

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

以下有關我們業務、財務狀況及經營業績的討論與分析乃根據本文件「附錄一—會計師報告」所載於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及截至該等日期止年度各年的財務報表(包括其附註)以及本文件其他部分所載的其他財務資料編製，應連同我們的財務報表一併閱讀。

本討論載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。謹請閣下注意，我們的業務及財務表現會受重大風險及不確定因素的影響，包括但不限於本文件「風險因素」一節所載有關因素。我們日後的業績或與前瞻性陳述所預測者有重大差異。

概覽

我們是用作重要染料及顏料中間體的多種精細化學品的世界最大生產商。於往績記錄期，我們的收益來自以下業務分部，即(i)染料中間體(主要包括DSD酸)；及(ii)顏料中間體(主要包括DMSS、DMAS及DATA)。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度，染料中間體分部產生收益人民幣601.6百萬元、人民幣671.4百萬元及人民幣712.5百萬元，分別佔我們收益的72.5%、77.7%及79.4%，而顏料中間體分部產生收益人民幣228.6百萬元、人民幣192.6百萬元及人民幣185.0百萬元，分別佔我們收益的27.5%、22.3%及20.6%。

於往績記錄期，我們的收益由二零一二年的人民幣830.2百萬元增至二零一四年的人民幣897.5百萬元，而我們於二零一二年、二零一三年及二零一四年的純利分別為人民幣128.7百萬元、人民幣133.0百萬元及人民幣171.5百萬元。

近期發展及並無重大不利變動

自二零一四年十二月三十一日以來，我們的業務模式、收益結構及成本結構保持不變。我們的業務維持穩定增長，各業務分部所佔貢獻與過往記錄一致。我們現有產品的產能及利用率概無發生任何重大不利變動。

我們自二零一五年一月起向東奧化工租賃東奧生產廠房，其後開始生產PNT、ONT、MNT及OT。

截至最後實際可行日期，我們已就二零一五年合共約13,600噸ONT及OT與多名ONT/OT客戶訂立銷售框架協議。

董事確認，自二零一四年十二月三十一日(即編製本集團最新經審核綜合財務報表時所覆蓋的日期)起直至本文件日期止，我們的業務、經營業績及財務狀況並無出現重大不利變動，且並無發生可嚴重影響本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的資料的事件。

財務資料

主要財務比率

下表載列所示期間的若干財務比率。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
毛利率	28.4%	29.8%	38.1%
純利率	15.5%	15.4%	19.1%
EBITDA利潤率 ⁽¹⁾	24.6%	26.0%	30.0%
總資產回報率 ⁽²⁾	15.6%	16.7%	23.6%
股本回報率 ⁽³⁾	35.6%	37.3%	54.2%
流動比率 ⁽⁴⁾	1.41	1.22	0.89
速動比率 ⁽⁵⁾	1.22	1.00	0.73
槓杆比率 ⁽⁶⁾	65.3%	40.9%	26.4%
淨負債與權益比率 ⁽⁷⁾	53.2%	34.5%	淨現金
利息覆蓋率 ⁽⁸⁾	6.67	8.81	15.5
存貨周轉天數 ⁽⁹⁾	49	51	49
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁰⁾	46	47	44
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹¹⁾	38	58	92

附註：

- (1) EBITDA利潤率按指定期間EBITDA除以收益計算。
- (2) 倘總資產回報率按純利除以總資產計算，而總資產為指定期間總資產期初及期末結餘的平均數。
- (3) 股本回報率按純利除以總權益計算，而總權益為指定期間總權益期初及期末結餘的平均數。
- (4) 流動比率乃按指定期末的流動資產除以流動負債計算。
- (5) 速動比率乃為指定期末將(i)流動資產減存貨除以(ii)流動負債計算。
- (6) 資產負債比率乃按指定期末的計息貸款及其他借款除以權益總額計算。
- (7) 淨負債與權益比率乃按指定期末債務淨額(即計息貸款及其他借款扣除現金及現金等價物)除以總權益計算。
- (8) 利息覆蓋比率乃按指定期末的扣除融資成本及稅項前溢利除以已產生利息計算。
- (9) 某一期間的存貨周轉天數乃按平均存貨(指定期間期初與期末存貨結餘的平均數)除以銷售成本及乘以有關期間的天數計算。
- (10) 某一期間的貿易應收款項周轉天數乃按平均貿易應收款項(指定期間期初與期末貿易應收款項結餘的平均數)除以收益及乘以有關期間的天數計算。
- (11) 某一期間的貿易應付款項周轉天數乃按平均貿易應付款項(指定期間期初與期末貿易應付款項結餘的平均數)除以銷售成本及乘以有關期間的天數計算。

財務資料

呈報基準

根據「歷史及發展」一節「重組」一段有關重組的詳盡說明，本公司於二零一四年十二月十七日成為現時組成本集團的公司的控股公司。現時組成本集團的公司於重組前後受我們的控股股東之一戈弋先生的共同控制。「歷史及發展」一節「重組」一段所述彩客東光收購華戈染料資產亦入賬為共同控制下的業務合併。因此，就本財務報表而言，財務資料乃採用權益結合原則按合併基準編製，猶如重組於往績記錄期間開始時已經完成。

本集團於往績記錄期的綜合損益及其他全面收入表、權益變動表及現金流量表包括現時組成本集團的所有公司自呈報的最早日期起計或自附屬公司及／或業務首次受到控股股東共同控制之日以來(以較短期間為準)的業績及現金流量。本集團已編製二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的綜合財務狀況表，其使用從控股股東角度而言的現有賬面值呈列附屬公司及／或業務的資產及負債。概無因重組作出任何調整以反映公允價值或確認任何新資產或負債。

控股股東以外各方於重組前於附屬公司及／或業務中持有的股權及其變動乃應用權益結合原則作為非控股權益於權益中呈列。

所有集團內部的交易及結餘已於合併時撇銷。

主要會計政策

收益確認

收入乃於本集團可取得有關經濟利益及能可靠地計算有關收入時按下列基準確認：

- (a) 由銷售貨品所得收入乃於擁有權之重大風險及回報均轉予買家及本集團對該等項目已沒有保留一般視為與擁有權相關之管理權或對已售貨品之有效控制權後方可確認；及
- (b) 由加工服務所得收入於提供加工服務及與有關服務的經濟利益將可能收入本集團時予以確認；及
- (c) 利息收入按應計基準及以實際利率法，透過採用將金融工具在預期可使用年期的估計未來現金收入貼現至金融資產的賬面淨值之比率予以確認。

財務資料

物業、廠房及設備及折舊

每項物業、廠房及設備項目之折舊以直線法按其成本值以估計可用年期撇銷至其剩餘價值。就此目的而採用之主要年率如下：

樓宇	5%
機器設備	9%至19%
辦公設備	18%至32%
汽車	9%至24%

倘一項物業、廠房及設備各部分之可使用年期並不相同，該項目各部分之成本將按合理基礎分配，而每部分將作個別折舊。剩餘價值、可用年期及折舊方法於最少每屆財政年度結算日予以複議，在適當情況下加以調整。

一項物業、廠房及設備(包括初步確認之任何重大部分)於出售或估計其使用或出售不再產生經濟利益時，將終止確認。於資產終止確認年度因其出售或報廢並在損益表確認之任何盈虧乃有關資產之出售所得款項淨額與賬面值之差額。

在建工程乃指在建設或安裝過程中的物業、廠房、機器及設備，其乃按成本減減值虧損列賬，並無折舊。成本包括工程的直接成本及建設期間有關借款的資本化借貸成本。完成及備用時，在建工程重新分類至物業、廠房及設備的適當分類。

存貨

存貨乃按成本值及可變現淨值兩者中較低者列賬。成本值按加權平均成本法計算，倘為在製產品及成品，則包括直接材料、直接勞力及其他適當比例開支。可變現淨值乃根據估計銷售價減除任何達成銷售所需之估計成本計算。

稅項

所得稅包括即期稅項及遞延稅項。涉及於損益以外確認之項目之所得稅於損益以外確認，即於其他全面收入或直接於權益中確認。

即期稅項資產及負債以預期由稅務機關退稅或付給稅務機關之金額，基於截至報告期末已頒佈或實質上已頒佈之稅率(及稅法)，並經考慮本集團經營業務所在國家當前之詮釋及慣例計量。

財務資料

遞延稅項乃使用負債法，就於報告期末資產及負債之稅基與其就財務報告而言之賬面值之間之所有暫時性差異作出撥備。

所有應課稅暫時性差異均被確認為遞延稅項負債，惟：

- 倘若遞延稅項負債是由非業務合併交易中初步確認商譽或資產或負債而產生，及於交易時，遞延稅項負債對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- 就與於附屬公司之投資有關之應課稅暫時性差異而言，倘暫時性差異之回撥時間為可以控制，而暫時性差異於可見將來可能不會回撥。

遞延稅項資產會就所有可扣減之暫時性差異、結轉未運用稅項抵免及未運用稅務虧損確認入賬。確認遞延稅項資產的前提是有可能有應課稅溢利可用於抵銷可扣減之暫時性差異，結轉未運用稅項抵免及未運用稅務虧損可予動用，惟：

- 遞延稅項資產與初步確認一項交易（並非業務合併）之資產或負債所產生之可扣減暫時性差異有關，而於交易時，遞延稅項資產對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- 就與於附屬公司之投資有關之可扣減暫時性差異而言，遞延稅項資產僅會於暫時性差異可能於可見將來將會回撥及應課稅溢利可用於抵銷暫時性差異時確認。

遞延稅項資產之賬面值會於各報告期末檢討，並減至不再可能有足夠應課稅溢利令全部或部分遞延稅項資產得以動用為止；未確認之遞延稅項資產會於各報告期末重新評估，並於可能有足夠應課稅溢利令全部或部分遞延稅項資產得以收回時確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈之稅率（及稅法），按預期於資產獲變現或負債償還期間適用之稅率計算。

遞延稅項資產及遞延稅項負債可在有合法權利抵銷即期稅項資產及即期稅項負債，以及遞延稅項乃關乎同一應課稅實體及同一稅務機關之情況下，互相抵銷。

財務資料

重大會計判斷及估計

編製本集團之財務資料時，管理層須作出會影響所呈報收入、開支、資產及負債金額及其相關披露及或有負債披露之判斷、估計及假設。有關該等假設及估計之不確定性或會導致須就日後受影響之資產或負債賬面值作出重大調整。

本集團會根據過往經驗及其他因素，包括在某些情況下，對未來事項作出認為是合理的預期，並持續地評估所作出之估計及判斷。

本集團對未來作出估計和假設。所得的會計估計如其定義，很少會與其實際結果相同。具有較大風險可能導致下個財政年度的資產和負債的賬面值須作出重大調整的估計和假設討論如下。

遞延稅項資產

所有可扣稅暫時差額及未動用稅項虧損僅於將來可供抵銷應課稅溢利或可動用稅項虧損的情況下始入賬確認為遞延稅項資產。在決定可確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據可能的時間、未來應課稅溢利的水平連同稅項計劃戰略作出估計。

應收款項撥備減值

若有客觀跡象顯示本集團將不能以應收款項的原有期限收回所有欠付款項，即為貿易及其他應收款項作出減值撥備。債務人遭遇重大財政困難、債務人可能破產或財務重組及違約或拖欠付款均被視為貿易應收款項減值之跡象。撥備之金額為資產賬面值與估計未來現金流量按原有之實際利率貼現至現值之間的差額。若貼現之影響重大，與貿易及其他應收款項有關的現金流量亦須貼現。資產的賬面值透過使用備抵賬戶減少，虧損金額在綜合全面收益表中確認。倘貿易及其他應收款項不可收回，須於貿易及其他應收款項之備抵賬戶撇銷。其後收回先前已撇銷之金額於損益中確認為收入。減值須由管理層於報告期末評估，因此，撥備金額存在不確定性。

物業、廠房及設備－可收回金額

根據本集團之會計政策，每項資產或現金產生單位於各報告期間評估，以確定是否存在任何減值跡象。若存在任何該等跡象，將估算可收回金額，並在賬面值超過可收回金額的情況下確認減值虧損。資產或現金產生單位的可收回金額按公允價值減出售成本及使用價值兩者中之較高金額計量。

財務資料

公允價值按於了解及自願之各方之間的公平交易中出售資產可獲得的金額釐定。

使用價值通常按透過繼續使用資產及其最終出售預期可產生的估計未來現金流的現值釐定。現值使用適用於資產固有風險的風險調整稅前貼現率釐定。未來現金流基於預期的生產和銷售量、售價（考慮當前及歷史價格、價格趨勢及相關因素）及營運成本估計。該政策要求管理層作出之估計及假設存在風險及不確定性。因此，有可能相關情況出現變化，導致更改該等預測，這可能會影響資產的可收回金額。在該等情況下，資產的部分或所有賬面值可能減值，該減值將自損益中扣除。

物業、廠房及設備－估計可使用年期及剩餘價值

本集團管理層釐定物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及剩餘價值（若適用），並隨後釐定相關折舊／攤銷費用。該等估計乃基於有關具有類似性質及功能的物業、廠房及設備的可使用年期的過往經驗。若可使用年期少於先前估計的年限，管理層將增加折舊／攤銷費用，並撇銷或撇減已廢棄或出售的技術過時或非戰略資產。

實際經濟壽命可能有別於估計可使用年期，實際剩餘價值可能有別於估計剩餘價值。定期回顧可能導致可折舊年限及剩餘價值變更以及未來期間的折舊／攤銷開支變更。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績、財務狀況及未來前景受包括以下所載多項因素影響，並將繼續受該等因素影響。

全球宏觀經濟趨勢

由於我們的大部分收益來自國際市場，故我們的經營業績及財務狀況受到國際市場需求的影響。二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們的收益分別為51.2%、49.1%及52.7%均來自國際直銷。由於我們有意繼續拓展向中國以外地區的客戶直銷產品，我們亦可能日益受到我們擬出售產品的地區的整體經濟狀況的影響。我們最終客戶所在的地區的任何經濟下滑可能導致終端使用行業如造紙、紡織、汽車、化工及藥品的需求減少，從而對我們的未來經營業績及財務狀況造成負面影響。

財務資料

中國持續經濟增長

我們的有顯著收益部分來自中國。二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們的48.8%、50.9%及47.3%的收益來自中國內銷。因此，中國的經濟趨勢對我們經營的多個方面(包括但不限於產品的需求、原材料價格及供應、銷售、一般及行政開支)有重大影響。中國經濟的快速發展導致消費開支上升及工業化加速。由於我們的產品主要用於造紙、紡織業、汽車、化工及藥品，故我們的經營將繼續受到中國經濟增長的影響。此外，為維持中國經濟的穩定增長，中國政府不時調整其貨幣、金融、財政或行業政策，其中包括實施其他宏觀經濟措施。對經濟政策及措施的實施調整亦將直接或間接影響我們的經營業績及財務狀況。中國宏觀經濟趨勢及政策均會影響我們的採購、生產、銷售及業務的其他部分，導致經營業績的波動。

原材料價格

我們利潤率基本取決於我們能收取的產品價格與我們製造該等產品所需的原材料成本之間關係。我們用於生產產品的原材料成本受市場推動力所左右。我們的歷史經營及利潤曾經且將會一直受原材料價格波動影響。二零一二年、二零一三年及二零一四年，原材料成本分別約為人民幣472.1百萬元、人民幣475.1百萬元及人民幣384.4百萬元，佔同期銷售成本分別約79.5%、78.3%及69.2%。

根據Frost & Sullivan的資料，我們的產品及原材料的價格受相關市場短期需求及供應的影響。然而，原油價格的波動很可能會影響我們的生產成本，並因此最終影響我們產品的價格。

就DSD酸而言，PNT為最重要的原材料。中國PNT的價格與(其中包括)原油價格、ONT的需求及其他供求因素相關。我們的原材料成本佔往績記錄期內總生產成本的絕大部分。因此，倘我們無法將增加的成本轉嫁予客戶，原材料價格的任何重大變動會影響我們的毛利，因為我們現時並無對沖該等原材料價格的風險。有關PNT價格波動對DSD酸價格的影響的進一步分析，請參閱「行業概覽－PNT及DSD酸的歷史價格」。通過租賃東奧生產廠房(並假設我們亦租賃額外資產)及自產PNT，我們能夠更好地控制PNT的成本，原因是PNT產能於二零一五年底前將供應我們自身需求的約85%。

產能及利用率

我們的經營業績取決於我們的產能及利用率。

財務資料

由於我們的部分銷售成本屬固定性質，故按飽和或接近飽和的產能利用率營運對我們的盈利能力有重大積極影響。倘我們提高我們生產線的利用率，則來自該等生產線的產品產量將會增加，因而我們每噸該等產品的平均固定成本將會減少。因此，我們的產能利用率對我們的利潤率有重大影響。

產能利用率受啟動生產運行以及維修及養護所需的時間所影響。影響產能利用率的其它因素包括整體行業狀況、客戶訂單水平、機械故障及其他營運中斷(如擴充產能)、供電中斷、我們管理生產設施的能力及自然災害。

產品定價

過往，我們根據並無法律效力的年度框架協議以及產品的當前市價管理該等產品的售價。由於我們於DSD酸及DMSS的行業領先地位導致我們的產品視為被多數下游生產商的標準，我們趨於分享該等產品的強勁客戶忠誠度。因此，我們可能會對該等產品具備更強大的定價能力。過往我們產品平均售價的波動已對我們的利潤率造成影響。

經營業績

下表載列所示期間摘錄自合併財務資料的全面收入表：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
收益	830.2	100.0%	864.0	100.0%	897.5	100%
銷售成本	(594.2)	(71.6%)	(607.0)	(70.2%)	(555.3)	(61.9)%
毛利	236.0	28.4%	257.0	29.8%	342.2	38.1%
其他收入及收益 ...	31.3	3.8%	21.4	2.5%	15.9	1.8%
銷售及分銷開支 ...	(26.4)	(3.2%)	(26.5)	(3.1%)	(25.3)	(2.8)%
行政開支	(52.5)	(6.3%)	(43.5)	(5.0%)	(89.7)	(10.0)%
其他開支	(7.3)	(0.9%)	(8.8)	(1.0%)	(4.5)	(0.5)%
財務成本	(26.2)	(3.2%)	(20.7)	(2.4%)	(11.6)	(1.3)%
匯兌虧損淨額	(1.2)	(0.1%)	(4.6)	(0.5%)	(0.8)	(0.1)%
除稅前溢利	153.7	18.5%	174.3	20.2%	226.2	25.2%
所得稅開支	(25.0)	(3.0%)	(41.3)	(4.8%)	(54.7)	(6.1)%
年內溢利	128.7	15.5%	133.0	15.4%	171.5	19.1%

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

我們收入表的主要部分

收益

我們的收益來自兩條主要產品線：(i)染料中間體，主要包括DSD酸，及(ii)顏料中間體，主要包括DMSS及DATA。

下表載列所示期間按產品線劃分的收益。

	截至十二月三十一日止年度								
	二零一二年			二零一三年			二零一四年		
	收益	平均售價 (人民幣千元)	概約總銷量 (噸)	收益	平均售價 (人民幣千元)	概約總銷量 (噸)	收益	平均售價 (人民幣千元)	概約總銷量 (噸)
DSD酸及其他 染料中間體 ..	601.6	19.9	30,300	671.4	19.3	34,761	712.5	21.3	33,498
DMSS及其他 顏料中間體 ..	228.6	37.1	6,160	192.6	35.8	5,378	185.0	34.2	5,415
總計	830.2			864.0			897.5		

附註：

- (1) DSD酸及其他染料中間體的加權平均售價乃按期內染料中間體的總收益除以期內售出／加工噸數計算。我們的染料中間體產品組合包括DSD酸、NTS及DNTS。
- (2) DMSS及其他顏料中間體的加權平均售價乃按期內顏料中間體的總收益除以期內售出噸數計算。我們的顏料中間體產品組合包括DMSS及DATA。

DSD酸及其他染料中間體的收益由二零一二年的人民幣601.6百萬元增至二零一三年人民幣671.4百萬元，並進一步增至二零一四年人民幣712.5百萬元。二零一二年至二零一三年增加11.6%，主要是由於已售染料中間體數量增加；部分因平均售價小幅下降所抵銷。二零一三年至二零一四年增加6.1%，主要是由於已售染料中間體的平均售價上升；部分因已售染料中間體的數量輕微下降所抵銷。

於二零一三年十一月二十二日，印度工商部(the Ministry of Commerce and Industry of India) (「印度工商部」) 公佈其最終調查結果並頒佈命令，對從中國進口供所有中國生產商在印度境內使用的DSD酸實行每噸460美元的反傾銷及反補貼關稅，惟本集團於重組前的成員

財務資料

公司華戈染料除外，其反傾銷及反補貼關稅僅為每噸270美元。印度的DSD酸進口商將DSD酸從中國進口至印度須繳納該反傾銷關稅。該關稅的有效期為二零一四年一月二十三日至二零一九年一月二十二日。雖然華戈染料於二零一三年九月已不再為本集團的成員公司，但鑒於華戈染料須繳納的反傾銷關稅較輕，於二零一四年十一月之前，我們仍透過華戈染料向印度出口DSD酸。自二零一四年十一月起，本集團的另一家附屬公司彩客東光一直向印度出口DSD酸。因此，我們僅從二零一四年十一月起就將我們的DSD酸進口至印度繳納每噸460美元的反傾銷關稅。

於二零一四年，我們向印度出口DSD酸約4,500噸，與我們於二零一三年向印度出口DSD酸的數量持平。我們於二零一三年至二零一四年向印度作出的銷售保持相對穩定。此外，我們並無注意到我們向印度作出的銷售因自二零一四年十一月起增加的反傾銷關稅而受到任何重大影響，原因是與我們DSD酸的售價相比，反傾銷關稅的增加額並不重大且有關增加已被我們的客戶所吸收。因此，我們相信執行有關反傾銷關稅將不會對我們在印度的業務及前景造成重大不利影響。

DMSS及其他顏料中間體的收益由二零一二年的人民幣228.6百萬元減至二零一三年人民幣192.6百萬元，並進一步減少至二零一四年人民幣185.0百萬元。二零一二年至二零一三年的減少15.7%，主要是由於已售顏料中間體數量及多種顏料中間體平均售價減少。二零一三年至二零一四年減少3.9%，主要是由於多種顏料中間體的平均售價減少。

銷售成本

我們的銷售成本包括原材料、薪金及福利、折舊以及生產費用。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
原材料	472.1	475.1	384.4
薪金及福利	37.5	51.8	55.6
折舊	17.9	22.5	24.1
其他費用及開支	63.8	64.1	74.0
存貨變動	2.9	(6.5)	17.2
銷售成本	<u>594.2</u>	<u>607.0</u>	<u>555.3</u>

財務資料

下表載列所示期間按產品線劃分的銷售成本。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
按產品線劃分的銷售成本			
DSD酸及其他染料中間體	450.6	475.0	431.3
DMSS及其他顏料中間體	143.6	132.0	124.0
總計	594.2	607.0	555.3

DSD酸及其他染料中間體的銷售成本由二零一二年的人民幣450.6百萬元增至二零一三年人民幣475.0百萬元，但於二零一四年減至人民幣431.3百萬元。二零一二年至二零一三年的增加5.4%，主要是由於銷量增加；部分因產品單位成本下降所抵銷。二零一三年至二零一四年減少9.2%，主要是由於原材料成本及染料中間體銷量均減少所致。

DMSS及其他顏料中間體的銷售成本由二零一二年的人民幣143.6百萬元減至二零一三年人民幣132.0百萬元，並進一步減至二零一四年人民幣124.0百萬元。二零一二年至二零一三年的減少8.1%，主要是由於已售各種顏料中間體數量減少；部分因原材料成本增加所抵銷。二零一三年至二零一四年減少6.1%，主要是由於原材料成本減少所致。

毛利

我們的毛利由二零一二年的人民幣236.0百萬元增至二零一三年的人民幣257.0百萬元，並進一步增至二零一四年人民幣342.2百萬元。我們的毛利率由二零一二年的28.4%增至二零一三年的29.8%，並進一步增至二零一四年的38.1%。

下表載列所示期間按產品線劃分的毛利及毛利率。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
毛利及毛利率						
DSD酸及其他						
染料中間體	151.0	25.1%	196.4	29.3%	281.2	39.5%
DMSS及其他						
顏料中間體	85.0	37.2%	60.6	31.5%	61.0	33.0%
總計	236.0	28.4%	257.0	29.8%	342.2	38.1%

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括銀行利息收入、政府補助、銷售材料及廢料及投資收入。

下表載列所示期間的其他收入及收益。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
其他收入及收益			
銀行利息收入	0.7	0.3	0.3
政府補助	2.7	2.1	0.9
銷售材料及廢料	24.2	15.5	13.9
投資收入	3.0	3.0	—
其他	0.7	0.5	0.8
總計	31.3	21.4	15.9

銀行利息收入由二零一二年的人民幣0.7百萬元減至二零一三年人民幣0.3百萬元，並於二零一四年維持人民幣0.3百萬元。二零一二年至二零一三年的減少57.1%，主要是由於我們的平均銀行結餘減少所致。

政府補助指地方政府部門為支援我們的業務及建設若干生產設施而提供的酌情補貼。其由二零一二年的人民幣2.7百萬元減少至二零一三年人民幣2.1百萬元，並進一步減少至二零一四年人民幣0.9百萬元。

材料及廢料銷售主要指銷售生產DSD酸時產生的廢料(如鐵泥)。其由二零一二年的人民幣24.2百萬元減少至二零一三年的人民幣15.5百萬元，並於二零一四年進一步減少至人民幣13.9百萬元。二零一二年至二零一三年間減少36.0%，主要是由於鐵泥價格下跌。二零一三年至二零一四年間減少10.3%，主要由於生產過程中所產生材料及廢料量減少及鐵泥價格下跌所致。

投資收入指來自可供出售金融資產的投資收入。投資收入於二零一二年及二零一三年保持穩定，為人民幣3.0百萬元，而於二零一四年減少至零，主要是由於於重組時向華戈控股分派可供出售金融資產所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括國內及國際海運及運輸、佣金、薪金及福利以及服務費。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

下表載列所示期間銷售及分銷開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
銷售及分銷開支			
航運及運輸	21.7	21.7	21.4
薪金及福利	0.8	1.6	1.5
佣金	2.0	1.1	0.4
服務費	0.8	1.0	1.3
其他	1.1	1.1	0.7
總計	26.4	26.5	25.3

航運及運輸開支指為將產品交付予國內外客戶而產生的運輸及裝御費用以及雜項開支。於往績記錄期的航運及運輸保持穩定，於二零一二年、二零一三年及二零一四年分別為人民幣21.7百萬元、人民幣21.7百萬元及人民幣21.4百萬元。

薪金及福利由二零一二年的人民幣0.8百萬元增至二零一三年的人民幣1.6百萬元，但微跌至二零一四年的人民幣1.5百萬元。二零一二年至二零一三年增加100%反映銷售部門人員的平均薪金增加。

行政開支

行政開支主要包括研發開支、薪金及福利、資產減值虧損、折舊及攤銷、專業服務費、差旅及招待開支及其他行政開支。

下表載列所示期間的行政開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
行政開支			
研發開支	18.2	12.8	19.2
薪金及福利	13.3	11.5	23.3
資產減值虧損	4.5	0.6	4.6
折舊及攤銷	4.2	2.6	6.4
專業服務費	0.5	0.6	8.5
差旅及招待	4.3	3.6	7.6
維修及養護	0.5	2.1	6.4
辦公行政開支	0.6	0.7	4.0
其他開支	6.4	9.0	9.7
總計	52.5	43.5	89.7

財務資料

研發開支包括(其中包括)我們研發活動中所用材料以及研發部門的薪金及福利。有關開支由二零一二年的人民幣18.2百萬元減少至二零一三年人民幣12.8百萬元，但增加至二零一四年人民幣19.2百萬元。二零一二年至二零一三年的減少29.7%，主要是由於本公司於二零一三年承擔的研究項目數量減少所致。二零一三年至二零一四年的增加50.0%，主要是由於彩客北京進行的研發活動增加所致。

薪金及福利指我們管理及行政人員的薪金及福利。有關開支由二零一二年的人民幣13.3百萬元減至二零一三年人民幣11.5百萬元，並增至二零一四年人民幣23.3百萬元。二零一二年至二零一三年的減少13.5%，主要是由於管理團隊規模小幅減少所致。二零一三年至二零一四年增加102.6%，主要是由於為滿足我們的業務擴展而導致管理團隊規模及其個人薪金增加所致。

資產減值虧損主要指物業、廠房及設備以及貿易應收款項減值。有關開支由二零一二年的人民幣4.5百萬元減至二零一三年人民幣0.6百萬元，但於二零一四年則增至人民幣4.6百萬元。二零一二年至二零一三年的減少86.7%，主要是由於貿易應收款項的呆賬準備及在建工程的減值虧損減少所致。二零一三年至二零一四年的增加666.7%，主要是由於二零一四年落後或過時設備及設施的減值所致。

折舊及攤銷由二零一二年的人民幣4.2百萬元減至二零一三年的人民幣2.6百萬元，但增至二零一四年的人民幣6.4百萬元。二零一三年減少38.1%及二零一四年增加146%主要是由於相較於二零一三年，二零一二年及二零一四年生產線的維修及養護時間相對較長，這與我們主要產品的產量及利用率相對較高保持一致，該等生產線於非生產期產生的折舊及攤銷費用分類為行政開支，而非銷售成本。

專業服務費指我們法律顧問、核數師及其他專業服務供應商收取的費用。專業服務費於二零一二年及二零一三年保持穩定，分別為人民幣0.5百萬元及人民幣0.6百萬元，而於二零一四年增至人民幣8.5百萬元。二零一三年至二零一四年增長1,316.7%主要是由於籌備[編纂]所產生的專業服務費所致。

差旅及招待開支由二零一二年的人民幣4.3百萬元微跌至二零一三年的人民幣3.6百萬元，而於二零一四年則增至人民幣7.6百萬元。二零一三年至二零一四年增長111.1%主要是由於我們的營運規模擴大所致。

其他開支

其他開支主要包括物業、廠房及設備出售時撇銷、向研究及其他機構作出的捐贈及其他雜項開支。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

下表載列於所示期間我們的其他開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
其他開支			
物業、廠房及設備出售時撇銷	3.9	7.4	2.6
向研究及其他機構作出的捐贈	2.2	1.0	1.0
其他	1.2	0.4	0.9
總計	7.3	8.8	4.5

物業、廠房及設備出售時撇銷由二零一二年的人民幣3.9百萬元增至二零一三年的人民幣7.4百萬元，但於二零一四年減至人民幣2.6百萬元。於二零一三年的增幅乃主要由於華戈染料於二零一三年被彩客東光收購若干營運資產前出售若干陳舊固定資產（屬非經常性出售）。

向研究及其他機構作出的捐贈主要指向大學及其他機構作出作慈善用途的捐贈。有關捐贈由二零一二年的人民幣2.2百萬元減少至二零一三年的人民幣1.0百萬元，及於二零一四年維持在人民幣1.0百萬元。

財務成本

財務成本主要包括銀行貸款及其他借款的利息開支以及銀行附加費。

財務成本由二零一二年的人民幣26.2百萬元減至二零一三年人民幣20.7百萬元，並進一步減至二零一四年人民幣11.6百萬元。二零一二年至二零一三年的減少21.0%及二零一三年至二零一四年的減少44.0%，主要是由於我們的平均計息借款規模減少所致。

匯兌虧損淨額

匯兌收益及虧損主要來自人民幣兌美元升值或貶值，原因是本集團的出口銷售一般以美元結算。

匯兌虧損由二零一二年的人民幣1.2百萬元增至二零一三年的人民幣4.6百萬元，但減至二零一四年的人民幣0.8百萬元。二零一三年增長283%主要是由於人民幣兌美元升值所致。

所得稅開支

我們須以企業為單位，就產生於或來自我們註冊及經營所在稅務轄區的溢利繳納所得稅。如法定賬目（根據相關的中國會計準則編製，並就所得稅的毋須課稅或不可扣減收支項目作出調整）所載，法定的中國企業所得稅稅率為企業應課稅收入的25%。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

根據滄州市地方稅務局授予的稅務優惠待遇，我們於重組前的一間附屬公司華戈染料有權於往績記錄期之初直至二零一三年十二月三十一日時享有15%的優惠企業所得稅稅率。

董事確認，我們已根據開展業務所在相關司法轄區的相關稅務法律及法規完成所有必要的稅務申報，並已支付所有未繳清稅款，且我們與稅務機構並無任何糾紛或潛在糾紛。

我們擬於日後繼續為彩客滄州申請稅務優惠待遇。然而，我們無法保證將能夠繼續獲得稅務優惠待遇。任何稅務優惠待遇的變更或終止或將導致我們的稅務責任大幅增加，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

由於我們於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度並無源於香港或於香港賺取的應課稅溢利，故並無於財務資料中計提香港利得稅準備。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們的實際所得稅率分別為16.3%、23.7%及24.2%。

純利

由於以上所述，我們的純利由二零一二年的人民幣128.7百萬元增加至二零一三年的人民幣133.0百萬元並進一步增至二零一四年的人民幣171.5百萬元。我們於二零一三年的15.4%純利率與二零一二年的15.5%維持穩定並增加至二零一四年的19.1%。

EBITDA

EBITDA相等於純利加財務成本、所得稅開支、[編纂]開支、無形資產折舊及攤銷並減去利息開支。我們的EBITDA由二零一二年的人民幣204.3百萬元增加至二零一三年的人民幣224.3百萬元，並進一步增加至二零一四年的人民幣269.6百萬元。EBITDA利潤率相等於EBITDA除以收益。我們的EBITDA利潤率由二零一二年的24.6%增加至二零一三年的26.0%，並進一步增加至二零一四年的30.0%。

經營業績

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的綜合收益由二零一三年的人民幣864.0百萬元增加人民幣33.5百萬元或3.9%至二零一四年的人民幣897.5百萬元。

財務資料

按業務分部劃分的收益

DSD酸及其他染料中間體。DSD酸及其他染料中間體的收入由二零一三年的人民幣671.4百萬元增加人民幣41.1百萬元或6.1%至二零一四年的人民幣712.5百萬元，主要原因是：我們的平均售價由二零一三年的每噸人民幣19,300元上漲10.4%至二零一四年的每噸人民幣21,300元，此乃由於DSD酸的市場需求增加以及DSD酸的供應由於部分DSD生產商因環保要求日益嚴格根據Frost & Sullivan的資料，而關閉而減少；而部分因已售DSD酸及其他染料中間體的數量由二零一三年的34,761噸略降3.6%至二零一四年的33,498噸所抵銷，此乃由於地方政府施行能源管制導致於二零一四年末DSD酸產量減少所致。

DMSS及其他顏料中間體。DMSS及其他顏料中間體的收入由二零一三年的人民幣192.6百萬元減少人民幣7.6百萬元或3.9%至二零一四年的人民幣185.0百萬元，根據Frost & Sullivan的資料，主要由於顏料中間體（如DMSS、DATA及DMAS）的市價下跌所驅動，平均售價由二零一三年每噸人民幣35,800元減少4.5%至二零一四年每噸人民幣34,200元，部分被銷量由二零一三年5,378噸增加1.0%至二零一四年的5,415噸所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一三年的人民幣607.0百萬元減少人民幣51.7百萬元或8.5%至二零一四年的人民幣555.3百萬元。

按業務分部劃分的銷售成本

DSD酸及其他染料中間體。DSD酸及其他染料中間體的銷售成本由二零一三年的人民幣475.0百萬元減少人民幣43.7百萬元或9.2%至二零一四年的人民幣431.3百萬元，主要原因是銷量減少及DSD酸的主要原材料PNT的價格下跌導致原材料成本減少所致，PNT價格下跌的原因是原油價格下跌及ONT的價格上漲。根據Frost & Sullivan的資料，由於ONT與PNT一同生產，故ONT的需求亦會對PNT的價格產生直接影響。因此，二零一四年ONT的價格上漲令PNT的供應量增加，從而導致PNT的價格下跌。

DMSS及其他顏料中間體。DMSS及其他顏料中間體的銷售成本由二零一三年的人民幣132.0百萬元減少人民幣8.0百萬元或6.1%至二零一四年的人民幣124.0百萬元，主要是由於我們原材料成本減少所致。

毛利

我們的毛利總額由二零一三年的人民幣257.0百萬元增加人民幣85.2百萬元或33.2%至二零一四年的人民幣342.2百萬元，而我們的毛利率由二零一三年的29.8%增至二零一四年的38.1%。

財務資料

按業務分部劃分的毛利

DSD酸及其他染料中間體。DSD酸及其他染料中間體的毛利由二零一三年的人民幣196.4百萬元增加人民幣84.8百萬元或43.2%至二零一四年的人民幣281.2百萬元。DSD酸及其他染料中間體的毛利率由29.3%升至二零一四年的39.5%。毛利及毛利率的增長是由於DSD酸的平均售價上升及DSD酸的主要原材料PNT價格下降的綜合影響所致。

DMSS及其他染料中間體。DMSS及其他染料中間體的毛利由二零一三年的人民幣60.6百萬元增加人民幣0.4百萬元或1.0%至二零一四年的人民幣61.0百萬元。DMSS及其他染料中間體的毛利率由二零一三年的31.5%增至二零一四年的33.0%。毛利及毛利率增加主要是由於DMSS及其他顏料中間體的主要原材料價格下降所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由二零一三年的人民幣21.4百萬元減少人民幣5.5百萬元或25.7%至二零一四年的人民幣15.9百萬元，主要是由於銷售材料及廢料以及政府補貼及投資收入減少所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一三年的人民幣26.5百萬元減少人民幣1.2百萬元或4.5%至二零一四年的人民幣25.3百萬元，這一般與我們的銷量小幅下降一致。

行政開支

行政開支由二零一三年的人民幣43.5百萬元增加人民幣46.2百萬元或106.2%至二零一四年的人民幣89.7百萬元，主要是由於於二零一四年管理團隊薪金及福利增加、研發開支及資產減值虧損增加以及確認[編纂]開支所致。

其他開支

其他開支由二零一三年的人民幣8.8百萬元減少人民幣4.3百萬元或48.9%至二零一四年的人民幣4.5百萬元，主要是由於撇銷已售物業、廠房及設備減少所致。

融資成本

融資成本由二零一三年的人民幣20.7百萬元減少人民幣9.1百萬元或44.0%至二零一四年的人民幣11.6百萬元，主要是由於平均計息借款減少。

財務資料

匯兌虧損淨額

匯兌虧損於二零一三年為人民幣4.6百萬元而於二零一四年的匯兌虧損淨額為人民幣0.8百萬元，主要是由於人民幣兌美元升值。

除所得稅前溢利

由於上述因素所致，除所得稅前溢利由二零一三年的人民幣174.3百萬元增加人民幣51.9百萬元或29.8%至二零一四年的人民幣226.2百萬元。

所得稅開支

我們於二零一三年的所得稅開支為人民幣41.3百萬元，而二零一四年為人民幣54.7百萬元，這主要是由於除稅前溢利增加所致。二零一三年及二零一四年的實際稅率分別為23.7%及24.2%。

年內溢利

由於上述各項所致，我們於二零一三年的純利為人民幣133.0百萬元，而二零一四年為人民幣171.5百萬元。我們的純利率由二零一三年的15.4%增至二零一四年的19.1%。

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一三年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的綜合收益由二零一二年的人民幣830.2百萬元增加人民幣33.8百萬元或4.1%至二零一三年的人民幣864.0百萬元。

按業務分部劃分的收益

DSD酸及其他染料中間體。DSD酸及其他染料中間體的收入由二零一二年的人民幣601.6百萬元增加人民幣69.8百萬元或11.6%至二零一三年的人民幣671.4百萬元，主要由於售出染料中間體數量由二零一二年的30,300噸增加14.7%至二零一三年的34,761噸，部分被我們的平均售價因我們作出調整而由二零一二年的每噸人民幣19,900元略微下降3.0%至二零一三年的每噸人民幣19,300元所抵銷，以反映我們的原材料價格下跌。

DMSS及其他顏料中間體。DMSS及其他顏料中間體的收入由二零一二年的人民幣228.6百萬元減少人民幣36.0百萬元或15.7%至二零一三年的人民幣192.6百萬元，主要是由於我們的平均售價由二零一二年的每噸人民幣37,100元下降3.5%至二零一三年的每噸人民幣35,800元，根據Frost & Sullivan的報告，主要是由於DMSS、DMAS及DATA等若干顏料中間體的市價下降所致，已售顏料中間體數量由二零一二年的6,160噸減少12.7%至二零一三年的5,378噸是由於顏料中間體行業激烈的競爭所致。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由二零一二年的人民幣594.2百萬元增加人民幣12.8百萬元或2.2%至二零一三年的人民幣607.0百萬元。

按業務分部劃分的銷售成本

DSD酸及其他染料中間體。DSD酸及其他染料中間體的銷售成本由二零一二年的人民幣450.6百萬元增長人民幣24.4百萬元或5.4%至二零一三年的人民幣475.0百萬元，主要原因是染料中間體的銷量增加，部分為我們的原材料成本（尤其是PNT的價格受原油價格下跌及ONT價格上漲的影響而下跌）減少所抵銷。

DMSS及其他顏料中間體。DMSS及其他顏料中間體的銷售成本由二零一二年的人民幣143.6百萬元減少人民幣11.6百萬元或8.1%至二零一三年的人民幣132.0百萬元，主要是由於我們的銷量減少，特別是DMS及DMSS；部分被原材料（特別是順丁烯二酸酐及苯）成本增加所抵銷。

毛利

我們的毛利總額由二零一二年的人民幣236.0百萬元增加人民幣21.0百萬元或8.9%至二零一三年的人民幣257.0百萬元。我們的毛利率由二零一二年的28.4%增至二零一三年的29.8%。

按業務分部劃分的毛利

DSD酸及其他染料中間體。DSD酸及其他染料中間體的毛利由二零一二年的人民幣151.0百萬元增加人民幣45.4百萬元或30.1%至二零一三年的人民幣196.4百萬元。DSD酸及其他染料中間體的毛利率由二零一二年的25.1%升至二零一三年的29.3%。毛利及毛利率增長主要由於染料中間體的銷量增加及PNT的價格下跌（儘管其平均售價小幅下降）的累積影響所致。

DMSS及其他顏料中間體。DMSS及其他顏料中間體的毛利由二零一二年的人民幣85.0百萬元減少人民幣24.4百萬元或28.7%至二零一三年的人民幣60.6百萬元。DMSS及其他顏料中間體的毛利率由37.2%降至二零一四年的31.5%。毛利及毛利率減少反映銷量及顏料中間體的平均售價均下降的累積影響。

其他收入及收益

其他收入及收益由二零一二年的人民幣31.3百萬元減少人民幣9.9百萬元或31.6%至二零一三年的人民幣21.4百萬元，主要是由於我們的材料及廢料（尤其是DSD酸生產過程中產生的廢鐵泥）銷售減少人民幣8.7百萬元所致，這主要由於鐵泥的售價下降。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支保持相對穩定，二零一二年及二零一三年分別為人民幣26.4百萬元及人民幣26.5百萬元。

行政開支

行政開支由二零一二年的人民幣52.5百萬元減少人民幣9.0百萬元或17.1%至二零一三年的人民幣43.5百萬元，主要是由於研發開支由二零一二年的人民幣18.2百萬元減少人民幣5.4百萬元或29.7%至二零一三年的人民幣12.8百萬元及資產減值虧損由二零一二年的人民幣4.5百萬元減少人民幣3.9百萬元或86.7%至二零一三年的人民幣0.6百萬元。

其他開支

其他開支由二零一二年的人民幣7.3百萬元增加人民幣1.5百萬元或20.5%至二零一三年的人民幣8.8百萬元，主要是由於撤銷已售物業、廠房及設備由二零一二年的人民幣3.9百萬元增加人民幣3.5百萬元或89.7%至二零一三年的人民幣7.4百萬元，部分為向研究機構作出的捐贈由二零一二年的人民幣2.2百萬元減少人民幣1.2百萬元或54.5%至二零一三年的人民幣1.0百萬元所抵銷。

融資成本

融資成本由二零一二年的人民幣26.2百萬元減少人民幣5.5百萬元或21.0%至二零一三年的人民幣20.7百萬元，主要是由於平均計息借款減少。

匯兌虧損淨額

匯兌虧損於二零一二年為人民幣1.2百萬元而二零一三年為人民幣4.6百萬元，主要是由於二零一三年人民幣兌美元升值。

除稅前溢利

由於上述因素所致，除所得稅前溢利由二零一二年的人民幣153.7百萬元增加人民幣20.6百萬元或13.4%至二零一三年的人民幣174.3百萬元。

所得稅開支

我們於二零一二年的所得稅開支為人民幣25.0百萬元，而二零一三年為人民幣41.3百萬元，這主要是由於企業所得稅稅率提高，其原因是於二零一二年享有15%優惠稅率的本集團當時的附屬公司華戈染料的財務業績，當華戈染料及彩客東光的應課稅收入須繳納25%的法定所得稅。二零一二年及二零一三年的實際稅率分別為16.3%及23.7%。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

年內溢利

由於上述各項所致，我們於二零一二年的純利為人民幣128.7百萬元，而二零一三年為人民幣133.0百萬元。我們的純利率於二零一二年為15.5%，而於二零一三年為15.4%。

流動資金及資本資源

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二月二十八日
				二零一五年
				(未經審核)
	(人民幣百萬元)			
流動資產：				
存貨	79.5	89.4	60.4	89.4
貿易應收款項	117.6	103.1	115.1	124.7
應收票據	56.2	64.3	32.5	7.0
預付款項及其他				
應收款項	268.0	205.2	17.1	29.6
預付所得稅	11.8	—	—	—
受限制現金	6.4	0.5	0.5	—
現金及現金等價物	46.7	21.1	95.5	32.1
流動資產總值	586.2	483.6	321.1	282.8
流動負債：				
貿易應付款項	63.7	130.0	149.1	180.1
其他應付款項				
及應計費用	119.0	152.2	107.3	29.2
計息銀行借款	233.3	113.2	81.0	87.0
應付所得稅	—	0.8	22.4	22.4
流動負債總額	416.0	396.2	359.8	318.7
淨流動資產／(負債)	170.2	87.4	(38.7)	(35.9)

流動資產淨值／(負債淨額)

截至二零一五年二月二十八日，我們的流動負債淨額為人民幣35.9百萬元，包括流動資產人民幣282.8百萬元及流動負債人民幣318.7百萬元。流動負債淨額由截至二零一四年十二月三十一日的流動負債淨額人民幣38.7百萬元下降7.2%或人民幣2.8百萬元至截至二零一五年二月二十八日的人民幣35.9百萬元。流動負債淨額減少主要是由於流動資產中的存貨、貿易應收款項及預付款項以及其他應收款項增加及流動負債中的其他應付款項及應計費用減少。流動負債淨額減少部分被流動資產中的應收票據以及現金及現金等價物減少及流動負債中的貿易應付款項及計息銀行借款增加所抵銷。

財務資料

截至二零一四年十二月三十一日，我們的流動負債淨值為人民幣38.7百萬元，包括流動資產人民幣321.1百萬元及流動負債人民幣359.8百萬元。流動資產淨值由截至二零一三年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣87.4百萬元減少144.3%或人民幣126.1百萬元至截至二零一四年十二月三十一日的流動負債淨額人民幣38.7百萬元。流動資產淨值減少主要是由於流動資產中的存貨、應收票據及預付款項及其他應收款項減少及流動負債中的貿易應付款項以及其他所得稅增加。流動資產淨值減少部分被流動資產中的貿易應收款項及現金及現金等價物增加及流動負債中的其他應付款項及應計費用及計息銀行及其他借款減少所抵銷。我們流動資產的有關減少主要是由於在重組前向華戈控股及華歌滄州派付股息人民幣199.7百萬元及二零一四年固定資產增加人民幣111.2百萬元所致；部分被我們的控股股東出資22.0百萬美元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣87.4百萬元，包括流動資產人民幣483.6百萬元及流動負債人民幣396.2百萬元。流動資產淨值由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣170.2百萬元減少48.6%或人民幣82.8百萬元至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣87.4百萬元。流動資產淨值減少主要是由於流動資產中的預付款項及其他應收款項以及現金及現金等價物減少及流動負債中的貿易應付款項以及其他應付款項及應計費用增加。流動資產淨值減少部分被流動資產中的存貨增加及流動負債中的計息銀行及其他借款減少所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣170.2百萬元，包括流動資產人民幣586.2百萬元及流動負債人民幣416.0百萬元。

流動比率

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的流動比率(即特定期間末的流動資產除以流動負債)分別為1.4、1.2及0.9。二零一二年至二零一三年減少主要是由於(i)預付款項、按金及其他應收款項主要因結算應收關聯方款項而減少；(ii)貿易應付款項因與中海油銷售(北京)之間的採購安排就採購原材料的經延長的信用期而增加，及(iii)其他應付款項及應計費用主要因應付關聯方款項增加而增加；部分被償還僱員借款及銀行貸款導致的計息銀行及其他借款減少所抵銷。二零一三年至二零一四年進一步減少主要是由於(i)存貨主要因於二零一四年年底減少產量而減少；(ii)應收票據減少及(iii)預付款項、按金及其他應收款項因結算應收關聯方款項而減少；部分被(i)現金及現金等價物因股東出資而增加；(ii)其他應付款項及應計費用因償還應付關聯方款項而減少；及(iii)計息借款因償還銀行貸款而減少所抵銷。

財務資料

速動比率

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的速動比率（即流動資產減存貨除以流動負債）分別為1.2、1.0及0.7。速動比率於往績記錄期的減少與流動比率的減少整體上一致。

綜合財務狀況表若干項目的描述

存貨

下表載列於所示日期原材料、在製品及製成品的存貨結餘：

	截至十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
原材料	21.3	33.2	24.2
在製品	12.4	15.9	11.2
製成品	45.8	40.3	25.0
總計	<u>79.5</u>	<u>89.4</u>	<u>60.4</u>

我們的原材料存貨結餘由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣21.3百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣33.2百萬元，但減少至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣24.2百萬元。二零一二年至二零一三年增加55.9%，反映購買存貨PNT、煤及馬來酸酐增加（因二零一三年年底該等原材料成本下跌）。二零一三年至二零一四年減少27.1%，主要是由於原材料（特別是PNT）單位成本減少以及為避免由於PNT的價格持續下跌而產生虧損而降低PNT的存貨水平所致。

我們的在製品存貨結餘由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣12.4百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣15.9百萬元，但減至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣11.2百萬元。二零一二年至二零一三年增長28.2%反映截至二零一三年十二月三十一日我們的產量增加。二零一三年至二零一四年減少29.6%，主要由於二零一四年底若干生產線因政府能源控制而未有投產所致。

我們的製成品存貨結餘由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣45.8百萬元減至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣40.3百萬元，並進一步減至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣25.0百萬元。二零一二年至二零一三年減少12.0%反映於二零一二年十二月三十一日我們手頭上的製成品於出貨前的存貨水平下降。二零一三年至二零一四年減少38.0%反映於二零一四年底若干生產線因政府能源控制而進入停工期導致貨物銷售補給不足。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

截至二零一五年二月二十八日，我們已動用或出售截至二零一四年十二月三十一日手頭存貨人民幣60.4百萬元中的人民幣55.9百萬元或92.5%。

下表載列於所示期間我們的平均存貨、銷售成本及存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元，周轉天數除外)		
平均存貨 ⁽¹⁾	79.9	84.5	74.9
銷售成本	(594.2)	(607.0)	(555.3)
存貨周轉天數 ⁽²⁾	49	51	49

(1) 平均存貨等於特定期間期初與期末存貨結餘的平均數。

(2) 某一期間的存貨周轉天數按平均存貨除以銷售成本再乘以相關期間的天數計算。

我們的存貨周轉天數於往績記錄期內相對穩定。

貿易應收款項

下表載列於所示資產負債表日期的貿易應收款項及減值總額：

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
貿易應收款項	120.8	106.5	118.5
減值	(3.2)	(3.4)	(3.4)
	<u>117.6</u>	<u>103.1</u>	<u>115.1</u>

我們的貿易應收款項保持相對穩定，於二零一二年、二零一三年及二零一四年分別為人民幣117.6百萬元、人民幣103.1百萬元及人民幣115.1百萬元，主要原因是本集團持續推行我們的信貸政策。

財務資料

下表載列於所示期間我們的平均貿易應收款項、收益及貿易應收款項周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元，周轉天數除外)		
平均貿易應收款項 ⁽¹⁾	105.2	110.3	109.1
收益	830.2	864.0	897.5
貿易應收款項周轉天數 ⁽²⁾	46	47	44

(1) 平均貿易應收款項等於特定期間期初與期末貿易應收款項結餘的平均數。

(2) 某一期間的貿易應收款項周轉天數按平均貿易應收款項除以收益再乘以相關期間的天數計算。

我們的貿易應收款項周轉天數於往績記錄期保持相對穩定。

下文載列截至所示結算日我們的貿易應收款項的賬齡分析(按所示期間發票日期計)：

	截至十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
0至30天	75.1	80.4	55.7
30至60天	18.9	17.2	36.4
60至90天	12.5	4.7	17.6
90至120天	6.9	0.0	1.4
120天以上	4.2	0.8	4.0
總計	<u>117.6</u>	<u>103.1</u>	<u>115.1</u>

未被個別或集體界定為減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	截至十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
既無逾期亦未減值	91.5	84.9	70.2
已逾期少於1個月	9.8	10.8	6.2
已逾期1至3個月	12.0	6.6	38.6
已逾期超過3個月	4.3	0.8	0.1
	<u>117.6</u>	<u>103.1</u>	<u>115.1</u>

財務資料

我們已經實施嚴格的內部信貸政策，並密切監測每一位客戶的信用記錄。於確定授予客戶的信用期時，我們通常考慮有關客戶的付款記錄、客戶的規模、銷量，以及客戶的市場聲譽。撇除與中海油銷售(北京)訂立的銷售安排，我們根據相關合約授予客戶的信用期一般介乎發票日期後約30天至約90天，視乎相關客戶的信用度、付款方法、定價政策及銷售訂單的大小而定。

我們已逾期一至三個月的貿易應收款項由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣12.0萬元減少至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣6.6百萬元，但增加至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣38.6百萬元。於二零一三年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日間增加484.8%，主要由於應收兩名客戶的貿易應收款項總額約人民幣28.0百萬元於截至二零一四年十二月三十一日尚未清償。有關應收款項已於截至二零一五年二月二十八日前收取。

我們已逾期超過三個月的貿易應收款項由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣4.3百萬元減少至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣0.8百萬元，並進一步減少至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣0.1百萬元。從二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日減少81.4%及從二零一三年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日減少87.5%，主要是由於收取已逾期超過三個月的貿易應收款項的情況改善所致。

截至二零一五年二月二十八日，我們已收取截至二零一四年十二月三十一日未清償貿易應收款項人民幣115.1百萬元中的人民幣67.0百萬元或58.2%。

應收票據

應收票據主要為期票。我們於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的應收票據分別為人民幣56.2百萬元、人民幣64.3百萬元及人民幣32.5百萬元。我們的應收票據於二零一二年至二零一三年輕微上升，但於二零一四年減至人民幣32.5百萬元，此乃主要由於少量客戶透過票據結算其結餘。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項：

	截至十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
向供應商作出的墊款	11.0	6.3	9.6
預付土地租金	0.2	0.2	3.2
應收關聯方款項	247.4	196.0	1.1
其他流動資產預付開支	9.4	2.7	3.2
總計	<u>268.0</u>	<u>205.2</u>	<u>17.1</u>

財務資料

向供應商作出的墊款由二零一二年的人民幣11.0百萬元減至二零一三年的人民幣6.3百萬元，並進一步減至二零一四年的人民幣9.6百萬元。二零一二年至二零一三年減少42.7%主要是由於原材料部分供應商向本公司提供更加優惠的支付條款。二零一三年至二零一四年增長52.4%主要是由於與[編纂]有關的專業費用付款。

預付土地租賃款項指就我們的土地使用權作出的租賃款項。其於二零一二年及二零一三年保持在人民幣0.2百萬元的穩定水平，於二零一四年增加至人民幣3.2百萬元。

應收關聯方結餘由二零一二年的人民幣247.4百萬元減至二零一三年的人民幣196.0百萬元，並進一步減至二零一四年的人民幣1.1百萬元。二零一二年至二零一三年減少20.8%，及二零一三年至二零一四年減少99.4%反映向華戈控股還款。截至最後實際可行日期，有關款項已予結償。

其他應收款項由二零一二年的人民幣9.4百萬元減至二零一三年的人民幣2.7百萬元，但增至二零一四年的人民幣3.2百萬元。二零一二年至二零一三年減少71.3%主要是由於僱員墊款減少所致。二零一三年至二零一四年增長18.5%主要是由於僱員墊款增加所致。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項由二零一二年的人民幣63.7百萬元增至二零一三年的人民幣130.0百萬元，並進一步增至二零一四年的人民幣149.1百萬元。二零一二年至二零一三年增長104.1%主要是由於自二零一三年五月起執行我們與中海油銷售(北京)訂立的採購安排，據此，中海油銷售(北京)在向相關供應商作出付款後給予我們60天的信用期。詳情請參閱「業務－與中海油銷售(北京)訂立的安排－採購安排」。二零一三年至二零一四年增長14.7%主要是由於與在建工程有關的應付款項所致。

下表載列於所示期間我們的平均貿易應付款項、銷售成本及貿易應付款項周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元，周轉天數除外)		
平均貿易應付款項 ⁽¹⁾	62.6	96.8	139.5
銷售成本	(594.2)	(607.0)	(555.3)
貿易應付款項周轉天數 ⁽²⁾	38	58	92

(1) 平均貿易應付款項等於特定期間期初與期末貿易應付款項結餘的平均數。

(2) 某一期間的貿易應付款項周轉天數按平均貿易應付款項除以銷售成本再乘以相關期間的天數計算。

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數由二零一二年的38天增至二零一三年的58天，主要原因是我們自二零一三年五月起與中海油銷售(北京)訂立採購安排，中海油銷售(北京)同意在其向相關供應商作出付款後授予我們60天的信用期。與中海油銷售(北京)訂立採購安排前，我們須就向若干供應商採購PNT支付預付款。訂立該採購安排後，我們在購買主要原材料之一的PNT時可享受更長的信用期。詳情請參閱「業務－與中海油銷售(北京)的安排－採購安排」。

我們的貿易應付款項周轉天數由二零一三年的58天增至二零一四年的92天，主要原因是於二零一三年初與中海油銷售(北京)訂立採購安排前降低應付款項結餘。此外，由於我們增加若干較大供應商的採購金額及減少小供應商的採購金額，若干供應商延長授予本集團的信用期。

下文載列截至所示結算日我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
一個月內	43.8	73.1	83.5
一個月至兩個月	5.6	44.4	30.3
兩個月至三個月	3.5	2.6	15.3
三個月以上	10.8	9.9	20.0
總計	<u>63.7</u>	<u>130.0</u>	<u>149.1</u>

除與中海油銷售(北京)訂立的若干特定安排外，我們的主要供應商一般授予我們介乎7至30天的信用期。然而，就我們與其建立長期合作關係的供應商而言，我們可獲享有交付日期後最多90日的信貸期。

截至二零一五年二月二十八日，我們已結清截至二零一四年十二月三十一日未清償貿易應付款項人民幣149.1百萬元中的人民幣90.3百萬元或60.5%。

其他應付款項及應計費用

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
客戶墊款	2.8	5.7	0.8
應計薪金、工資及福利	29.9	17.7	20.9
應計款項	9.3	1.8	0.5
應付關聯方款項	45.6	98.3	49.6
背書票據	23.2	26.3	25.5
其他應付款項	8.2	2.4	10.0
	<u>119.0</u>	<u>152.2</u>	<u>107.3</u>

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用主要指客戶墊款、應計薪金、工資及福利、應付關聯方款項、背書票據及其他應付款項及應計雜項開支。背書票據指若干由我們向其供應商背書的應收票據用以結算應付貿易款項，我們留存該等背書票據的重大風險及回報，因為，我們持續確認背書票據及相關應付款項的全數面值。

我們的其他應付款項及應計費用由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣119.0百萬元增長人民幣33.2百萬元或27.9%至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣152.2百萬元，主要歸因於應付關聯方款項增加人民幣52.7百萬元，部分被應計薪金、工資及福利減少人民幣12.2百萬元以及應計費用及其他應付雜項開支分別減少人民幣7.5百萬元及人民幣5.8百萬元所抵銷，應計薪金、工資及福利減少的原因是華戈染料的財務狀況自彩客東光於二零一三年九月收購其若干經營資產後並未綜合入賬令應計員工福利減少所致。

我們的其他應付款項及應計費用由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣152.2百萬元減少人民幣44.9百萬元或29.5%至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣107.3百萬元，主要歸因於二零一四年年底前進行的裝運令應付關聯方款項減少人民幣48.7百萬元及客戶墊款減少人民幣4.9百萬元所致，部分為其他應付雜項開支增加人民幣7.6百萬元所抵銷。

非流動資產及負債

我們的非流動資產主要包括物業、廠房及設備。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們分別有非流動資產人民幣255.1百萬元、人民幣267.0百萬元及人民幣383.3百萬元。二零一四年非流動資產增加43.6%，主要是由於樓宇及預付土地租賃付款增加所致。可供出售投資指華戈染料於重組前的非上市權益投資。

我們的非流動負債主要包括計息銀行及其他借款以及遞延收入以及其他金融負債。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們分別有非流動負債人民幣37.3百萬元、人民幣28.9百萬元及人民幣37.8百萬元。二零一四年非流動負債增加30.8%主要是由於來自傳化(我們其中一名[編纂])的現金代價人民幣31百萬元入賬列為其他金融負債所致。

總資產回報率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們的總資產回報率(按淨利潤除以總資產計算所得，當中總資產為特定期間期初及期末總資產結餘的平均值)分別為15.6%、16.7%及23.6%。自二零一二年至二零一三年的增長主要是由於純利增加及總資產減少所致。二零一三年至二零一四年增加主要是由於純利大幅增加及總資產減少所致。

財務資料

股權回報率

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們的股權回報率(按淨利潤除以總權益計算所得，當中總權益為特定期間期初及期末總權益結餘的平均值)分別為35.6%、37.3%及54.2%。自二零一二年至二零一三年的增長主要是由於純利增加及保留溢利因就收購華戈染料若干經營資產而向股東的作出分派及支付代價而減少。自二零一三年至二零一四年的增長主要是由於純利增加；部分被控股股東出資導致的儲備增加所抵銷。

現金流量

我們現金的主要用途是投資生產設施及設備、償還債務及為營運資金及一般經常性支出撥付資金。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
經營活動所得現金流量淨額	182.6	152.5	287.3
投資活動所用現金流量淨額	(21.5)	(46.9)	(120.8)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	(159.0)	(131.1)	(92.2)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	2.1	(25.5)	74.3
年現金及現金等價物	44.6	46.7	21.1
外匯匯率影響淨額	—	(0.1)	0.1
年／期末現金及現金等價物	46.7	21.1	95.5

經營活動所得現金流量淨額

於二零一四年，我們自經營活動產生現金淨額人民幣287.3百萬元，主要是由於除稅前溢利人民幣226.2百萬元，主要就以下各項作出調整：(i)折舊人民幣31.4百萬元；(ii)主要因政府能源控制令二零一四年底生產減少致使存貨減少人民幣29.1百萬元；(iii)貿易應付款項主要因延長若干大型供應商授予的信用期而增加人民幣19.3百萬元；及(iv)貿易應收款項及應收票據主要因較少客戶以票據結算其結餘而減少人民幣19.7百萬元；部分由已付所得稅人民幣46.6百萬元所抵銷。

於二零一三年，我們自經營活動產生現金淨額人民幣152.5百萬元，主要是由於除稅前溢利人民幣174.3百萬元，主要就以下各項作出調整：(i)折舊人民幣29.3百萬元；(ii)貿易應付款項主要因我們自二零一三年五月與中海油銷售(北京)之間訂立採購安排而增加人民幣63.7百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用主要因應付關聯方款項增加而增加。以上由(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣100.7百萬元；(ii)已付所得稅人民幣6.2百萬元；及(iii)存貨主要因PNT、煤及馬來酸酐的成本於二零一三年底較低令採購該等原材料增加而增加人民幣19.8百萬元所部分抵銷。

財務資料

於二零一二年，我們自經營活動產生現金淨額人民幣182.6百萬元，主要是由於除稅前溢利人民幣153.7百萬元，主要就以下各項作出調整：(i)折舊人民幣24.9百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣36.0百萬元，部分由(i)已付所得稅人民幣27.8百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣14.2百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

於二零一四年，我們擁有投資活動所用現金淨額人民幣120.8百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備項目的人民幣111.4百萬元，主要由於樓宇及預付土地租賃付款增加所致。

於二零一三年，我們擁有投資活動所用現金淨額人民幣46.9百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備項目的人民幣57.9百萬元，主要由於在建建設增加所致。

於二零一二年，我們擁有投資活動所用現金淨額人民幣21.5百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備項目的人民幣36.3百萬元，主要由於購買機器及設備所致。

融資活動所得／(所用) 現金流量淨額

於二零一四年，我們產生融資活動所用現金淨額人民幣92.2百萬元，主要包括向關聯方提供的資金人民幣346.1百萬元、償還銀行貸款人民幣214.8百萬元及支付予附屬公司當時股東的代價人民幣152.2百萬元，部分被來自關聯方的資金人民幣323.8百萬元、銀行貸款所得款項人民幣171.0百萬元及發行股份所得款項人民幣134.7百萬元所抵銷。

於二零一三年，我們擁有融資活動所用現金淨額人民幣131.1百萬元，主要包括向關聯方借款提供資金人民幣335.5百萬元、償還銀行貸款人民幣251.6百萬元、就所收購華戈染料若干經營資產所支付的代價人民幣124.7百萬元及償還僱員借款人民幣62.4百萬元及向前股東分派現金人民幣48.9百萬元(指於收購華戈染料經營資產之日華戈染料的現金結餘)，部分被來自關聯方的資金人民幣309.3百萬元、銀行貸款所得款項人民幣279.2百萬元及股東出資所得款項人民幣90.0百萬元所抵銷。

於二零一二年，我們擁有融資活動所用現金淨額人民幣159.0百萬元，主要包括向關聯方借款提供資金人民幣377.8百萬元、償還銀行貸款人民幣250.7百萬元及償還僱員借款人民幣68.0百萬元，部分被來自關聯方借款的資金人民幣208.7百萬元、銀行貸款所得款項人民幣209.0百萬元及僱員借款所得款項人民幣75.2百萬元所抵銷。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

債務

借款

我們的借款一般包括商業銀行貸款的常規條款及條件。截至二零一二年、二零一三年、二零一四年十二月三十一日及二零一五年二月二十八日，我們的綜合借款如下：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年 二月二十八日
	(人民幣百萬元)			(未經審核)
即期：				
僱員借款－無抵押	69.0	8.4	—	—
銀行貸款－無抵押	51.7	36.5	12.0	12.0
銀行貸款－有抵押	112.6	68.3	69.0	75.0
	233.3	113.2	81.0	87.0
非即期：				
銀行貸款－無抵押	20.0	20.0	—	—
	20.0	20.0	—	—
總計	253.3	133.2	81.0	87.0

我們目前的無抵押僱員借款自截至二零一二年十二月三十一日的人民幣69.0百萬元減至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣8.4百萬元，並進一步減至截至二零一四年十二月三十一日的零。自二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日減少87.8%及自二零一三年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日減少100%反映我們悉數償還僱員有關借款。

我們的即期無抵押銀行貸款自截至二零一二年十二月三十一日的人民幣51.7百萬元減至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣36.5百萬元，並進一步減至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣12.0百萬元。自二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日減少29.4%，主要是由於償還有關到期貸款所致。自二零一三年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日減少67.1%，主要是由於令經營活動所得現金流量得以改善的還款所致。

財務資料

我們的即期有抵押銀行貸款自截至二零一二年十二月三十一日的人民幣112.6百萬元減至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣68.3百萬元，並於截至二零一四年十二月三十一日維持穩定於人民幣69.0百萬元。自二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日減少39.3%反映償還有抵押銀行貸款。

我們的非即期有抵押銀行貸款自截至二零一二年十二月三十一日及截至二零一三年十二月三十一日的人民幣20.0百萬元保持穩定及減至截至二零一四年十二月三十一日的零。自二零一三年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日減少100%反映償還有關非即期有抵押銀行貸款。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們的銀行借款的實際利率如下：

	截至十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
		(%)	
定息貸款	5.6-8.0	8.1-8.4	5.9-8.1
浮息貸款	8.9-9.2	8.1-8.9	—

截至二零一二年、二零一三年、二零一四年十二月三十一日及二零一五年二月二十八日，我們的計息借款的到期情況如下：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
				二月二十八日
				(未經審核)
		(人民幣百萬元)		
一年內	233.3	113.2	81.0	87.0
第二至第五年	20.0	20.0	—	—
總計	<u>253.3</u>	<u>133.2</u>	<u>81.0</u>	<u>87.0</u>

我們於一年內應償還的計息銀行借款及其他借款自截至二零一二年十二月三十一日的人民幣233.3百萬元減至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣113.2百萬元，並進一步減至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣81.0百萬元。自二零一二年十二月三十一日至二零一三年十二月三十一日下降51.5%主要是由於償還有關銀行貸款及其他借款所致。自二零一三年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日減少28.4%主要是由於償還到期貸款。

我們於第二至第五年內應償還的計息銀行借款及其他借款自截至二零一二年十二月三十一日的人民幣20.0百萬元至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣20.0百萬元保持穩定及減至截至二零一四年十二月三十一日的零。自二零一三年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日減少主要是由於償還有關借款所致。

財務資料

債務聲明

截至二零一五年二月二十八日，即就本債務聲明而言的最後實際可行日期。除本文件所披露者外，我們並無擁有任何其他債務證券、借款、負債、按揭、或然負債或擔保。

槓桿比率

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的槓桿比率(按所示期間末債務總額除以權益總額計算所得)分別為65.3%、40.9%及26.4%。

二零一二年至二零一三年有所增加，主要是由於計息銀行及其他借款因我們償還借款而減少所致。二零一三年至二零一四年有所減少，主要是由於我們償還銀行貸款及儲備增加所致。

淨負債與權益比率

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的債務與權益比率(按所示期間末的負債淨額(即借款總額扣除現金及現金等價物)除以權益總額計算所得)分別為53.2%、34.5%及淨現金。

二零一二年至二零一三年有所增加，主要是由於計息銀行及其他借款因我們償還借款而減少所致。二零一三年至二零一四年淨債務與權益比率轉為淨現金狀況，主要是由於我們償還銀行貸款以及現金及現金等價物因經營現金流量增加而增加所致。

利息覆蓋率

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的利息覆蓋率(按特定期間末的除融資成本及稅項前利潤除以已付利息計算所得)分別為6.7、8.8及15.5。自二零一二年至二零一三年的增加及自二零一三年至二零一四年的增長主要是由於我們償還銀行貸款及個人借款導致利息開支減少及溢利增加所致。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔的明細：

	截至十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣百萬元)		
已訂約，但未撥備：			
廠房及機械.....	11.7	3.2	52.8
已授權，但未訂約：			
廠房及機械.....	—	—	550.4
總計.....	<u>11.7</u>	<u>3.2</u>	<u>603.2</u>

上述資本承擔主要與我們興建東營生產廠房及我們其他擴張計劃有關。有關詳情，請參閱「—資本支出—計劃資本支出」。我們擬用經營業務產生的現金、銀行借款及[編纂]所得款項為該等承擔撥付資金。

董事確認，自二零一四年十二月三十一日直至本文件日期，我們的資本承擔並無重大變動。

資本支出

過往資本支出

我們就可能會節省成本及提高生產工序效率的設備升級產生資本支出。於該等期間的資本支出主要與物業、廠房及設備有關，並由股東出資、經營活動所得的現金及銀行借款撥付資金。

計劃資本支出

我們主要就建設東營生產廠房、擴建及生產工藝的技術升級以及東光生產廠房的改造於二零一五年及二零一六年的計劃資本支出分別約為人民幣293.2百萬元及人民幣276.6百萬元。上述計劃資本支出將以經營活動所得現金、銀行借款及[編纂]所得款項提供資金。我們相信該等資金來源足以為我們未來十二個月的合約承擔及資本開支需求提供資金。有關詳情，請參閱「業務—生產廠房—產能擴張」。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

本集團或會根據我們的業務計劃、市場狀況以及經濟及監管環境的任何未來變動而修訂其預測資本開支。詳情請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途」一節。

或有負債

我們目前並無涉及且於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度及截至二零一五年二月二十八日止兩個月期間一直未涉及任何重大法律或仲裁程序。

有關往績記錄期及於二零一四年十二月三十一日的或有負債詳情，請參閱本文件附錄一附註32。

資產負債表外安排

截至二零一五年二月二十八日（即我們最近期財務報表的編製日期），我們並無任何資產負債表外安排。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

關聯方交易

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)		
產品銷售			
億嘉鐵粉 ⁽¹⁾	—	11,959	11,075
尚化 ⁽²⁾	46,907	11,534	—
Sunchem ⁽³⁾	—	16,307	55,904
華戈染料 ⁽⁴⁾	—	42,617	89,743
	46,907	82,417	156,722
產品採購			
華戈精細化學 ⁽⁵⁾	235	—	—
億嘉鐵粉 ⁽¹⁾	65,077	73,296	66,200
Shine Chem ⁽²⁾	6,776	3,509	—
Sunchem ⁽³⁾	—	—	1,494
	72,088	76,805	67,694
關聯方融資(借款)			
華戈控股 ⁽⁶⁾	202,198	209,209	254,927
華戈精細化學 ⁽⁵⁾	6,500	—	—
華歌滄州 ⁽⁷⁾	—	100,127	41,017
Cavalli ⁽⁸⁾	—	—	11,869
華戈染料 ⁽⁴⁾	—	—	16,000
	208,698	309,336	323,813
關聯方融資(還款)			
華戈控股 ⁽⁶⁾	314,852	288,682	229,486
華戈精細化學 ⁽⁵⁾	17,700	22,795	—
華歌滄州 ⁽⁷⁾	—	24,000	89,815
Cavalli ⁽⁸⁾	45,278	—	26,801
	377,830	335,477	346,102

附註：

- (1) 該金額指本集團於往績記錄期內向億嘉鐵粉購買鐵粉及出售鐵泥。有關詳情，請參閱「業務—原材料採購及供應商—原材料」。本集團擬於[編纂]後繼續向億嘉鐵粉採購鐵粉。有關與億嘉鐵粉的持續關連交易的詳情，請參閱「關連交易—不獲豁免持續關連交易—須遵守申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准規定的持續關連交易—鐵粉框架購買協議」。

財務資料

- (2) 有關詳情，請參閱「業務－銷售、營銷及客戶－客戶」。Shine Chem為由戈弋先生(我們的執行董事、主席兼行政總裁)控制的實體，並已於二零一四年七月十八日取消註冊。
- (3) 有關詳情，請參閱「業務－銷售、營銷及客戶－客戶」。Sunchem為由戈弋先生(我們的執行董事、主席兼行政總裁)控制的實體。
- (4) 本集團於二零一三年及二零一四年向華戈染料銷售產品指我們的DSD酸透過華戈染料出口至印度(原因是華戈染料須繳納的反傾銷關稅較輕)。華戈染料所得溢利甚少。華戈染料關聯方融資即華戈染料於不再為本集團成員公司後其非與易相關融資。
- (5) 該金額指於華戈精細化學取消註冊前存貨購買及清償關聯方結餘。
- (6) 該金額指本集團控股公司華戈控股於重組前的墊款借款及償還。
- (7) 該金額指戈弋先生(我們的執行董事、主席兼行政總裁)控制的實體華歌滄州的股東貸款借款及償還。
- (8) 該金額指我們的即時控股公司Cavalli的墊款借款及償還。

應付／應收關聯方款項

下表載列所示日期應收／應付關聯方款項的詳情。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項：			
Shine Chem.....	15,491	—	—
Sunchem	—	9,138	18,650
華戈染料	—	11,163	—
億嘉鐵粉	—	1,466	1,425
其他應收款項：			
華戈控股	247,406	194,784	—
華戈染料	—	1,130	1,130
億嘉鐵粉	—	37	—
段衛東	2	—	—
貿易應付款項及應付票據：			
億嘉鐵粉.....	7,051	10,929	11,800
Sunchem	—	—	486

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)		
其他應付款項及應計費用：			
華戈精細化學	22,795	—	—
華歌滄州	—	76,127	27,330
Shine Chem	7,478	7,253	—
華戈控股	—	—	6,258
華戈染料	—	—	16,000
Cavalli	15,353	14,892	13
僱員計息借款：			
來自董事的借款—董忠梅	454	—	—
來自董事的借款—段衛東	468	—	—

應收關聯方款項及應付關聯方款項為無抵押、免息及預期按要求償還。所有截至最後實際可行日期已清償的應收關聯方款項及應付關聯方款項與我們的貿易活動並無關聯。

鑒於我們的董事各自為本文件附錄一會計師報告附註34所載關聯方交易，乃按日常及一般業務過程中進行並經相關訂約方按一般商業條款訂立。我們的董事相信有關關聯方交易將不會扭曲我們的往績記錄業績或使過往業績未能反映日後表現。除向億嘉鐵粉購買鐵粉外，概無本文件附錄一會計師報告附註34所載關聯方交易將於[編纂]後繼續。此外，我們已向華戈控股租賃位於中國北京市朝陽區吉慶裡14號佳匯國際中心A座6層物業的若干部分作辦公用途及向東奧化工租賃有關生產(其中包括)PNT、ONT、OT、MNT及NMP的東奧生產廠房。該等交易將構成關聯方交易。有關持續關連交易詳情，請參閱本文件「持續關連交易」一節。

自關聯方獲得的擔保

於二零一二年十二月三十一日、二零一三年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日，銀行貸款人民幣132.6百萬元、人民幣88.3百萬元及人民幣69.0百萬元分別由我們的關聯方擔保。更多詳情請參閱本文件附錄一附註26。有關擔保安排將於[編纂]前終止。

財務資料

市場風險

我們在日常業務過程中面對各類市場風險，主要包括外幣風險、利率風險、商品價格風險、信用風險及流動性風險。由於我們將該等風險敞口維持在最低水平，故我們未有使用任何衍生工具及其他工具作對沖用途。我們並未持有或發行用作交易的衍生金融工具。董事會檢討並批准管理各類風險的政策，概要如下。

利率風險

本集團承受的利率風險主要涉及本集團的短期及長期浮息銀行貸款。本集團通過密切監察利率變動及定期審核其銀行信貸融資減低風險。本集團概無使用任何利率掉期以對沖其面臨的利率風險。

下表顯示在其他變量維持不變的情況下，我們的除稅前利潤及權益對利率合理可能變動的敏感度(通過對浮息借款的影響)。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	增加5%	減少5%	增加5%	減少5%	增加5%	減少5%
除稅前利潤						
增加／						
(減少)	(235)	235	(39)	39	—	—
權益增加／						
(減少)	(185)	185	(29)	29	—	—

外幣風險

幾乎所有買賣交易均以人民幣及美元列值。

此外，倘我們須將[編纂]所得的港元兌換為人民幣用於業務營運，則人民幣兌港元升值將會對我們於有關兌換中所得的人民幣金額產生不利影響。在中國，可用於降低我們面對的匯率波動風險的對沖交易非常有限。截至最後實際可行日期，我們尚未訂立任何對沖交易以降低我們面對的外匯風險。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

財務資料

信用風險

我們其他金融資產(包括現金及現金等價物、可供出售金融資產、預付款項、按金及其他應收款項)的信用風險源自對手方違約，最高風險以該等工具的賬面值為限。

我們僅與關聯方及獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是所有欲按信用條款交易的客戶須經過信用核實程序。此外，我們對應收結餘進行持續監控，我們面對的壞賬風險並不重大。

鑒於我們僅與關聯方及獲認可及信譽良好的第三方進行交易，故無需抵押品。

流動資金風險

我們旨在維持充足的現金及現金等價物以及通過充足的承諾信貸額度獲得融資以滿足我們的承諾。

敏感度分析及收支平衡分析

以下載列我們的銷售成本波動的敏感度分析，闡明我們的銷售成本上漲或下跌5%、10%及15%對我們除稅前純利的假定影響。由於已應用多項假設，該等敏感度分析及收支平衡分析僅供說明用途，而實際結果會有別於下文所述者。

截至十二月三十一日止年度	銷售成本發生如下 波動引致的年內溢利變動		
	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	(人民幣百萬元)		
二零一二年	29.7	59.4	89.1
二零一三年	30.3	60.7	91.0
二零一四年	27.8	55.5	83.3

就二零一二年、二零一三年及二零一四年而言，倘我們的銷售成本分別增長39.7%、42.3%及61.6%，我們的毛利將實現收支平衡。

營運資金確認

截至二零一四年十二月三十一日及二零一五年二月二十八日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣38.7百萬元及人民幣35.9百萬元。

財務資料

經考慮經營活動產生的現金，[編纂]的所得款項淨額及我們與銀行及金融機構維持的信貸融資，我們信納，本集團將擁有充足營運資金滿足本集團的現時需求(即於本文件日期起至少12個月)。經審慎考慮及與本公司管理層討論後，並基於上文所述，獨家保薦人並無理由相信本公司未能應付本文件日期後至少12個月的營運資金要求。

於往績記錄期內，董事亦確認，彼等並不知悉貿易及非貿易應付款項及銀行借款的支付有任何重大拖欠情況及／或違反任何金融契約。截至二零一五年二月二十八日(為我們債務報表的最後實際可行日期)，我們的長期及短期借款總額為人民幣87.0百萬元。截至二零一四年十二月三十一日，我們擁有銀行透支額人民幣75百萬元(當中已動用人民幣34百萬元)。董事確認，自二零一五年二月二十八日直至本文件日期，我們的債務或或有事項並無重大變動。自二零一五年二月二十八日至本文件日期，我們並無存在任何有關我們的未償還債務的重大契諾，且截至本文件日期，我們並無任何重大外部債務融資計劃。

股息政策

於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們分別分派股息人民幣76.0百萬元、零及人民幣199.7百萬元。

我們無法保證日後將支付股息。於[編纂]完成後，我們將按每股股份基準宣派股息(如有)及將以港元支付股息。任何財政年度的末期股息將由董事酌情釐定且須待股東批准，以及須符合適用的法律及法規或我們日後可能訂立的融資安排所規限。根據中國公司法及我們的組織章程細則，全體股東均有平等權利獲發股息及分派。

除現金外，股息亦可能以股份形式分派。然而，根據組織章程細則，分派的任何股份均須經批准。

宣派股息將由董事會酌情釐定且須待股東批准，我們預期將考慮包括下列各項在內的因素：

- 財務業績；
- 股東利益；
- 總體業務狀況及策略；
- 資本需求；
- 有關我們向股東支付股息或我們的附屬公司向我們支付股息的合約限制；

財務資料

- 稅收方面的考慮；
- 對我們信譽可能造成的影響；
- 法律及監管限制；及
- 董事會可能認為相關的任何其他因素。

根據中國公司法的適用規定，我們僅可於就下列事項作出撥備後分派股息：

- 收回累計虧損(如有)；
- 根據中國會計規則及法規，劃撥至法定公積金的金額目前定為本公司權益持有人應佔稅後利潤的10%；及
- 按經股東於股東大會所批准撥款至任意公積金。

法定公積金的分配目前佔本公司權益持有人應佔財政年度稅後利潤(根據中國會計規則及規例計算)的10%。當法定公積金累計所獲的分配達到本公司法定資本的50%，本公司將毋須再對法定公積金分配作出準備。

根據中國法律，股息僅可從可供分配利潤中派付，該等可供分配利潤即根據中國會計規則及規例或香港財務報告準則釐定的我們的保留利潤(以較低者為準)，減去分配至法定及任意公積金的金額。若我們在任一年沒有可供分配利潤，則我們一般不會派付股息。

基於上述因素，我們目前擬在截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日兩個財政年度分派不少於25%的我們的可分派純利。

可分派儲備

截至二零一四年十二月三十一日，我們可分派予權益持有人的儲備(亦指留存盈利)約為人民幣549.5百萬元。

財務資料

[編纂]開支

有關[編纂]的[編纂]開支、佣金及最高激勵費總額(如有)，連同證監會交易徵費及香港聯交所交易費將由我們承擔，估計將約為人民幣[編纂]元(根據[編纂]指示性價格範圍中位數及假設[編纂]並無獲行使)，當中約人民幣[編纂]元已於往績記錄期自收益表內支銷。預期餘下[編纂]開支約人民幣[編纂]元將於我們的收益表內支銷，而約人民幣[編纂]元預期將於[編纂]後資本化。

[編纂]統計數字

本列表內所有統計數字均基於[編纂]並無獲行使的假設作出。

	按[編纂] 每股股份 [編纂]港元計算	按[編纂] 每股股份 [編纂]港元計算
市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核備考經調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 市值乃基於[編纂]後預期將發行及流通在外的[編纂]股股份計算。
- (2) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃於作出本文件「附錄二－未經審核備考經調整有形資產淨值」一節所述調整後，分別按[編纂]每股[編纂]港元及每股[編纂]港元發行500,000,000股股份計算。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露資料

董事確認，截至最後實際可行日期，概無發生任何情況將會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定(倘股份於該日在香港聯交所上市)。