



三江化工
SANJIANG CHEMICAL

中國三江精細化工有限公司
CHINA SANJIANG FINE CHEMICALS COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：2198



中期報告 2015



© 版權 中國三江精細化工有限公司。本公司保留一切版權。

FSC™ 標誌表示產品所含的木料來自管理良好的森林；該等森林根據 Forest Stewardship Council® 的規例獲得認可。



目錄

2	管理層討論及分析
	未經審核綜合業績
5	簡明綜合財務狀況報表
7	簡明綜合收益表
8	簡明綜合現金流量表
9	簡明綜合權益變動表
10	簡明綜合財務報表附註
24	其他資料
30	公司資料

管理層討論及分析

截至二零一五年六月三十日止六個月(「回顧期內」)，乙烯(環氧乙烷(「環氧乙烷」)市場的上游／原料)市場的週期性及波動性以及原油價格罕見持續走低對本集團產生衝擊。自從二零一三年第四季度起，乙烯市場由低盈利市場轉向高盈利市場，其價格相對於環氧乙烷維持強勁。於二零一五年上半年，乙烯的平均市價由二零一四年上半年的每公噸1,490美元下降約14.8%至每公噸1,270美元。然而，同期環氧乙烷的平均售價(「平均售價」)由每公噸人民幣8,915元下降約25.7%至每公噸人民幣6,628元。於二零一五年上半年，原油價格仍維持在每桶45美元至每桶60美元的不尋常低位，令中國的煉油廠自二零一四年第四季度起的乙烯和丙烯生產與甲醇制烯烴生產設施(「甲醇制烯烴生產設施」)相比具有原料成本優勢，原因是甲醇(即甲醇制烯烴生產設施的原料)價格於同期的跌幅及不上原油。

於回顧期內，本集團的收益增加約5.2%或人民幣94.0百萬元，主要由於環氧乙烷收益減少約人民幣355.5百萬元而丙烯、C4及C5的生產及供應收益合共增加人民幣450.0百萬元的綜合影響。截至二零一五年六月三十日止六個月，股東應佔純利及每股基本盈利分別約為人民幣103.0百萬元及約人民幣10.44分，較二零一四年同期分別減少約2.7%及2.7%，主要由於融資成本增加人民幣61.1百萬元、對生產用催化劑成分(銀)的減值撥備增加人民幣66.6百萬元及政府補助減少人民幣22.1百萬元的綜合影響以及計入出售非核心業務浙江乍浦美福碼頭倉儲有限公司(「美福碼頭」)的投資收入約人民幣153.1百萬元所致。董事會與去年同期一樣不建議派發中期股息。

本集團於二零一五年四月二十四日完成甲醇制烯烴生產設施投產。甲醇制烯烴生產設施的商業投產有助於本集團往上游發展 — 進軍乙烯這一高盈利市場。甲醇制烯烴生產設施的年產出分別為乙烯約300,000公噸、丙烯約390,000公噸、C4約15,000公噸及C5約34,000公噸。根據所有產出及投入的現行市價並經考慮預期生產成本及融資成本，本集團管理層預期甲醇制烯烴生產設施仍可每年產生股本收益率約8%。

環氧乙烷生產設施及環氧乙烷實際產量與去年同期相若。

管理層討論及分析

財務回顧

收益

於回顧期內，按產品及銷量以及本公司主要產品的平均售價及毛利率劃分的收益明細載列如下：

	截至 二零一五年 六月三十日止 六個月	所佔收益 百分比	截至 二零一四年 六月三十日止 六個月	所佔收益 百分比	變動 + / (-)
收益(人民幣千元)					
環氧乙烷	1,226,383	65%	1,581,894	88%	-22.5%
表面活性劑	93,858	5%	108,831	6%	-13.8%
表面活性劑加工服務	21,708	1%	19,106	1%	13.6%
丙烯	331,086	17%	—	—	>100%
C4及C5	118,868	6%	—	—	>100%
其他	105,099	6%	93,163	5%	12.8%
	1,897,002	100%	1,802,994	100%	5.2%
銷量(公噸)					
環氧乙烷	185,038		177,440		4.3%
表面活性劑	12,057		9,040		33.4%
表面活性劑加工服務	50,971		44,732		13.9%
丙烯	53,373		—		>100%
C4及C5	24,230		—		>100%
平均售價(每公噸人民幣)					
環氧乙烷	6,628		8,915		-25.7%
表面活性劑	7,785		12,039		-35.3%
表面活性劑加工服務	426		427		-0.3%
丙烯	6,203		—		>100%
C4及C5	4,906		—		>100%
毛利率(%)					
環氧乙烷	13.9%		5.3%		8.6%
表面活性劑	13.3%		14.7%		-1.4%
表面活性劑加工服務	46.0%		47.6%		-1.6%
丙烯	-6.2%		—		-6.2%
C4及C5	-6.9%		—		-6.9%

環氧乙烷銷售

於回顧期內，環氧乙烷銷售收益為人民幣1,226.4百萬元，較二零一四年同期減少約22.5%。環氧乙烷收益減少主要歸因於環氧乙烷的平均售價由二零一四年上半年每公噸人民幣8,915元減少約25.7%至二零一五年上半年每公噸人民幣6,628元，抵銷環氧乙烷產出由177,440公噸輕微增加4.3%至185,038公噸。

表面活性劑銷售及表面活性劑加工服務

於回顧期內，表面活性劑整體產能(包括表面活性劑銷售及表面活性劑加工服務的產能)由二零一四年上半年的53,772公噸改善17.2%至二零一五年上半年的63,028公噸。表面活性劑整體產能增加主要由於本集團推廣下游業務所致。

丙烯、C4及C5銷售

丙烯、C4及C5銷售收益增加主要由於甲醇制烯烴生產設施於二零一五年四月二十四日商業投產所致。甲醇制烯烴生產設施的丙烯、C4及C5年產能分別為390,000公噸、15,000公噸及34,000公噸。

毛利率 — 環氧乙烷銷售

於回顧期內，環氧乙烷銷售的毛利率由二零一四年上半年的5.3%改善8.6%至二零一五年上半年的13.9%，主要由於甲醇制烯烴生產設施的商業投產有助本集團開始自主生產乙烯，對沖來自強勁乙烯市場的風險。

毛利率 — 丙烯、C4及C5銷售

於回顧期內，丙烯、C4及C5銷售的利潤率為負，主要由於丙烯、C4及C5的異常低價所致。過去，乙烯與丙烯之間的價格差距在每公噸200美元以內，且近幾年多數維持在每公噸100美元以內。然而，於二零一五年上半年，價格差距增加至高達每公噸500美元，導致丙烯的毛利率出現負值。C4及C5的價格亦處於歷史低位。

於回顧期內，甲醇制烯烴生產設施單獨的整體毛利率為14.5%。

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。行政開支於回顧期內增加人民幣16.7百萬元，主要由於員工相關成本增加。

所得稅開支

二零一五年上半年的有效稅率增加至約30.5%，高於正常有效稅率的水平(約為19%至20%)。有效稅率的上升主要由於在出售美福碼頭的交易中，就計算投資成本而言，會計的准規和中國企業所得稅的准規存在差異。就出售美福碼頭的投資成本而言，按中國企業所得稅的准規，它是人民幣77.3百萬元，而按會計的准規，它約為人民幣176.0百萬元，這導致有效稅率增加。

簡明綜合財務狀況報表

於二零一五年六月三十日 — 未經審核

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		6,030,749	4,854,195
預付土地租賃款項		301,809	306,080
無形資產		260,846	111,399
物業、廠房及設備預付款項		128,383	357,560
於合資企業美福公司的投資	7	106,091	306,756
預付款項、按金及其他應收款項		4,415	6,823
可供出售投資	11	1,000	1,000
遞延稅項資產		38,050	21,830
非流動資產總值		6,871,343	5,965,643
流動資產			
存貨	12	842,229	290,594
應收賬款及應收票據	13	389,852	325,736
預付款項、按金及其他應收款項		771,200	528,196
應收關連方美福石化款項		1,099,444	1,352,463
可供出售投資	11	159,597	336,468
已抵押存款	14	1,483,120	1,214,895
現金及現金等值項目	14	265,362	398,790
流動資產總值		5,010,804	4,447,142
流動負債			
應付賬款及應付票據	15	1,492,442	1,304,198
其他應付款項及應計費用		1,377,843	884,042
衍生財務工具		4,147	6,855
計息銀行及其他借貸	16	3,464,406	3,261,339
短期債券	17	521,549	502,042
應付關連方款項		362,799	21,571
應繳稅項		88,347	39,247
流動負債總額		7,311,533	6,019,294
流動負債淨值		(2,300,729)	(1,572,152)
資產總值減流動負債		4,570,614	4,393,491

簡明綜合財務狀況報表

於二零一五年六月三十日 — 未經審核

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行及其他借貸	16	1,965,215	1,897,100
遞延稅項負債		19,417	18,676
非流動負債總額		1,984,632	1,915,776
資產淨值		2,585,982	2,477,715
權益			
母公司權益持有人應佔權益			
已發行股本		86,048	86,048
儲備		679,223	646,070
保留溢利		1,615,515	1,545,173
擬派末期股息	10	—	—
非控股權益		2,380,786	2,277,291
		205,196	200,424
權益總額		2,585,982	2,477,715

簡明綜合收益表

截至二零一五年六月三十日止六個月 — 未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元 (經重列)
收益	4	1,897,002	1,802,994
銷售成本	6	(1,705,182)	(1,657,279)
毛利		191,820	145,715
其他收入及收益	4	450,033	303,309
銷售及分銷成本		(9,614)	(5,706)
行政開支		(74,974)	(58,283)
其他開支	4	(414,485)	(185,279)
融資成本	5	(115,869)	(54,819)
出售美福碼頭的投資收入	7	153,127	—
分佔合資企業美福公司虧損	7	(24,851)	(18,484)
除稅前溢利	6	155,187	126,453
所得稅開支	8	(47,452)	(16,753)
期內溢利		107,735	109,700
應佔：			
母公司權益持有人		102,963	105,830
非控股權益		4,772	3,870
		107,735	109,700
母公司權益持有人應佔每股盈利	9		
— 基本		10.44分	10.73分
— 攤薄		10.38分	10.68分
期內宣派中期股息	10	—	—

簡明綜合現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月 一 未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元 (經重列)
經營活動現金流量淨額		(603,177)*	94,791
投資活動現金流量淨額		397,863	(586,004)
融資活動現金流量淨額		71,676	559,070
現金及現金等值項目增加淨額		(133,638)	67,857
期初現金及現金等值項目		398,790	253,981
匯率變動影響淨額		210	561
期終現金及現金等值項目	14	265,362	322,399

* 主要由於存貨增加導致現金流出人民幣615,191,000元所致。

簡明綜合權益變動表

截至二零一五年六月三十日止六個月 一 未經審核

	母公司擁有人應佔													非控股權益	權益總額
	股本	法定盈餘及 安全生產儲備	庫存股份	股份溢價	資本贖回 儲備	可供出售投資 重估儲備	合併儲備	股份獎勵 儲備	為股份獎勵 計劃贖回股份	保留溢利	擬派中期/ 末期股息	總計			
	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		
於二零一五年一月一日	86,048	296,582	-	1,006,429	2,371	(4,500)	(627,092)	5,292	(33,012)	1,545,173	-	2,277,291	200,424	2,477,715	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,963	-	102,963	4,772	107,735	
可供出售投資公允價值變動，除稅後	-	-	-	-	-	(861)	-	-	-	-	-	(861)	-	(861)	
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	(861)	-	-	-	102,963	-	102,102	4,772	106,874	
分配至法定盈餘/安全生產儲備	-	32,621	-	-	-	-	-	-	-	(32,621)	-	-	-	-	
已用安全生產儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
已付二零一四年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
權益結算股份獎勵安排	-	-	-	-	-	-	-	1,393	-	-	-	1,393	-	1,393	
於二零一五年六月三十日	86,048	329,203	-	1,006,429	2,371	(5,361)	(627,092)	6,685	(33,012)	1,615,515	-	2,380,786	205,196	2,585,982	
(經重列)															
於二零一四年一月一日	86,048	266,851	-	1,006,429	2,371	(1,654)	(627,092)	2,379	(20,603)	1,442,124	188,118	2,344,971	122,398	2,467,369	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,830	-	105,830	3,870	109,700	
可供出售投資公允價值變動，除稅後	-	-	-	-	-	2,802	-	-	-	-	-	2,802	-	2,802	
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	2,802	-	-	-	105,830	-	108,632	3,870	112,502	
分配至法定盈餘/安全生產儲備	-	41,459	-	-	-	-	-	-	-	(41,459)	-	-	-	-	
已用安全生產儲備	-	(13,230)	-	-	-	-	-	-	-	13,230	-	-	-	-	
MI股本增加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,000	50,000	
已付二零一三年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(188,118)	(188,118)	-	(188,118)	
權益結算股份獎勵安排	-	-	-	-	-	-	-	1,515	-	-	-	1,515	-	1,515	
於二零一四年六月三十日	86,048	295,080	-	1,006,429	2,371	1,148	(627,092)	3,894	(20,603)	1,519,725	-	2,267,000	176,268	2,443,268	

簡明綜合財務報表附註

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**」)、表面活性劑及丙烯業務。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C4、C5、乙二醇、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。丙烯用途廣泛，包括包裝及貼標籤、紡織、文具、塑件及各類可多次使用容器、實驗室設備、揚聲器、汽車零件及塑料鈔票。

2 呈列及編製基準

本集團的未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號「中期財務報告」編製。本集團的未經審核簡明綜合中期財務報表並不包括所有在年度財務報表中規定的資料及披露，並且應與本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

編製本未經審核簡明綜合中期財務報表採納的會計政策與編製本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納的會計政策一致。

未經審核簡明綜合中期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。

本集團未經審核簡明綜合中期財務報表已由本公司審核委員會審閱。

持續經營假設

於二零一五年六月三十日，本集團流動負債淨額約為人民幣2,300,729,000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債務承擔。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。

因此，綜合財務報表乃按本集團能持續經營基準編製。

3 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 — 有關產品的資料

下表載列期內按產品分類來自外部客戶的收益總額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
環氧乙烷	1,226,383	1,581,894
表面活性劑	93,858	108,831
丙烯	331,086	—
C4及C5	118,868	—
其他化工產品	101,160	88,591
加工服務	21,708	19,106
其他	3,939	4,572
	1,897,002	1,802,994

實體綜合披露 — 地理資料

各期內，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。此外，本集團非流動資產亦大多位於中國。因此，並無進一步呈列地理資料。

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。

收益、其他收入及收益和其他費用分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收益		
銷售貨品	1,871,355	1,779,316
提供服務	21,708	19,106
其他	3,939	4,572
	1,897,002	1,802,994

4 收益、其他收入及收益和其他費用(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
其他收入及收益		
來自銀行及合資企業、可供出售投資及財務衍生工具 公允值的利息／投資收入	124,368	115,468
為三江湖石提供的乙烯採購服務	—	3,978
有關買賣石油及化工產品的銷售	329,624	185,000
政府補助*	—	22,112
匯兌差額淨額	(15,768)	(31,221)
其他租賃收入	1,986	2,329
出售／持有銀的收益淨額	—	918
其他	9,823	4,725
	450,033	303,309
其他費用		
存貨 — 銀(作為催化劑的一部分)減值	71,390	4,810
有關買賣石油及化工產品的銷售成本	342,684	179,770
其他租賃費用	—	211
其他	411	488
	414,485	185,279

附註：

- * 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。此等補助概無確認附帶尚未達成的條件或或然事項。

5 融資成本

融資成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	115,869	84,473
減：資本化利息	—	(29,654)
	115,869	54,819

6 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除下列項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
已售出存貨的成本	1,690,666	1,645,741
已提供服務的成本	14,516	11,538
折舊	139,804	79,592
確認預付土地租賃款項	4,287	2,677
攤銷無形資產	6,405	5,610
根據經營租賃最低租賃費用	850	850

7 於合資企業的投資

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
	分佔資產淨值	34,109
於收購時的商譽	71,982	132,377
	106,091	306,756

7 於合資企業的投資(續)

本集團合資企業的詳情如下：

名稱	註冊成立／註冊及 經營業務地點及日期	註冊實繳資本	以下所佔百分比			主要業務
			擁有權益	表決權	溢利分派	
浙江美福石油化工有限公司 (「美福石化」)	中國／中國內地 二零零三年 三月二十日	39,550,000美元	51%	57%	附註1	生產及銷售聚乙烯及衍生產品
浙江乍浦美福碼頭倉儲有限公司 (「美福碼頭」)	中國／中國內地 二零零三年 三月二十日	24,490,000美元	51% (附註2)	57% (附註2)	50% (附註2)	碼頭服務，包括裝卸及儲藏

上述於合資企業的投資由本公司間接持有。

附註1： 美福石化的溢利分享由二零一四年一月一日至二零一四年五月三十一日期間的50%變更至二零一四年六月一日至二零一七年五月三十一日期間的74.1%。於二零一四年七月一日，本集團與美福石化、Guansheng Petroleum Co., Ltd (Singapore) (「Guansheng Petroleum」)及杭州煒宇實業投資有限公司 (「杭州煒宇」)的股東訂立寄售協議，以於二零一四年六月一日至二零一七年五月三十一日之寄售期間授予本集團其於美福石化之所有管理權。於寄售期間，經營美福石化的所有收益均由本集團所有。作為回報本集團將向Guansheng Petroleum及杭州煒宇分別支付人民幣19,500,000元及人民幣10,500,000元的固定寄售費用。於同日，本集團與杭州煒宇訂立合作合約。合作合約指明，於寄售期間，本集團與杭州煒宇分佔寄售協議所訂明的權利及責任之74.1%及25.9%。

基於上述安排，本集團於二零一四年六月一日至二零一七年五月三十一日之寄售期間享有美福石化74.1%之權益。就此而言，杭州煒宇將為Guansheng Petroleum承擔人民幣5,100,000元(佔人民幣19,500,000元的寄售費用之25.9%)的寄售費用。與此同時，按寄售協議的協定，杭州煒宇將不會要求本集團支付人民幣10,500,000元的寄售費用。基於上述安排，本集團於二零一四年六月一日至二零一七年五月三十一日之寄售期間享有美福石化74.1%之權益。

附註2： 於二零一五年三月十九日，本集團與關連公司浙江嘉化能源化工股份有限公司訂立買賣協議，據此，本集團同意出售其於美福碼頭之51%股權，代價為人民幣357,000,000元，並附有若干溢利保證條款。買賣交易已於二零一五年四月三十日完成，本集團確認投資收入人民幣153,127,000元。

7 於合資企業的投資(續)

下表闡述美福石化及美福碼頭的財務數據概要，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：

	於二零一五年六月三十日		於二零一四年十二月三十一日	
	美福碼頭 人民幣千元	美福石化 人民幣千元	美福碼頭 人民幣千元	美福石化 人民幣千元
現金及現金等值項目	—	1,871	646	1,620
其他流動資產	—	1,888,803	43,638	2,024,202
流動資產	—	1,890,674	44,284	2,025,822
非流動資產(不包括商譽)	—	1,478,392	188,184	1,959,800
流動負債	—	(3,175,924)	(11,489)	(3,743,877)
非流動負債	—	(64,165)	(7,002)	(67,855)
資產淨值(不包括商譽)	—	128,977	213,977	173,890
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%	50%	50%/74.1%
本集團於合資企業的應佔資產 淨值(不包括商譽)	—	34,109	106,989	67,390
於收購時的商譽	—	71,982	60,395	71,982
投資的賬面值	—	106,091	167,384	139,372

7 於合資企業的投資(續)

分佔合資企業的業績：

	截至二零一五年六月三十日 止六個月		截至二零一四年十二月三十一日 止年度	
	美福碼頭 人民幣千元 (一月至四月)	美福石化 人民幣千元 (一月至六月)	美福碼頭 人民幣千元	美福石化 人民幣千元
收益	29,976	1,113,035	62,149	3,195,651
利息收入	1,597	10,314	351	12,411
銷售成本	(4,240)	(1,053,992)	(9,748)	(3,165,322)
折舊及攤銷	(3,671)	(41,490)	(9,640)	(80,234)
利息開支	(291)	(68,731)	(1,925)	(140,200)
所得稅開支	(5,822)	13,237	(11,414)	30,727
年內溢利及全面收入總額	17,252	(45,178)	32,262	(135,646)
已收股息	—	—	—	—

8 所得稅開支

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。

本集團於期內的所得稅開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
即期 — 中國		
期內支出	58,850	23,028
遞延	(11,398)	(6,275)
期內稅項支出總額	47,452	16,753

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，就期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% (二零一四年：16.5%)撥備。

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。

8 所得稅開支(續)

根據稅務局的批准，三江化工有限公司(「**三江化工**」)自二零一零年起合資格成為高新科技公司，可自二零一三年至二零一五年享有15%的企業所得稅優惠稅率。因此，三江化工於截至二零一五年六月三十日止六個月按稅率15%(二零一五年上半年：15%)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的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
除稅前溢利	155,187	126,453
按法定稅率計算的稅項	38,797	31,613
稅項優惠及減免的稅務影響	(34,706)	(27,513)
未確認稅項虧損	7,274	3,646
不可扣稅開支	21	3,035
就本集團中國附屬公司可分派溢利繳納預扣稅的影響	10,372	1,809
其他	25,694	4,163
按本集團實際稅率計算的稅項支出	47,452	16,753

9 母公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利及期內已發行普通股加權平均數計算。

每股攤薄盈利金額根據母公司權益持有人應佔期內溢利計算。普通股加權平均數根據期內已發行普通股數(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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
盈利		
母公司普通權益持有人應佔溢利	102,963	105,830

9 母公司權益持有人應佔每股盈利(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 股份數目 千股	二零一四年 千股
股份		
期內已發行普通股加權平均數	986,705	986,705
攤薄影響 — 普通股加權平均數： 股份獎勵計劃	5,347	4,347
	992,052	991,052

10 股息

- i) 本公司權益持有人應佔期內應付股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
中期後並無宣派中期股息	—	—

- ii) 於期內批准及派付予本公司權益持有人之應佔上一個財政期間應付股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
截至二零一四年十二月三十一日止年度並無宣派末期股息(二零一三年：每股普通股24.0港仙)	—	188,188

11 可供出售投資

本集團投資於若干金融機構提供的信託金融產品，其固定到期日為不少於六個月及無固定票面息率。該等信託金融產品已入賬為可供出售投資，且已根據適用於類似條款及風險特徵的項目的現行利率貼現的預期現金流量估值。

12 存貨

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	772,399	259,577
製成品	69,830	31,017
	842,229	290,594

13 應收賬款及應收票據

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款	155,771	55,737
應收票據	234,081	269,999
	389,852	325,736
減：減值	—	—
	389,852	325,736

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。應收票據的到期日為六個月內。於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，應收賬款並無作出減值撥備。

13 應收賬款及應收票據(續)

於各報告期末，本集團應收賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
1至30日	80,301	51,139
31至60日	72,093	539
61至90日	942	429
91至360日	1,770	3,119
360日以上	665	511
	155,771	55,737

並無個別或共同被視為減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
並無逾期及減值	80,301	51,139
逾期少於30日	72,093	539
逾期31至60日	942	429
逾期61至90日	876	1,472
逾期91至360日	894	1,647
逾期360日以上	665	511
	155,771	55,737

並無逾期及減值的應收款項與多名近期並無拖欠還款記錄的大量客戶有關。

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。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或作出其他信用提升安排。

14 現金及現金等值項目以及已抵押存款

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及銀行結餘	265,362	398,790
定期存款	1,483,120	1,214,895
	1,748,482	1,613,685
減：已抵押定期存款：		
就應付票據抵押	453,996	471,172
就銀行貸款抵押	1,029,124	743,723
現金及現金等值項目	265,362	398,790

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二至三個月不等，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記錄且信譽良好的銀行。

15 應付賬款及應付票據

於報告期末，應付賬款及應付票據根據其發票日期的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	936,154	1,070,214
3至6個月	358,246	168,455
6至12個月	161,018	63,433
12至24個月	35,981	1,370
24至36個月	638	117
36個月以上	405	609
	1,492,442	1,304,198

應付賬款及應付票據為免息且平均信貸期為三至六個月。

16 計息銀行及其他借貸

	實際利率(厘)	到期日	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
即期				
銀行貸款 — 有抵押	1.857-3.764	二零一五年	—	814,461
	1.777-1.783	二零一五年	—	51,693
	0.585-6.550	二零一五年至 二零一六年	1,415,099	—
銀行貸款 — 無抵押	1.032-6.732	二零一五年	—	2,095,185
	0.683-6.600	二零一五年至 二零一六年	2,049,307	—
	6.400	二零一五年	—	100,000
	6.550	二零一五年	—	200,000
			3,464,406	3,261,339
非即期				
銀行貸款 — 有抵押	5.125-6.550	二零一六年至 二零一九年	754,718	1,497,100
銀行貸款 — 無抵押	5.329-6.550	二零一六年至 二零一九年	810,497	—
	6.400	二零一六年	400,000	400,000
			1,965,215	1,897,100
須於下列期間償還：				
一年內			3,464,406	3,261,339
第二年			77,000	700,000
第三至第五年， 包括首尾兩年			1,888,215	1,197,100
超過五年			—	—
			5,429,621	5,158,439

附註：

本集團若干銀行借貸由以下提供抵押：

- (i) 於報告期末以本集團為數人民幣1,029,124,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣743,723,000元)的若干定期存款抵押；
- (ii) 於報告期末以本集團為數人民幣234,081,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣201,109,000元)的若干應收票據抵押；
- (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550,000,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣559,772,000元)；及
- (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203,345,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣207,632,000元)。

17 短期債券

			二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
	實際利率(厘)	到期日		
即期				
短期債券	8.010	二零一五年	521,549	502,042

於二零一四年十一月二十五日，本公司附屬公司三江化工與中信銀行股份有限公司(作為主包銷商)發行短期無抵押企業債券人民幣500,000,000元予多家金融機構，於一年內到期，固定票息為每年7.5厘。本金額及利息將於二零一五年十一月二十四日年期結束時償還。

董事及高級行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一五年六月三十日至本報告日期止，董事及／或本公司主要行政人員在本公司的任何股份（「股份」）、本公司及其任何相聯法團（按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部的涵義）的相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部條文須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第XV部第352條須記錄於本公司所存置登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份的權益

董事姓名	身份／權益性質	好／淡倉	持有股份數目	佔已發行股本 概約百分比
管建忠（「管先生」）	受控制公司的權益	好倉	486,389,000 (附註)	48.98%
	實益擁有人	好倉	990,000	0.10%
韓建紅（「韓女士」）	配偶權益	好倉	487,379,000 (附註)	49.08%

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

於本公司相聯法團股份的權益

董事姓名	相聯法團名稱	身份／ 權益性質	好／淡倉	持有股份數目	佔已發行股本 概約百分比
管先生	Sure Capital	實益擁有人	好倉	8,473	84.71%
韓女士	Sure Capital	實益擁有人	好倉	1,529	15.29%

除上文披露者外，於二零一五年六月三十日，董事及本公司主要行政人員概無於本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例第XV部的涵義）的任何股份、相關股份或債券中擁有任何權益或持有任何淡倉。

其他資料

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一五年六月三十日至本報告日期止，據董事所知，以下人士（董事或本公司主要行政人員除外）在本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條所述登記冊內的權益或淡倉如下：

主要股東名稱	身份／權益性質	好／淡倉	持有股份數目	佔已發行股本 概約百分比
Sure Capital	實益擁有人	好倉	486,389,000 (附註1)	48.98%

附註：

1. Sure Capital全部已發行普通股由管先生擁有約84.71%，並由管先生的配偶韓女士擁有約15.29%。根據證券及期貨條例，管先生被視為於Sure Capital持有的股份中擁有權益，韓女士則被視為於管先生根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部擁有權益的股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一五年六月三十日，本公司股份及相關股份中並無任何其他權益或淡倉記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊中。

購股權計劃

本公司設有一個購股權計劃（「購股權計劃」），該計劃於二零一零年八月二十四日獲採納（「採納日期」），以向為本集團作出貢獻的經選定合資格參與人士提供獎勵或回報。除非另行註銷或修訂，否則購股權計劃自採納日期起計10年有效。

購股權計劃的合資格參與人士包括下列人士：

- (i) 本集團或其任何成員公司持有任何股權的任何實體（「受投資實體」）的任何全職或兼職僱員（包括任何執行董事，但不包括本集團或任何受投資實體的任何非執行董事）；
- (ii) 本集團或任何受投資實體的任何非執行董事（包括獨立非執行董事）；
- (iii) 任何向本集團任何成員公司或任何受投資實體提供貨品或服務的供貨商；
- (iv) 本集團或任何受投資實體的任何客戶；
- (v) 向本集團或任何受投資實體提供研究、開發或其他技術支持的任何人士或實體；
- (vi) 本集團任何成員公司或任何受投資實體的任何股東或本集團任何成員公司或任何受投資實體所發行任何證券的任何持有人；

- (vii) 本集團或任何受投資實體任何業務範疇或業務發展的任何專業或其他顧問或諮詢人；及
- (viii) 透過合資企業、業務聯盟或其他業務安排對本集團業務發展及增長曾經或可能作出貢獻的任何其他類別或類別的參與人士。

於本中期報告日期，根據購股權計劃可供發行的股份總數為99,310,400股，相當於本公司於本中期報告日期已發行股本約10.0%。根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃於任何12個月期間可授予各參與人士的購股權（包括已行使及尚未行使的購股權）獲行使時可予發行的股份最多數目，不得超過本公司當時已發行股本的1%。任何進一步授出超過此限額的購股權必須於股東大會獲得股東批准。

授予董事、本公司行政總裁或主要股東或任何彼等各自的連絡人士（定義見上市規則）的購股權必須事先經獨立非執行董事（不包括作為購股權承授人的獨立非執行董事）批准。此外，倘向主要股東或獨立非執行董事或任何彼等各自的連絡人士授出任何購股權，將導致於截至授出日期（包括該日）止的12個月期間因向該人士已授出及將授出的所有購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）獲行使而發行及將予發行的股份超過已發行股份的0.1%，而總值（按股份於授出日期的收市價計算）超過5百萬港元時，則授出有關購股權須於股東大會獲得股東批准。

授出購股權的要約可於要約日期起計21日內由承授人支付名義代價1港元後予以接納。所授出購股權的行使期由董事會釐定，有關期間可由接納授出購股權的要約日期開始，惟在任何情況下不得遲於購股權授出日期起計10年屆滿，並可根據購股權計劃的條文提早終止。

購股權計劃項下的股份認購價乃由董事會釐定的價格，惟不得低於以下最高者：

- (i) 股份於要約授出日期（必須為營業日）於聯交所每日報價表所報的收市價；
- (ii) 股份於緊接要約授出日期前五個交易日於聯交所每日報價表所報的平均收市價；及
- (iii) 股份面值。

自採納日期至二零一五年六月三十日止，本公司概無授出購股權。

董事

董事會包括四名執行董事，分別為管建忠先生、韓建紅女士、牛瑛山先生及韓建平先生以及三名獨立非執行董事，分別為沈凱軍先生、梅浩彰先生及裴愚女士。

其他資料

資本承擔

於二零一五年六月三十日，本集團的資本承擔為約人民幣248.8百萬元，主要與就建設額外產能購置廠房及機器的留存款項有關。

或然負債

於二零一五年六月三十日，本集團並無就本集團以外任何公司提供任何形式的擔保。本集團並無涉及任何現有重大法律訴訟，本集團亦不知悉涉及本集團的任何待決或潛在重大法律訴訟。

僱員及酬金政策

於二零一五年六月三十日，本集團合共僱用1,103名全職僱員。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、住房基金供款及股份獎勵計劃。本公司的薪酬委員會（「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薪金、花紅及其他津貼形式收取酬金。

流動資金及財務資源

本集團於二零一五年六月三十日的資產負債比率（為計息銀行借貸總額對資產總值的百分比）為44.3%，與二零一四年十二月三十一日的50.3%相比，改善6.0%，主要由於本集團於二零一五年上半年基本完成各種生產設施的產能擴張計劃所致。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。

於回顧期內，存貨周轉日增加約31.7日（二零一五年上半年：60.6日；二零一四年十二月三十一日：28.9日），主要由於銀（生產過程中作為催化劑）及甲醇（作為甲醇制烯烴生產設施緩衝庫存）增加所致。

於回顧期內，應收賬款及應收票據周轉日增加約7.9日（二零一五年上半年：34.4日；二零一四年十二月三十一日：26.5日），主要由於二零一五年銷售組合變更所致。

於二零一五年六月三十日，應付賬款及應付票據的周轉日相對二零一四年十二月三十一日維持相若水平（二零一五年上半年：150.0日；二零一四年十二月三十一日：135.1日）。

中期股息

截至二零一五年六月三十日止六個月，董事會並無宣派中期股息。

企業管治

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)證券上市規則(「**上市規則**」)附錄14所載企業管治守則及企業管治報告(「**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，本公司於截至二零一五年六月三十日止六個月期間至本報告日期止，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守則。經作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於截至二零一五年六月三十日止六個月至本報告日期止一直遵守標準守則的規定。

審核委員會

於本報告日期，本公司的審核委員會(「**審核委員會**」)由三名成員組成，分別為沈凱軍先生、梅浩彰先生及裴愚女士，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。

審核委員會與管理層已審閱及同意本集團所採納的會計原則及慣例，及討論內部監控及財務申報事項，其中包括審閱截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。

薪酬委員會

於本報告日期，薪酬委員會由三名成員組成，分別為梅浩彰先生、管建忠先生及裴愚女士，其中梅浩彰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。薪酬委員會主席為梅浩彰先生。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

於本報告日期，本公司的提名委員會(「**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。提名委員會主席為管建忠先生。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。

其他資料

購買、出售或贖回上市證券

於回顧期內，截至二零一五年六月三十日止六個月，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。

於聯交所及本公司網站登載中期報告

本公司截至二零一五年六月三十日止六個月的中期報告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。

董事

執行董事

管建忠(主席)
韓建紅
牛瑛山
韓建平

獨立非執行董事

沈凱軍
梅浩彰
裴愚

股份上市

香港聯合交易所有限公司主板
股份代號：2198

核數師

安永會計師事務所
香港
中環金融街8號
國際金融中心二期18樓

香港法例法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所
香港康樂廣場1號
怡和大廈40樓

中國主要營業地點及總部

中國浙江省嘉興港區平海路

香港主要營業地點

香港上環德輔道中199號
無限極廣場601至602室

註冊辦事處

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

開曼群島主要股份過戶及登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 609
Grand Cayman KY1-1107
Cayman Islands

公司秘書

葉毅恒, FCPA FCCA

香港主要往來銀行

德意志銀行
香港分行
香港九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場52樓

中國主要往來銀行

中國農業銀行
平湖乍浦分行
中國浙江省平湖市
乍浦區天妃路42號

交通銀行
平湖市分行
中國浙江省
平湖市新華路325號

中國工商銀行
平湖市分行
中國浙江省
平湖市雅山中路338號

中國銀行
平湖市分行
中國浙江省
平湖市城南西路40號

中信銀行
嘉興分行
中國浙江省
嘉興市中山東路639號

中國建設銀行
平湖乍浦分行
中國浙江省平湖市
乍浦區天妃路1號

香港股份過戶及登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

公司網址

www.chinasanjiang.com