

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。



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：0827)

截至二零一五年十二月三十一日止年度  
全年業績公佈

摘要

- 截至二零一五年十二月三十一日止年度，股東應佔虧損約為人民幣106,000,000元，較二零一四年虧損人民幣490,000,000元減少虧損人民幣384,000,000元。
- 截至二零一五年十二月三十一日止年度，每股基本虧損約為人民幣0.0270元。
- 截至二零一五年十二月三十一日止年度，銷售營業額約為人民幣1,928,000,000元，較二零一四年增加約40.7%。
- 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)	與二零一四年比較之 變動百分比%	
			銷售額	銷售數量
BB肥及複合肥	74	55,264	(7.5)	(2.5)
尿素	496	295,175	(20.6)	(23.4)
氨	167	82,637	(10.7)	(8.1)
甲醇	277	148,068	123.4	153.6

- 董事不建議派付截至二零一五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」)截至二零一五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

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收益	3	<b>1,928,147</b>	1,369,590
銷售成本		<b>(1,955,537)</b>	(1,357,771)
毛(虧)/利		<b>(27,390)</b>	11,819
分銷成本		<b>(37,631)</b>	(68,268)
行政費用		<b>(105,155)</b>	(218,399)
其他收入/(虧損) — 淨額	4	<b>217,338</b>	(172,739)
其他費用		<b>(112,581)</b>	—
經營虧損		<b>(65,419)</b>	(447,587)
財務收入	5	<b>19,976</b>	36,011
財務費用	5	<b>(103,924)</b>	(113,163)
除稅前虧損		<b>(149,367)</b>	(524,739)
所得稅抵免	6	<b>43,094</b>	34,050
年內虧損及全面虧損總額		<b>(106,273)</b>	(490,689)
應佔：			
本公司權益持有人		<b>(105,646)</b>	(490,047)
非控股權益		<b>(627)</b>	(642)
		<b>(106,273)</b>	(490,689)
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	7	<b>(0.0270)</b>	(0.2973)
— 攤薄	7	<b>(0.0270)</b>	(0.2973)

## 綜合權益變動表

截至二零一五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		一購股權儲備	一可換股債券儲備	企業拓展基金	保留盈利/ (累計虧損)	非控股權益交易	總計	非控股權益	權益總額
				一購股權	儲備								
	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	人民幣千元
於二零一四年一月一日的結餘	138,618	550,133	(22,041)	22,202	-	45,273	1,131	337,316	(3,600)	1,069,032	3,267	1,072,299	
年內全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	-	(490,047)	-	(490,047)	(642)	(490,689)	
發行股份：													
一新股份	63,368	124,791	-	-	-	-	-	-	-	188,159	-	188,159	
一僱員購股權計劃	2,535	14,660	-	-	-	-	-	-	-	17,195	-	17,195	
一行使認股權證的權利	17,119	296,887	-	-	-	-	-	-	-	314,006	-	314,006	
一轉換債券	81,320	227,691	-	-	(222,001)	-	-	-	-	87,010	-	87,010	
發行可換股債券	-	-	-	-	567,778	-	-	-	-	567,778	-	567,778	
不導致失去控制權的 附屬公司所有者權益變動	-	-	-	-	-	-	-	-	91	91	809	900	
於二零一四年十二月三十一日的結餘	<u>302,960</u>	<u>1,214,162</u>	<u>(22,041)</u>	<u>22,202</u>	<u>345,777</u>	<u>45,273</u>	<u>1,131</u>	<u>(152,731)</u>	<u>(3,509)</u>	<u>1,753,224</u>	<u>3,434</u>	<u>1,756,658</u>	
於二零一五年一月一日的結餘	<u>302,960</u>	<u>1,214,162</u>	<u>(22,041)</u>	<u>22,202</u>	<u>345,777</u>	<u>45,273</u>	<u>1,131</u>	<u>(152,731)</u>	<u>(3,509)</u>	<u>1,753,224</u>	<u>3,434</u>	<u>1,756,658</u>	
年內全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	-	(105,646)	-	(105,646)	(627)	(106,273)	
發行股份：													
一僱員購股權計劃	522	3,291	-	-	-	-	-	-	-	3,813	-	3,813	
一轉換債券	39,340	125,577	-	-	(111,682)	-	-	-	-	53,235	-	53,235	
發行可換股債券	-	-	-	-	32,909	-	-	-	-	32,909	-	32,909	
於二零一五年十二月三十一日的結餘	<u>342,822</u>	<u>1,343,030</u>	<u>(22,041)</u>	<u>22,202</u>	<u>267,004</u>	<u>45,273</u>	<u>1,131</u>	<u>(258,377)</u>	<u>(3,509)</u>	<u>1,737,535</u>	<u>2,807</u>	<u>1,740,342</u>	

## 綜合財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
土地使用權		50,649	51,838
物業、廠房及設備		3,539,026	2,992,283
投資物業		12,636	13,145
採礦權	9	297,091	334,306
其他無形資產		9,366	10,628
遞延所得稅資產		73,607	38,869
		<u>3,982,375</u>	<u>3,441,069</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		78,487	62,327
應收貿易賬款及其他應收款項	10	348,148	435,820
預付所得稅淨額		3,562	7,555
衍生金融資產		214,822	–
抵押銀行存款		505,055	689,603
現金及現金等價物		59,782	498,099
		<u>1,209,856</u>	<u>1,693,404</u>
持作出售非流動資產		142,000	198,784
		<u>1,351,856</u>	<u>1,892,188</u>
<b>總資產</b>		<u><u>5,334,231</u></u>	<u><u>5,333,257</u></u>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本		342,822	302,960
儲備		1,394,713	1,450,264
		<u>1,737,535</u>	<u>1,753,224</u>
非控股權益		2,807	3,434
<b>權益總額</b>		<u><u>1,740,342</u></u>	<u><u>1,756,658</u></u>

		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
長期借貸		634,960	648,822
可換股債券	11	124,835	147,629
遞延津貼收入		2,584	3,238
遞延所得稅負債		71,563	80,867
		<u>833,942</u>	<u>880,556</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	12	890,042	690,430
短期借貸		1,588,225	1,719,041
長期借貸的即期部分		281,680	286,572
		<u>2,759,947</u>	<u>2,696,043</u>
<b>總負債</b>		<u>3,593,889</u>	<u>3,576,599</u>
<b>權益及負債總額</b>		<u>5,334,231</u>	<u>5,333,257</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(1,408,091)</u>	<u>(803,855)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>2,574,284</u>	<u>2,637,214</u>

## 綜合財務報表附註

截至二零一五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. 主要會計政策

該等財務報表按香港財務報告準則、香港公認會計原則及香港聯合交易所有限公司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。

該等財務報表乃按歷史成本慣例編製，並按根據公平值列賬的重估衍生工具作出修訂。

編製符合香港財務報告準則的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。

編製該等綜合財務報表應用的主要會計政策載列如下。

#### 附屬公司

#### 綜合賬目

附屬公司乃集團對其有控制權的實體(包括結構性實體)。若本集團具有承擔或享有參與有關實體所得之可變回報的風險或權利，並能透過其在該實體的權力影響該等回報，即是本集團對該實體具有控制權。附屬公司由控制權轉至本集團之日起綜合計算，控制權終止之日停止綜合計算。

#### (a) 業務合併

本集團採用購買法將業務合併入賬。購買一間附屬公司轉讓的對價為被購買方的前擁有人所轉讓資產、所產生的負債及本集團發行的股本權益的公平值。所轉讓的對價包括或有對價安排所產生的任何資產和負債的公平值。在業務合併中所購買可辨認的資產以及所承擔的負債及或有負債，首先以彼等於購買日期的公平值計量。

本集團按逐項購買基準，確認於被購買方的任何非控股權益。被購買方的非控股權益（「非控股權益」）為現時的擁有權權益，並賦予持有人一旦清盤時按比例應佔實體的淨資產，可按公平值或按現時擁有權權益應佔被購買方可識別淨資產的確認金額比例而計量。非控股權益的所有其他組成部分按收購日期的公平值計量，除非香港財務報告準則規定須以其他計量基準計算。

購買相關成本乃於產生時支銷。

倘業務合併分階段進行，則購買方先前持有的被購買方股本權益於購買當日的賬面值乃重新計量為收購日期的公平值；該重新計量產生的任何收益或虧損乃於損益確認。

本集團所轉讓的任何或有對價將在購買當日按公平值確認。被視為一項資產或負債的或有對價公平值後續變動，將按照香港會計準則第39號的規定，確認為損益或其他全面收益變動。分類為權益的或有對價毋須重新計量，而其後結算於權益入賬。

所轉讓代價、被收購方之任何非控股權益金額及任何先前於被收購方之股權於收購日期之公平值超逾所收購可識別淨資產公平值之差額，乃入賬列作商譽。倘轉讓的代價、已確認非控股權益及先前持有的權益計量之總額低於所收購附屬公司淨資產之公平值（於議價收購之情況下），則該差額會直接於綜合損益表內確認。

集團內的交易、結餘及未變現收益均予以抵銷。未變現虧損亦會抵銷。附屬公司所報金額已作出必要的調整以確保與本集團會計政策一致。

*(b) 不導致失去控制權的附屬公司所有者權益變動*

不導致失去控制權的非控股權益交易入賬列作權益交易一即以彼等為權益持有人的身份與權益持有人進行交易。任何已付對價公平值與所購買相關應佔附屬公司淨資產賬面值的差額列作權益。向非控股權益出售的盈虧亦列作權益。

*(c) 出售附屬公司*

本集團失去控制權時，於實體的任何保留權益按失去控制權當日的公平值重新計量，有關賬面值變動在損益確認。就其後入賬列作聯營公司、合資企業或金融資產的保留權益，其公平值為初始賬面值。此外，先前於其他全面收益確認與該實體有關的任何金額按猶如本集團已直接出售有關資產或負債的方式入賬。此可能意味先前在其他全面收益確認的金額重新分類至損益。

## 分部呈報

營運分部的呈報方式與向主要營運決策者提供的內部報告貫徹一致。主要營運決策者負責就營運分部分配資源及評估表現，並已被確認為作出策略性決策的董事會。

## 外幣換算

### (a) 功能及呈列貨幣

本集團各實體的相關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（「人民幣」）呈列。

### (b) 交易及結餘

外幣交易均按交易當日或當項目重新計量時估值當日的現行匯率換算為功能貨幣。因結算該等交易及因按年結日匯率換算以外幣為貨幣單位的貨幣資產及負債而產生的外匯損益，乃於損益確認。

有關借貸及現金及現金等價物的外匯損益呈列於損益內「融資成本淨額」項下。所有其他外匯損益呈列於損益「其他收入—淨額」項下。

## 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊及任何減值虧損列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的開支。

其後成本僅在與該項目相關的未來經濟利益可能歸於本集團及能可靠地計算出項目成本的情況下，方會計入資產的賬面值或確認為獨立的資產（按適用）。重置部分的賬面值剔除確認。所有其他維修及保養於其產生的財政期間內於損益列作開支。

物業、廠房及設備的折舊乃使用直線法計算，以於其以下估計可使用年期內分配其成本至其餘值：

— 樓宇	三十五年
— 廠房及機器	十二年至十四年
— 汽車	十年
— 辦公室設備及其他	七年

本集團於各報告期末均檢討資產的剩餘價值和可使用年期，並作出適當的調整。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則即時將資產的賬面值撇減至其可收回金額。

在建工程按興建物業、廠房及設備的直接成本減去任何減值虧損入賬。在建工程於有關資產完成及可供使用前不會作出折舊撥備。在建工程於竣工並準備投入使用时，會重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

出售收益及虧損乃按所得款項與賬面值的差額釐定，並於綜合損益及其他全面收益表內「其他收入—淨額」確認。



## 投資物業

投資物業為持有以長期租賃收入或資本增值或兩者皆有(而非用於生產或供應貨品或服務或行政目的)之土地及樓宇之權益。

該等物業初始以成本(即收購其之代價的公平值,包括交易成本)計量。其後,所有投資物業按成本減累計折舊及累計減值虧損列值。

折舊乃按直線法並經考慮其估計可使用年期估計餘值(原成本之10%)計算。投資物業的估計可使用年期為三十五年。

對可使用年期及折舊方法進行定期檢討,以確保折舊方法及週期均與個別投資物業之經濟利益的預期模式一致。

## 採礦權

採礦權以成本減去其後累計攤銷及累計減值虧損後列賬。採礦權採用生產單位法按探明及推定礦物儲量攤銷。

## 土地使用權

土地使用權為取得土地長期權益的預付款項,乃視作為經營租賃。該等付款於扣除累計減值支出後,按成本以直線基準在彼等各自的租賃期內攤銷。

開發在建工程所在地的土地使用權攤銷開支,乃於施工期內撥充資本。其他攤銷開支將予支銷。

## 持作待售非流動資產

當非流動資產的賬面值將主要透過一項出售交易收回而該項出售被視為極可能,則分類為持作待售的資產。該等資產按賬面值與公平值減出售成本兩者的較低者列賬。遞延稅項資產,即使持作出售,亦會繼續按照財務報表所載之政策計量。

## 無形資產(採礦權及土地使用權除外)

### (a) 商譽

商譽於收購附屬公司、聯營公司及合資公司時產生,即轉讓對價超出本集團所佔被購買方可辨認淨資產公平值淨額、負債及或有負債以及被購買方非控股權益的公平值的差額。

就減值測試而言,業務合併所獲得的商譽會分配至預期將受益於合併協同效應的各現金產生單位(「現金產生單位」)或現金產生單位組別。商譽所分配的各單位或單位組別為實體內就內部管理目的而監察商譽的最低層次。商譽乃於經營分部層次進行監察。

商譽每年進行減值檢討，或當有事件出現或情況改變顯示可能出現減值時，作出更頻密檢討。商譽賬面值與可收回金額作比較，可收回金額為使用價值與公平值減出售成本的較高者。任何減值即時確認為開支，且其後不會撥回。

#### **(b) 建築許可證**

單獨獲得的建築許可證乃按歷史成本列賬。建築許可證具有有限的可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷乃使用直線法計算，以將建築許可證成本於其十年的估計可使用年期内分配。

#### **非金融資產減值**

無限定可使用年期的資產，例如商譽或無形資產毋須攤銷，並須每年進行減值測試。須予攤銷之資產於出現事件或事況變化顯示賬面值或不能收回時，須作出減值檢討。資產的賬面值超出其可收回金額的部分乃確認為減值虧損。可收回金額為資產公平值扣除出售成本及使用價值兩者中較高者。於評估減值時，資產按可獨立識別現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。除商譽外出現減值的非金融資產將於各報告日期檢討減值撥回的可能性。

#### **金融資產**

##### **(a) 類別**

本集團的金融資產分類為按公平值於損益表列賬的金融資產和貸款及應收款項。管理層於初步確認時根據購入有關金融資產的購買目的決定其金融資產的類別。

##### *按公平值於損益表列賬的金融資產*

若按公平值於損益表列賬的金融資產持作買賣用途，或預期於報告期末起計十二個月內變現，則分類為流動資產。若所收購之金融資產主要是為了在短期內出售，或管理層指定在短期內出售，則分類為此類別。若此類別資產預期於十二個月內結算，則分類為流動資產；否則分類為非流動資產。按公平值於損益表列賬的金融資產初步按公平值確認，其後按公平值列賬。交易成本在綜合損益表內支銷。

##### *貸款及應收款項*

貸款及應收款項為並無於活躍市場報價惟具有固定或可予釐定款項的非衍生金融資產。此等應收款項計入流動資產內，惟不包括已結付或預期於報告期末後十二個月以上結付之金額除外。該等款項概列作非流動資產。本集團的貸款及應收款項包括列於綜合財務狀況表的「應收貿易賬款及其他應收款項」、「抵押銀行存款」與「現金及現金等價物」。

## **(b) 確認及計量**

若按公平值於損益表列賬的金融資產持作買賣用途，或預期於報告期末起計十二個月內變現，則分類為流動資產。若所收購之金融資產主要是為了在短期內出售，或管理層指定在短期內出售，則分類為此類別。若此類別資產預期於十二個月內結算，則分類為流動資產；否則分類為非流動資產。按公平值於損益表列賬的金融資產初步按公平值確認，其後按公平值列賬。交易成本在綜合損益表內支銷。

上市投資之公平值乃根據買賣價差範圍內最能代表有關情況下之公平值的當前價格計算。若某項金融資產的市場並不活躍(及就非上市證券而言)，本集團利用估值技術設定公平值。該等技術包括利用近期公平原則交易、參考大致相同的其他工具、折現現金流量分析和經改良的期權定價模式，以反映發行人的具體情況。若合理公平值估計範圍乃屬重大及不能合理評估各項估計之概率，有關投資則按成本扣除減值虧損計量。

就貸款及應收款項類別而言，虧損金額乃按資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值(不包括尚未產生的未來信貸虧損)間的差額計量。資產賬面值會予以削減，而虧損金額會於綜合損益表中確認。若在較後期間，減值虧損的金額減少，而該減少可客觀地與確認減值後發生的事件有關連(例如債務人信貸評級改善)，則之前確認的減值虧損的撥回會於綜合損益表中確認。

### **衍生金融工具**

衍生金融工具包括可換股債券的認沽期權，初步按訂立衍生工具合約日期的公平值確認，其後則按公平值重新計量。

### **抵銷金融工具**

當有法定可強制執行權力可抵銷已確認金額，且有意圖按其淨額作結算或同時變現資產和結算負債時，有關金融資產與負債可互相抵銷，並在綜合財務狀況表報告其淨額。法定可強制執行權力不得視乎未來事件而定，而在日常業務過程中及倘公司或對手出現違約、無償債能力或破產情況時，亦須具有約束力。

### **按攤銷成本列賬的金融資產減值**

本集團於各報告期末評估是否存在客觀證據顯示金融資產或一組金融資產出現減值。只有於首次確認一項資產後發生一宗或多宗事件導致出現減值(「虧損事件」)的客觀證據，而該宗(或該等)虧損事件對金融資產或該組金融資產的估計未來現金流量已構成可合理估計的影響，該金融資產或該組金融資產則為出現減值及產生減值虧損。

減值的證據可能包括以下指標：債務人或一組債務人正處於重大財政困難，違約或拖欠利息或本金付款，有可能彼等將進入破產程序或進行其他財務重組，以及當有可觀察數據顯示，估計未來現金流量有可計量的減少，例如欠款變動或與違約相關的經濟狀況。

本集團首先評估是否存在減值客觀證據。

就貸款及應收款項類別而言，虧損金額乃按資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值(不包括尚未產生的未來信貸虧損)間的差額計量。資產賬面值會予以削減，而虧損金額會於綜合損益及其他全面收益表中確認。如貸款存在浮動利率，則計量任何減值虧損的貼現率乃根據合約釐定的現行實際利率。在實際運作上，本集團可能採用可觀察的市場價格根據工具的公平值計量減值。

若在較後期間，減值虧損的金額減少，而該減少可客觀地與確認減值後發生的事件有關連(例如債務人信貸評級改善)，則之前確認的減值虧損的撥回會於綜合損益及其他全面收益表中確認。

## **存貨**

存貨(包括原料、製成品及在製品)按成本值與可變現淨額兩者中的較低者入賬。成本值以加權平均法計算，並包括原料、直接人工及所有生產經常開支的應佔部分(根據正常生產能力)。成本值不包括借貸成本。可變現淨額乃於日常業務過程中的預期售價減適用不定額分銷成本。

## **應收貿易賬款及其他應收款項**

應收貿易賬款為在日常業務過程中就商品銷售而應收客戶的款項。如應收貿易賬款及其他應收款項的收回預期在一年或以內(如在正常業務經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動資產；否則呈列為非流動資產。

應收貿易賬款及其他應收款項以公平值為初始確認，其後利用實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。

## **現金及現金等價物**

現金及現金等價物包括庫存現金、銀行通知存款、原到期日為三個月或以下的其他短期高流動性投資。

## **股本**

普通股分類為權益。

與發行新股或購股權直接有關的增量成本，於權益列為所得款項的減項(扣除稅項)。

## **應付貿易賬款**

應付貿易賬款為在日常業務過程中從供應商購買商品或服務而應支付的負債。如應付款的支付日期在一年或以內(如在正常業務經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動負債；否則呈列為非流動負債。

應付貿易賬款最初乃按公平值確認，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

## 借貸

借貸最初按公平值(扣除已產生的交易成本)確認。借貸其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額於借貸期採用實際利率法在綜合損益及其他全面收益表中確認。

除非本集團可無條件延遲償還負債至報告期末後至少十二個月，否則借貸分類為流動負債。

## 借貸成本

直接歸屬於收購、興建或生產合資格資產(指必須經一段長時間處理以作其預定用途或銷售的資產)的一般及特定借貸成本，加入該等資產的成本內，直至資產大致上備妥供其預定用途或銷售為止。

就特定借貸，因有待合資格資產的支出而臨時投資賺取的投資收入，應自合資格資本化的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本在產生期內的損益中確認。

## 當期及遞延所得稅

期內稅項開支包括當期及遞延稅項。除與於其他全面收益或直接於權益確認的項目相關外，稅項於損益賬內確認。於此情況下，稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

當期所得稅支出根據本公司及其附屬公司營運所在及產生應課稅收入的國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

對於資產及負債的稅基與其在綜合財務報表的賬面值之間的暫時性差額，使用負債法確認遞延所得稅。然而，若遞延稅項負債來自初步確認商譽時，則不予確認；若遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅損益，則不作記賬。遞延所得稅乃以於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)釐定，並預期於變現相關遞延所得稅資產或償還遞延所得稅負債時應用。

僅於可能出現未來應課稅溢利，使暫時性差額得以使用，則確認遞延所得稅資產。

對於附屬公司的投資產生的應課稅暫時性差額，計提遞延所得稅負債撥備，惟本集團控制暫時性差額撥回時間，以及暫時性差額在可見將來很可能不會撥回的遞延所得稅負債，則作別論。

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體但有意向以淨額基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

## 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(設有下列及上限)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。

## 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對價。

### (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、銷售增長目標或挽留實體僱員至特定時段)；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條件修改其估計預期將歸屬的購股權數目，並於損益賬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，方可收取權益工具。初始確認後，可換股債券的債務成分按攤銷成本以實際利率法列為負債，直至終止轉換或贖回。權益成分於初始確認後不再重新計量。

#### **撥備**

於本集團須就已發生事件承擔現有法律或推定責任而可能導致資源流出以抵償責任，並且有關金額能可靠地估計時，計提有關撥備。未來經營虧損不作撥備確認。

倘有多項類似責任時，解除該等責任導致資源流出的可能性按責任的類別作整體考慮。即使在同一類別責任內任何一項目導致資源流出的可能性很低，亦須就此確認撥備。

撥備採用稅前利率按照預期需結算有關負債的支出現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關負債固有風險的評估。隨著時間過去而增加的撥備確認為利息費用。

#### **或有負債**

或有負債指由於過往事件而可能產生的責任，此等責任最終會否形成乃取決於一項或多項日後或會(或不會)發生且並非本集團可完全控制的不確定事件，方能確定。或有負債亦可能是因為已發生的事件而引致的現有責任，但由於可能不需要流出經濟資源，或責任金額未能可靠地衡量而未有確認。

或有負債並不確認，惟在綜合財務報表附註中披露。倘流出資源的可能性有變而導致可能出現資源流出時，此等負債將於綜合財務狀況表確認為撥備。

## 收入確認

收入乃按本集團日常業務過程中銷售貨品已收或應收對價的公平值進行計量。收入於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣及與本集團內部銷售抵銷後入賬。

當收入金額能可靠地衡量、未來經濟利益可能流入有關的實體以及符合下文所述本集團的各業務的特定條件時，本集團將確認收入。本集團以其過往業績作為估計的依據，並會考慮客戶類別、交易類別及各項安排的具體情況。

銷貨收入在擁有權的風險及回報轉移時確認，通常亦即為貨品付運予客戶及所有權轉讓時。

來自投資物業之租金收入在租賃期內按直線基準於綜合損益表內確認。

利息收入依據實際利率法確認。當貸款及應收款項減值時，本集團將其賬面值減至其可回收金額(即按該工具的原實際利率貼現之估計未來現金流)，並持續解除貼現作為利息收入。減值貸款及應收款項之利息收入使用原實際利率進行確認。

股息收入會於收取付款的權利確立時確認。

## 政府補助金

當能合理確定將收到政府的補助金，而本集團將遵守所有附帶條件時，補助金按其公平值確認。

有關成本的政府補助金將被遞延，於與其擬定補償的成本配對在所需期間內於綜合損益及其他全面收益表中確認。

有關購買物業、廠房及設備的政府補助金包括於非流動負債列為遞延津貼收入，並按直線基準於相關資產預計壽命期間在綜合損益及其他全面收益表中確認。

政府補助金於綜合損益及其他全面收益表中確認為其他收入的一部分。

## 經營租賃

### 本集團作為承租人

凡資產擁有權的絕大部分風險及回報並無轉至本集團的租賃入賬列作經營租賃。租賃付款(扣除出租人給予的任何優惠)按租期以直線基準確認為開支。

### 本集團作為出租人

凡資產擁有權的絕大部分風險及回報並無轉至承租人的租賃入賬列作經營租賃。經營租賃租金收入按有關租期以直線基準確認。



## 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。

## 3. 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。

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為0%至17%。

由於本集團的收益及溢利來自一個分類—中國內地製造及銷售化學製品及化學肥料，故並無呈列分類資料。

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8%(二零一四年：12%)及5%(二零一四年：10%)。

## 4. 其他收入／(虧損) — 淨額

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
遞延補貼收入確認	654	654
補貼收入	613	803
租金收入淨額	1,066	1,226
衍生金融負債的公平值變動	—	(175,228)
衍生金融資產的公平值變動	214,822	—
出售廢料虧損淨額	—	(2,455)
其他 — 淨額	183	2,261
	<u>217,338</u>	<u>(172,739)</u>

## 5. 財務費用—淨額

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
財務收入：		
利息收入	<u>(19,976)</u>	<u>(36,011)</u>
財務費用：		
利息開支：		
須於五年內悉數償還的借貸		
— 銀行借貸	159,118	189,007
— International Finance Corporation (「IFC」) 借貸	706	8,585
— Asian Equity Special Opportunities Portfolio Master Fund Ltd (「Asian Equity」) 及 PA International Opportunities VII Limited (「PA International」) 借貸	—	16,453
須於五年後悉數償還的借貸		
— 可換股債券	27,717	19,651
減：撥充在建工程資本	<u>(86,310)</u>	<u>(128,201)</u>
	101,231	105,495
匯兌虧損	2,682	5,737
其他	<u>11</u>	<u>1,931</u>
	<u>103,924</u>	<u>113,163</u>
財務費用—淨額	<u><u>83,948</u></u>	<u><u>77,152</u></u>

## 6. 所得稅抵免

本集團並無就開曼群島、英屬處女群島或香港的利得稅提撥準備，原因是本集團於截至二零一四年及二零一五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。

達州玖源化工有限公司(「達州玖源化工」)於中國內地西部地區成立為外商投資生產企業。經當地稅務當局批准，該公司於二零一四年須按西部地區開發優惠稅務政策繳納15%的企業所得稅(「企業所得稅」)。達州玖源化工於二零一五年的適用所得稅稅率為25%。

於二零一五年及二零一四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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
中國內地企業所得稅—過往年度撥備不足	948	96
遞延所得稅	<u>(44,042)</u>	<u>(34,146)</u>
	<u><u>(43,094)</u></u>	<u><u>(34,050)</u></u>

本集團除稅前虧損的稅項，與採用本公司主要附屬公司達州玖源化工的稅率25%（二零一四年：15%）所計算的理論金額有所差別。有關差別分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
除稅前虧損	<u>(149,367)</u>	<u>(524,739)</u>
按稅率25%（二零一四年：15%）計算的稅項	(37,342)	(78,711)
稅率差別	(13,204)	(7,370)
不可扣稅開支	10,279	55,847
撥回預扣所得稅	-	(5,485)
並無就其確認遞延所得稅的稅項虧損	13,168	1,581
並無就其確認遞延所得稅的暫時性差額	18,653	-
毋須課稅收入	(35,596)	(8)
過往年度撥備不足	<u>948</u>	<u>96</u>
稅項	<u>(43,094)</u>	<u>(34,050)</u>

## 7. 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產生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。計算所得無償發行的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。

由於截至二零一四年及二零一五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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>虧損</b>		
用以計算每股基本及攤薄盈利之虧損	<u>(105,646)</u>	<u>(490,047)</u>
	二零一五年 千股	二零一四年 千股
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本及攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>3,911,896</u>	<u>1,648,594</u>

## 8 股息

董事不建議派付截至二零一五年十二月三十一日止年度(二零一四年：無)的末期股息。

## 9. 採礦權

採礦權指於中國內地四川的磷礦進行採礦的權利，餘下法定年期為二十四年，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。

於二零一五年十二月三十一日，採礦權的總賬面淨值約為人民幣297,091,000元(二零一四年：無)，已作為本集團銀行貸款的抵押品。

## 10. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應收貿易賬款	20,309	23,140
減：應收貿易賬款減值撥備	(6,867)	(5,241)
應收貿易賬款—淨額	13,442	17,899
應收票據	—	2,112
原材料預付款項	127,348	221,411
其他應收稅項	172,681	167,081
應收僱員款項	12,755	8,177
其他	21,922	19,140
	<b>348,148</b>	<b>435,820</b>

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，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。

本集團一般給予的應收貿易賬款賒賬期在三個月內。應收貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
少於三個月	13,442	17,899
超過一年	6,867	5,241
減：應收貿易賬款減值撥備	(6,867)	(5,241)
	<b>13,442</b>	<b>17,899</b>

於二零一五年十二月三十一日，應收貿易賬款約人民幣13,442,000元(二零一四年：約人民幣17,899,000元)以信貸期授出，處於悉數履行中。

截至二零一五年十二月三十一日年度，就預期不可收回之應收貿易賬款作出應收貿易賬款減值撥備約人民幣1,626,000元(二零一四年：無)。

於二零一五年十二月三十一日，應收貿易賬款約人民幣6,867,000元(二零一四年：約人民幣5,241,000元)已作減值處理，及合共撥備約人民幣6,867,000元(二零一四年：約人民幣5,241,000元)。個別減值應收款項主要由於批發商出現未能預測的經濟困難。該等應收款項之賬齡超過一年。

## 11. 可換股債券

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
負債部分		
可換股債券1	114,305	147,629
可換股債券2	10,530	—
	<u>124,835</u>	<u>147,629</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(約相當於人民幣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	合計 人民幣千元
可換股債券於授出日期的公平值	214,988	567,778	782,766
應計利息開支	19,651	—	19,651
年內已轉換	(87,010)	(222,001)	(309,011)
於二零一四年十二月三十一日	<u>147,629</u>	<u>345,777</u>	<u>493,406</u>
於二零一五年一月一日	<b>147,629</b>	<b>345,777</b>	<b>493,406</b>
應計利息開支	27,542	—	27,542
已付利息開支	(20,711)	—	(20,711)
年內已轉換	(40,155)	(93,399)	(133,554)
於二零一五年十二月三十一日	<u>114,305</u>	<u>252,378</u>	<u>366,683</u>

於二零一五年十二月三十一日，可換股債券本金額約為人民幣295,878,000元(二零一四年：約人民幣405,376,000元)。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，可換股債券於授出日期的公平值與可識別代價公平值之間的差額約人民幣117,166,000元已確認為行政費用。

## 可換股債券2

於二零一五年十二月二十三日，根據本公司與配售代理於二零一五年十二月十五日所訂立的配售協議，本公司向三位認購人配售本金額45,000,000港元的可換股債券。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(即二零一八年十二月二十二日)內按換股價0.41港元轉換為普通股。倘可換股債券未獲轉換，則將於二零一八年十二月二十二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	合計 人民幣千元
可換股債券於授出日期的公平值	23,436	32,909	56,345
應計利息開支	175	-	175
年內已轉換	(13,081)	(18,283)	(31,364)
於二零一五年十二月三十一日	<u>10,530</u>	<u>14,626</u>	<u>25,156</u>

於二零一五年十二月三十一日，可換股債券本金額約為人民幣16,700,000元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，可換股債券於授出日期的公平值與可識別代價公平值之間的差額約人民幣18,544,000元已確認為行政費用。

## 12. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應付貿易賬款(附註a)	171,903	108,156
工程應付款	375,526	266,719
客戶墊款	147,895	148,481
買方墊款	142,000	131,100
應計開支	36,930	18,666
其他應付稅項	1,527	2,386
其他	14,261	14,922
	<u>890,042</u>	<u>690,430</u>

### (a) 應付貿易賬款

本集團的應付貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
少於一年	156,769	102,322
超過一年惟不超過兩年	14,180	3,702
超過兩年惟不超過三年	4	1,059
超過三年	950	1,073
	<u>171,903</u>	<u>108,156</u>

本集團所有應付貿易賬款之賬面值以人民幣計值。

## 13. 承擔

### (a) 資本承擔

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
在建工程：		
已簽約但未撥備	<u>197,348</u>	<u>342,644</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展。

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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
不遲於一年	220	800
一年以上但不超過兩年	—	220
經營承擔總額	<u>220</u>	<u>1,020</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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
不遲於一年	1,914	1,721
一年以上但不超過五年	8,841	7,542
五年以上	2,626	5,675
	<u>13,381</u>	<u>14,938</u>

14. 報告期末後事件

二零一六年一月五日，本公司與博大證券有限公司（「配售代理」）訂立配售協議，配售代理同意盡力安排將盡力促使認購人認購本金額不超過50,000,000港元之可換股債券。根據初步換股價0.40港元計算，悉數轉換可換股債券時可配發及發行之換股股份最大數目不超過125,000,000股股份。

二零一六年一月十五日，配售協議所載全部先決條件已達成，故配售協議已完成，配售代理已順利根據配售協議的條款及條件向兩名認購人配售本金總額23,200,000港元之可換股債券。

## 獨立核數師報告之摘錄

以下為本公司外聘核數師之獨立核數師報告之摘錄：

### 意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴集團於二零一五年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度的財務表現及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 強調事項

我們提醒 閣下留意綜合財務報表附註2所載資料，該附註載列 貴集團截至二零一五年十二月三十一日止年度產生經營現金流出淨額約人民幣2,000,000元。於二零一五年十二月三十一日， 貴集團的流動負債高於流動資產總額約人民幣1,408,000,000元。該等狀況表明存在重大不確定因素，可能對 貴集團的持續經營能力帶來重大疑問。吾等就該事項並無保留意見。

### 主席報告書

#### 尊敬的各位股東

本人很榮幸向各位股東報告玖源化工(集團)有限公司(「本公司」)連同其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一五年十二月三十一日止年度之業績情況，並代表董事會向各位股東及關心本集團發展的社會各界朋友表示衷心的感謝！

二零一五年，中國國內宏觀經濟增長持續放緩，中國化工和化肥行業產能過剩未得到緩解，原料價格居高不下，產品市場量價齊跌，原料價格和產品市場售價嚴重倒掛，據中國國家統計局公佈，PPI連續48個月下跌，因此企業經營壓力巨大，本集團未能實現全年經營目標。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團股東應佔經審核虧損約人民幣106,000,000元。每股基本虧損約人民幣0.0270元(二零一四年：每股基本虧損人民幣0.2973元)。本集團之營業額約人民幣1,928,000,000元，與二零一四年同期人民幣1,370,000,000元相比增加40.7%，本集團之銷量(不包括貿易部分)約581,000噸，較去年之585,000噸減少約0.7%。

於業務回顧期間，本集團達州工廠氨與尿素合成裝置運行穩定。上半年達州工廠合成氨裝置單位產品綜合能耗平均下降15KG標煤，再次創下歷史新低；廣安工廠甲醇與馳放氣裝置在較短時間內實現了裝置生產達到設計產能；OEM及貿易業務銷售相比去年同期銷售收入增長15%，是由於業務規模有所擴大所致。但由於天然氣價格居高不下，加之二零一五年九月一日起尿素複徵13%的增值稅，產品成本進一步增加，為最大限度的減少損失，本公司通過暫停生產規避市場風險，導致達州工廠和廣安工廠開工率嚴重不足。另一方面，受國際原油價格大幅下跌、行業供大於求等其他經濟下行因素影響，市場持續低迷，下游市場全面需求疲軟，產品量價齊跌。受此影響，年內液氨售價每噸約下降人民幣450元、尿素售價每噸約下降人民幣250元，而甲醇售價每噸約下降人民幣800元，致使本公司經營業績大幅下滑、虧損嚴重，未能實現預期目標。

於業務回顧期間，受累於宏觀經濟的不景氣、化肥化工行業的持續低迷，加之項目貸款未及時得到落實，本集團放緩了新項目的建設進度，除聚苯硫醚項目外，其他項目未能實現機械竣工。

#### 一、聚苯硫醚項目於二零一五年十二月底實現機械竣工，開始投產

本集團年產3,000噸的纖維級聚苯硫醚項目於二零一五年十二月三十一日實現機械竣工，目前正在進行聯動試車，二零一六年一月下旬已進行化工投料並產出合格聚苯硫醚產品。該項目生產的聚苯硫醚產品屬於高端纖維級聚苯硫醚，主要應用於環保產業中，火電、水泥、冶金、垃圾焚燒等行業燃煤鍋爐袋式除塵器濾料原料，能有效地解決了部分工業裝置PM2.5的排放問題，目前該產品主要依賴於進口。公司生產的高端纖維級聚苯硫醚所採用的多水硫化法生產技術為國內獨創技術，填補了國內該領域的空白，在世界同行業中具有相當的競爭力，聚苯硫醚項目必將成為公司新的利潤增長點，為公司未來發展拓展了廣闊空間。目前本集團的3,000噸產品已基本簽訂銷售合同。

## 二、窯法磷酸項目未能實現機械竣工

由於本項目的行政審批手續於二零一五年六月底才完成，加之項目貸款未及時得到落實，窯法磷酸項目未能實現機械竣工。目前，該項目迴轉窯設備圖、鏈板乾燥機、清窯機等關鍵設備圖紙及土建施工圖紙已交付，主要的成套設備和非標設備已完成招標或訂貨，現場道路、部分廠房的樁基礎工作和鋼結構網架已完成。

## 三、達州二期尿素項目和三聚氰胺項目暫停建設

由於原材料價格的居高不下，加之尿素和三聚氰胺的市場價格持續走低，本集團暫停該項目的建設。目前該項目的行政審批手續基本完成，待市場情況好轉後恢復建設。

鑑於本集團於回顧年度的業績，董事會不建議派付截至二零一五年十二月三十一日止年度的任何末期股息。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團未宣派任何股息(二零一四年：無股息)。

## 展望

### 行業回顧

受國內經濟大環境影響，農業產業鏈無一環節不透漏出需求疲軟，基於外貿有量無價，出口被動，產能過剩未得到緩解等原因，中國大部分地區出廠價處歷史低位元，二零一五年尿素價格整體呈下滑走勢。

據國家統計局最新數據顯示：二零一五年，我國氮肥產量累計4,940萬噸，同比增加6.3%。與磷肥和鉀肥相比增幅雖然最小，但扭轉了二零一四年的產量下降局面。這其中，尿素產量為3,450萬噸，同比增長7.6%；共生產合成氨實物量5,790萬噸，同比增長1.84%。二零一五年我國累計出口1,370萬噸尿素，較二零一四年全年1,360萬噸的出口總量增長了0.7%；累計出口金額39.27億美元，同比下降2.02%。根據國家統計局顯示，我國尿素(小顆粒)市場價價格低至人民幣1,474.9元/噸。對比二零一四年與二零一五年尿素企業生產情況可以看出，二零一五年全年平均開工率基本保持在70%以上。

二零一五年我國甲醇產能在6,980萬噸，相對同期增長1.68%；產量約為4,010萬噸，同比增長8.3%；全年進口甲醇550萬噸，同比增長27.8%；累計出口甲醇16萬噸，同比減少78.26%；表觀消費量約為4,550萬噸，同比增加10.96%。甲醇制烯烴／芳烴已成長為中國甲醇第一大下游，年內消耗甲醇約1,600萬噸左右，約佔年內甲醇消耗的39%左右，甲醇燃料年內消耗甲醇約650萬噸左右，約佔甲醇消耗的15%，以上兩項需求的年增長率均在18%以上。而傳統下游中甲醛、醋酸、二甲醚、MTBE、DMF等需求呈現萎縮態勢，年增長率在7%–20%範圍內不同幅度下滑。據國家統計局數據顯示，我國甲醇二零一五年市場價格在年底低至人民幣1,601.6元／噸，甲醇企業總體平均開工率為62.56%。總體來說，甲醇新增裝置減少，產能增速持續下降，進口縮減，低油價弱需求，下游甲醛需求佔比降低，烯烴供需矛盾凸顯，甲醇受上下游雙面夾擊，全面市場低迷。

## 目標及策略

聚焦「三農」問題的二零一六年中央一號文件頒佈在即。二零一五年底中央農村工作會議上公佈的《中共中央、國務院關於落實發展新理念加快農業現代化實現全面小康目標的若干意見(討論稿)》已被列為今年一號文件的草稿。而從標題看，一號文件也將連續第四年聚焦農業現代化。

二零一六年，年產350萬噸的甲醇製烯烴項目投產，下遊需求或將增大，在「十三五」新形勢下，甲醇產業鏈或迎來轉型升級，市場增長驅動力更多的依賴下遊新型產業消費，未來甲醇直接做燃料(甲醇汽油、船用燃料、甲醇鍋爐等)的市場將進一步擴大，以及甲醇燃料電池汽車的發展等或迎來新的契機，也將為甲醇消費的增加添磚加瓦，甲醇消費格局或迎來新的有利變化。

在熱門話題霧霾的壓力之下，二零一五年中國頒佈了新的《環境保護法》，環保執法更加嚴厲。二零一六年一月，李克強在鋼鐵煤炭行業化解過剩產能、實現脫困發展工作座談會上指出，化解過剩產能一是要嚴控新增產能，設定全國總量「天花板」，停止審批新增項目；二是要淘汰落後產能。在環保重壓及經濟改革化解產能過剩的政策指導下，以清潔能源——天然氣為主要原料的天然氣化工迎來了新的發展機遇。

面對宏觀經濟的不景氣以及化肥化工行業的舉步維艱，本集團將通過以下策略及措施以迎接挑戰，渡過寒冬。

一、穩定和優化現有業務，進一步通過技術改造，加強管理，降低原材料和能源消耗，並借助我們生產裝置本身的先進性提升達州工廠和廣安工廠的產品競爭力。同時進一步關注和開拓甲醇應用新領域，尋求國內併購重組的機會。

#### 生產方面：

協調水、電、氣等生產原料的採購和分配工作，尤其做好年度天然氣供應合同的談判與簽訂，在確保天然氣供應量的同時，力爭最大幅度的價格優惠，令達州工廠及廣安工廠可節約成本並長週期、高負荷運行；充分把握宏觀經濟環境及形勢，靈活高效的進行經營決策，加強生產運行的安全性和經濟性管理，確保生產裝置處於最佳經濟運行狀態，提高綜合經濟效益；於生產裝置的運行上，加強設備維護和檢修，確保生產裝置安全、穩定、長週期運行；廣安工廠進一步優化甲醇、馳放氣合成氨裝置生產流程，不斷降低產品單位綜合能耗水準；通過強化管理，杜絕一切安全環保事故的發生。

## 市場方面：

做好市場信息的收集、整理與預期分析，建立自身的價格體系，及時出台高效的銷售政策；加強業務銷售組合，提高產品銷售競爭力及規模，實現產品銷售最佳經濟效益；強化產品品質的宣傳與推廣，加強售後服務，做好細節工作，樹立國際性大公司的履約意識，促進玖源品牌溢價能力不斷提升；在鞏固四川達州及周邊的重點市場基礎上，拓展四川內其他區域的重點客戶，提高銷售效益。調整和優化汽運甲醇、液氨銷售方案，加強汽運核心市場的競爭力，提高市場佔有率；在二零一五年產品貿易和OEM業務規模擴大的基礎上，繼續拓展產品貿易份額，進一步提高利潤率，增強貿易業務的盈利能力。

## 管理方面：

深化目標成本管理，強化成本意識、風險意識，最大限度增大邊際貢獻。繼續推行廣安工廠的扁平化管理，實現組織結構更加精簡高效。圍繞「開源節流，降本增效」，通過進一步精簡人員並梳理和優化管理流程，全面提升本公司的管理水準和工作效率，實現本公司的管理現代化。

## 二、加大力度發展新技術、新工藝、新材料，助力本集團走上良性發展軌道。

本集團聚苯硫醚項目所採用的多水硫化法生產技術為本集團科研技術人才對國內的聚苯硫醚進行改進和優化形成的專有技術，反應效率及溶液回收率高，而洗滌能耗低。該裝置生產的聚苯硫醚產品屬於纖維級聚苯硫醚，主要應用於環保產業中，火電、水泥、冶金、垃圾焚燒等行業燃煤鍋爐袋式除塵器濾料原料，目前該產品主要依賴於進口。採用纖維級聚苯硫醚產品製造的防塵產品能過濾掉PM2.5等細小顆粒。如前所述本項目的投產將填補目前國內聚苯硫醚市場的空白，為本公司在新材料及新技術領域發展邁出重要的一步，為本公司業績帶來新的增長點。該項目一期已實現機械竣工，可年產3,000噸，目前正在進行聯動試車，二零一六年一月下旬已進行化工投料並產出合格的聚苯硫醚產品。我們已收到超過4,000噸的產品訂單，經篩選，公司3,000噸(即年產能總額)產品已基本簽訂銷售合同。我們將通過優化生產流程，早日實現裝置的達產達標。同時維護好客戶關係，增加市場份額，為該項目第二期的產品銷售做好準備。

本公司正在實施的窯法磷酸制取新工藝技術專案，是公司另一個新的增長點。磷酸是生產高效磷複肥、洗滌劑、動物輔助飼料等化工產品的重要化工原料。該專案採用了節能、環保、清潔、高效的JCKPA窯法磷酸新工藝（其中涉及12個世界首創、國內唯一的專利），解決了傳統磷酸製備工藝存在的環境污染嚴重，只能使用高品位磷礦，能耗高、生產成本高等系列問題，是21世紀革命性的磷酸生產新工藝，為我國乃至全球磷化工的可持續發展奠定了堅實的技術基礎。該技術已列入《中國資源綜合利用技術政策大綱》、《國家十三·五科技規劃》和《資源綜合利用十三·五規劃》。目前國內外多家企業有意購買此項技術，伊朗代表團已至本集團及項目所在地進行了考察和商務洽談。二零一六年，本集團將盡快落實項目貸款，力爭5萬噸85%工業磷酸項目於第四季度實現機械竣工。

新項目的投產及通過與清華大學的廣泛、深入、密切地合作，玖源集團將逐步擺脫對天然氣過度依賴，產品較為單一的局面，轉危為機，步入良性發展的軌道，實現傳統化工企業向現代化大型化工企業的轉型。

三、把握中國政府「一路一帶」戰略的新契機，充分發揮上市公司的融資平台及與銀行良好的合作關係，積極尋求海外發展機會。



## 致謝

回顧過往一年，整個天然氣化工行業面臨前所未有的困難，絕大部分企業經營困難，虧損嚴重，部分企業倒閉。本集團在管理層的帶領下，全體員工團結一致，以成本為中心開展生產經營活動，最大限度規避經營風險，減少損失。新的一年裡，我們認為，根據國家對總經濟形勢將在下半年逐漸企穩回暖並將長期向好的預期，以及國家有關調結構、穩增長的一系列政策的實施，加上頒佈新的及更嚴格的《環境保護法》，天然氣基礎化工行業也將走出低谷，進入新的產業景氣周期，迎來新一輪的發展機會。同時，隨著本公司投資的新技術產業項目的建成投產，將成為公司新的利潤增長點，為公司創造良好的經濟效益，也必將極大提升公司的核心競爭力，為公司持續穩定發展奠定強大的基礎。我們有理由充分的相信，目前的困難是暫時的，隨着宏觀經濟形勢的持續好轉加上自身的努力，公司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、本公司客戶、管理層和全體員工致以衷心的感謝！感謝你們一路的陪伴和傾力支持！我們將一如既往的努力付出，為股東、為社會創造更多回饋！

主席

李洧若

二零一六年三月三十日

## 業務回顧

## 財務表現

### 業績

截至二零一五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、尿素及氨。

於回顧年度，本集團錄得營業額約人民幣1,928,000,000元，較去年增加40.7%。本公司的股東應佔虧損約人民幣106,000,000元，較去年減少虧損約人民幣384,000,000元。每股基本虧損約為人民幣0.0270元。

### 成本及邊際利潤

本集團的銷售成本約為人民幣1,956,000,000元，較二零一四年的數字增加44.0%。銷售成本增加主要是因為貿易份額增加所致。

本集團的毛利率由二零一四年約0.9%下降至二零一五年約-1.4%。毛利率減少是因為產品的銷售價格下跌所致。

於回顧年度，本集團的分銷成本較去年相比減少約44.9%。二零一五年分銷成本與銷售額的比率為2.0%，較二零一四年低3.0%。

與去年比較，本集團的行政費用由二零一四年的人民幣218,400,000元減少約51.8%至二零一五年的人民幣105,200,000元。行政費用減少主要是由於二零一四年錄得可換股債券虧損人民幣117,000,000元所致。

本集團二零一五年的所得稅得益約人民幣43,100,000元。稅制詳情載於綜合財務報表附註6。

### 股息

鑑於本集團於回顧年度的業績，董事不建議派付截至二零一五年十二月三十一日止年度的任何末期股息。截至二零一五年十二月三十一日止年度本集團並無宣派任何股息(二零一四年：無)。

## 產品

本集團產品在二零一四年及二零一五年的銷售額如下：

	二零一五年 的營業額		二零一四年 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	74,000	3.8	80,000	5.8	(7.5)
尿素	496,000	25.7	625,000	45.6	(20.6)
氨	167,000	8.7	187,000	13.6	(10.7)
甲醇	277,000	14.4	124,000	9.1	123.4
其他	914,000	47.4	354,000	25.9	158.2

於回顧年度，由於達州工廠尚未全面投入生產，故二零一五年尿素和氨的營業額較二零一四年營業額減少。

## 流動資金、財政資源及資本架構

於二零一五年十二月三十一日，本集團有流動負債淨額約人民幣1,408,091,000元。於二零一五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59,782,000元、抵押銀行存款約人民幣505,055,000元、存貨約人民幣78,487,000元、應收貿易賬款約人民幣13,442,000元，和預付款項及其他流動資產約人民幣695,090,000元。於二零一五年十二月三十一日的流動負債包括短期借貸約人民幣1,588,225,000元、長期借貸的短期部份約人民幣281,680,000元、應付貿易賬款及應付票據約人民幣171,903,000元、客戶墊款約人民幣147,895,000元，和應計費用及其他應付款項約人民幣570,244,000元。本集團於編製綜合財務報表時採納持續經營基準。

## 資本承擔

於二零一五年十二月三十一日，本集團有約人民幣197,348,000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13。

## 財政資源

於二零一五年十二月三十一日，本集團有現金及銀行存款約人民幣59,782,000元及抵押銀行存款約人民幣505,055,000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。

於二零一五年十二月三十一日，本集團的貸款及應付票據結餘總額為人民幣2,629,700,000元。

## 資本負債比率

於二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日，本集團的資本負債比率分別約為54%及48%。資本負債比率乃根據負債淨額除以資本總額計算。

## 或有負債

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債。

## 重大收購／出售

本集團於二零一五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

除二零一四年九月二十二日刊發的通函所載達州工廠二期項目、廣安工廠、磷酸工廠及聚苯硫醚工廠外，董事並無任何有關重大投資的未來計劃。

## 本集團資產的抵押

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無抵押土地使用權(二零一四年：人民幣12,004,000元)、物業、廠房及機器總賬面淨值約人民幣1,181,796,000元(二零一四年：人民幣908,107,000元)、投資物業總賬面淨值約人民幣12,636,000元(2014年：無)、採礦權總賬面淨值約人民幣297,091,000元(2014年：無)和銀行存款約人民幣505,055,000元(二零一四年：人民幣689,603,000元)已予抵押，作為本集團所獲的借貸及應付票據的抵押品。

## 股息

董事不建議派付截至二零一五年十二月三十一日止年度的任何末期股息。

## 僱員數目

於二零一五年十二月三十一日，本集團聘用925名(二零一四年：797名)僱員，其中包括8名(二零一四年：8名)管理層僱員、161名(二零一四年：132名)財務及行政部僱員、698名(二零一四年：602名)生產部僱員、58名(二零一四年：55名)銷售及市場推廣部僱員。919名(二零一四年：791名)僱員在中國受聘，6名(二零一四年：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，包括四名獨立非執行董事胡小平先生、胡志和先生、錢來忠先生及孫同川先生。

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二零一五年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

## 審計師就本業績公佈執行的程序

本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的業績公佈中所列載的數字與本集團該年度經審計綜合財務報表的數字經由本集團核數師中匯安達會計師事務所有限公司核對一致。中匯安達會計師事務所有限公司就此執行的工作並非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本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  
玖源化工(集團)有限公司  
主席  
李洧若

香港，二零一六年三月三十日

於本公佈日期，本公司董事局包括七位執行董事，為李洧若先生、袁柏先生、池川女士、文歐女士、李聖堤先生、李楓先生及李慈平先生，一位非執行董事張伏波先生及四位獨立非執行董事胡小平先生、胡志和先生、錢來忠先生及孫同川先生。