。

業績摘要	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	變動 %
收益	6,647,019	4,966,427	33.8%
毛利	906,570	164,449	451.3%
母公司擁有人應佔純利／(純虧)	552,614	(145,502)	479.8%
每股盈利／(虧損) — 基本(人民幣)	56.09分	(14.79)分	479.2%
每股股息(港元) — 末期	11.5港仙	—	不適用
股息派付率(僅基於末期股息)	18.4%	—	不適用
毛利率	13.6%	3.3%	10.3%
淨利潤	8.3%	-2.9%	11.2%
資產負債比率 — 計息借貸對資產總額	42.9%	50.9%	-8.0%

與過去五年的平均水平相比，二零一六年的原油價格持續維持在相對較低的水平，儘管如此，我們於二零一六年成功實現回升向好發展，毛利率、淨利率及資產負債比率等多項關鍵指標得到明顯改善。於二零一六年，本集團錄得純利約人民幣552.6百萬元，較二零一五年的純虧人民幣145.5百萬元增長了約479.8%，主要是由於毛利率從二零一五年的3.3%顯著增長10.3%至二零一六年的13.6%。我們對原油價格的未來變動持保守意見，我們認為，一旦原油價格出現任何變動，均將對石油及化工行業(「本行業」)以及本集團的盈利能力產生重大影響。因此，董事會已建議就截至二零一六年十二月三十一日止年度(「回顧年」)派付末期股息每股11.5港仙，年度股息派付率約18.4%。

我們認為，本集團在二零一六年實現回升向好發展主要歸因於以下幾個因素：

- 1) 新生產設施在投產期間產生的試運行成本通常會拉低生產效率。二零一六年是本集團的兩項主要生產設施——**甲醇制烯烴生產設施**（「**甲醇制烯烴生產設施**」）及第五期環氧乙烷（「**環氧乙烷**」）／乙二醇（「**乙二醇**」）生產設施——分別在二零一五年第二季度及第三季度投產後的首個完整運行年度，即意味著，二零一六年是本集團的所有主要生產設施按照所設計及建造的方式運行並完整反映出各自生產效率的首個完整財政年度，而上述兩項主要生產設施在產能提升及微調過程中的試運行成本（包括原材料、時間及效率損失）已在二零一五年得以完整反映；
- 2) 從工程招標過程到投入商業運作階段，本集團在執行及監控上述兩項主要生產設施的建設及提產時施行極為嚴格的措施，本人也積極參與整個過程的各個方面，使本集團盡可能減少資本支出；而我們認為，此類成本控制措施賦予本集團競爭優勢，為本集團在本行業宏觀環境有所改觀的情況下隨時實現回升向好發展並在如二零一五年般形勢嚴峻的年度內超越其他競爭對手奠定基礎；
- 3) 本行業的宏觀環境在原油價格穩定後自2016年第二季度起持續改觀，而原油價格穩定會激起本行業的市場情緒，引發乙烯、丙烯、環氧乙烷及乙二醇等原油衍生產品的需求轉強，原因為下游生產商如能較清楚知道其本身的盈利能力（若原油價格大幅波動，尤其是在二零一五年，則其盈利能力將大受影響），便會更願意盡量提升其產能及增加製成品於生產後的存貨水平；及
- 4) 我們認為，我們於過去數年中卓越的戰略行動經證明為本集團在二零一六年實現回升向好發展奠定了基礎。我們採取了一項極為重大的戰略行動——發展追溯至二零一二年的垂直整合生產鏈。於二零一二年前，本集團的業務極為集中，約90%的收益來自單一的產品——環氧乙烷。我們深知，市場的盈利能力或化工生產鏈的層面會在通常為期五年至十年的期間內出現週期性變化，高利潤市場及低利潤市場的化工生產鏈會發生垂直轉變，此為本行業內的一個普遍現象。我們知悉，於二零一二年，高利潤市場向乙烯層面（環氧乙烷的上游層面）轉變，因此，為應對乙烯的市價上漲，我們於二零一二年轉向上游購買基於**甲醇制烯烴**及相關輔助技術（「**甲醇制烯烴技術**」），並開始**甲醇制烯烴**生產設施的建設；在**甲醇制烯烴**生產設施於二零一五年第二季度投入商業運作後，從垂直整合角度而言，其令本集團將最終原料從乙烯（即原油的下游）轉向**甲醇**（即煤或天然氣的下游），從而具備原料價格更為穩定的優勢，為本集團開創了將其業務擴充至**丙烯**衍生產品的機遇。於二零一五年，**丙烯**及**丙烯**衍生市場發生若干變動，此等變動包括：**丙烯**的定價自二零一五年起受**丙烷脫氫**（「**丙烷脫氫**」）供應增加所拖累，同時**聚丙烯**生產商的盈利能力觸及過去五年範圍的高位，即意味著，**丙烯**下游產品的定價相對穩定，被認為是高利潤市場，而更多參與**丙烯**衍生市場將令本集團獲取該等**丙烯**下游層面的利潤。在意識到此等變動之後，我們於二零一五年著手建設**聚丙烯**（「**聚丙烯**」）生產設施。**聚丙烯**生產設施的年設計產能預期約為300,000公噸，可全面配合**甲醇制烯烴**生產設施的**丙烯**產量，預期**聚丙烯**生產所需的全部**丙烯**可由內部提供。在二零一六年第三季度**聚丙烯**生產設施投入商業運作後，本集團得以將**丙烯**類業務（就

整合而言)(即使用丙烯生產聚丙烯再進行聚丙烯銷售)帶回到正毛利率水平，從單純丙烯銷售業務的毛虧率10.6%提升至丙烯類業務(就整合而言)的毛利率3.2%。於二零一六年十二月三十一日，我們認為，本集團已成為一家更加多元化的垂直整合化工集團，且根據我們的估計，約30%、20%、20%及10%的收益(按毛收益及年度基準反映主要生產設施的產量)分別來自環氧乙烷、乙烯、丙烯及聚丙烯前四大業務線，我們認為此產品組合的風險更加平衡。

於回顧年內，本集團的收益較二零一五年增長了約33.8%，主要是由於：1) 兩項主要生產設施——甲醇制烯烴生產設施及第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施投產，並分別於二零一五年第二季度及第三季度投入商業運作，使在二零一六年完整年度內C4和C5銷售以及乙二醇銷售所產生的收益分別增加約人民幣183百萬元及約人民幣560百萬元；2) 聚丙烯生產設施投產並於二零一六年第三季度投入商業運作，使聚丙烯銷售所產生的收益增加約人民幣555百萬元；及3) 環氧乙烷平均售價增長約17.6%，使環氧乙烷銷售所產生的收益增加約人民幣197百萬元。截至二零一六年十二月三十一日止年度，股東應佔純利為約人民幣552.6百萬元，每股基本盈利為約人民幣56.09分，與二零一五年相比分別增長了約479.8%及479.2%，主要是由於毛利率增長10.3%，有關增長是以下多個因素的綜合作用：1) 於二零一六年，乙烯類業務的平均售價較二零一五年平均增長了10%以上；及2) 與二零一五年相比，本集團在二零一六年實現了更加多元化的垂直整合，甲醇制烯烴生產設施產出的更多乙烯(即甲醇制烯烴生產設施的乙烯產量——二零一六年：315,000公噸；二零一五年：215,000公噸)被用於生產環氧乙烷及乙二醇，且在聚丙烯生產設施於二零一六年第三季度投入商業運作後有更多的丙烯被用於生產聚丙烯(即用於生產聚丙烯的丙烯——二零一六年：83,000公噸；二零一五年：零)。我們預期，由於聚丙烯生產設施於二零一六年第三季度投產後的全年影響，更多的丙烯將用於內部生產聚丙烯，因此本集團的毛利率將在二零一七年攀升。

展望未來，作為一家更加多元化的垂直整合化工集團，我們將繼續貫徹我們成熟、思慮周祥的策略，並將繼續不時從風險平衡、應對市場變化而作出調整的靈活性方面評估我們的產品組合。我們也將極為審慎地維持本集團的資產負債比率水平，預期資產負債比率水平將在未來一年進一步得以改善。

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，二零一七年三月二十二日

綜合損益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 人民幣千元 (經審核)	二零一五年 人民幣千元 (經審核)
收益	4	6,647,019	4,966,427
銷售成本		<u>(5,740,449)</u>	<u>(4,801,978)</u>
毛利		906,570	164,449
其他收入及收益	4	667,565	922,226
銷售及分銷成本		(26,502)	(25,092)
行政開支		(317,880)	(183,495)
其他開支	4	(387,695)	(830,612)
融資成本	5	(261,681)	(276,978)
分佔合資企業溢利	7	<u>112,438</u>	<u>64,538</u>
除稅前溢利／(虧損)	6	692,815	(164,964)
所得稅開支	8	<u>93,964</u>	<u>(62,268)</u>
年內溢利／(虧損)		<u><u>598,851</u></u>	<u><u>(227,232)</u></u>
應佔：			
母公司擁有人		552,614	(145,502)
非控股權益		<u>46,237</u>	<u>(81,730)</u>
		<u><u>598,851</u></u>	<u><u>(227,232)</u></u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)	9		
基本		56.09分	(14.79)分
攤薄		<u>55.96分</u>	<u>(14.73)分</u>
年內擬派末期股息	10	<u><u>101,675</u></u>	<u><u>—</u></u>

綜合財務狀況報表

二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 人民幣千元 (經審核)	二零一五年 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,763,307	5,789,464
預付土地租賃款項		301,476	308,412
無形資產		225,246	246,719
應收關連方款項	19	609,000	96,451
物業、廠房及設備預付款項		16,390	58,784
於合資企業美福公司的投資	7	—	195,106
預付款項、按金及其他應收款項	14	—	2,007
可供出售投資	11	1,000	1,000
遞延稅項資產		—	13,183
非流動資產總值		<u>6,916,419</u>	<u>6,711,126</u>
流動資產			
存貨	12	724,229	499,598
應收賬款及應收票據	13	170,367	702,609
預付款項、按金及其他應收款項	14	406,338	548,051
應收關連方款項	19	235,935	969,259
可供出售投資	11	424,371	422,949
衍生財務工具		41,941	20,388
已抵押存款	15	410,273	701,464
現金及現金等值項目	15	348,224	91,743
流動資產總值		<u>2,761,678</u>	<u>3,956,061</u>
流動負債			
應付賬款及應付票據	16	1,454,312	1,254,516
其他應付款項及應計費用	17	1,062,561	1,331,048
衍生財務工具		9,626	13,280
計息銀行借貸	18	2,636,267	3,471,123
短期債券	18	—	605,868
應付關連方款項	20	595,897	325,880
應繳稅項		86,340	46,773
流動負債總值		<u>5,845,003</u>	<u>7,048,488</u>
流動負債淨值		<u>(3,083,325)</u>	<u>(3,092,427)</u>
資產總值減流動負債		<u>3,833,094</u>	<u>3,618,699</u>
非流動負債			
計息銀行借貸	18	1,081,011	1,351,850
遞延稅項負債		22,913	18,537
非流動負債總值		<u>1,103,924</u>	<u>1,370,387</u>
資產淨值		<u>2,729,170</u>	<u>2,248,312</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	21	86,048	86,048
儲備		2,376,516	2,043,570
擬派末期股息	10	101,675	—
非控股權益		2,564,239	2,129,618
權益總額		<u>2,729,170</u>	<u>2,248,312</u>

綜合財務報表附註

1 公司資料

本公司於二零零九年一月三十日在開曼群島註冊成立為有限公司。本公司註冊辦事處地址為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**」)、乙二醇(「**乙二醇**」)、乙烯、丙烯及表面活性劑業務。本集團亦向其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註冊成立的Sure Capital Holdings Limited(「**Sure Capital**」)。

2 編製基準

該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製。

除可供出售投資及衍生財務工具按公允值計量外,該等財務報表乃按歷史成本慣例編製。該等財務報表以人民幣(「**人民幣**」)呈列,除另有註明外,所有數值均調整至最接近千位數。

持續經營假設

於二零一六年十二月三十一日,本集團流動負債淨值約為人民幣3,083,325,000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財務承擔。編製財務報表時,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,根據是:

- (1) 於二零一六年十二月三十一日,本集團的借貸總額為人民幣3,717,278,000元,其中人民幣2,636,267,000元將於自二零一六年十二月三十一日起十二個月內到期。本集團重續其到期短期借貸時並未遭受任何重大困難,且並無跡象表明倘本集團申請重續,銀行將不會重續現有借貸。於二零一六年十二月三十一日,本集團擁有來自銀行的未動用信貸融資人民幣1,842,018,000元以滿足債務承擔及資本開支所需;及
- (2) 倘本集團面臨財務困難,一家關連方將提供財務支援,其會將本集團應付貸款餘額人民幣435,201,000元的到期日延遲至二零一八年或二零一九年;及
- (3) 本集團將積極實施若干策略計劃,精簡業務以提高盈利能力及啟動計劃優化資產配置。該等計劃包括主動縮減產能、減少員工人數、削減營運開支及降低資本支出。

本公司董事已審閱管理層編製之本集團的現金流量預測,其涵蓋自報告期末起計的十二個月期間。經考慮上述措施,董事認為,本集團將擁有充足的營運資金應付其業務資金所需,並可於可見將來履行其到期財務承擔。

因此，綜合財務報表乃按本集團能持續經營基準編製。

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」)截至二零一六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賬，並繼續綜合入賬至該等控制權終止之時為止。

損益及其他全面收益的各部分會被分配至本集團母公司擁有人及非控股權益，即使該等分配會導致非控股權益產生虧損結餘。本集團所有與集團內公司間之交易相關的資產及負債、權益、收入、開支以及現金流量已在綜合賬目時全數抵銷。

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)，按權益交易入賬。

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分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

有關產品及服務的資料

下表載列年內按產品及服務分類來自外部客戶的收益總額：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
環氧乙烷	2,683,430	2,485,813
丙烯	1,063,022	1,061,004
乙二醇	1,129,261	568,994
C4及C5	547,560	364,666
聚丙烯	555,473	—
表面活性劑	428,656	230,718
液化氮、乙二醇及其他	196,848	203,777
加工服務	33,203	42,756
租金收入	9,566	8,699
	6,647,019	4,966,427

地理資料

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

本集團非流動資產均位於中國內地。

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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收益		
銷售貨品	6,604,250	4,914,972
提供服務	33,203	42,756
其他	9,566	8,699
	<u>6,647,019</u>	<u>4,966,427</u>
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
其他收入		
原材料銷售	163,547	199,448
來自關連方利息收入	119,903	106,713
銷售低硫燃料油	98,404	59,144
服務費收入	69,811	—
銷售乙烯	46,813	261,148
銀行利息收入	17,577	63,842
擔保費	10,199	11,434
政府補助(a)	17,514	10,040
銷售循環水	10,070	4,076
銷售電力	7,168	1,916
其他	6,097	4,345
租金收入總額	1,765	2,076
手續費	998	—
接受捐贈收入	—	1,110
	<u>569,866</u>	<u>725,292</u>
收益		
衍生財務工具公允價值收益	40,078	—
衍生財務工具的投資收入	26,778	1,323
期貨的投資收入	23,713	29,030
內含衍生工具的投資收入	4,558	5,858
出售銀催化劑之收益(b)	2,572	—
出售物業、廠房及設備之收益	—	3,350
出售美福碼頭之收益	—	157,128
出售無形資產之收益	—	245
	<u>97,699</u>	<u>196,934</u>
	<u>667,565</u>	<u>922,226</u>

二零一六年
人民幣千元

二零一五年
人民幣千元

其他費用

銷售原材料的銷售成本	140,055	207,569
外匯虧損淨額	114,483	195,060
銷售低硫燃料油的銷售成本	92,768	57,534
銷售乙烯的銷售成本	41,100	233,087
出售美福石化之虧損	1,544	—
衍生財務工具公允值虧損	8,173	12,151
期貨公允值虧損	2,783	3,993
存貨減值虧損(撥回)/撥備(c)	(18,451)	34,861
撤銷物業、廠房及設備	—	75,226
出售不穩定表面活性劑之虧損	—	8,910
出售銀催化劑之虧損(b)	—	1,810
其他	5,240	411
	<u>387,695</u>	<u>830,612</u>

附註：

- (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) 出售銀催化劑之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) 存貨的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：

二零一六年
人民幣千元

二零一五年
人民幣千元

銀行貸款及其他貸款的利息	235,958	299,312
減：資本化利息	—	(42,554)
	<u>235,958</u>	<u>256,758</u>
貼現票據應收利息	25,723	20,220
	<u>261,681</u>	<u>276,978</u>

6 除稅前溢利／(虧損)

本集團除稅前溢利／(虧損)已扣除下列項目：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
已售出存貨的成本	5,724,098	4,788,661
已提供服務的成本	13,870	11,130
折舊*	586,778	412,950
攤銷預付土地租賃款項	6,936	7,686
攤銷無形資產**	27,850	22,459
出售一間合資企業的收益	—	(157,128)
出售一間合資企業的虧損	1,544	—
出售物業、廠房及設備之收益	—	(3,350)
出售無形資產項目之收益	—	(245)
撥回存貨至可變現淨值***	(76,286)	(16,049)
撤銷物業、廠房及設備	—	75,226
核數師酬金	2,221	3,026
應收賬款減值	2,583	—
根據經營租賃最低租賃費用	1,676	1,580
僱員福利開支(包括董事薪酬)****：		
工資及薪金	132,968	72,626
退休金計劃供款	6,196	4,885
僱員福利開支	6,140	5,533
股權結算股份獎勵計劃開支	878	2,839
	146,182	85,883

附註：

* 年內物業、廠房及設備的折舊人民幣521,646,000元(二零一五年：人民幣368,467,000元)計入綜合損益表「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。

*** 年內撥回存貨至可變現淨值人民幣10,467,000元(二零一五年：無)計入綜合損益表「銷售成本」中。

**** 年內僱員福利開支人民幣78,781,000元(二零一五年：人民幣47,768,000元)計入綜合損益表「銷售成本」中。

7 於合資企業的投資

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
分佔資產淨值	—	123,124
於收購時的商譽	—	71,982
	—	195,106

本集團應收合資企業貿易及非貿易應收賬款及應收計息貸款及應付合資企業的餘額於本公告內獨立披露。

於二零一七年六月十七日，本集團訂立協議（「該協議」）向Sure Capital（一間由最終控股股東控制之實體）及Jianghao Investment Co., Ltd.（「Jianghao Investment」），一間受最終控股股東重大影響之實體）出售浙江美福石油化工有限公司（「美福石化」）的51%權益，代價為人民幣306,000,000元。年內合共已收取出售代價人民幣300,381,000元，且將於二零一七年初收取餘下代價人民幣5,619,000元。

二零一六年
人民幣千元

分佔一間已出售合資企業的資產淨值	307,544
出售一間合資企業的損失	<u>(1,544)</u>
總代價	<u><u>306,000</u></u>
以下列方式支付：	
現金	<u><u>306,000</u></u>

就出售一間合資企業的現金及現金等值項目的流入淨值分析如下：

二零一六年
人民幣千元

現金代價	306,000
減：應收一家關連方款項	<u>(5,619)</u>
就出售一間合資企業的現金及現金等值項目的流入淨值	<u><u>300,381</u></u>

於二零一五年三月十九日，本集團訂立協議（「該協議」）向浙江嘉化能源化工股份有限公司（「嘉化能源」，一間由最終控股股東控制之實體）出售浙江乍浦美福碼頭倉儲有限公司（「美福碼頭」）的51%權益，代價為人民幣357,000,000元。已分別於二零一五年及二零一六年合共收取出售代價人民幣178,500,000元及人民幣59,500,000元，且將分別於二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日收取餘下代價人民幣119,000,000元。根據該協議，倘截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止三個年度之已實現純利分別少於人民幣65,000,000元、人民幣70,000,000元及人民幣75,000,000元，代價須向下調整，據此，代價將折讓為相等於差額51%之款額乘以1.5。經評估代價安排向下調整之潛在未折現金額之影響後，董事認為或然代價安排之公允值並不重大。

於二零一五年四月十七日，本集團最終控股股東管建忠向本集團不可撤銷地同意並承諾，其將不可撤銷地承擔本集團因或有關該項出售而遭受嘉化能源向本集團提出超過人民幣160,650,000元的任何代價調整申索。

下表闡述美福石化及美福碼頭的財務資料概要，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：

	二零一六年 美福石化 人民幣千元	二零一五年 美福石化 人民幣千元
現金及現金等值項目	—	15,948
其他流動資產	—	1,518,460
流動資產	—	1,534,408
非流動資產(不包括商譽)	—	1,221,314
流動負債	—	(2,494,045)
非流動負債	—	(12,573)
資產淨值(不包括商譽)	—	249,104
本集團於合資企業的權益對賬：		
本集團的溢利分派比例	—	74.1%
本集團於合資企業的應佔資產淨值(不包括商譽)	—	123,124
於收購時的商譽	—	71,982
投資的賬面值	—	195,106

合資企業的業績：

	二零一六年 一月一日 至二零一六年 九月三十日 美福石化 人民幣千元	二零一五年 一月一日 至二零一五年 四月三十日 美福碼頭 人民幣千元	二零一五年 美福石化 人民幣千元
收益	1,989,480	29,976	2,678,626
利息收入	3,926	347	14,164
銷售成本	(1,646,153)	(4,240)	(2,340,705)
折舊及攤銷	(58,639)	(3,671)	(96,560)
利息開支	(89,926)	—	(124,634)
所得稅開支	(64,769)	(5,941)	(27,764)
年內溢利及全面收入總額	151,738	17,609	75,214

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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
即期 — 中國內地		
年內支出	76,405	69,871
過往年度撥備不足	—	—
遞延	17,559	(7,603)
年內稅項支出總額	<u>93,964</u>	<u>62,268</u>

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%（二零一五年：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（二零一五年：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，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，三江化工自二零一零年起合資格成為高新技術企業，可自二零一六年至二零一八年享有15%的企業所得稅優惠稅率。因此，三江化工於截至二零一六年十二月三十一日止年度按稅率15%（二零一五年：15%）繳納企業所得稅。

根據稅務局的批准，三江湖石自二零一四年起合資格成為高新技術企業，可自二零一四年至二零一六年享有15%的企業所得稅優惠稅率。因此，三江湖石於截至二零一六年十二月三十一日止年度按稅率15%（二零一五年：15%）繳納企業所得稅。

根據稅務局的批准，三江新材料自二零一六年起合資格成為高新技術企業，可自二零一六年至二零一八年享有15%的企業所得稅優惠稅率。因此，三江新材料於截至二零一六年十二月三十一日止年度按稅率15%（二零一五年：25%）繳納企業所得稅。

以中國內地法定稅率計算適用於除稅前溢利／(虧損)的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
除稅前溢利／(虧損)	692,815	(164,964)
按法定稅率計算的稅項	173,204	(41,241)
地方當局或於其他國家頒布較低稅率	(39,024)	5,866
就研究及開發活動的額外扣減	(14,098)	(13,783)
不可扣稅開支	35,995	33,998
就本集團中國附屬公司可分派溢利繳納預扣稅的影響	8,664	—
合資企業應佔溢利	(28,110)	(16,135)
毋須課稅收入	—	(7,159)
動用以往年度稅務虧損	(43,261)	(2,059)
未確認暫時差額	(5,909)	14,541
未確認稅項虧損	6,503	88,240
按本集團實際稅率計算的稅項支出	93,964	62,268

9 母公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

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。本年度股份數目於撤銷本公司股份獎勵計劃下持有的股份及已購回的股份後得出。

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：

	二零一六年 股份數目 千股	二零一五年 股份數目 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	985,240	983,964
攤薄影響 — 股份獎勵計劃項下普通股加權平均數	2,334	3,512
	987,574	987,476

10 股息

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
擬派末期股息 — 每股普通股11.5港仙(二零一五年：零)	101,675	—

年內擬派末期股息須在應屆股東周年大會上獲得本公司股東批准。

11 可供出售投資

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
非上市投資，按公允值	424,371	422,949
非上市權益投資，按成本	1,000	1,000
	<u>425,371</u>	<u>423,949</u>

非上市投資指對中國持牌金融機構發行的若干財務資產及非實物白銀的投資。有關投資的預期到期後收益率為每年1.65%至3.6% (二零一五年：2.0%至5.6%)。

年內，本集團可供出售投資的總虧損人民幣1,982,000元 (二零一五年：人民幣3,180,000元) 已於其他全面收益確認。有關已到期投資的虧損人民幣9,510,000元 (二零一五年：收益人民幣925,000元) 已由其他全面收益重新分類至年內損益表。

於二零一六年十二月三十一日，賬面值為人民幣1,000,000元 (二零一五年：人民幣1,000,000元) 之若干非上市權益投資按成本列賬，原因是合理公允值估計範圍重大，令董事認為其公允值無法被可靠計量。本集團於近期不擬出售該等非上市權益投資。

於二零一六年十二月三十一日，本集團之若干非上市投資人民幣337,444,000元 (二零一五年：人民幣159,301,000元) 已就應付票據人民幣100,000,000元 (二零一五年：人民幣100,000,000元) 作抵押，以取得本集團獲授之銀行貸款融資人民幣231,696,000元 (二零一五年：人民幣50,000,000元)。

12 存貨

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
原材料	646,387	454,279
製成品	77,842	45,319
	<u>724,229</u>	<u>499,598</u>

於二零一六年十二月三十一日，按可變現淨值列賬的存貨賬面值為人民幣222,253,000元 (二零一五年：人民幣293,783,000元)。

13 應收賬款及應收票據

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應收賬款	44,307	41,236
應收票據	128,643	661,373
	<u>172,950</u>	<u>702,609</u>
減值	(2,583)	—
	<u>170,367</u>	<u>702,609</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。

於報告期末，本集團應收賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
1至30日	39,925	36,166
31至60日	202	1,078
61至90日	318	1,271
91至360日	1,289	1,760
360日以上	2,573	961
	<u>44,307</u>	<u>41,236</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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
並無逾期及減值	39,925	36,166
逾期少於30日	202	1,078
逾期31至60日	318	1,271
逾期61至90日	542	905
逾期91至360日	747	855
逾期360日以上	2,573	961
	<u>44,307</u>	<u>41,236</u>

並無逾期及減值的應收款項與大量近期並無拖欠還款記錄的客戶有關。

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。

本集團的應收票據之賬齡全部均為一年以內，且既未逾期亦無減值。

於二零一六年十二月三十一日，本集團向其若干供應商背書若干中國銀行承兌的若干應收票據（「背書票據」），以清償應付該等供應商的應付賬款及其他應付款項，總賬面值為人民幣510,037,000元（二零一五年：人民幣1,121,604,000元）（「背書」）。此外，本集團已貼現若干中國銀行承兌的若干應收票據（「貼現票據」），總賬面值為人民幣729,146,000元（二零一五年：人民幣702,039,000元）（「貼現」）。於二零一六年十二月三十一日，背書票據及貼現票據的年期介乎一至十二個月。根據中國票據法，倘中國的銀行違約，背書票據及貼現票據持有人有權向本集團追索（「持續參與」）。

董事認為，本集團已轉讓與大型及聲譽良好的銀行承兌的分別為人民幣419,151,000元（二零一五年：人民幣801,300,000元）及人民幣665,146,000元（二零一五年：人民幣474,415,000元）的若干背書票據及貼現票據有關的絕大部分風險及回報（「終止確認票據」）。因此，其已終止確認終止確認票據的所有賬面值以及以背書票據清

償的相關應付賬款及其他應付款項。本集團持續參與終止確認票據及購回該等終止確認票據的未貼現現金流量所面臨的最大損失相等於其賬面值。董事認為，本集團持續參與終止確認票據的公允值並不重大。

由於董事認為本集團保留絕大部分風險及回報，包括有關該等餘下背書票據及貼現票據的違約風險，故此，本集團持續確認餘下背書票據的所有賬面值以及已清償的相關應付賬款及其他應付款項，於二零一六年十二月三十一日為數人民幣90,886,000元(二零一五年：人民幣320,304,000元)，並於二零一六年十二月三十一日將為數人民幣64,000,000元(二零一五年：人民幣227,624,000元)的從貼現餘下貼現票據收取的所得款項確認為短期貸款。

於二零一六年十二月三十一日，本集團並無應收票據(二零一五年：人民幣268,884,000元)已作抵押，以取得本集團獲授之銀行貸款融資。

於二零一六年十二月三十一日，本集團的應收票據人民幣10,950,000元(二零一五年：無)已作抵押，以取得本集團訂立的換匯交易。

14 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
按金及其他應收款項	239,601	449,689
預付款項	157,692	84,154
預付土地租賃款項	6,936	6,936
僱員貸款	1,263	1,480
預付開支	846	7,799
	<u>406,338</u>	<u>550,058</u>
減：預付開支，非即期部分	—	(2,007)
預付款項、按金及其他應收款項，即期部分	<u>406,338</u>	<u>548,051</u>

僱員貸款是由本集團為使僱員購買物業而提供。

上述資產並無逾期或減值。計入上述結餘的財務資產(應收委托貸款除外)為免息、無抵押及須應要求償還，並與近期並無拖欠還款記錄的應收款項有關。

15 現金及現金等值項目以及已抵押存款

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
現金及銀行結餘	348,224	91,743
定期存款	410,273	701,464
	<u>758,497</u>	<u>793,207</u>
減：已抵押定期存款：		
就應付票據抵押	322,064	318,381
就信用證抵押	69,400	63,685
就銀行貸款抵押	13,805	319,398
就遠期合同抵押	3,834	—
就購股權抵押	1,170	—
	<u>410,273</u>	<u>701,464</u>
現金及現金等值項目	<u>348,224</u>	<u>91,743</u>

於報告期末，本集團現金及銀行結餘以人民幣計值，為人民幣220,164,000元(二零一五年：人民幣62,965,000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。短期存款的存款期由三至六個月不等，須視乎本集團的實時現金需要而定，並按相關短期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存放於近期並無拖欠還款記錄且信譽良好的銀行。

16 應付賬款及應付票據

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應付賬款	803,409	812,731
應付票據	650,903	441,785
	<u>1,454,312</u>	<u>1,254,516</u>

於報告期末，應付賬款及應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
3個月內	1,301,188	1,092,677
3至6個月	17,097	154,518
6至12個月	132,218	3,641
12至24個月	2,160	2,045
24至36個月	1,638	1,230
36個月以上	11	405
	<u>1,454,312</u>	<u>1,254,516</u>

應付賬款為免息且平均信貸期為三個月，而應付票據的賬齡全部均為一年以內。

於二零一六年十二月三十一日，應付票據人民幣650,903,000元(二零一五年：人民幣441,785,000元)乃由本集團賬面值為人民幣322,064,000元(二零一五年：人民幣318,381,000元)的已抵押存款及賬面值為人民幣100,444,000元(二零一五年：人民幣101,079,000元)的非上市投資擔保。

17 其他應付款項及應計費用

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
其他應付款項	809,440	1,144,481
客戶墊款	147,600	141,329
應付薪金	64,852	16,930
所得稅以外的應付稅項	33,573	17,688
應付利息	7,096	10,532
其他應計負債	—	88
	<u>1,062,561</u>	<u>1,331,048</u>

其他應付款項為免息及須按要求償還。

18 計息銀行借貸

	實際利率 (厘)	到期日	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
即期				
應付融資租賃款項	4.750-5.250	二零一七年	292,115	—
銀行貸款 — 有抵押	1.600-3.151	二零一七年	297,046	—
	0.800-5.600	二零一六年	—	343,893
銀行貸款 — 無抵押	1.124-4.850	二零一七年	1,683,106	—
	1.010-5.885	二零一六年	—	2,199,606
長期貸款之即期部分	4.900	二零一七年	300,000	—
貸款 — 有抵押	6.550	二零一六年	—	300,000
	6.400	二零一六年	—	400,000
			2,572,267	3,243,499
短期債券	7.000	二零一六年	—	605,868
應收貼現票據	2.960	二零一七年	64,000	—
	2.900-3.840	二零一六年	—	227,624
			2,636,267	4,076,991
非即期				
應付融資租賃款項	4.750-5.250	二零一八年	29,625	—
銀行貸款 — 有抵押	4.750-5.329	二零一七年至二零一九年	154,750	154,750
	4.750-5.329	二零一六年至二零一九年	896,636	1,197,100
			1,081,011	1,351,850
			3,717,278	5,428,841
分析為：				
應償還銀行貸款：				
一年內			2,344,152	3,471,123
第二年			402,812	189,644
第三至第五年，包括首尾兩年			648,574	1,162,206
			3,395,538	4,822,973
其他應償還借貸：				
一年內			292,115	605,868
第二年			29,625	—
			321,740	605,868
			3,717,278	5,428,841

附註：

本集團若干銀行借貸及應付融資租賃由以下各項提供抵押：

- (i) 於二零一六年十二月三十一日以本集團為數人民幣13,805,000元(二零一五年：人民幣319,398,000元)的若干定期存款抵押；
- (ii) 於二零一六年十二月三十一日並無以本集團的若干應收票據抵押(二零一五年：人民幣268,884,000元)；
- (iii) 本集團的物業、廠房及設備按揭，於報告期末的總賬面值約為人民幣358,321,000元(二零一五年：人民幣431,055,000元)；
- (iv) 本集團的租賃土地按揭，於報告期末的總賬面值約為人民幣165,018,000元(二零一五年：人民幣194,097,000元)；及
- (v) 於二零一六年十二月三十一日數額為人民幣237,000,000元(二零一五年：人民幣58,222,000元)的若干未上市投資的抵押。

於二零一三年六月，興興新能源與中國工商銀行股份有限公司、中國建設銀行股份有限公司和中國銀行股份有限公司達成銀團貸款協議，內容關於建設甲醇制烯烴(「甲醇制烯烴」)生產設施的資金需求，且總貸款金額為人民幣1,600,000,000元並由其股東(即三江化工，持有其股權的75%及浙江嘉化集團有限公司(「嘉化集團」)，持有其股權的12%，其中各自的擔保金額分別不超過人民幣1,200,000,000元及人民幣400,000,000元)因應各自的股權比例進行擔保。於二零一六年十二月三十一日，興興新能源已動用人民幣1,098,386,000元(二零一五年：人民幣1,398,850,000元)的融資，而該融資亦以租賃土地作抵押，該土地於二零一六年十二月三十一日的賬面值約為人民幣165,018,000元(二零一五年：人民幣168,567,000元)，計入上述附註(iv)數額內。

於二零一四年九月，三江新材料就興建環氧乙烷／乙二醇生產設施的資金需求與中國工商銀行股份有限公司及招商銀行訂立銀團貸款協議，總貸款金額為人民幣500,000,000元，並由三江化工及興興新能源擔保，有關擔保金額分別不超過人民幣600,000,000元及人民幣600,000,000元。於二零一六年十二月三十一日，三江新材料已動用人民幣253,000,000元(二零一五年：人民幣303,000,000元)的融資，而該融資並無以物業、廠房及設備以及租賃土地(二零一五年：分別為人民幣431,055,000元及人民幣25,530,000元)作抵押，計入上述附註(iii)及附註(iv)數額內。

於二零一六年十一月，三江化工與遠東國際租賃有限公司訂立出售回租協議，且最低租賃款項人民幣140,740,000元的總現值由計入上述附註(iii)數額內的若干廠房及機器人民幣161,212,000元提供抵押。於二零一六年十一月，興興新能源與遠東國際租賃有限公司訂立出售回租協議，且最低租賃款項人民幣150,000,000元的總現值由計入上述附註(iii)數額內的若干廠房及機器人民幣165,946,000元提供抵押。於二零一六年十二月，三江湖石與Lotte Financial Leasing Co.,Ltd訂立出售回租協議，且最低租賃款項人民幣31,000,000元的總現值由計入上述附註(iii)數額內的若干廠房及機器人民幣31,163,000元提供抵押。

19 應收關連方款項

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
Sure Capital Holdings Limited (a)	5,619	—
美福石化(b)	728,549	910,268
杭州浩明投資有限公司	122	150
浙江嘉化集團股份有限公司	92	93
浙江嘉化進出口有限公司	284	283
浙江嘉化能源化工股份有限公司(c)	110,269	154,916
	844,935	1,065,710

附註：

- (a) 應收Sure Capital Holdings Limited的款項僅根據於二零一六年六月十七日訂立向Sure Capital Holdings Limited及嘉興港區江浩投資發展有限公司出售浙江美福石油化工有限責任公司之51%股權之買賣協議得出。應收Sure Capital Holdings Limited的款項已根據上述買賣協議所載的條款及條件於二零一六年十二月三十一日悉數結清。
- (b) 應收浙江美福石油化工有限責任公司的款項主要根據於二零一六年六月十七日訂立向Sure Capital Holdings Limited和嘉興港區江浩投資發展有限公司出售浙江美福石油化工有限責任公司之51%股權之貸款和擔保協議及買賣協議得出。
- (c) 應收浙江嘉化能源化工股份有限公司的款項僅根據於二零一五年三月十九日訂立向浙江嘉化能源化工股份有限公司出售浙江乍浦美福碼頭倉儲有限公司之51%股權之買賣協議得出。

關聯方的結餘為無抵押、不計息及須應要求償還，惟應收美福石化貸款餘額按年利率7%至12%計息，且須於三年內償還。

20 應付關連方款項

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
浩新發展有限公司	9,929	9,299
美福石化	30,080	55,291
美福碼頭	8,269	5,077
浙江嘉化能源化工股份有限公司	67,253	69,788
浙江嘉化集團股份有限公司	435,201	185,493
嘉興興港熱網有限公司	392	932
浙江嘉華進出口有限公司	42,320	—
浙江浩星節能科技有限公司	1,763	—
嘉興港區港安工業設備安裝有限公司	690	—
	595,897	325,880

關聯方的結餘為無抵押、不計息及須應要求償還，惟應付嘉華集團貸款餘額其中人民幣160,000,000元利率按4.35%計息，且須於一年內償還，其中人民幣270,000,000元按年利率8%計息，且須於三年內償還。

21 股本

本公司法定及已發行股本變動如下：

	股份數目	金額 人民幣千元
每股面值0.1港元的已發行及繳足普通股：		
於二零一五年十二月三十一日、二零一六年一月一日及 二零一六年十二月三十一日	993,104,000	86,048

管理層討論及分析

業務及財務回顧

收益

於回顧年內，按產品及銷量以及本公司產品及服務的平均售價及毛利率劃分的收益明細載列如下：

	二零一六年 全年	所佔收益 百分比	二零一五年 全年	所佔收益 百分比	變動 +/(-)
收益(人民幣千元)					
環氧乙烷	2,683,430	40%	2,485,813	50%	7.9%
丙烯	1,063,022	16%	1,061,004	21%	0.2%
乙二醇	1,129,261	17%	568,994	11%	98.5%
C4	356,612	5%	239,898	5%	48.7%
C5	190,948	3%	124,768	3%	53.0%
聚丙烯	555,473	8%	—	0%	不適用
表面活性劑	428,656	6%	230,718	5%	85.8%
表面活性劑加工服務	33,203	1%	42,756	1%	-22.3%
其他	206,414	4%	212,476	4%	-2.9%
	<u>6,647,019</u>	100%	<u>4,966,427</u>	100%	33.8%
銷量(公噸)					
環氧乙烷	366,042		398,697		-8.2%
丙烯	214,821		214,367		0.2%
乙二醇	246,672		122,243		101.8%
C4	101,184		57,525		75.9%
C5	45,016		28,692		56.9%
聚丙烯	83,236		—		不適用
表面活性劑	52,295		31,913		63.9%
表面活性劑加工服務	102,443		98,462		4.0%
平均售價(人民幣)					
環氧乙烷	7,331		6,235		17.6%
丙烯	4,948		4,949		0.0%
乙二醇	4,578		4,655		-1.6%
C4	3,524		4,170		-15.5%
C5	4,242		4,349		-2.5%
聚丙烯	6,673		不適用		不適用
表面活性劑	8,197		7,230		13.4%
表面活性劑加工服務	324		434		-25.4%
毛利率(%)					
環氧乙烷	26.7%		12.3%		14.4%
丙烯	-10.6%		-25.7%		15.1%
乙二醇	15.4%		7.4%		8.0%
C4	-0.1%		-0.4%		0.3%
C5	-0.5%		-0.5%		0.0%
聚丙烯	3.2%		不適用		不適用
表面活性劑	10.1%		11.8%		-1.7%
表面活性劑加工服務	58.2%		74.0%		-15.8%

環氧乙烷銷售

於回顧年內，環氧乙烷銷售收益較二零一五年增加約7.9%，主要歸因於環氧乙烷的平均售價增加約17.6%及環氧乙烷銷量減少約8.2%的綜合作用，而環氧乙烷銷量減少是因為更多環氧乙烷用來生產下游產品 — 表面活性劑。

丙烯銷售

於回顧年內，丙烯銷售收益與去年水平相若，主要歸因於甲醇制烯烴生產設施的丙烯產量因去年投產的全年影響而增加，以及於二零一六年第三季度聚丙烯生產設施提產後更多丙烯用於生產聚丙烯(即丙烯用於生產聚丙烯 — 二零一六年：83,000公噸；二零一五年：零)的綜合作用。

乙二醇銷售

於回顧年內，乙二醇銷售收益較二零一五年增加約98.5%，主要歸因於第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施去年投產的全年影響，以及本集團為最大程度提高乙二醇產量而調整第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施。

C4和C5銷售

於回顧年內，C4和C5銷售收益較二零一五年平均增加約50%，主要歸因於甲醇制烯烴生產設施去年投產的全年影響。

聚丙烯銷售

於回顧年內，本集團完成聚丙烯生產設施投產並於二零一六年第三季度將其投入商業運作，令聚丙烯銷售收益增加約人民幣555百萬元。

毛利率

整體毛利率改善約10.3%，主要歸因於以下各項的綜合作用：

- 1) 環氧乙烷平均售價因二零一六年第二季度以來市場氛圍改善而較二零一五年上漲17.6%；
- 2) 乙烯產量層面的毛利因甲醇制烯烴生產設施乙烯產量提高(即甲醇制烯烴生產設施的乙烯產量 — 二零一六年：315,000公噸；二零一五年：215,000公噸)而增加，而乙烯產量提高是由於去年投產的全年影響及更多乙烯用來生產環氧乙烷及乙二醇；
- 3) 新生產線 — 二零一六年第三季度大量生產聚丙烯，令毛利率達約13%，本集團得以將丙烯類業務(就整合而言)(即使用丙烯生產聚丙烯再進行聚丙烯銷售)帶回到正毛利率水平，從單純丙烯銷售業務的毛虧率10.6%提升至丙烯類業務(就整合而言)的毛利率3.2%；及

- 4) 二零一六年，甲醇制烯烴生產設施及第五期環氧乙烷／乙二醇生產設施的生產效率提高，原因是新生產設施在產能提升期間產生的試運行成本通常會拉低生產效率且上述兩項主要生產設施在產能提升及微調過程中的試運行成本(包括原材料、時間及效率損失)已在二零一五年得以完整反映。

本集團預期，由於聚丙烯生產設施於二零一六年第三季度投產後發揮完整年度運作的影響，更多的丙烯將用於內部生產聚丙烯，因此本集團的毛利率將在二零一七年攀升。

行政開支

行政開支主要包括員工相關成本、多項地方稅項及教育附加費、折舊、土地使用權攤銷、經營租賃租金開支、審計費用及雜項開支。

流動資金及財務資源

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348.2百萬元(二零一五年：約人民幣91.7百萬元)，當中大部分以人民幣計值。於二零一六年十二月三十一日，本集團的計息銀行借貸約為人民幣3,717.3百萬元(二零一五年：約人民幣5,428.8百萬元)。有關借貸及相關資產抵押的詳情，請參閱本公告之綜合財務報表附註18。

本集團於二零一六年十二月三十一日的資產負債比率(為計息借貸總額對資產總值的百分比)為42.9%，而於二零一五年十二月三十一日為50.9%。本集團的資產負債比率指引(以計息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。

營運資金

於回顧年內，存貨周轉天數維持相若水平(二零一六年：38.9日；二零一五年：30.0日)。

於二零一六年及二零一五年，應收賬款及應收票據的周轉天數維持相對低的水平(二零一六年：24.0日；二零一五年：37.8日)。

於二零一六年及二零一五年，應付賬款及應付票據的周轉天數維持相若水平(二零一六年：86.1日；二零一五年：97.2日)。

資本承擔

於二零一六年十二月三十一日，本集團的資本承擔為約人民幣720萬元，主要與建設額外產能購置廠房及機器有關。

或有負債

於報告期末，下列或有負債並無包括在財務報表中：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
就授予下列各方之融資給予銀行之擔保：		
— 美福石化	649,358	1,022,500
— 合營業務(三江湖石)	265,898	167,773
	<u>915,256</u>	<u>1,190,273</u>

於二零一六年十二月三十一日，根據本集團給予銀行之擔保，授予美福石化(根據二零一六年六月十七日訂立的貸款及擔保協議)及合營業務之銀行融資分別動用約人民幣89,989,000元(二零一五年：人民幣499,819,000元)及人民幣120,573,000元(二零一五年：人民幣128,461,000元)。

僱員及酬金政策

於二零一六年十二月三十一日，本集團合共僱用1,054名全職僱員。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，僱員福利開支約為人民幣146.2百萬元。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酬金。

股息

董事會建議就該年度支付末期股息每股11.5港仙，即就截至二零一六年十二月三十一日止年度派付股息人民幣101.7百萬元且股息派付率為18.4%(僅基於末期股息)。

待在應屆股東周年大會上獲得股東批准，末期股息將於二零一七年六月十五日(星期四)或前後派發予於二零一七年六月五日(星期一)名列本公司股東名冊的股東。

其他資料

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14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，本公司於截至二零一六年十二月三十一日止年度及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10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其董事及高級管理人員進行證券交易的標準守則。經作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於截至二零一六年十二月三十一日止年度及至本年度業績公告日期止一直遵守標準守則的規定。

審核委員會

於本公告日期，審核委員會由三名成員組成，分別為沈凱軍先生、孔良先生及裴愚女士，彼等均為獨立非執行董事。審核委員會主席為沈凱軍先生。審核委員會的主要職責為(其中包括)檢討及監督本集團的財務申報程序及內部監控制度、提名及監察外聘核數師，以及向董事會提供意見及建議。

截至二零一六年十二月三十一日止年度及至本年度業績公告日期止，審核委員會已審閱本集團於截至二零一六年六月三十日止六個月的中期業績及本集團於截至二零一六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，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，分別為孔良先生、管建忠先生及裴愚女士，其中孔良先生及裴愚女士為獨立非執行董事，而管建忠先生為董事會主席兼執行董事。薪酬委員會主席為裴愚女士。薪酬委員會的主要職責為(其中包括)評估董事及高級管理人員的工作表現並就彼等的薪酬待遇作出建議，以及評估本公司的股份獎勵計劃，並就此作出建議。

提名委員會

於本公告日期，提名委員會由三名成員組成，分別為管建忠先生、沈凱軍先生及裴愚女士，其中沈凱軍先生及裴愚女士為獨立非執行董事，而管建忠先生為董事會主席兼執行董事。提名委員會的主要職責為(其中包括)考慮及向董事會推薦適合且合資格人士成為董事會成員，亦負責定期及於需要時檢討董事會架構、規模及組成。

購買、出售或贖回上市證券

於回顧年內，截至二零一六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

本公司應屆二零一七年股東周年大會(「股東周年大會」)將於二零一七年五月二十六日(星期五)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

本公司將於二零一七年五月二十二日(星期一)至二零一七年五月二十六日(星期五)(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，股東須於二零一七年五月十九日(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，本公司將於二零一七年六月二日(星期五)至二零一七年六月五日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定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，股東須於二零一七年六月一日(星期四)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

本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的年報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，二零一七年三月二十二日

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、韓建平先生及饒火濤先生以及三名獨立非執行董事，分別為沈凱軍先生、裴愚女士及孔良先生。