

## 財務資料

閣下應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀以下討論及分析。綜合財務資料根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述基於我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們在有關情況下認為屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素，當中許多風險及不確定因素並非我們所能控制或預測。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的一切資料，包括「風險因素」及「業務」各節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對二零二一年、二零二二年及二零二三年的提述指截至該等年度十二月三十一日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料按綜合基準闡述。

### 概覽

我們為中國及全球市場知名的甲苯衍生品供應商，主要專注於通過有機合成工序製造甲苯氧化及氯化產品、苯甲酸氯化產品以及其他精細化工產品製造。我們的甲苯衍生品主要用於食品防腐劑、家用化學品、動物飼料酸化劑及農業化學及醫藥用途的合成中間體。憑藉我們以中國為基地的產品開發及製造實力，我們的產品銷往70多個國家。在資深管理團隊的領導下，我們將繼續借助產品開發及創新、製造能力及全球銷售網絡加強我們在中國及全球的行業領先地位。

截至最後可行日期，我們的自製產品組合主要包括五款甲苯氧化產品、兩款甲苯氯化產品、兩款苯甲酸氯化產品及超過20款具廣泛市場用途的其他精細化工產品。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們錄得產品銷量分別約362,302噸、375,848噸及346,147噸。我們的產品在世界各地廣受認可。我們為眾多全球知名公司(包括不少《財富》世界500強公司)及地區行業參與者的合約供應商。我們已與該等公司建立長期的業務關係，使我們的客戶能夠以具競爭力的價格購買優質產品，同時為我們提供穩固的客戶群。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，向《財富》世界500強客戶作出的銷售佔總收入約7.6%、8.5%及10.5%。儘管我們的現有產品深受多個市場青睞並獲其採用，我們仍致力分配額外資源到產品開發上以維持競爭優勢，以確保我們向客戶提供的產品組合不斷擴大。

## 財務資料

根據弗若斯特沙利文報告，按二零二三年的銷售收入計，我們是中國最大的苯甲酸及苯甲酸钠製造商以及第二大苯甲醇製造商。於全球市場，我們於二零二三年在苯甲酸及苯甲酸钠製造商中位居第二以及在苯甲醇製造商中位居第三。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們分別產生收入人民幣2,789.5百萬元、人民幣3,133.8百萬元及人民幣2,677.1百萬元。同期純利為人民幣309.1百萬元、人民幣340.5百萬元及人民幣72.9百萬元。

### 編製基準

本集團於截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度各年的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及本集團於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日的綜合財務狀況表連同重大會計政策概要及其他說明資料(統稱「歷史財務資料」)，已根據香港會計師公會頒佈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要求編製。

本集團於編製往績記錄期間的歷史財務資料時已提早採納自二零二三年一月一日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則連同相關過渡性條文。

於各往績記錄期間末，除已按公平值計量的應收票據及基金投資外，歷史財務資料根據歷史成本法編製。

### 影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況已經且預期繼續受多項因素影響，包括下文所載者。

#### 中國及全球甲苯衍生品的需求

我們相信，我們的財務表現和未來增長取決於中國和全球的甲苯衍生品市場的整體增長，尤其是甲苯氧化產品和甲苯氯化產品。根據弗若斯特沙利文報告，全球苯甲酸銷量由二零一八年約246,700噸增加至二零二三年的265,100噸，複合年增長率為1.4%，並且預期於二零二八年達到357,300噸。苯甲酸的全球銷售收入由二零一八年約人民幣1,728.2百萬元增加至二零二三年的人民幣2,120.7百萬元，複合年增長率為4.2%，並且估計於二零二八年達到人民幣3,153.0百萬元。根據弗若斯特沙利文報告，全球苯甲醇銷量由二零一八年約149,300噸增加至二零二三年的175,500噸，複合年增長率為3.3%，並且預期於二零二八年達到238,700噸。苯甲醇的全球銷售收入由二零一八年約人民幣1,844.1百萬元增加至二零二三年的人民幣2,251.3百萬元，複合年增長率為4.1%，並且估計於二零二八年達到人民幣3,494.6百萬元。

## 財務資料

此外，甲苯衍生品廣泛用於食品及飲料防腐劑以及飼料添加劑。中國是食品及飲料防腐劑以及飼料添加劑的最大市場之一，目前正呈現出積極的發展趨勢。根據弗若斯特沙利文報告，中國食品及飲料防腐劑行業按收入劃分的市場規模由二零一八年的人民幣48億元增加至二零二三年的人民幣60億元，複合年增長率為4.9%，並且預期於二零二八年達到人民幣76億元。中國飼料添加劑行業按收入劃分的市場規模由二零一八年的人民幣944億元增加至二零二三年的人民幣1,223億元，複合年增長率為5.3%，並且預期於二零二八年達到人民幣1,604億元，自二零二四年以來複合年增長率為6.0%。

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，甲苯氧化產品及甲苯氯化產品的銷售額分別佔收入總額的64.5%、76.1%及72.6%。我們將繼續鞏固我們的領先地位並專注於甲苯氧化產品及甲苯氯化產品的生產，以利用不斷增長的需求。我們深信，透過利用我們在中國及全球甲苯氧化產品及甲苯氯化產品市場的領先地位，我們有能力把握巨大的市場機遇，提高我們的經營業績及財務表現。

### 擴大我們的產能

我們的收入來自我們生產及銷售的產品。我們的銷量主要取決於行業對我們產品的需求，以及更為重要的是我們能夠滿足該等市場需求的生產能力。我們認為，生產設施的產能及利用率對我們的業務營運及財務業績有重大影響，我們的未來增長將主要依賴於產能的持續擴大。

於往績記錄期間，我們通過全資附屬公司經營位於湖北省武漢市（「**武漢生產基地**」）及潛江市（「**潛江新億宏生產基地**」）的兩個生產設施，總場地面積為326,618.9平方米。於二零二三年十二月三十一日，武漢生產基地及潛江新億宏生產基地的設計年產能分別約為302,500噸及144,040噸。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，武漢生產基地的利用率為102.4%、122.8%及104.0%，而潛江新億宏生產基地的利用率則為91.8%、91.7%及86.4%。鑒於行業趨勢及我們於更大的有機合成化學產品行業的業務增長，以及為了能更好地服務中國及全球市場的客戶，我們努力擴大目前的產能。我們於二零二二年一月完成武漢生產基地的擴建計劃並開始投產。新設施主要為生產熔融結晶苯甲酸而設，其為通過熔融結晶工藝獲得的苯甲酸下游產品。我們於二零二二年一月開始於新設施投產。我們亦於二零二一年成立一家新的全資附屬公司湖北新軒宏，該生產設施（「**湖北新軒宏生產基地**」）專為生產甲苯氯化衍生品而設。我們已啟動湖北新軒宏生產基地的設計及監管申請程序，預期於二零二四年上半年前完成一期建設。除擴大國內的生產設施外，我們亦計劃以海外的產能建立我們的全球足跡，以支持我們的全球銷售，從而實現更大的規模經濟。

## 財務資料

### 我們管理成本與開支的能力

我們管理及控制成本與開支的能力是影響經營業績的主要因素之一。於往績記錄期間，我們致力於控制銷售成本，其中主要包括消耗原材料成本、員工成本、公用事業費、折舊、運輸成本、包裝開支及其他費用。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，銷售成本分別為人民幣2,150.4百萬元、人民幣2,434.6百萬元及人民幣2,347.3百萬元，分別佔相應期間收入的77.1%、77.7%及87.7%。

消耗原材料成本構成銷售成本的主要部分。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，消耗原材料成本為人民幣1,175.6百萬元、人民幣1,569.5百萬元及人民幣1,384.2百萬元，分別佔總銷售成本的54.7%、64.5%及59.0%。原材料價格波動，尤其是石油甲苯的市場價格主要受國際原油價格影響，可能提高銷售成本。有關原材料價格波動相關風險的更多資料，請參閱本文件「風險因素—任何原材料供應短缺或原材料採購價大幅波動均可能會對我們的利潤率及經營業績產生不利影響」。

我們已採取多元化措施以減輕原材料價格波動造成的不利影響。例如，憑藉行業地位及穩固的客戶群，我們維持穩定而可靠的原材料供應。於二零二二年十二月十九日，我們與中石化的一家全資附屬公司中石化江漢鹽化工湖北有限公司訂立合作協議以採購液態燒鹼(我們的主要原材料之一)。江漢鹽化工向我們提供的購買價格較其向其他客戶收取的價格有一定折讓。我們認為，類似合作可促進我們順利經營業務並實現業務效率最大化。有關與我們的供應商合作的詳情，請參閱本文件「業務—我們的策略—透過與成熟市場參與者建立深入合作，進一步增加我們國內及國際市場份額」。

此外，我們自二零一二年起獲中石化華中評為「AAA」級客戶。中石化華中為中石化一家全資附屬公司的分公司，中石化為中國石油甲苯的最大供應商之一及主要行業參與者。於二零二零年十二月二十一日、二零二二年一月一日及二零二二年十二月三十一日，我們與中石化華中簽訂框架買賣協議，據此，我們能夠於二零二一年、二零二二年及二零二三年分別向中石化華中採購約71,000噸、80,000噸及64,000噸石油甲苯，每月實際採購量將由本集團向中石化華中提交下個月採購計劃後由訂約各方進一步協定。於二零一八年六月十三日，我們亦與我們於往績記錄期間的最大供應商分銷商A簽訂戰略合作協議，據此，我們能夠於二零一九年六月一日至二零二一年六月三十日，每月採購約15,000噸(可進行±5,000噸的調整)石油甲苯。於二零二二年一月六日，我們與分銷商A訂立額外框架買賣協議，根據該協議，我們能夠自二零二二年一月至二零二二年十二月，每月採購約15,000噸石油甲苯(可進行±15%的數量調整)。我們於二零二三年一月六日延長與分銷商A的協議，據此，自二零二三年一月至二零二三年十二月，我們每月可採購9,000噸至15,000噸石油甲苯(可進行±15%的數量調整)。該等框架協議不僅代表我們與業內最

---

## 財務資料

---

大的原材料供應商長久的合作關係，而且讓我們具備進行大規模採購的能力。根據弗若斯特沙利文報告，石油甲苯的大規模採購通常會帶來節省原材料成本的顯著優勢，並進一步加強我們在產品價格及穩定原材料供應方面的競爭力。同時，業內主要原材料石油甲苯的充足庫存亦使我們能夠在管理我們的庫存及開展石油甲苯產品貿易業務以及應對市場波動方面擁有能力及靈活性。

儘管如此，仍有成本及其他影響營運效率的因素並非我們所能控制。此外，即使我們不斷投資於生產技術並致力於優化營運，仍無法保證可提升未來效率。我們管理成本與開支的能力仍將為對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景有直接影響的一項主要因素。

### 我們擴大銷售網絡及市場滲透率的能力

我們的業務營運依賴我們的多層面銷售網絡為客戶提供產品。根據弗若斯特沙利文報告，按二零二三年銷售收入計，我們是中國最大的苯甲酸及苯甲酸钠製造商以及第二大苯甲醇製造商，分別佔該等產品於中國市場總收入的62.0%、37.9%及33.9%。於全球市場，我們於二零二三年在苯甲酸及苯甲酸钠製造商中位居第二以及在苯甲醇製造商中位居第三，分別佔該等產品於全球市場總收入的37.0%、22.4%及20.6%。我們的領先市場地位憑藉廣泛的產品分銷網絡而獲得提升。我們已於中國及國際市場建立功能齊全的分銷網絡。截至二零二三年十二月三十一日，我們的分銷網絡由遍佈中國的435家分銷商組成，我們亦建立由251家分銷商組成的海外分銷網絡。我們努力利用已建立的分銷商網絡來補充直銷，並進一步滲透地方市場及擴大我們市場地位的廣深度。

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們相應期間收入的43.9%、51.8%及45.8%來自直銷，其中我們的產品直銷予化工公司、食品生產及加工公司以及製藥公司等終端用戶；同期我們收入的35.5%、35.0%及37.2%來自分銷，其中我們的產品銷售予我們相信將轉售該等產品予其客戶及其次級分銷商的分銷商；及同期我們收入的20.6%、13.2%及17.0%通過產品貿易產生，其中我們向供應商購買石油甲苯及其他產品並將其直接轉售予我們的客戶。

我們認為，銷售網絡的表現以及我們擴大產品分銷及市場滲透的能力，對我們的業務至關重要，並直接影響我們的銷量及盈利能力。隨著我們進入新的國內外市場，並提升我們的產能，我們將擴大銷售網絡以進一步擴大我們的市場滲透。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策及主要會計估計

我們已識別我們認為對編製綜合財務報表最為重要的若干最重大會計政策及若干最主要估計。有關該等會計政策及估計的詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告—II 歷史財務資料附註—2.3 重大會計政策資料概要」及「附錄一—會計師報告—II 歷史財務資料附註—3. 重大會計判斷及估計」。

### 重大會計政策

#### 收入確認

##### 客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務控制權按反映我們預期有權就交換該等貨品或服務收取的代價的金額轉移至客戶時確認。

倘合約內的代價包括可變金額，則代價金額按我們就轉移貨品或服務至客戶而有權收取的金額估計。可變代價於合約開始時估計，並受約束直至很有可能不會在可變代價有關的不確定性其後確定時對已確認的累計收入進行重大收入撥回為止。

倘合約包含向客戶轉移貨品或服務時為客戶提供超過一年的重大財務利益的融資部分，則收入按應收金額的現值計量，並使用我們與客戶之間於合約開始時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。倘合約包含為我們提供超過一年的重大財務利益的融資部分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就客戶對承諾貨品或服務的付款至轉移期間為一年或以內的合約而言，交易價格不會使用香港財務報告準則第15號的可行權宜方法就重大融資部分的影響作出調整。

銷售工業產品的收入於資產的控制權轉移至客戶的時間點(一般於交付工業產品時)確認。

##### 其他收入

租金收入於租期內按時間比例確認。不取決於某一指數或比率的可變租賃付款於其產生的會計期間確認為收入。

---

## 財務資料

---

利息收入通過應用將金融工具的估計未來現金收入在預計年期或較短期間(如適當)內準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，以實際利率法按應計基準確認。

股息收入於股東收取付款的權利確立，且與股息有關的經濟利益將有可能流入本集團及股息金額能可靠計量時確認。

委託加工服務收入於委託加工產品交付予客戶時確認。

### 投資及其他金融資產

#### 初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類及其後按攤銷成本及按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合約現金流特徵及我們管理該等金融資產的業務模式。除不包含重大融資部分或我們已就此應用可行權宜方法不調整重大融資部分影響的貿易應收款項外，我們初步按公平值(倘金融資產並非按公平值計入損益，則另加交易成本)計量金融資產。根據收入確認的政策，不包含重大融資部分或我們已就此應用可行權宜方法的貿易應收款項按香港財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本分類及計量，其需就未償還本金額產生純粹支付本金及利息(「純粹支付本金及利息」)的現金流。現金流並非純粹支付本金及利息的金融資產(無論業務模式如何)，均按公平值計入損益分類及計量。

我們管理金融資產的業務模式指我們管理金融資產以產生現金流的方式。業務模式確定現金流是否來自收集合約現金流、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產於目的為持有金融資產以收取合約現金流的業務模式內持有，而按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產則於目的為同時持有以收取合約現金流及出售的業務模式內持有。並非於上述業務模式內持有的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

所有金融資產的常規買賣均於交易日(即我們承諾購買或出售該資產的日期)確認。常規買賣指須於市場規定或慣例普遍確立的時限內交付資產的金融資產買賣。

---

## 財務資料

---

### 其後計量

金融資產的其後計量視其分類而定，如下：

- 按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並受減值影響。於資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益確認。

- 按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產於財務狀況表中列賬，其公平值變動淨額於損益中確認。

該類別包括我們並無不可撤銷地選擇按公平值計入其他全面收益分類的衍生工具及股權投資。於確立支付權利、與股息有關的經濟利益很可能流向我們且股息金額能夠可靠地計量時，分類為按公平值計入損益的金融資產的股權投資股息亦於損益中確認為其他收入。

### 終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)主要在下列情況下終止確認(即從綜合財務狀況表移除)：

自資產收取現金流的權利已屆滿；或

我們已轉讓其自資產收取現金流的權利，或根據「轉付」安排承擔責任在並無重大延誤的情況下向第三方悉數支付已收現金流；及(a)我們已轉讓該資產的絕大部分風險及回報，或(b)我們並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓該資產的控制權。

倘我們已轉讓自資產收取現金流的權利或已訂立轉付安排，則會評估其是否保留該資產所有權的風險及回報以及保留的程度。倘我們並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦並無轉讓該資產的控制權，則我們將根據對該資產的持續參與程度繼續確認所轉讓資產。於此情況下，我們亦確認相關負債。所轉讓的資產及相關負債按反映我們已保留權利及責任的基準計量。

以對所轉讓資產作出擔保形式的持續參與按資產原有賬面值與我們可能須償還的最高代價金額兩者的較低者計量。

## 財務資料

### 金融資產減值

我們就並非按公平值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）撥備。預期信貸虧損基於根據合約到期的合約現金流與我們預期收取的所有現金流之間的差額釐定，並按原實際利率的近似值貼現。預期現金流將包括出售所持抵押品或組成合約條款的其他信貸增強措施所得的現金流。

#### 一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就信貸風險自初始確認以來並無大幅增加的信貸風險而言，預期信貸虧損就未來12個月可能發生的違約事件而導致的信貸虧損計提撥備。就信貸風險自初始確認以來大幅增加的信貸風險而言，須就預期於風險餘下年期產生的信貸虧損計提虧損撥備，而不論違約的時間。

於各報告日期，我們評估金融工具的信貸風險自初始確認以來有否大幅增加。於評估時，我們比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生的違約風險，並考慮毋須花費過多成本或精力即可獲得的合理且具理據支持的資料，包括過往及前瞻性資料。

當合約付款逾期30至90日時，我們即視金融資產為已違約。然而，在若干情況下，當內部或外部資料顯示我們不大可能在計及我們持有的任何信貸增強措施前悉數收回尚未償還合約金額時，我們亦可能將金融資產視作違約。金融資產在無合理預期收回合約現金流的情況下撇銷。

按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法進行減值，並於下列計量預期信貸虧損的階段分類，惟應用下文所詳述簡化方法的貿易應收款項及合約資產除外。

階段1 — 信貸風險自初始確認以來並無大幅增加，且虧損撥備按等同於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具。

階段2 — 信貸風險自初始確認以來大幅增加，但並非信貸減值金融資產，且虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具。

階段3 — 於報告日期出現信貸減值（但並非購買或原生信貸減值），且虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產。

## 財務資料

### 簡化方法

就不包含重大融資部分的貿易應收款項而言，或當我們應用可行權宜方法不調整重大融資部分影響時，我們應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，我們並無追蹤信貸風險變動，而是基於各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們已建立基於其過往信貸虧損經驗的撥備矩陣，並就債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

### 物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達致可作其擬定用途的工作狀態及地點的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支(如維修及保養費用)一般於產生期間自損益扣除。在符合確認條件的情況下，主要檢修開支予以資本化，作為一項置換列入資產賬面值。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，我們會將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並作出相應折舊。

折舊按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法計算，以撇銷其成本至其剩餘價值。就此而言，所用主要年率如下：

樓宇	3.2%至9.5%
廠房及機器	7.9%至47.5%
傢俬及固定裝置	9.5%至23.8%
汽車	19.0%至23.8%

倘物業、廠房及設備項目的各部分具有不同可使用年期，則該項目的成本會按合理基準於各部分之間分配，而各部分會獨立計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於往績記錄期間各年度末進行檢討及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何重要部分)於出售或預期不會自其使用或出售產生未來經濟利益時終止確認。於該資產終止確認的年度在損益確認的出售或報廢所產生的任何收益或虧損，為出售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額。

在建工程指在建樓宇以及在裝機器及傢俬，按成本減任何減值虧損列賬而不計提折舊。成本包括建築期間的直接建造成本。在建工程於完成及可供使用時重新分類至適當類別的廠房及設備。

## 財務資料

### 租賃

我們於合約開始時評估合約是否屬於或包含租賃。倘合約為換取代價而賦予於一段期間控制使用已識別資產的權利，則合約屬於或包含租賃。

#### 作為承租人

我們就所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。我們確認作出租賃付款的租賃負債及代表使用相關資產權利的使用權資產。

#### 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量進行調整。使用權資產的成本包括於開始日期或之前已確認的租賃負債款額、已產生的初始直接成本及已作出的租賃付款減任何已收取的租賃優惠。倘適用，使用權資產的成本亦包括為拆卸及移除相關資產或復原相關資產或其所在場地而產生的估計成本。使用權資產於資產的租期及估計可使用年期(以較短者為準)按直線法折舊如下：

租賃土地	5至50年
樓宇	2.6至5年
儲罐	3至7年
汽車	3至5年

倘租賃資產所有權於租期結束前轉讓予本集團或成本反映購買選擇權的行使，折舊採用資產的估計可使用年期計算。

#### 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內將作出的租賃付款現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或比率的可變租賃付款及根據剩餘價值擔保預期將支付的金額。倘租期反映我們行使終止租賃的選擇權，租賃付款亦包括合理確定將由我們行使的購買選擇權行使價及終止租賃的罰款付款。並非取決於指數或比率的可變租賃付款於觸發付款的事件或條件發生期間確認為開支。

---

## 財務資料

---

計算租賃付款的現值時，由於租賃隱含的利率不易釐定，故我們採用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額會增加以反映利息增加並因所作出租賃付款而減少。此外，倘發生修訂、租期變動、租賃付款變更(如因指數或比率變動導致未來租賃付款變動)或購買相關資產的選擇權評估變動，租賃負債的賬面值將予重新計量。

### 短期租賃

本集團就機器及設備的短期租賃(即租期為自開始日期起12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

### 作為出租人

倘我們作為出租人，我們於租賃開始時(或於租賃修改時)將每一項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

倘我們於租賃中並無轉移一項資產所有權附帶的絕大部分風險及回報，則租賃分類為經營租賃。倘合約包含租賃及非租賃部分，我們根據相對單獨售價基準將合約代價分配至各部分。租金收入於租期內按直線法入賬並因其屬經營性質而計入損益表內的收入。磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，並按與租金收入相同的基準在租期內確認。或然租金於其賺取期間確認為收入。

將一項相關資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃入賬為融資租賃。

### 政府補助

如能合理確定將收到補助並將符合所有附帶條件，則按公平值確認政府補助。倘補助與開支項目有關，則會於擬補貼的成本支銷期間有系統地確認為收入。倘補助與已產生開支或虧損有關或是為我們提供並無未來成本及責任的即時財務資助，則於可收取期間於損益確認。

當補助與一項資產有關時，公平值將計入遞延收入賬，並於相關資產的預期可使用年期按年等額分期計入損益，或從資產的賬面值中扣減並通過減少折舊費用的方式計入損益。

---

## 財務資料

---

### 主要會計估計

#### 貿易應收款項預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率根據具有類似虧損模式的多個客戶分部組別的逾期日數釐定。

撥備矩陣初步基於本集團觀察所得的過往違約率釐定。本集團將校準該矩陣，以前瞻性資料調整過往的信貸虧損經驗。舉例而言，倘預期預測經濟狀況(即國內生產總值)將於未來一年倒退，進而可能導致製造業的違約事件增加，則調整過往違約率。於各報告日期，觀察所得的過往違約率會予以更新，並分析前瞻性估計的變動。

評估觀察所得的過往違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性屬重大估計。預期信貸虧損的金額易受情況及預測經濟狀況變動所影響。本集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦未必能反映客戶日後的實際違約情況。有關本集團貿易應收款項預期信貸虧損的資料於歷史財務資料附註20披露。

#### 其他應收款項預期信貸虧損撥備

本集團根據過往虧損記錄估計其他應收款項的預期信貸虧損撥備，並就前瞻性資料予以調整。當評估違約虧損時，本集團亦考慮債務人的財務能力及債務人營運所在行業的未來前景。評估債務人的財務能力以及估計行業未來前景及經濟狀況涉及重大管理層判斷及估計。

#### 租賃－估計增量借款利率

我們無法輕易釐定租賃隱含的利率，因此，我們使用增量借款利率(「**增量借款利率**」)計量租賃負債。增量借款利率是我們在類似期限內以類似抵押品在類似經濟環境下為獲得與使用權資產具有相似價值的資產借入所需資金而須支付的利率。因此，增量借款利率反映我們的「須支付」利率，當沒有可觀察的利率(如就並無進行融資交易的附屬公司而言)或需要進行調整以反映租賃條款及條件時(例如，當租賃並非以附屬公司的功能貨幣計值時)，需要作出估計。我們使用可得可觀察輸入數據(如市場利率)估計增量借款利率，並需作出若干實體特定的估計(如附屬公司的獨立信貸評級)。

## 財務資料

### 遞延稅項資產

倘很可能出現應課稅溢利可用以抵銷虧損，則就未動用的稅項虧損確認遞延稅項資產。釐定可確認遞延稅項資產的金額須根據未來應課稅溢利的可能時間及數額以及未來稅項規劃策略作出重大管理層判斷。

### 主要損益表項目說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益表，有關報表來自本文件附錄一會計師報告所載的綜合損益及其他全面收益表：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	2,789,477	3,133,836	2,677,103
銷售成本	(2,150,355)	(2,434,558)	(2,347,338)
<b>毛利</b>	<b>639,122</b>	<b>699,278</b>	<b>329,765</b>
其他收入及收益	39,901	34,514	25,505
銷售及分銷開支	(19,820)	(24,009)	(20,717)
行政開支	(100,457)	(116,498)	(95,416)
研發開支	(110,831)	(133,001)	(99,959)
其他開支	(22,753)	(5,366)	(4,798)
財務成本	(34,066)	(31,026)	(32,281)
應佔以下公司溢利及虧損：			
合營企業	(6,010)	(8,044)	(11,834)
聯營公司	8,450	11,842	4,473
<b>除稅前溢利</b>	<b>393,536</b>	<b>427,690</b>	<b>94,738</b>
所得稅開支	(84,399)	(87,220)	(21,836)
<b>年內溢利</b>	<b>309,137</b>	<b>340,470</b>	<b>72,902</b>

## 財務資料

### 收入

下表載列我們於往績記錄期間收入的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售自製產品	2,213,551	79.4	2,721,500	86.8	2,221,064	83.0
產品貿易	575,926	20.6	412,336	13.2	456,039	17.0
<b>總計</b>	<b>2,789,477</b>	<b>100.0</b>	<b>3,133,836</b>	<b>100.0</b>	<b>2,677,103</b>	<b>100.0</b>

**銷售自製產品。**我們主要從自製產品的銷售產生收入，入賬列作甲苯氧化產品銷售、甲苯氯化產品銷售、苯甲酸氯化產品銷售及其他精細化工產品銷售的收入。自製產品銷售貢獻的收入分別佔截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度總收入的79.4%、86.8%及83.0%。

**產品貿易。**我們從事產品貿易，以補充我們的主要生產營運，從而確保用於生產的原材料採購及作為有效管理庫存的策略。我們亦認為此業務策略在行業製造商中實屬常見，將擴大我們的產品覆蓋面，並通過為客戶提供更多的產品種類帶來更多的業務優勢。我們將產品貿易分類為甲苯產品貿易及其他產品貿易。產品貿易貢獻的收入分別佔截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度總收入的20.6%、13.2%及17.0%。儘管利潤波動，我們仍從事產品貿易，原因為我們預計長遠而言，維持產品貿易營運將有更大的業務優勢及穩定獲取原材料供應，並矢志處於該發展趨勢的前沿。

石油甲苯為我們製造自製產品所用的主要原材料，我們通過向中國市場的選定數目主要供應商採購石油甲苯以取得供應。根據弗若斯特沙利文的資料，該等主要供應商可能優先向已建立業務關係的買方銷售其產品，而該等買方可下達大額採購訂單，以便以相對較低成本維持穩定的原材料供應。由於我們與該等供應商的長期業務關係及所訂立的大額採購框架協議，我們能夠以相對較低成本為我們的產品生產維持穩定的原材料供應。此外，隨著我們為增加產能而進行擴充計劃，我們預期日後對原材料的需求將有所增加，而持續獲得原材料對我們而言至關重要。鑒於此等與供應商戰略關係的重要性，我們從事甲苯產品貿易以幫助我們在擁有足夠供應進行自有生產時管理原材料庫存。例如，在二零二一年底石油甲苯的平均單價維持相對較低時，我們增加了石油甲苯的採購量，以從市況中受益並確保原材料的供應。於二零二二年，當石油甲苯的平均單價造好時，經考慮我們的內部需求後，我們

## 財務資料

轉售剩餘的石油甲苯。根據弗若斯特沙利文報告，大規模採購石油甲苯通常會帶來原材料成本的顯著優勢，並進一步提升我們在產品定價的競爭力及確保穩定的原材料供應。

### 按產品類型劃分的收入

下表載列我們於往績記錄期間按產品類型劃分的收入。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售自製產品	<b>2,213,551</b>	<b>79.4</b>	<b>2,721,500</b>	<b>86.8</b>	<b>2,221,064</b>	<b>83.0</b>
甲苯氧化產品	1,311,522	47.0	1,555,182	49.6	1,356,387 <sup>(1)</sup>	50.7
- 苯甲酸	752,321	27.0	910,379	29.0	784,461	29.3
- 苯甲酸钠	451,129	16.2	543,084	17.3	437,519	16.3
- 其他	108,072	3.8	101,719	3.3	134,407	5.1
甲苯氯化產品	487,513	17.5	831,305	26.5	587,599	21.9
- 氯化苳	124,810	4.5	189,440	6.0	124,841	4.7
- 苯甲醇	362,703	13.0	641,865	20.5	462,758	17.2
苯甲酸氯化產品	237,010	8.5	130,392	4.2	116,250	4.3
- 苯甲腈	48,319	1.7	27,180	0.9	39,538	1.5
- 苯代三聚氰胺	188,691	6.8	103,212	3.3	76,712	2.8
其他精細化工產品 <sup>(2)</sup>	177,506	6.4	204,621	6.5	160,828	6.1
產品貿易	<b>575,926</b>	<b>20.6</b>	<b>412,336</b>	<b>13.2</b>	<b>456,039</b>	<b>17.0</b>
甲苯產品貿易	541,042	19.4	360,815	11.6	320,085	12.0
其他產品貿易 <sup>(3)</sup>	34,884	1.2	51,521	1.6	135,954	5.0
總計	<b>2,789,477</b>	<b>100.0</b>	<b>3,133,836</b>	<b>100.0</b>	<b>2,677,103</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 包括河北康石根據委託加工服務安排加工的產品銷售收入
- (2) 主要包括乙酸苳酯及對甲基氯苳
- (3) 主要包括對甲基苯甲醛、二氧化鈦、三氯甲苯及對甲基苯甲酸

---

## 財務資料

---

### 銷售自製產品

**甲苯氧化產品。**甲苯氧化產品主要包括苯甲酸、苯甲酸钠以及苯甲醛及苯甲酸苄酯等其他產品。目前，我們絕大部分收入來自甲苯氧化產品的銷售，截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，其分別佔總收入的47.0%、49.6%及50.7%。有關此業務分部的詳情，請參閱本文件「業務－我們的產品－甲苯氧化產品及衍生品」。

**甲苯氯化產品。**甲苯氯化產品主要包括氯化苄及苯甲醇。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，甲苯氯化產品產生的收入分別佔總收入的17.5%、26.5%及21.9%。有關此業務分部的詳情，請參閱本文件「業務－我們的產品－甲苯氯化產品及衍生品」。

**苯甲酸氨化產品。**苯甲酸氨化產品主要包括苯甲脒及苯代三聚氰胺。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，苯甲酸氨化產品產生的收入分別佔總收入的8.5%、4.2%及4.3%。有關此業務分部的詳情，請參閱本文件「業務－我們的產品－苯甲酸氨化產品及衍生品」。

**其他精細化工產品。**其他產品主要包括乙酸苄酯及對甲基氯苄。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，其他精細化工產品產生的收入分別佔總收入的6.4%、6.5%及6.1%。有關此業務分部的詳情，請參閱本文件「業務－我們的產品－其他精細化工產品」。

### 產品貿易

**甲苯產品貿易。**作為我們業務營運的一部分，我們向我們的供應商購買甲苯產品並將其轉售予我們的客戶。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，甲苯產品貿易收入分別佔總收入的19.4%、11.6%及12.0%。

**其他產品貿易。**除甲苯產品外，我們亦從事其他非甲苯產品貿易。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，其他產品貿易收入分別佔總收入的1.2%、1.6%及5.0%。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本主要包括消耗原材料成本、員工成本、折舊、公用事業費、運輸成本、包裝開支及其他。下表載列於所示期間銷售成本(亦為經在製品及製成品變動調整的生產成本)的主要組成部分及佔總銷售成本的百分比。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
消耗原材料	1,175,641	54.7	1,569,488	64.5	1,384,237	59.0
運輸成本	116,962	5.4	115,024	4.7	79,796	3.4
員工成本	44,028	2.0	42,361	1.7	42,989	1.8
公用事業費	172,871	8.0	195,210	8.0	192,285	8.2
折舊	75,974	3.5	82,252	3.4	98,645	4.2
在製品及製成品變動	(93,194)	(4.3)	(20,972)	(0.9)	9,447	0.4
包裝開支	61,122	2.8	58,485	2.4	50,747	2.2
甲苯產品貿易成本	543,743	25.3	335,895	13.8	307,909	13.1
其他產品貿易成本	28,579	1.3	38,562	1.6	132,093	5.6
其他	24,629	1.3	18,253	0.8	49,190	2.1
<b>總計</b>	<b>2,150,355</b>	<b>100.0</b>	<b>2,434,558</b>	<b>100.0</b>	<b>2,347,338</b>	<b>100.0</b>

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，銷售成本分別為人民幣2,150.4百萬元、人民幣2,434.6百萬元及人民幣2,347.3百萬元。

下表載列我們於往績記錄期間按產品類型劃分的銷售成本及佔總銷售成本百分比的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售自製產品	1,578,033	73.4	2,060,101	84.6	1,907,336	81.3
甲苯氧化產品	923,317	42.9	1,244,414	51.1	1,221,249	52.1
甲苯氯化產品	396,579	18.4	602,314	24.7	472,969	20.1
苯甲酸氯化產品	107,513	5.0	61,948	2.5	78,793	3.4
其他精細化工產品 <sup>(1)</sup>	150,624	7.1	151,425	6.3	134,325	5.7
產品貿易	572,322	26.6	374,457	15.4	440,002	18.7
甲苯產品貿易	543,743	25.3	335,895	13.8	307,909	13.1
其他產品貿易 <sup>(2)</sup>	28,579	1.3	38,562	1.6	132,093	5.6
<b>總計</b>	<b>2,150,355</b>	<b>100.0</b>	<b>2,434,558</b>	<b>100.0</b>	<b>2,347,338</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

附註：

- (1) 主要包括乙酸苄酯及對甲基氯苄
- (2) 主要包括對甲基苯甲醛、二氧化鈦、三氯甲苯及對甲基苯甲酸

消耗原材料成本構成銷售成本的主要組成部分。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，消耗原材料成本分別為人民幣1,175.6百萬元、人民幣1,569.5百萬元及人民幣1,384.2百萬元，佔相關期間總銷售成本的54.7%、64.5%及59.0%。下表載列我們於往績記錄期間消耗原材料成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
石油甲苯	898,422	76.4	1,318,317	84.0	1,220,459	88.2
氯氣	64,940	5.5	45,486	2.9	8,089	0.6
雙氰胺	44,001	3.7	22,987	1.5	19,289	1.4
純鹼	42,989	3.7	58,039	3.7	52,412	3.8
液態燒鹼	37,218	3.2	53,242	3.4	38,112	2.8
其他	88,071	7.5	71,417	4.5	45,876	3.2
<b>總計</b>	<b>1,175,641</b>	<b>100.0</b>	<b>1,569,488</b>	<b>100.0</b>	<b>1,384,237</b>	<b>100.0</b>

原材料價格波動，尤其是主要受國際原油價格影響的石油甲苯的市場價格波動可能提高銷售成本。有關原材料價格波動相關風險的更多資料，請參閱本文件「風險因素—任何原材料供應短缺或原材料採購價大幅波動均可能會對我們的利潤率及經營業績產生不利影響」。

## 財務資料

下表載列消耗石油甲苯原材料成本波動的敏感度分析。該分析說明消耗石油甲苯原材料成本增加或減少5%及10%對純利的假設性影響。由於計算中涉及應用多項假設，以下敏感度分析僅作說明用途，實際結果可能與下列說明不同：

	就消耗石油甲苯原材料 成本變動的純利變動	
	+/-5%	+/-10%
	人民幣千元	人民幣千元
截至二零二一年十二月三十一日止年度	-/+35,308	-/+70,616
截至二零二二年十二月三十一日止年度	-/+52,469	-/+104,938
截至二零二三年十二月三十一日止年度	-/+46,988	-/+93,975

### 毛利及毛利率

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，毛利分別為人民幣639.1百萬元、人民幣699.3百萬元及人民幣329.8百萬元。同期，毛利率分別為22.9%、22.3%及12.3%。下表載列我們於往績記錄期間按產品及業務分部劃分的毛利及佔總毛利百分比的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售自製產品	635,518	99.4	661,399	94.5	313,728	95.1
甲苯氧化產品	388,205	60.7	310,768	44.4	135,138	41.0
甲苯氯化產品	90,933	14.2	228,991	32.7	114,630	34.7
苯甲酸氯化產品	129,497	20.3	68,444	9.8	37,457	11.4
其他精細化工產品	26,883	4.2	53,196	7.6	26,503	8.0
產品貿易	3,604	0.6	37,879	5.5	16,037	4.9
甲苯產品貿易	(2,701)	(0.4)	24,920	3.6	12,176	3.7
其他產品貿易	6,305	1.0	12,959	1.9	3,861	1.2
總計	<u>639,122</u>	<u>100.0</u>	<u>699,278</u>	<u>100.0</u>	<u>329,765</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

下表載列我們於往績記錄期間按產品及業務分部劃分的毛利率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
<b>銷售自製產品</b>	<b>28.7%</b>	<b>24.3%</b>	<b>14.1%</b>
甲苯氧化產品	29.6%	20.0%	10.0%
甲苯氯化產品	18.7%	27.5%	19.5%
苯甲酸氨化產品	54.6%	52.5%	32.2%
其他精細化工產品	15.1%	26.0%	16.5%
<b>產品貿易</b>	<b>0.6%</b>	<b>9.2%</b>	<b>3.5%</b>
甲苯產品貿易	(0.5)%	6.9%	3.8%
其他產品貿易	18.1%	25.2%	2.8%
<b>毛利率</b>	<b>22.9%</b>	<b>22.3%</b>	<b>12.3%</b>

我們的毛利率於往績記錄期間出現波動，主要受我們自製產品的平均售價及產品貿易成本(包括用於生產的主要原材料石油甲苯的成本)以及其他製造成本的波動影響。一般而言，本公司能夠將原材料成本的波動轉嫁予下游買家，惟偶爾由於市場狀況及我們所採用定價政策的不時變化，其可能無法完全及立即反映在我們產品的銷售價格上。儘管出現市場波動，惟我們於二零二一年及二零二二年的自製產品毛利率仍保持相對較高水平，主要由於：(i)我們與供應商的長期良好關係及採購大量原材料的能力，使主要原材料的採購價格相對較低；(ii)我們悠久的經營歷史及領先的市場地位帶來的市場議價能力，有關我們在甲苯衍生品的市場領先地位，請參閱本文件「行業概覽」；(iii)相對較高的生產利用率使我們能保持規模效應優勢；(iv)我們的精細化製造技術大幅減少浪費原材料，並擴大生產線以生產更多暢銷的下游產品；及(v)我們的產品質量高，值得更高售價。於二零二三年，我們的毛利率有所下降，主要由於宏觀經濟及行業因素導致主要產品的平均售價不成比例地下降。有關二零二三年毛利率下降的詳情，請參閱本節「有關經營業績的討論—截至二零二二年十二月三十一日止年度與截至二零二三年十二月三十一日止年度比較」。

## 財務資料

石油甲苯為我們製造自製產品所用的主要原材料，而我們通過購買及買賣石油甲苯以取得供應，石油甲苯亦為我們產品貿易業務的主要組成部分。於往績記錄期間，我們向中國市場的選定數目主要供應商取得石油甲苯供應。整體而言，石油甲苯的主要供應商可能優先向已建立業務關係的買家銷售其產品，而該等買家通常大額採購下單，以便以相對較低成本維持穩定的原材料供應以供製造產品。根據弗若斯特沙利文的資料，該等主要供應商所用其中一項關鍵準則為買家每年對穩定數量石油甲苯的持續需求。作為在中國最長久的甲苯衍生品製造商之一，我們與多家石油甲苯供應商建立長期業務關係。自二零一二年起，我們獲中石化華中評為「AAA」級客戶，該公司為中石化一家全資附屬公司的分公司及中國最大石油甲苯供應商之一。由於我們的高評級及已建立的業務關係，我們因該資質而獲得下達大規模石油甲苯採購訂單的權利。

我們與大型石油甲苯供應商訂立框架採購協議，並有權以相對較低價格下達大規模採購訂單。於往績記錄期間，截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們石油甲苯的平均單價分別約為每噸人民幣4,973元、每噸人民幣6,710元及每噸人民幣6,654元，而同期甲苯的平均市場價格(含稅)約為每噸人民幣5,628元、每噸人民幣7,410元及每噸人民幣7,249元。我們使用所購買的石油甲苯作為製造我們自製產品的主要原材料，且我們的大規模採購使我們具備以相對較低價格獲取石油甲苯的能力，讓我們自製產品能夠錄得更高的毛利及毛利率。行業顧問弗若斯特沙利文認為，處於市場領先地位並與主要供應商建立良好業務關係的化學品製造商，在採購成本及規模經濟方面享有較大定價權力及優勢並藉以獲得高毛利率，並不罕見。

此外，我們的生產基地於往績記錄期間均維持高產能利用率，截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，武漢生產基地的利用率分別為102.4%、122.8%及104.0%，而潛江新億宏生產基地的利用率則分別為91.8%、91.7%及86.4%。

隨著我們為增加產能而進行擴充計劃，我們預期日後對石油甲苯的需求將有所增加。為確保我們能夠長期獲得穩定的石油甲苯供應，鑒於我們的擴充計劃，我們維持每年持續向供應商大規模採購，以鞏固我們與供應商的業務關係，並採取產品貿易作為管理存貨的策略。一般而言，當我們的原材料庫存達到或超過我們的生產要求時，我們可能從事甲苯產品貿易業務，通過於獨立商品情報服務上獲取信息及追蹤市場機會來出售剩餘庫存，以改善現金流狀況。根據弗若斯特沙利文的資料，產品貿易業務為行業常用的策略，以確保原材料的穩定供應並盡量減低超額採購的影響。

---

## 財務資料

---

我們利用此策略並通常根據市場預測每年採購穩定的石油甲苯供應，並於原材料庫存滿足我們的生產需求時每年轉售若干部分的石油甲苯。此外，我們進行產品貿易以確保我們因採用產品貿易而順利取得原材料，繼而提升我們製造具成本效益的自製產品的能力，並維持我們的市場領先地位。於二零二二年，由於我們利用二零二二年上半年有利的市場價格趨勢作出有效庫存管理，我們的產品貿易業務及甲苯產品貿易產生可觀毛利，分別為人民幣37.9百萬元及人民幣24.9百萬元。根據弗若斯特沙利文的資料，於二零二二年上半年，甲苯的平均市場價格由一月的每噸約人民幣5,852元增加至六月的每噸人民幣8,672元。

展望未來，為控制我們大規模採購石油甲苯的相關潛在風險(如框架採購協議項下的價格波動)，我們擬通過下列措施進一步加強我們的原材料存貨管理：(i)每月召開生產計劃會議，以確定下個月的原材料用量；(ii)與我們的主要供應商密切友好地溝通，使每月採購量維持一定的靈活度；及(iii)加強與第三方船運公司及倉儲公司的協調，提高主要原材料裝載時間及運輸時間的準確性，從而更好地管理存貨，避免意外的運輸延誤。

### 其他收入及收益

其他收入及收益主要包括利息收入及政府補助。政府補助主要指我們自地方政府收取的研究開支補貼、挽留專業人才的資金以及就購置資產及出口發展收取的補貼。政府補助金額由相關政府部門酌情決定，政府補助相關收入於二零二二年大幅增加，原因為出口發展政府補助金額由二零二一年的人人民幣1.0百萬元增加至二零二二年的人人民幣8.1百萬元。出口發展政府補助金額於二零二三年減少至人民幣0.2百萬元。我們的雜項收入主要包括技術服務盈利及銷售生產餘料的收入，有關雜項收入自二零二一年有所降低，原因為於二零二一年的技術服務盈利及銷售生產餘料分別為人民幣3.0百萬元及人

## 財務資料

人民幣1.6百萬元。下表載列我們於所示期間其他收入及收益以及佔其他收入及收益總額相關百分比的明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>其他收入</b>						
利息收入	19,295	48.4	5,632	16.3	3,310	13.0
收入相關政府補助	3,882	9.7	12,447	36.1	6,425	25.2
資產相關政府補助	3,230	8.1	4,570	13.2	5,353	21.0
雜項收入	10,767	27.0	6,009	17.4	2,669	10.5
委託加工服務收入	959	2.4	1,248	3.6	1,398	5.5
租金收入—固定						
租賃付款	1,562	3.9	1,774	5.1	1,774	7.0
出售物業、廠房及設備						
項目收益	-	-	-	-	3	0.0
租賃修改收益	-	-	-	-	81	0.3
<b>其他收益</b>						
匯兌差額淨額	-	-	2,268	6.6	3,617	14.2
其他	206	0.5	566	1.7	875	3.4
<b>總計</b>	<b>39,901</b>	<b>100.0</b>	<b>34,514</b>	<b>100.0</b>	<b>25,505</b>	<b>100.0</b>

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支包括員工成本、折舊及攤銷、營銷開支、商務招待開支、財產保險費、技術服務費及其他。員工成本包括內部銷售團隊的薪金及福利。營銷開支包括宣傳開支(主要包括與各種營銷及開發活動相關的開支)及商務招待開支(主要包括營銷團隊進行銷售活動所產生的開支)。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們分別錄得銷售及分銷開支人民幣19.8百萬元、人民幣24.0百萬元及人民幣20.7百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間銷售及分銷開支的明細及相關百分比。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	11,573	58.4	14,472	60.3	13,049	63.0
商務招待開支	2,933	14.8	3,284	13.7	2,213	10.7
技術服務費	1,543	7.8	1,942	8.1	611	2.9
財產保險費	715	3.6	684	2.8	847	4.1
折舊及攤銷	292	1.5	256	1.1	189	0.9
營銷開支	452	2.2	361	1.5	2,202	10.6
其他	2,312	11.7	3,010	12.5	1,607	7.8
<b>總計</b>	<b>19,820</b>	<b>100.0</b>	<b>24,009</b>	<b>100.0</b>	<b>20,717</b>	<b>100.0</b>

### 行政開支

行政開支包括一般管理開支、稅項及附加費以及[編纂]開支。一般管理開支包括有關行政及管理人員的員工成本、折舊及攤銷、物業管理費以及差旅開支及公用事業費、技術服務費及諮詢費等其他開支。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們分別錄得行政開支人民幣100.5百萬元、人民幣116.5百萬元及人民幣95.4百萬元。

下表載列我們於所示期間行政開支的明細及相關百分比。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	45,284	45.1	48,503	41.6	33,315	34.9
稅項及附加費	11,350	11.3	16,709	14.3	13,545	14.2
折舊及攤銷	17,062	17.0	14,461	12.5	13,931	14.6
物業管理費	5,352	5.3	8,704	7.5	8,935	9.4
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	11,569	13.5	13,750	11.8	15,571	16.3
<b>總計</b>	<b>100,457</b>	<b>100.0</b>	<b>116,498</b>	<b>100.0</b>	<b>95,416</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 研發開支

研發開支包括有關研發人員的員工成本、消耗品、研發設備的折舊及攤銷以及包括技術服務費及諮詢費在內的其他開支。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們分別錄得研發開支人民幣110.8百萬元、人民幣133.0百萬元及人民幣100.0百萬元。

下表載列我們於所示期間研發開支的明細及相關百分比。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
消耗品	54,948	37.9	66,294	49.8	42,798	42.8
員工成本	42,039	49.6	46,693	35.1	35,506	35.5
折舊及攤銷	6,891	6.2	8,098	6.1	10,399	10.4
其他	6,953	6.3	11,916	9.0	11,256	11.3
<b>總計</b>	<b>110,831</b>	<b>100.0</b>	<b>133,001</b>	<b>100.0</b>	<b>99,959</b>	<b>100.0</b>

### 其他開支

其他開支主要包括長期股權投資減值及其他非經營開支。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們分別錄得其他開支人民幣22.8百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣4.8百萬元。

### 財務成本

財務成本主要包括銀行貸款、其他借款及租賃負債的利息開支。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們分別錄得財務成本人民幣34.1百萬元、人民幣31.0百萬元及人民幣32.3百萬元。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銀行貸款及						
其他借款利息	30,894	90.7	27,832	89.7	30,267	93.8
貼現票據利息	1,485	4.4	798	2.6	89	0.2
租賃負債利息	1,687	4.9	2,396	7.7	1,925	6.0
<b>總計</b>	<b>34,066</b>	<b>100.0</b>	<b>31,026</b>	<b>100.0</b>	<b>32,281</b>	<b>100.0</b>

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

所得稅開支主要包括根據中國及香港相關法律及法規所釐定適用於除稅前應課稅溢利的法定稅率計算的即期所得稅。於二零二二年及二零二三年，我們分別產生即期預扣稅人民幣117.8百萬元及人民幣30.0百萬元，原因為我們的內地附屬公司武漢有機於二零二二年及二零二三年分別向其境外股東宣派及派發股息。因此，根據相關中國法律及法規，須扣除10%的預扣稅並支付予中國稅務部門。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率分別為21.4%、20.4%及23.0%。

### 年內溢利

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，我們分別錄得純利人民幣309.1百萬元、人民幣340.5百萬元及人民幣72.9百萬元。

### 稅項

#### 開曼群島

我們根據公司法在開曼群島註冊成立為有限公司，故毋須繳納開曼群島所得稅。

#### 英屬處女群島

根據英屬處女群島的現行法律，我們毋須繳納所得稅或資本利得稅。

#### 香港

我們於香港的附屬公司須就年內源自香港的估計應課稅溢利按每年16.5%的稅率繳納利得稅，惟本公司旗下一家附屬公司武漢有機(香港)有限公司除外，該附屬公司為利得稅兩級制下的合資格實體。該附屬公司應課稅溢利的首2,000,000港元及餘下應課稅溢利分別按8.25%及16.5%的稅率繳稅。

#### 中國

我們於中國的附屬公司須就其各自根據企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)所調整的法定財務報表所呈報的應課稅收入繳納企業所得稅(「**企業所得稅**」)。我們於中國的附屬公司一般須根據企業所得稅法按25%的法定稅率繳納企業所得稅。附屬公司武漢有機實業有限公司及潛江新億宏有機化工有限公司獲認定為高新技術企業，於整個往績記錄期間按15%的優惠所得稅率繳稅。該資格於二零二一年延長三年。自二零一六年五月一日起，若干中國公司須支付增值稅(「**增值稅**」)以代替營業稅。所有於中國的附屬公司須繳納13%增值稅。有關中國稅務政策的更多資料，請參閱本文件「監管概覽－關於中國稅務的法律及法規」。

## 財務資料

我們目前享有的優惠稅務待遇如有終止，或有關我們或營運附屬公司的任何不利稅務政策變動均會對我們的經營業績產生不利影響。有關該風險的更多資料，請參閱本文件「風險因素—我們的業務營運可能受監管變化所影響」。

### 有關經營業績的討論

截至二零二二年十二月三十一日止年度與截至二零二三年十二月三十一日止年度比較

#### 收入

我們的總收入由二零二二年的人民幣3,133.8百萬元下降14.6%至二零二三年的人民幣2,677.1百萬元。

二零二三年，在COVID-19後的復蘇速度不及預期使全球及中國經濟環境不明朗以及地緣政治緊張局勢的影響下，各下游行業客戶的支出受到了廣泛的負面影響，化工行業(尤其是甲苯氧化及氯化產品行業)面臨重重挑戰。儘管我們下游客戶主要與食品及飲料以及醫藥等日常必需品相關，需求相對穩定，惟彼等考慮到經濟環境的不明朗，可能會推遲採購及降低庫存水平，因而對彼等的化工產品需求帶來不利影響。同時，石油價格於二零二三年全年維持在相對較低水平，不利於化工產品價格。根據國家統計局的資料，採購經理指數於二零二三年多數時間持續低於50，而中國工業生產者價格指數由二零二二年一月的9.1%下降至二零二二年十月以來及二零二三年全年的負數水平，表明上游生產行業萎縮及出廠價格下降。同時，中國消費價格指數亦於二零二三年下降至接近零的水平，表明二零二三年整體消費情緒疲軟。根據世界銀行的數據，全球經濟呈現放緩趨勢，全球國內生產總值增長率由二零二二年的3.0%下降至二零二三年的2.6%。

鑒於經濟環境欠佳及消費者需求下降，作為在不確定時期保持更大流動性及靈活性的審慎措施，眾多下游行業客戶傾向降低庫存水平或減緩補充庫存，導致對精細化工產品的需求低迷。這與二零二二年化工行業景氣、下游行業客戶預期化學品售價(包括甲苯氧化及氯化產品的價格)可能上升而紛紛備貨的市場情況截然相反。適逢部分市場參與者自二零二二年末的甲苯氧化產品的產能投產，進一步增加了甲苯氧化產品的市場供應。該等因素對化工行業產生了直接的不利影響。在需求疲軟的情況下，甲苯氧化產品市場供應的增加進一步加劇了市場競爭，並因需時消化增加的產能，對市場參與者帶來直接的不利影響。所有該等因素進一步對產品定價造成巨大的下行壓力。此情況與二零二二年的市場狀況截然相反，當時市場供不應求，化學品製造商處於有利市場地位。

## 財務資料

為應對不利的市場情緒，我們採取以較低價格銷售產品的策略，以保持我們的市場地位及維持生產設施的使用率在最佳水平，並同時維持甚至增加我們的市場份額。憑藉我們作為市場領導者的競爭優勢，我們認為這是進一步鞏固市場地位的良機，原因為我們能夠在該情況下於市場上有效競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，按二零二三年銷售收入計，本集團仍是中國最大的苯甲酸及苯甲酸鈉製造商，市場份額由二零二二年的59.1%及37.3%增加至二零二三年的62.0%及37.9%。

由於上述原因，我們產品的總銷量由二零二二年的約375,848噸減少至二零二三年的346,147噸。除銷量下降外，受市場放緩及不明朗因素影響，我們產品的市場價格亦有所下降。例如，我們的甲苯氧化產品平均售價由二零二二年的每噸人民幣9,150元下降至二零二三年的每噸人民幣8,267元。因此，我們的收入於二零二三年有所下降。

**銷售自製產品。**自製產品的銷售收入由二零二二年的人民幣2,721.5百萬元下降18.4%至二零二三年的人民幣2,221.1百萬元，主要由於相應期間我們自製產品的平均售價由每噸人民幣8,536元降至每噸人民幣7,957元。市場需求減少亦使我們的銷量由二零二二年的318,818噸減少至二零二三年的279,147噸。為維持市場份額，我們採取以市場為導向的定價策略，以相對較低價格銷售產品。有關我們回應市況變動的策略詳情，請參閱本文件「業務—我們的策略—透過調整銷售及定價策略及時應對市況變動」。

- **甲苯氧化產品。**甲苯氧化產品的銷售收入由二零二二年的人民幣1,555.2百萬元下降12.8%至二零二三年的人民幣1,356.4百萬元，主要由於下游市場需求下降及市場供應增加。因此，我們採取以市場為導向的定價策略，以相對較低價格銷售產品，從而維持市場份額。甲苯氧化產品的銷量由二零二二年約169,962噸減少至二零二三年的164,071噸。於相應期間，甲苯氧化產品的平均售價由每噸約人民幣9,150元下降至每噸人民幣8,267元。
- **甲苯氯化產品。**甲苯氯化產品的銷售收入由二零二二年的人民幣831.3百萬元下降29.3%至二零二三年的人民幣587.6百萬元，原因為相應期間的銷量由61,988噸減少至52,299噸，以及平均售價由每噸人民幣13,411元降至每噸人民幣11,235元。二零二三年下游市場需求呈下降趨勢，鑒於經濟環境艱難及提升我們的市場地位的考量，我們策略性地以相對較低價格銷售產品。作為原材料的氯氣價格下跌亦對我們的定價造成影響。

## 財務資料

- **苯甲酸氨化產品。**苯甲酸氨化產品的銷售收入由二零二二年的人民幣130.4百萬元下降10.8%至二零二三年的人民幣116.3百萬元，原因為相應期間的平均售價由每噸約人民幣28,232元下降至每噸人民幣17,415元。該減幅部分被相應期間銷量由約4,619噸增加至6,675噸所抵銷。
- **其他精細化工產品。**其他產品的銷售收入由二零二二年的人民幣204.6百萬元下降21.4%至二零二三年的人民幣160.8百萬元，主要由於相應期間的銷量由約82,249噸減少至56,102噸。

**產品貿易。**我們產品貿易的收入由二零二二年的人民幣412.3百萬元上升10.6%至二零二三年的人民幣456.0百萬元。該增幅主要由於相應期間的銷量由約57,030噸增加至67,000噸。

- **甲苯產品貿易。**甲苯產品貿易的收入由二零二二年的人民幣360.8百萬元下降11.3%至二零二三年的人民幣320.1百萬元。該減幅主要由於相應期間的貿易量由約54,823噸減少至49,295噸。
- **其他產品貿易。**其他產品貿易的收入由二零二二年的人民幣51.5百萬元大幅上升163.9%至二零二三年的人民幣136.0百萬元，主要由於二零二三年河北康石擴大生產業務後向其採購製成品以進行產品貿易，故此相應期間銷量由約2,207噸大幅增加至17,705噸。

### 銷售成本

我們的銷售成本由二零二二年的人民幣2,434.6百萬元下降3.6%至二零二三年的人民幣2,347.3百萬元，原因為相應期間的自製產品總銷量由約318,818噸減少至279,147噸，而甲苯產品貿易由約54,823噸減少至49,295噸。

**銷售自製產品。**自製產品的銷售成本由二零二二年的人民幣2,060.1百萬元下降7.4%至二零二三年的人民幣1,907.3百萬元，主要由於相應期間的銷量由約318,818噸減少至279,147噸及原材料(尤其是氯氣)價格下降。

- **甲苯氧化產品。**甲苯氧化產品的銷售成本由二零二二年的人民幣1,244.4百萬元下降1.9%至二零二三年的人民幣1,221.2百萬元，主要由於相應期間的銷量由約169,962噸減少至164,071噸。
- **甲苯氯化產品。**甲苯氯化產品的銷售成本由二零二二年的人民幣602.3百萬元減少21.5%至二零二三年的人民幣473.0百萬元，主要由於

## 財務資料

銷量由約61,988噸減少至52,299噸及氯氣價格於相應期間由每噸人民幣967元下降至每噸人民幣186元。

- *苯甲酸氨化產品*。苯甲酸氨化產品的銷售成本由二零二二年的人民幣61.9百萬元上升27.2%至二零二三年的人民幣78.8百萬元，主要由於相應期間的銷量由約4,619噸增加至6,675噸。該增幅部分被相應期間的雙氰胺原材料成本由約每噸人民幣21,466元降至每噸人民幣12,560元所抵銷。
- *其他精細化工產品*。其他精細化工產品的銷售成本由二零二二年的人民幣151.4百萬元下降11.3%至二零二三年的人民幣134.3百萬元，主要歸因於對甲基氯苄等若干其他精細化工產品的銷量減少。

*產品貿易*。產品貿易的成本由二零二二年的人民幣374.5百萬元上升17.5%至二零二三年的人民幣440.0百萬元。該增幅主要由於貿易產品的銷量由約57,030噸增至67,000噸。

- *甲苯產品貿易*。甲苯產品貿易的銷售成本由二零二二年的人民幣335.9百萬元下降8.3%至二零二三年的人民幣307.9百萬元。甲苯產品貿易銷售成本下降，主要由於甲苯銷量由二零二二年約54,823噸減少至二零二三年的49,295噸，部分被其平均單位成本由約每噸人民幣6,127元上漲至每噸人民幣6,246元所抵銷。
- *其他產品貿易*。其他產品貿易的銷售成本由二零二二年的人民幣38.6百萬元大幅上升242.5%至二零二三年的人民幣132.1百萬元，原因為相應期間的銷量由約2,207噸增加至17,705噸。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由二零二二年的人民幣699.3百萬元下降52.8%至二零二三年的人民幣329.8百萬元。該大幅下降主要歸因於以下綜合效應：

- (1) 宏觀經濟及行業因素導致我們的產品銷量及價格下降，對我們的毛利及毛利率造成不利影響。疫情後經濟復蘇不及預期導致下游需求大幅減少，中國及全球經濟亦存在較大不確定性。此外，甲苯氧化產品市場供應的增加進一步加劇市場競爭。有關詳情，請參閱本節「有關經營業績的討論—截至二零二二年十二月三十一日止年度與截至二零二三年十二月三十一日止年度比較—收入」。該情況對本集團的定價造成巨大壓力。因此，我們策略性地降低產品售價以有效與其競爭者競爭，從而將生產設施的利用率維持在最佳水平及保持我們

## 財務資料

的市場份額，此舉對毛利率造成不利影響。有關我們回應市況變動的策略詳情，請參閱本文件「業務—我們的策略—透過調整銷售及定價策略及時應對市況變動」；及

- (2) 與我們的過往表現相比，生產基地的利用率相對較低，加上我們的生產基地於二零二三年二月進行維修，亦對我們的毛利率造成影響。一般而言，我們每年會對生產基地進行年度維護。然而，年度維護的時長及時間可能基於生產安排產生變化。我們於二零二三年一月底至二月底計劃進行年度維護，期間大部分生產及貿易活動將暫時停止。我們過往於二零二一年十二月底至二零二二年一月初進行維護。受充滿挑戰的市場環境及年度維修的影響，武漢生產基地的利用率由二零二二年的122.8%下降至二零二三年的104.0%，潛江新億宏生產基地的利用率由二零二二年的91.7%下降至二零二三年的86.4%。利用率的下降繼而增加我們的產品單位成本，因此對我們的毛利及毛利率造成不利影響。

**銷售自製產品。**自製產品銷售的毛利由二零二二年的人民幣661.4百萬元下跌52.6%至二零二三年的人民幣313.7百萬元，與相應期間的自製產品銷售所得收入由人民幣2,721.5百萬元減少至人民幣2,221.1百萬元一致。自製產品的毛利率由二零二二年的24.3%下降至二零二三年的14.1%。

- **甲苯氧化產品。**甲苯氧化產品銷售的毛利由二零二二年的人民幣310.8百萬元下降56.5%至二零二三年的人民幣135.1百萬元，乃由相應期間的平均售價由每噸約人民幣9,150元下降至每噸人民幣8,267元及銷量由約169,962噸下降至164,071噸的綜合影響所致。甲苯氧化產品的毛利率由20.0%下降至10.0%，原因為下游市場需求下降，我們決定降低售價與競爭對手競爭，以維持市場份額以及將生產設施的利用率維持在最佳水平。甲苯氧化產品市場供應的增加進一步加劇了市場競爭，對我們的定價造成進一步的壓力。武漢生產基地自二零二三年一月至二月停工檢修一個月且利用率較低，令產品產量減少及平均單位成本上升，導致毛利率下降。
- **甲苯氯化產品。**甲苯氯化產品銷售的毛利由二零二二年的人民幣229.0百萬元下降49.9%至二零二三年的人民幣114.6百萬元，原因為相應期間的甲苯氯化產品的銷量由61,988噸減少至52,299噸及毛利率由27.5%下降至19.5%。該降幅主要由於相應期間的平均售價由約每噸人

## 財務資料

人民幣13,411元減少至每噸人民幣11,235元，原因為下游市場需求下降及我們決定降低售價以與競爭對手競爭，從而維持市場份額及將生產設施的利用率維持在最佳水平。

- **苯甲酸氨化產品。**苯甲酸氨化產品銷售的毛利由二零二二年的人民幣68.4百萬元下降45.3%至二零二三年的人民幣37.5百萬元，與相應期間於二零二三年的平均單價由每噸約人民幣28,232元下跌至每噸人民幣17,415元一致，有關下跌導致苯甲酸氨化產品的收入減少，部分被銷量由4,619噸增加至6,675噸所抵銷。苯甲酸氨化產品的毛利率由52.5%下降至32.2%。於二零二三年，苯甲酸氨化產品整體市場收縮。有鑒於此，我們採取以市場為導向的定價策略，以相對較低價格銷售產品，從而實現有效市場競爭。我們的定價策略使銷量於二零二三年錄得增長，部分被市場價格下降導致的收入減少抵銷。
- **其他精細化工產品銷售。**其他精細化工產品銷售的毛利由二零二二年的人民幣53.2百萬元減少50.2%至二零二三年的人民幣26.5百萬元，主要由於相應期間的銷量由82,249噸減少至56,102噸。於相應期間，其他精細化工產品銷售的毛利率由26.0%下降至16.5%，原因為化工產品市場的氣氛疲弱，故我們很大比例的其他精細化工產品以較低利潤率出售。

**產品貿易。**截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，產品貿易毛利分別由人民幣37.9百萬元減少57.7%至人民幣16.0百萬元，原因為毛利率由9.2%下降至3.5%。

- **甲苯產品貿易。**甲苯產品貿易的毛利由二零二二年的人民幣24.9百萬元減少51.1%至二零二三年的人民幣12.2百萬元，主要原因為相應期間的貿易量由約54,823噸減少至49,295噸及毛利率在二零二三年石油甲苯價格輕微下跌令銷售價格微跌的背景下由6.9%下降至3.8%。
- **其他產品貿易。**其他產品貿易的毛利由二零二二年的人民幣13.0百萬元減少70.2%至二零二三年的人民幣3.9百萬元，而相應期間的毛利率由25.2%下降至2.8%。該等降幅主要由於在河北康石產能擴充期間向其採購毛利率相對較低的若干產品的貿易量增加，加上由於市場需求疲軟，高毛利率產品苯甲醛的交易量減少。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由二零二二年的人民幣34.5百萬元下降26.1%至二零二三年的人民幣25.5百萬元，原因為(i)貸款予力諾集團獲結算，導致利息收入減少；及(ii)期內與所得收入相關的政府補助減少。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零二二年的人民幣24.0百萬元減少13.7%至二零二三年的人民幣20.7百萬元，主要由於僱員績效花紅減少。

### 研發開支

我們的研發開支由二零二二年的人民幣133.0百萬元下降24.8%至二零二三年的人民幣100.0百萬元，主要由於僱員績效花紅減少及消耗品減少令研發僱員的員工成本減少。

### 行政開支

我們的行政開支由二零二二年的人民幣116.5百萬元下降18.1%至二零二三年的人民幣95.4百萬元，主要由於僱員績效花紅減少，使員工成本降低，以及[編纂]開支以及稅項及附加費減少。

### 其他開支

我們的其他開支由二零二二年的人民幣5.4百萬元下降10.6%至二零二三年的人民幣4.8百萬元，主要由於手續費減少。

### 財務成本

我們的財務成本由二零二二年的人民幣31.0百萬元增加4.0%至二零二三年的人民幣32.3百萬元，原因為銀行貸款增加。有關詳情，請參閱本節「債務—計息銀行及其他借款」。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由二零二二年的人民幣87.2百萬元減少75.0%至二零二三年的人民幣21.8百萬元，原因為除稅前溢利大幅減少。於相應期間，我們的實際稅率由20.4%輕微增加至23.0%。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由二零二二年的人民幣340.5百萬元下降78.6%至二零二三年的人民幣72.9百萬元。

## 財務資料

截至二零二一年十二月三十一日止年度與截至二零二二年十二月三十一日止年度比較

### 收入

我們的總收入由二零二一年的人民幣2,789.5百萬元上升12.3%至二零二二年的人民幣3,133.8百萬元，主要由於甲苯氧化及氯化產品的平均售價及銷量上升，惟部分被苯甲酸氯化產品的平均售價及銷量下降以及甲苯貿易產品的銷量減少所抵銷。產品的總銷量由二零二一年約362,302噸增加至二零二二年的375,848噸。

**銷售自製產品。**自製產品的銷售收入由二零二一年的人民幣2,213.6百萬元上升22.9%至二零二二年的人民幣2,721.5百萬元，主要由於甲苯氧化及氯化產品的平均售價及銷量上升，惟部分被苯甲酸氯化產品的平均售價及銷量下降所抵銷。於二零二二年，我們的甲苯氯化產品的平均售價大幅上漲，原因為(i)市場供應短缺及我們因能夠供應該等產品而確立市場議價能力；及(ii)全球政治及經濟宏觀環境變化導致用於生產的主要原材料石油甲苯的平均採購價大幅上漲。

- **甲苯氧化產品。**甲苯氧化產品的銷售收入由二零二一年的人民幣1,311.5百萬元上升18.6%至二零二二年的人民幣1,555.2百萬元，主要由於甲苯氧化產品的銷量及平均售價上升。甲苯氧化產品的銷量由二零二一年約161,028噸增加至二零二二年的169,962噸。甲苯氧化產品的平均售價由二零二一年的每噸約人民幣8,145元上升至二零二二年的每噸人民幣9,150元。
- **甲苯氯化產品。**甲苯氯化產品的銷售收入由二零二一年的人民幣487.5百萬元大幅上升70.5%至二零二二年的人民幣831.3百萬元，主要原因為平均售價由二零二一年的每噸約人民幣9,519元大幅上升至二零二二年的每噸人民幣13,411元。平均售價大幅上升是由於市場供應短缺及我們供應該等產品的能力使市場議價能力提高。此外，甲苯氯化產品的銷量亦由二零二一年約51,217噸增加至二零二二年的61,988噸，主要由於苯甲醇銷量增加所致。
- **苯甲酸氯化產品。**苯甲酸氯化產品的銷售收入由二零二一年的人民幣237.0百萬元下降45.0%至二零二二年的人民幣130.4百萬元，原因為銷量由二零二一年約7,921噸減少至二零二二年的4,619噸，及相應年度的平均售價由每噸約人民幣29,920元下降至每噸人民幣28,232元。苯甲酸氯化產品的銷量及平均售價下降主要由於市場供應普遍增加。
- **其他精細化工產品。**其他產品的銷售收入由二零二一年的人民幣177.5百萬元上升15.3%至二零二二年的人民幣204.6百萬元，主要由於二零二二年其他優質精細化工產品的銷量增加。

## 財務資料

**產品貿易。**我們產品貿易的收入由二零二一年的人民幣575.9百萬元下降28.4%至二零二二年的人民幣412.3百萬元。該下降是由於銷量由二零二一年的113,840噸減少至二零二二年的57,030噸，惟部分被相應年度貿易產品的平均售價由每噸約人民幣5,059元上升至每噸人民幣7,230元所抵銷。

- **甲苯產品貿易。**甲苯產品貿易的收入由二零二一年的人民幣541.0百萬元下降33.3%至二零二二年的人民幣360.8百萬元。該下降是由於銷量由二零二一年約112,272噸減少至二零二二年的54,823噸，而銷量減少是由於二零二二年我們用於製造自製產品的石油甲苯的內部需求增加，以及二零二二年的市場波動所致。該減少部分被相應年度平均售價由每噸約人民幣4,819元上升至每噸人民幣6,581元所抵銷。
- **其他產品貿易。**其他產品貿易的收入由二零二一年的人民幣34.9百萬元上升47.7%至二零二二年的人民幣51.5百萬元，主要由於銷量由二零二一年約1,568噸增加至二零二二年的2,207噸。

### 銷售成本

我們的銷售成本由二零二一年的人民幣2,150.4百萬元上升13.2%至二零二二年的人民幣2,434.6百萬元，原因為總銷量由二零二一年約362,302噸增加至二零二二年的375,848噸。同樣，我們生產所用的主要原材料石油甲苯相應年度的平均單價由每噸約人民幣4,973元上升至每噸人民幣6,710元。

**銷售自製產品。**自製產品的銷售成本由二零二一年的人民幣1,578.0百萬元上升30.5%至二零二二年的人民幣2,060.1百萬元，主要由於甲苯氧化及氯化產品的銷量增加以及原材料價格上漲。

- **甲苯氧化產品。**甲苯氧化產品的銷售成本由二零二一年的人民幣923.3百萬元上升34.8%至二零二二年的人民幣1,244.4百萬元，主要由於相應年度銷量由約161,028噸增加至169,962噸，而石油甲苯原材料成本則由每噸約人民幣4,973元增加至每噸人民幣6,710元。於二零二二年上半年，我們開始擴大生產熔融結晶苯甲酸，設計年產能增加約60,000噸甲苯氧化產品，亦導致銷售成本增加。
- **甲苯氯化產品。**甲苯氯化產品的銷售成本由二零二一年的人民幣396.6百萬元增加51.9%至二零二二年的人民幣602.3百萬元，乃由於相應年度的銷量由約51,217噸增加至61,988噸及石油甲苯的原材料成本由每噸約人民幣4,973元增加至每噸人民幣6,710元的綜合影響。

## 財務資料

- *苯甲酸氨化產品*。苯甲酸氨化產品的銷售成本由二零二一年的人民幣107.5百萬元減少42.4%至二零二二年的人民幣61.9百萬元，主要由於相應年度的銷量因我們國內競爭對手對苯甲酸氨化產品的供應增加而由約7,921噸減少至4,619噸。
- *其他精細化工產品*。其他精細化工產品的銷售成本維持穩定，二零二一年為人民幣150.6百萬元及二零二二年為人民幣151.4百萬元。

*產品貿易*。產品貿易的成本由二零二一年的人民幣572.3百萬元減少34.6%至二零二二年的人民幣374.5百萬元。該減幅主要由於銷量由二零二一年約113,840噸減少至二零二二年的57,030噸，惟部分被平均單位成本於相應年度由每噸約人民幣5,027元增加至每噸人民幣6,566元所抵銷，主要由於二零二二年石油甲苯的平均單價上漲。

- *甲苯產品貿易*。甲苯產品貿易的銷售成本由二零二一年的人民幣543.7百萬元減少38.2%至二零二二年的人民幣335.9百萬元，乃由於銷量於相應年度由約112,272噸減少至54,823噸。甲苯產品貿易銷售成本減幅部分被平均單位成本由二零二一年的每噸約人民幣4,843元增加至二零二二年的每噸人民幣6,127元所抵銷，原因為二零二二年石油甲苯的平均單價上漲。
- *其他產品貿易*。其他產品貿易的銷售成本由二零二一年的人民幣28.6百萬元上升34.9%至二零二二年的人民幣38.6百萬元，主要歸因於銷量於相應年度由約1,568噸增加至2,207噸。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由二零二一年的人民幣639.1百萬元上升9.4%至二零二二年的人民幣699.3百萬元，與我們的收入增長一致。於相應年度，我們的毛利率由22.9%輕微下降至22.3%，主要由於我們自製產品的毛利率下降。

*銷售自製產品*。自製產品銷售的毛利由二零二一年的人民幣635.5百萬元上升4.1%至二零二二年的人民幣661.4百萬元，與相應年度自製產品銷售所得收入由人民幣2,213.6百萬元增加至人民幣2,721.5百萬元一致，增長率為22.9%。自製產品的毛利率由二零二一年的28.7%下降至二零二二年的24.3%，主要由於相應年度本集團所購買用於生產的主要原材料石油甲苯平均單位成本由每噸約人民幣4,973元增加至每噸人民幣6,710元，且鑒於市場競爭激烈及下游市場需求波動，以及我們於二零二二年對若干產品採用以市場為導向的定價策略，成本增幅並無悉數轉嫁至客戶。

## 財務資料

- **甲苯氧化產品。**甲苯氧化產品銷售的毛利由二零二一年的人民幣388.2百萬元下降19.9%至二零二二年的人民幣310.8百萬元，主要由於甲苯氧化產品的平均成本增加，超過該等產品平均售價的升幅，部分被該等產品的收入及銷量增加所抵銷。鑒於市場競爭激烈及下游市場需求波動，我們採用以市場為導向的定價策略，以相對較低利潤出售產品，從而獲取市場份額，因此，甲苯氧化產品的毛利率由二零二一年的29.6%下降至二零二二年的20.0%。根據弗若斯特沙利文的資料，隨著下游市場需求穩定增長，我們所提供特殊化學品(包括甲苯衍生品)的銷量受其售價波動的影響。我們調整定價策略以反映市場競爭，使我們維持及提升市場領先地位。
- **甲苯氯化產品。**甲苯氯化產品銷售的毛利由二零二一年的人民幣90.9百萬元大幅上升151.8%至二零二二年的人民幣229.0百萬元，乃由於甲苯氯化產品的平均售價大幅上漲，具體而言，其上升比率高於該等產品銷售成本的增幅。因此，於相應年度，甲苯氯化產品的毛利率亦由18.7%大幅上升至27.5%。該升幅主要是由於市場供應短缺，以及我們的業務策略以及我們分配資源以製造及供應該等產品的能力使市場議價能力提高，讓我們能夠以更高價格出售產品。
- **苯甲酸氯化產品。**苯甲酸氯化產品銷售的毛利由二零二一年的人民幣129.5百萬元下降47.1%至二零二二年的人民幣68.4百萬元，與相應年度的銷量由約7,921噸下降41.7%至4,619噸及平均售價由每噸約人民幣29,920元下跌5.6%至每噸人民幣28,232元一致。苯甲酸氯化產品的毛利率由二零二一年的54.6%輕微下降至二零二二年的52.5%，原因為我們採取以市場為導向的定價策略，以相對較低價格銷售產品，從而獲取市場份額。
- **其他精細化工產品銷售。**其他精細化工產品銷售的毛利由二零二一年的人民幣26.9百萬元大幅增長97.9%至二零二二年的人民幣53.2百萬元，主要由於我們改進生產技術，提高了我們其他精細化工產品質量及純度。隨著我們的市場份額逐漸增加，我們採取定價策略，以相對較高的毛利率出售產品，提高我們的盈利能力。

**產品貿易。**產品貿易毛利由二零二一年的人民幣3.6百萬元大幅增長至二零二二年的人民幣37.9百萬元，而相應年度的毛利率由0.6%大幅上升至9.2%，主要由於我們貿易產品的平均售價增加所致。石油甲苯為我們的主要貿易產品，根據弗若斯特沙利文報告，甲苯的市場價格由二零二一年每噸約人民幣5,628元大幅增加至二零二二年每噸人民幣7,410元。受益於我們與供應商的長

---

## 財務資料

---

期關係、大規模採購量及對市場的深入了解，我們按現行市價出售以相對低於現行市價的價格購買的剩餘甲苯，從甲苯產品貿易中獲利。因此，我們的毛利率於二零二二年有所上升。

- **甲苯產品貿易。**我們的甲苯產品貿易於二零二二年錄得毛利人民幣24.9百萬元，而於二零二一年則錄得毛損人民幣2.7百萬元，毛利率亦上升至6.9%，主要由於二零二二年上半年甲苯的市場價格由每噸約人民幣5,852元增加至每噸人民幣8,672元。由於甲苯為主要來源於石油的化工原料，受全球政策及經濟的宏觀環境影響，布倫特原油的市場價格於二零二二年上半年不斷上漲，使甲苯的價格呈上升趨勢，我們抓住此市場趨勢並按高於購買價的價格轉售石油甲苯庫存。由於二零二一年甲苯產品的市場價格波動，導致我們以低於採購價的價格出售甲苯，故我們於該年度的甲苯產品貿易出現毛損及負毛利率。於二零二二年，隨著甲苯價格穩定並呈現上升趨勢，我們可實現獲利。
- **其他產品貿易。**其他產品貿易的毛利由二零二一年的人民幣6.3百萬元增長105.5%至二零二二年的人民幣13.0百萬元，而相應年度的毛利率由18.1%上升至25.2%，主要由於二零二二年甲基苯甲醯等若干其他貿易產品以及苯甲醯氯及二甲酸鉀等新貿易產品的平均售價上漲，毛利率相對較高所致。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由二零二一年的人民幣39.9百萬元下降13.5%至二零二二年的人民幣34.5百萬元，乃由於結算向關聯方提供的貸款令利息收入由二零二一年的人民幣19.3百萬元減少至二零二二年的人民幣5.6百萬元，惟部分被政府補助於相應年度由人民幣7.1百萬元增加至人民幣17.0百萬元所抵銷。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零二一年的人民幣19.8百萬元增加21.1%至二零二二年的人民幣24.0百萬元，主要由於員工薪金增加以及委聘及使用第三方資訊平台以提升我們對出口市場的了解，從而支持我們的海外業務擴展。

### 研發開支

我們的研發開支由二零二一年的人民幣110.8百萬元增加20.0%至二零二二年的人民幣133.0百萬元，主要由於研發僱員的員工成本及消耗品增加所致。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由二零二一年的人民幣100.5百萬元增加16.0%至二零二二年的人民幣116.5百萬元，主要由於(i)收入增加導致稅項及附加費增加；及(ii)二零二二年物業管理費及員工成本增加導致整體管理開支增加。產生更多[編纂]開支亦導致行政開支增加。

### 其他開支

我們的其他開支由二零二一年的人民幣22.8百萬元減少76.4%至二零二二年的人民幣5.4百萬元，主要由於二零二二年出售固定資產及設備的虧損減少，且我們並無產生匯兌虧損所致。

### 財務成本

我們的財務成本由二零二一年的人民幣34.1百萬元減少8.9%至二零二二年的人民幣31.0百萬元，原因為我們動用利率相對較低的銀行貸款，令銀行及其他借款利息減少，惟部分被我們用作辦公室及研發的租賃物業增加導致的租賃負債利息增加所抵銷。有關詳情，請參閱本節「一債務一計息銀行及其他借款」。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由二零二一年的人民幣84.4百萬元增加3.3%至二零二二年的人民幣87.2百萬元，我們的實際稅率由二零二一年的21.4%減少至二零二二年的20.4%。所得稅開支的增加主要由於收入及應課稅溢利增加。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由二零二一年的人民幣309.1百萬元增加10.1%至二零二二年的人民幣340.5百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表經選定項目討論

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表經選定資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總額	1,182,574	1,292,451	1,283,308
流動資產總額	1,753,796	864,887	832,574
<b>總資產</b>	<b>2,936,370</b>	<b>2,157,338</b>	<b>2,115,882</b>
流動負債總額	1,228,303	1,218,688	1,422,654
流動資產／(負債)淨值	525,493	(353,801)	(590,080)
總資產減流動負債	1,708,067	938,650	693,228
非流動負債總額	187,749	212,543	163,611
負債總額	1,416,052	1,431,231	1,586,265
<b>資產淨值</b>	<b>1,520,318</b>	<b>726,107</b>	<b>529,617</b>
股本	339	48	48
儲備	1,519,979	726,059	529,569
<b>權益總額</b>	<b>1,520,318</b>	<b>726,107</b>	<b>529,617</b>

## 財務資料

### 流動資產淨值／負債淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日			於
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	四月三十日
				人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨	305,621	320,481	285,333	327,109
貿易應收款項及應收票據	234,358	326,979	296,314	382,621
預付款項、按金及 其他應收款項	1,094,852	69,301	145,367	138,996
已抵押存款	49,504	64,675	40,127	59,001
現金及現金等價物	69,461	83,451	65,433	123,653
<b>流動資產總額</b>	<b>1,753,796</b>	<b>864,887</b>	<b>832,574</b>	<b>1,031,380</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據	196,250	171,228	149,705	257,765
其他應付款項及應計費用	263,173	362,086	372,971	391,594
計息銀行及其他借款	716,107	662,300	852,020	1,027,520
租賃負債	7,262	16,308	15,850	13,332
應付所得稅	45,511	6,766	32,108	698
<b>流動負債總額</b>	<b>1,228,303</b>	<b>1,218,688</b>	<b>1,422,654</b>	<b>1,690,909</b>
<b>流動資產／(負債)淨值</b>	<b>525,493</b>	<b>(353,801)</b>	<b>(590,080)</b>	<b>(659,529)</b>

於二零二一年十二月三十一日，我們錄得流動資產淨值人民幣525.5百萬元。二零二一年的流動資產淨值基本上與我們的業務擴展一致，令收入持續增加及經營錄得盈利。二零二一年的流動資產淨值部分被日常業務營運過程及擴大生產基地而產生的借款導致計息銀行貸款及其他借款增加所抵銷。

於二零二二年及二零二三年十二月三十一日以及二零二四年四月三十日，我們分別錄得流動負債淨值人民幣353.8百萬元、人民幣590.1百萬元及人民幣659.5百萬元。於二零二二年及二零二三年十二月三十一日以及二零二四年四月三十日的流動負債淨值主要由於二零二二年及二零二三年向我們的股東分別宣派股息人民幣1,102.8百萬元及人民幣270.0百萬元，且部分被相應期間確認溢利所抵銷。

---

## 財務資料

---

董事會全權酌情決定是否於特定時間點宣派或分派股息。未來任何建議派付及股息分派將由董事會酌情釐定，並將取決於我們的整體業務狀況及戰略、現金流、財務業績及資本要求、股東利益、稅項條件、法定及監管限制以及董事會認為相關的其他因素。

我們於二零二二年十二月三十一日因分派二零二二年二月股息及二零二二年十二月股息(統稱「二零二二年股息」)而錄得流動負債淨值。二零二二年股息為一次性事件，以結清本集團過往應收關聯方力諾集團及力諾投資的款項(其構成我們應收第三方款項的主要部分)。由於進行二零二二年股息分派，應收力諾投資及力諾集團的款項大幅減少，我們於二零二二年十二月三十一日錄得流動負債淨值人民幣353.8百萬元。我們的流動負債淨值進一步增加至二零二三年十二月三十一日的人民幣590.1百萬元，原因為分派股息人民幣270.0百萬元。於往績記錄期間，我們錄得純利，於截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度分別為人民幣309.1百萬元、人民幣340.5百萬元及人民幣72.9百萬元。整體而言，我們持續盈利的業務營運為本集團的財務穩健性及流動資金提供了基礎。此外，我們密切監察現金流並計劃不斷努力改善我們的財務狀況，包括(i)採取各種策略及措施，包括提高我們的產能及擴大市場份額，以持續維持並提高我們的收入增長及盈利能力；(ii)維持我們與銀行及其他金融機構的良好關係，以於需要時獲取財務融資，從而支持我們的業務營運。截至最後可行日期，我們有未動用銀行融資人民幣555.4百萬元；(iii)嚴格遵守我們的應收款項收款規則及標準，確保我們的現金流及流動資金；及(iv)調整我們的融資結構，以長期銀行貸款取代短期銀行貸款。

## 財務資料

### 存貨

存貨由原材料、在製品及製成品組成。下表載列我們於所示日期的存貨結餘：

	於十二月三十一日					
	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	噸/單位	人民幣千元	噸/單位	人民幣千元	噸/單位
原材料(以噸計量) <sup>(1)</sup>	135,671	23,640	129,633	20,374	104,487	16,737
原材料(以單位計量) <sup>(2)</sup>	5,690	1,038,149	5,617	825,848	5,333	777,224
在製品(以噸計量)	11,148	2,413	13,827	2,703	13,269	2,391
製成品(以噸計量)	153,112	17,133	171,404	18,513	164,008	17,945
	305,621		320,481		287,097	
減值	-	-	-	-	(1,764)	-
<b>總計</b>	<b>305,621</b>		<b>320,481</b>		<b>285,333</b>	

附註：

- (1) 主要包括用於生產的原材料，例如石油甲苯及其他化工原料。
- (2) 主要包括包裝材料。

存貨結餘(扣除減值)由二零二一年十二月三十一日的人民幣305.6百萬元增加至二零二二年十二月三十一日的人民幣320.5百萬元，主要由於我們擴大生產苯甲酸及苯甲酸钠令製成品增加，以及用於生產的苯甲腈及苯甲醛存貨增加。於二零二三年十二月三十一日，存貨結餘減少至人民幣285.3百萬元，主要由於我們在市場疲軟的情況下努力採取降低存貨的生產及銷售策略。於銷售方面，我們降低銷售價格，以提高存貨週轉率。於生產方面，我們根據收到的訂單及當前存貨水平制定更為同步的生產計劃。該等策略有效降低我們的存貨結餘。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
存貨週轉日數 <sup>(附註)</sup>	36	47	47

附註：年內存貨週轉日數指相關年度的年初及年末存貨結餘的算數平均值除以相關年度已售存貨的成本再乘以365日。

## 財務資料

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，存貨週轉日數分別為36日、47日及47日。於往績記錄期間，由於我們積極管理存貨結餘，存貨週轉日數保持相對穩定。

下表載列存貨的賬齡分析。

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	300,234	277,011	218,190
6個月以上但12個月內	4,580	38,822	35,259
12個月以上	807	4,648	33,648
<b>總計</b>	<b>305,621</b>	<b>320,481</b>	<b>287,097</b>

截至最後可行日期，截至二零二三年十二月三十一日的存貨(扣除減值前)人民幣287.1百萬元中，人民幣240.3百萬元或83.7%已於其後動用或出售。

### 貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據包括應收客戶的貿易應收款項及應收票據結餘。我們與現有客戶的交易條款以信貸為主，同時一般要求新客戶預先付款。我們向已確立關係的客戶授出的信貸期一般介乎一至四個月。根據與客戶的業務記錄，每名客戶均有特定及最高信貸限額。我們尋求對未收回應收款項維持嚴格控制，並設有信貸控制預警機制，以盡量減低信貸風險。於我們的信貸控制機制下，我們的會計及財務團隊每月進行審查並整理剩餘信貸期相對較短的未收回應收款項，其後會計及財務團隊就以書面形式告知各銷售團隊成員及銷售經理有關票據狀況。高級管理層定期審閱逾期結餘。鑒於我們已實施的措施及貿易應收款項及應收票據涉及大量多元化客戶，預期信貸虧損微乎其微。貿易應收款項及應收票據為不計息。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	99,655	143,218	97,211
應收票據	135,201	184,573	199,727
	<u>234,856</u>	<u>327,791</u>	<u>296,938</u>
減值	(498)	(812)	(624)
總計	<u><b>234,358</b></u>	<u><b>326,979</b></u>	<u><b>296,314</b></u>

貿易應收款項及應收票據(扣除減值)由二零二一年十二月三十一日的人民幣234.4百萬元增加至二零二二年十二月三十一日的人民幣327.0百萬元，主要由於所收回的應收票據較相應年度增加所致。其減少至二零二三年十二月三十一日的人民幣296.3百萬元，原因為我們收回款項及銷量減少。特別是，我們的應收票據由二零二一年的人人民幣135.2百萬元增加至二零二二年的人人民幣184.6百萬元，主要由於二零二二年的銷量增加。於二零二三年，儘管整體市場環境充滿挑戰，客戶需要維持短期流動資金，因此客戶增加使用票據作為其支付方式，導致銷量有所下降，但我們的應收票據仍進一步增加至人民幣199.7百萬元。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，應收聯營公司的貿易應收款項分別為零、人民幣5.2百萬元及人民幣1.3百萬元，分別佔同日貿易應收款項及應收票據總額的零、1.6%及0.4%。

截至最後可行日期，截至二零二三年十二月三十一日的貿易應收款項及應收票據結餘(扣除減值前)人民幣296.9百萬元中，人民幣268.0百萬元或90.3%已於其後結清。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
貿易應收款項及 應收票據週轉日數 <sup>(附註)</sup>	<u>24</u>	<u>33</u>	<u>42</u>

附註：年度貿易應收款項及應收票據週轉日數指年初及年末貿易應收款項及應收票據結餘(減值前)的算數平均值除以該年度收入再乘以365日。

## 財務資料

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，貿易應收款項及應收票據平均週轉日數分別為24日、33日及增加至42日。貿易應收款項及應收票據週轉日數於二零二三年增加至42日，原因為我們的客戶傾向於使用付款期限較長的票據，以維持其短期現金流動性。我們的貿易應收款項及應收票據週轉日數維持穩定，原因為我們以適當的內部管理系統有效管理應收款項及向客戶延長信貸期。我們將繼續作出充分注意及努力追收付款，並監察我們的貿易應收款項及應收票據週轉日數。

下表載列我們於所示日期按發票日期及扣除貿易應收款項的虧損撥備後的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
4個月內	98,865	123,601	95,913
4個月以上但6個月內	65	17,612	–
6個月以上但12個月內	227	1,193	674
總計	<u>99,157</u>	<u>142,406</u>	<u>96,587</u>

下表載列於所示日期的應收票據到期日分析：

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	76,999	112,436	80,859
3個月以上但6個月內	47,072	68,658	118,868
6個月以上但12個月內	11,130	3,479	–
總計	<u>135,201</u>	<u>184,573</u>	<u>199,727</u>

於二零二三年，3個月以上但6個月內到期的應收票據大幅增加，原因為客戶需要在充滿挑戰的整體市場環境中保持短期流動資金，故越來越多地使用票據作為付款方式。我們將繼續加大力度收回該等款項，以避免該等款項的拖欠。根據我們已制定的制度及政策，我們認為收回賬齡為六個月或以上的貿易應收款項及應收票據不會對我們的業務及經營業績造成重大風險。我們預期於日常業務過程中按與過往表現大致一致的比率收回該等貿易應收款項及應收票據。一般而言，我們就貿易應收款項向客戶提供的信貸期不超過120日。基於貿易應收款項及應收票據的過往表現及收款歷史，我們認為，於二零二三年十二月三十一日，貿易應收款項及應收票據並不存在可收回性問題。我們亦認為，我們已根據於各報告期末對客戶作出的信貸評估計提充足撥備。

## 財務資料

### 流動預付款項、按金及其他應收款項

流動預付款項、按金及其他應收款項包括按金及其他應收款項、預付款項、可抵扣進項增值稅及向董事貸款。按金及其他應收款項主要包括提供予關聯方的貸款。預付款項主要包括原材料的預付款項。可抵扣進項增值稅指未抵扣進項增值稅。下表載列我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項。

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關聯方款項	1,008,171	13,255	59,414
－力諾投資(貿易性質)	7,309	4,800	–
－河北康石(貿易性質)	–	5,000	3,000
－新康化工(貿易性質)	–	–	10,326
－力諾集團(非貿易性質)	562,480	5	–
－力諾投資(非貿易性質)	435,134	–	–
－河北康石(非貿易性質)	–	–	44,734
－其他(非貿易性質)	3,248	3,450	1,345
按金及其他應收款項	10,640	9,293	13,644
預付款項	62,118	27,701	29,311
可抵扣進項增值稅	13,234	12,811	31,711
預付所得稅	–	5,692	438
基金投資	–	–	10,500
向董事貸款(非貿易性質)	689	549	349
<b>總計</b>	<b>1,094,852</b>	<b>69,301</b>	<b>145,367</b>

流動預付款項、按金及其他應收款項由二零二一年十二月三十一日的人民幣1,094.9百萬元大幅減少至二零二二年十二月三十一日的人民幣69.3百萬元，主要由於應收力諾集團及力諾投資的應收款項大幅減少。流動預付款項、按金及其他應收款項增加至二零二三年十二月三十一日的人民幣145.4百萬元，主要由於向河北康石貸款增加、可抵扣進項增值稅增加以及我們因解散投資基金的投資而應收取款項。

## 財務資料

應收關聯方款項由二零二一年十二月三十一日的人民幣1,008.1百萬元減少至二零二二年十二月三十一日的人民幣13.3百萬元，原因為我們於二零二二年二月及二零二二年十二月分別宣派股息人民幣1,013.0百萬元及人民幣89.8百萬元。該等合共人民幣1,102.8百萬元的股息中，合共人民幣886.0百萬元用於抵銷本集團應收力諾集團及力諾投資的款項。有關詳情，請參閱本節「一股息」。於二零二三年十二月三十一日，應收關聯方款項人民幣59.4百萬元主要指向河北康石貸款人民幣44.7百萬元，屬非貿易性質。

截至最後可行日期，截至二零二三年十二月三十一日的預付款項、按金及其他應收款項人民幣145.4百萬元中，人民幣102.6百萬元或70.6%已於其後結清。應收關聯方款項及向董事貸款的非貿易性質未償還款項將於[編纂]前結清。

### 現金及現金等價物以及已抵押存款

現金及現金等價物指現金及銀行結餘減已抵押存款。已抵押存款主要包括就應付票據及信用證的已抵押定期存款。下表載列我們於所示日期的現金及現金等價物以及已抵押存款。

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	118,965	148,126	105,560
減：已抵押定期存款：	49,504	64,675	40,127
— 就應付票據抵押	39,433	10,000	—
— 就信用證抵押	10,071	50,174	40,127
— 其他	—	4,501	—
<b>總計</b>	<b>69,461</b>	<b>83,451</b>	<b>65,433</b>

已抵押定期存款由二零二一年十二月三十一日的人民幣49.5百萬元增加至二零二二年十二月三十一日的人民幣64.7百萬元，主要由於信用證的已抵押定期存款增加，且部分被應付票據的已抵押定期存款減少所抵銷。已抵押定期存款由二零二二年十二月三十一日的人民幣64.7百萬元下降至二零二三年十二月三十一日的人民幣40.1百萬元，原因為應付票據及信用證的已抵押定期存款有所減少。

### 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要包括有關採購原材料及包裝材料的付款責任。除貿易應付款項外，我們亦使用銀行承兌匯票(即銀行承諾的未來付款)，以便支付應付債權人的款項。

## 財務資料

貿易應付款項為不計息，且一般於30日內結算。下表載列於所示日期的貿易應付款項及應付票據：

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	125,250	161,228	149,705
應付票據	71,000	10,000	—
<b>總計</b>	<b>196,250</b>	<b>171,228</b>	<b>149,705</b>

貿易應付款項及應付票據由二零二一年十二月三十一日的人民幣196.3百萬元減少至二零二二年十二月三十一日的人民幣171.2百萬元，主要由於應付供應商的票據到期。貿易應付款項及應付票據進一步減少至二零二三年十二月三十一日的人民幣149.7百萬元，主要由於原材料採購量減少。

下表載列我們於所示年度的平均貿易應付款項及應付票據週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
貿易應付款項及應付票據 週轉日數 <sup>(附註)</sup>	27	28	25

附註：年度貿易應付款項及應付票據週轉日數指年初及年末貿易應付款項及應付票據結餘的算數平均值除以該年度的銷售成本再乘以365日。

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，貿易應付款項及應付票據平均週轉日數分別為27日、28日及25日。於往績記錄期間，貿易應付款項及應付票據的週轉日數維持相對穩定。

下表載列我們於所示日期按貿易應付款項入賬日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	123,829	156,772	149,444
1至2年	668	4,170	152
2年以上	753	286	109
<b>總計</b>	<b>125,250</b>	<b>161,228</b>	<b>149,705</b>

## 財務資料

下表載列於所示日期應付票據的到期日分析：

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	–	10,000	–
3個月至6個月	25,000	–	–
6個月至12個月	46,000	–	–
<b>總計</b>	<b>71,000</b>	<b>10,000</b>	<b>–</b>

截至最後可行日期，截至二零二三年十二月三十一日的貿易應付款項及應付票據人民幣149.7百萬元中，人民幣140.0百萬元或93.5%已於其後結清。董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們就貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項概無重大拖欠情況。

### 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用包括其他應付稅項、合約負債、其他應付款項及應付薪資。合約負債包括為交付我們的產品而收取的短期墊款。其他應付款項均不計息，主要包括建設費、運輸費用及部件費用。下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用：

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延銷項增值稅	7,110	6,235	6,049
合約負債	64,322	42,919	50,596
應付關聯方款項	2,213	6,614	5,825
– 計入其他應付款項 (貿易性質)	2,213	6,607	5,825
– 計入其他應付款項 (非貿易性質)	–	7	–
其他應付款項及應計費用	159,880	159,248	160,878
– 建設費	55,880	53,144	61,315
– 運輸費用	46,546	50,414	49,383
– 部件費用	27,250	23,372	17,881
– 能源	5,724	10,252	6,185
– 按金及其他	24,480	22,066	26,114
應計工資及薪金	24,704	27,022	19,990
應付股息	–	113,170	127,077
其他應付稅項	4,944	6,878	2,556
<b>總計</b>	<b>263,173</b>	<b>362,086</b>	<b>372,971</b>

---

## 財務資料

---

其他應付款項及應計費用由二零二一年十二月三十一日的人民幣263.2百萬元增加至二零二二年十二月三十一日的人民幣362.1百萬元，主要由於二零二二年十二月三十一日的應付股息人民幣113.2百萬元。其他應付款項及應計費用於二零二三年十二月三十一日基本維持穩定，為人民幣373.0百萬元。截至最後可行日期，截至二零二三年十二月三十一日的合約負債人民幣50.6百萬元中，人民幣49.4百萬元或97.5%已於其後確認為收入。

其他應付款項中的建設費由二零二一年十二月三十一日的人民幣55.9百萬元減少至二零二二年十二月三十一日的人民幣53.1百萬元，原因為結算建設費。建設費增加至二零二三年十二月三十一日的人民幣61.3百萬元，原因為實施生產基地擴充。由於增加使用票據支付運輸費用，應付運輸費用由二零二一年十二月三十一日的人民幣46.5百萬元增加至二零二二年十二月三十一日的人民幣50.4百萬元，其中若干僅於到期時終止確認。於二零二三年十二月三十一日，應付運輸費用基本維持穩定，為人民幣49.4百萬元。整體而言，由於我們的持續經營因服務的市場成本、產量及其他市場因素的變動而略有變動，故其他應付款項及應計費用於往績記錄期間大致上維持穩定。

除應付失聯股東的股息外，應付股息結餘已於最後可行日期結清。就失聯股東而言，我們正不斷努力聯絡該等股東，包括透過發佈有關派息的消息、通過該等股東最後提供的聯絡方式聯絡股東、積極留意及接聽市政府熱線電話及武漢有機職工合股基金諮詢熱線電話，並請員工以口頭方式傳遞派息消息。與股東取得聯繫後，我們將隨即於適當時候以內部資源派付予該等股東。

## 財務資料

### 債務

#### 債務聲明

下表載列包括(i)計息銀行及其他借款；及(ii)租賃負債的債務詳情。

	於十二月三十一日			於四月 三十日
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
計息銀行及其他借款	716,107	734,300	917,520	1,027,520
須於以下期間償還的 銀行貸款：				
—一年內	581,527	557,000	812,020	978,520
—一年後但兩年內	—	30,000	65,500	—
—兩年後但五年內	—	42,000	—	—
須於以下期間償還的 其他借款：				
—一年內	134,580	105,300	40,000	49,000
<b>租賃負債</b>	<b>30,353</b>	<b>46,835</b>	<b>27,590</b>	<b>24,610</b>
租賃負債				
—流動部分	7,262	16,308	15,850	13,332
—非流動部分	23,091	30,527	11,740	11,278
<b>總計</b>	<b>746,460</b>	<b>781,135</b>	<b>945,110</b>	<b>1,052,130</b>

董事確認，截至最後可行日期，貸款及借款協議並無載有任何契諾而將對我們未來作出額外借款、發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們既無重大拖欠銀行及其他借款，亦無違反任何不獲豁免的契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們在向銀行及其他機構取得信貸融資、提取融資方面並無遇到任何重大困難，亦無收到其提前還款要求。

除「一債務」各節所披露者外，截至二零二三年十二月三十一日，我們並無任何未償還貸款、已發行或同意將予發行的資本、債務證券、按揭、押記、債權證、銀行透支、貸款、未動用銀行融資或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、租購承擔或其他或然負債。

董事確認，本公司的債務自最後可行日期以來及截至本文件日期概無重大變動。

## 財務資料

### 計息銀行及其他借款

計息銀行及其他借款主要為向我們日常業務過程的營運提供資金的借款。下表載列我們於截至所示日期的計息銀行及其他借款。

	於十二月三十一日			於四月 三十日
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
須於以下期間償還的 銀行貸款：				
—一年內	581,527	557,000	812,020	978,520
—一年後但兩年內	—	30,000	65,500	—
—兩年後但五年內	—	42,000	—	—
須於以下期間償還的 其他借款：				
—一年內	134,580	105,300	40,000	49,000
<b>總計</b>	<b>716,107</b>	<b>734,300</b>	<b>917,520</b>	<b>1,027,520</b>

於往績記錄期間，計息銀行及其他借款均以人民幣計值。於二零二一年十二月三十一日的銀行貸款總額中，有人民幣556.6百萬元之銀行貸款由與控股股東關係密切的家屬所控制實體提供擔保。於二零二一年十二月三十一日，賬面值為人民幣25.0百萬元之若干其他借款由與控股股東關係密切的家屬所控制實體力諾集團提供擔保。截至二零二二年八月，該等擔保其後已獲解除。於二零二三年十二月三十一日，我們概無銀行及其他借款由關聯方提供擔保。

計息銀行及其他借款由二零二一年十二月三十一日之人民幣716.1百萬元分別增加至二零二二年及二零二三年十二月三十一日以及二零二四年四月三十日之人民幣734.3百萬元、人民幣917.5百萬元及人民幣1,027.5百萬元，增加主要由於就日常業務營運及產能擴充額外進行貸款融資。於二零二四年四月三十日，須於一年內償還的銀行及其他貸款為人民幣1,027.5百萬元，於日常業務營運過程中因擴充產能而產生。我們預期將延展或在需要時使用業務營運所得現金流及額外債務融資按期償還該等貸款。具體而言，我們於多家大型商業銀行已開立金額合共為人民幣15億元之循環信貸賬戶，其中包括短期和長期信貸。因此，我們預見於需要償還該等貸款時並無任何困難。截至最後可行日期，我們有未動用銀行融資人民幣555.4百萬元。

## 財務資料

### 租賃負債

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們與相應流動及非流動租賃負債有關的未支付合約租賃付款總額(按於租期內將作出租賃付款的現值計算，包括固定付款)為人民幣30.4百萬元、人民幣46.8百萬元及人民幣27.6百萬元。下表載列於截至所示日期的租賃負債：

	於十二月三十一日			於四月 三十日
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
租賃負債				
– 流動部分	7,262	16,308	15,850	13,332
– 非流動部分	23,091	30,527	11,740	11,278
<b>總計</b>	<b>30,353</b>	<b>46,835</b>	<b>27,590</b>	<b>24,610</b>

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期及於所示期間的若干主要財務比率。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
毛利率 <sup>(1)</sup>	22.9%	22.3%	12.3%
純利率 <sup>(2)</sup>	11.1%	10.9%	2.7%
股本回報率 <sup>(3)</sup>	20.3%	46.9%	13.8%
資產回報率 <sup>(4)</sup>	10.5%	15.8%	3.4%

  

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
流動比率 <sup>(5)</sup>	1.4	0.7	0.6
資產負債率 <sup>(6)</sup>	41.3%	87.2%	158.5%

附註：

- (1) 毛利率相等於毛利除以期內收入。
- (2) 純利率相等於期內純利除以期內收入。
- (3) 股本回報率相等於期內純利除以期末權益總額。
- (4) 資產回報率相等於期內純利除以期末資產總額。
- (5) 流動比率相等於截至期末的流動資產除以流動負債。
- (6) 資產負債率相等於期末的債務淨額除以權益總額。

---

## 財務資料

---

### 毛利率

有關往績記錄期間毛利率波動的討論，請參閱本節「有關經營業績的討論」。

### 純利率

純利率由二零二一年的11.1%下降至二零二二年的10.9%，主要由於毛利率由二零二一年的22.9%輕微下降至二零二二年的22.3%。由於毛利率由二零二二年的22.3%下降至二零二三年的12.3%，純利率進一步下降至2.7%。

### 股本回報率

股本回報率由二零二一年的20.3%上升至二零二二年的46.9%，原因為純利增加及二零二二年宣派股息合共人民幣1,102.8百萬元。二零二三年的股本回報率為13.8%，主要由於年內純利減少。

### 資產回報率

資產回報率由二零二一年的10.5%上升至二零二二年的15.8%，原因為二零二二年宣派股息合共人民幣1,102.8百萬元。資產回報率於二零二三年下降至3.4%，主要由於純利減少。

### 流動比率

流動比率由二零二一年十二月三十一日的1.4減少至二零二二年十二月三十一日的0.7，主要由於二零二二年宣派股息合共人民幣1,102.8百萬元所致。流動比率輕微減少至二零二三年十二月三十一日的0.6，主要由於二零二三年宣派股息人民幣270.0百萬元。有關詳情，請參閱本節「流動資產淨值／負債淨值」。

### 資產負債率

資產負債率由二零二一年十二月三十一日的41.3%上升至二零二二年十二月三十一日的87.2%，主要由於在二零二二年二月及十二月分別向股東宣派股息人民幣1,013.0百萬元及人民幣89.8百萬元令股本減少。由於利用額外債務為我們的運營及產能擴充提供資金，資產負債率上升至158.5%。有關詳情，請參閱本節「流動資產淨值／負債淨值」。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們透過結合業務營運所得收入及所獲得銀行貸款，為營運資金及其他資本開支需求提供資金。下表載列我們於所示期間的現金流概要。

## 財務資料

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營運資金變動前的經營			
所得現金	522,869	564,398	262,151
營運資金變動	(380,227)	(220,661)	(90,023)
已付所得稅	(18,409)	(195,375)	(11,599)
經營活動所得現金流淨額	124,233	148,362	160,529
投資活動(所用)/所得			
現金流淨額	(236,724)	53,904	(79,831)
融資活動所得/(所用)			
現金流淨額	139,713	(188,969)	(98,905)
現金及現金等價物			
增加/(減少)淨額	27,222	13,297	(18,207)
年初現金及現金等價物	42,354	69,461	83,451
外匯匯率變動影響	(115)	693	189
年末現金及現金等價物	<b>69,461</b>	<b>83,451</b>	<b>65,433</b>

### 經營活動所得現金流淨額

截至二零二三年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金流淨額為人民幣160.5百萬元，反映除稅前溢利人民幣94.7百萬元，主要就下列各項作正數調整：(i)存貨減少人民幣33.4百萬元；及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣111.2百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣91.0百萬元導致的負數調整所抵銷。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金流淨額為人民幣148.4百萬元，反映除稅前溢利人民幣427.7百萬元，主要就下列各項作負數調整：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣205.1百萬元；(ii)已付所得稅人民幣195.4百萬元，並已就廠房及設備折舊人民幣99.1百萬元作正數調整。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金流淨額為人民幣124.2百萬元，反映除稅前溢利人民幣393.5百萬元，主要就下列各項作負數調整：(i)存貨增加人民幣189.5百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣264.3百萬元，並已就廠房及設備折舊人民幣93.7百萬元作正數調整。

## 財務資料

### 投資活動所得／(所用)現金流淨額

截至二零二三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金流淨額為人民幣79.8百萬元，主要由於(i)向合營企業貸款人民幣51.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣34.3百萬元；及(iii)基金投資人民幣10.5百萬元，該款項已投放於工業及化工領域的投資機遇，部分被收取聯營公司股息人民幣13.5百萬元所抵銷。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金流淨額為人民幣53.9百萬元，主要歸因於收到提供予關聯方貸款人民幣171.5百萬元，部分被就生產設施營運購買物業、廠房及設備項目人民幣61.6百萬元、租賃土地預付款項人民幣21.4百萬元以及提供予關聯方貸款人民幣53.8百萬元所抵銷。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金流淨額為人民幣236.7百萬元，主要歸因於就生產設施營運購買物業、廠房及設備項目人民幣51.3百萬元、使用權資產添置人民幣51.3百萬元以及提供予關聯方貸款人民幣433.1百萬元，部分被收取提供予關聯方貸款金額人民幣286.5百萬元所抵銷。

### 融資活動所得／(所用)現金流淨額

截至二零二三年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金流淨額為人民幣98.9百萬元，主要歸因於償還銀行貸款及其他借款人民幣805.8百萬元及已付股息人民幣256.1百萬元，部分被計息銀行貸款及其他借款所得款項人民幣989.0百萬元所抵銷。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金流淨額為人民幣189.0百萬元，主要歸因於償還銀行貸款及其他借款人民幣832.0百萬元、派付股息人民幣103.7百萬元及股份購回付款人民幣36.6百萬元，部分被計息銀行貸款及其他借款所得款項人民幣850.1百萬元所抵銷。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金流淨額為人民幣139.7百萬元，主要歸因於用以撥付日常業務營運的計息銀行貸款及其他借款所得款項人民幣937.8百萬元，部分被以營運所得收入償還銀行貸款及其他借款人民幣780.1百萬元所抵銷。

### 營運資金確認

董事認為，經審慎周詳查詢後及計及下文所述我們可得的以下財務資源，我們有足夠營運資金以支付自本文件日期起計至少未來12個月的營運成本，當中經考慮我們的：

- 未來經營現金流；
- 現金及現金等價物；
- 金融機構的可用融資額度；及
- [編纂]估計所得款項淨額。

## 財務資料

### 資本開支

於往績記錄期間，主要資本開支主要與購買設備及設立自動實驗室有關。下表載列我們於所示期間的資本開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備	153,026	164,118	163,622
購買無形資產	–	123	1,461
購買租賃土地	51,258	12,563	21,996
<b>總計</b>	<b>204,284</b>	<b>176,804</b>	<b>187,079</b>

我們預期通過業務營運所得現金、多項融資替代方案及[編纂]所得款項淨額撥付未來資本開支。有關任何未來期間的目前資本開支計劃均可更改，而我們可能根據未來現金流、經營業績及財務狀況、業務計劃、市況及多項其他因素調整資本開支。有關詳情，請亦參閱本節「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」。

### 或然負債

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無重大或然負債。

### 合約責任

### 資本承擔

下表載列我們於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日的資本承擔概要：

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：			
廠房及機器	17,730	60,623	42,700
<b>總計</b>	<b>17,730</b>	<b>60,623</b>	<b>42,700</b>

## 財務資料

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們概無任何資產負債表外交易。

### 關聯方交易及結餘

我們過往就購買商品或服務、購買機器、銷售商品或提供服務、貸款、借款及償還借款與關聯方訂立交易。下表載列於往績記錄期間應收及應付關聯方的款項。有關我們與關聯方過往交易的更多詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告—II 歷史財務資料附註—36.關聯方交易」。

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關聯方款項			
計入預付款項、按金及其他			
應收款項(非貿易性質)	1,001,551	4,004	46,437
計入貿易應收款項(貿易			
性質)	3,011	5,893	1,261
計入預付款項、按金及其他			
應收款項(貿易性質)	7,309	9,800	13,326
<b>應收關聯方款項總額</b>	<b>1,011,871</b>	<b>19,697</b>	<b>61,024</b>
應付關聯方款項			
計入其他應付款項及應計費			
用(非貿易性質)	—	7	—
計入其他借款	20,000	—	—
計入其他應付款項及應計費			
用(貿易性質)	2,213	6,607	5,825
計入合約負債(貿易性質)	7	16	2
計入貿易應付款項(貿易			
性質)	—	—	139
<b>應付關聯方款項總額</b>	<b>22,220</b>	<b>6,630</b>	<b>5,966</b>

## 財務資料

於往績記錄期間，我們向雙虎塗料(由控股股東的一名關係密切的家屬控制的實體)租賃物業，租期自二零二零年七月十三日起至二零二五年七月十二日。租賃協議項下應付租金金額約為每月人民幣171,000元。使用權資產及租賃負債於租賃開始日期確認。

我們亦向力諾投資(由控股股東的一名關係密切的家屬控制的實體)租賃物業，租期自二零二一年一月一日起至二零二一年十二月三十一日。租賃協議項下應付的租金約為每月人民幣200,000元。我們已就該租賃應用短期租賃確認豁免。於二零二二年，本集團訂立三份長期租賃協議，以向力諾投資租賃樓宇。第一份租賃協議租期為三年，自二零二二年一月一日起至二零二四年十二月三十一日，月租為人民幣0.6百萬元。第二份協議的租期為三十一個月，自二零二二年六月一日起至二零二四年十二月三十一日，月租為人民幣50,000元。第三份協議的租期為五年，自二零二二年七月一日起至二零二七年六月三十日，年租為人民幣3.0百萬元。新租賃協議已確認為租賃負債及使用權資產。

### 應收關聯方款項

應收關聯方款項主要包括我們向該等關聯方提供的貸款。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們錄得應收關聯方款項分別為人民幣1,011.9百萬元、人民幣19.7百萬元及人民幣61.0百萬元。於二零二一年十二月三十一日的應收關聯方款項人民幣1,011.9百萬元主要包括應收力諾集團款項人民幣562.5百萬元以及應收力諾投資款項人民幣435.1百萬元(我們提供予該等關聯方貸款)。該兩個實體均由控股股東的緊密聯繫人控制。於二零二二年十二月三十一日，應收關聯方款項減少至人民幣19.7百萬元，主要由於結算應收力諾集團及力諾投資的其他應收款項，導致應收關聯方的其他應收款項(非貿易性質)大幅減少至人民幣4.0百萬元。於二零二三年十二月三十一日，應收關聯方款項增加至人民幣61.0百萬元，主要原因為向河北康石貸款人民幣44.7百萬元。

除(i)就預付營運管理服務而應收力諾投資的其他應收款項、(ii)就預付採購款項而應收河北康石的其他應收款項及(iii)就我們購買新康化工的設備而應收新康化工的其他應收款項外，所有應收關聯方的其他應收款項均為非貿易性質並將於[編纂]前結算。

### 應付關聯方款項

應付關聯方款項包括其他應付款項、合約負債、貿易應付款項及公司間貸款。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們錄得應付關聯方款項分別為人民幣22.2百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣5.8百萬元。於二零二一年十二月三十一日，應付關聯方款項為人民幣22.2百萬元，其中包括應付應城市武瀚有機材料有限公司(「應城武瀚有機」)的其他借款人民幣20.0百萬元。於二零二二年十二月三十一日，應付關聯方款項減少至人民幣6.6百萬元，原因為結算應付應城武瀚有機的其他借款，部分被應付新康化工的貿易應付款項增加所抵銷。於二零二三年十二月三十一日，應付關聯方款項維持穩定於人民幣6.0百萬元。

---

## 財務資料

---

應付關聯方款項的非貿易性質款項預期於[編纂]前結付。

董事確認，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易按公平基準進行，且該等交易並無導致經營業績失真或令過往業績未能反映未來表現。

### 有關市場風險的定性及定量披露

我們面對多種市場風險，主要包括下文所載的外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們管理及監測該等風險，以確保及時有效實施適當措施。

#### 外匯風險

外幣交易風險來自貨幣出售，惟功能貨幣除外。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止期間，銷售額分別約22.0%、23.0%及23.0%以營運單位進行銷售的功能貨幣以外的貨幣計值。有關匯率合理可能變動於報告期末敏感度的進一步詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告—II 歷史財務資料附註—39.財務風險管理目標及政策—外匯風險」。

#### 信貸風險

計入財務狀況表的現金及現金等價物、貿易應收款項及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項以及已抵押存款賬面值為我們就金融資產面臨的最高信貸風險。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，現金及現金等價物以及已抵押存款存放於並無重大信貸風險的穩健可信銀行。計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產的信貸質素視為正常，因為該等資產並無逾期，且概無資料顯示金融資產的信貸風險自初始確認以來大幅上升。有關信貸質素及最高信貸風險的進一步詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告—II 歷史財務資料附註—39.財務風險管理目標及政策—信貸風險」。

#### 流動資金風險

本集團的流動資金主要取決於我們維持足夠盈利經營所得現金流入的能力，以應付到期付款責任，以及撥付未來資本開支的能力。我們監測及維持管理層視為足夠的現金及現金等價物水平，以就營運提供資金及減輕現金流波動的影響。有關金融負債於各往績記錄期間末基於合約未貼現付款的到期狀況，請參閱本文件「附錄一—會計師報告—II 歷史財務資料附註—39.財務風險管理目標及政策—流動資金風險」。

## 財務資料

### 股息

目前，我們並無正式的股息政策或固定派息比率。股息的任何宣派及派付將受我們的組織章程文件及公司法所規限。我們將不時檢討股息政策。

於二零二二年二月二十八日，本公司董事通過一系列決議案，向唯一股東Cougar International Growth Holding II Ltd.分派合共人民幣1,013.0百萬元的股息（「二零二二年二月股息」）。於同日，Cougar International Growth Holding II Ltd.的董事通過決議案，將本公司宣派的全部二零二二年二月股息分派予其唯一股東Cougar Holdings Limited。Cougar Holdings Limited的股東其後通過決議案，將二零二二年二月股息分派予其股東，包括高先生、申先生、力諾投資、武漢有機職工合股基金及湖北拓樸。於二零二二年三月三十一日，根據Cougar Holdings Limited、高先生、申先生、力諾投資、力諾集團、武漢有機職工合股基金及武漢有機訂立的協議，相關各方同意，高先生、申先生及力諾投資享有的股息總額人民幣820.0百萬元將用於抵銷截至二零二二年三月三十一日本集團應收力諾集團及力諾投資的款項。

於二零二二年十二月二十八日，本公司董事通過一系列決議案，向其股東（包括Vastocean Capital Limited、SYM Holdings Limited、Custodian Capital Ltd.、Fullfaith Capital Limited、NovaVision Holdings I Ltd.、NovaVision Holdings II Ltd.及NovaVision Holdings III Ltd.）分派人民幣89.8百萬元的股息（「二零二二年十二月股息」）。根據上述股東、高先生、申先生、力諾投資、力諾集團與武漢有機於二零二二年十二月二十八日訂立的協議，相關各方協定，於二零二二年十二月股息總額中由Vastocean Capital Limited及SYM Holdings Limited享有的人民幣65.9百萬元將用於抵銷截至二零二二年十二月三十一日本集團應收力諾集團及力諾投資的款項。

於二零二三年十二月三十一日，本公司董事通過一系列決議案，向其股東（包括Vastocean Capital Limited、SYM Holdings Limited、Custodian Capital Ltd.、Fullfaith Capital Limited、NovaVision Holdings I Ltd.、NovaVision Holdings II Ltd.及NovaVision Holdings III Ltd.）分派人民幣270.0百萬元的股息（「二零二三年十二月股息」）。該股息以現金股息的形式分派。

於二零二二年二月股息、二零二二年十二月股息及二零二三年十二月股息合共人民幣1,372.8百萬元當中，(i)股息合共人民幣886.0百萬元用於抵銷本集團應收力諾集團及力諾投資的款項；(ii)截至最後可行日期，股息合共人民幣353.7百萬元已以現金方式派付予除武漢有機職工合股基金外的股東；及(iii)股息人民幣133.1百萬元已分派予武漢有機職工合股基金，包括(a) 632名可聯繫股東應佔股息人民幣21.4百萬元（截至最後可行日期悉數償付）；及(b)截至最後可行日期尚無法聯絡的4,713名股東應佔餘下股息。我們正不斷努力聯絡該等股東，包括透過發佈有關派息的消息、通過該等股東最後提供的聯絡方式聯絡股東、積極留意及接聽市政府熱線電話及武漢有機職工合股基金諮詢熱線電話，並請員工以口頭方式傳遞派息消息。

## 財務資料

董事會可全權酌情釐定是否於任何特定時間點宣派或分派股息。我們於未來將根據包括本集團業務營運及財務狀況的多種因素實施我們的股息政策。根據開曼群島法律以及細則及大綱，未來建議股息派付及金額將由董事會酌情釐定，並將取決於我們的一般業務狀況及戰略、現金流、財務業績及資本要求、股東利益、稅項條件、法定及監管限制以及董事會認為相關的其他因素。根據開曼群島法律，股息可自本公司溢利或(如細則允許)自股份溢價賬中派付，惟須遵守相關法律。

### [編纂]開支

假設[編纂]未獲行使，且基於[編纂][編纂]港元(即[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，估計本公司的[編纂]開支總額約為[編纂]港元(或約人民幣[編纂]元)，佔[編纂]所得款項總額[編纂]%。該等[編纂]開支主要包括[編纂]相關開支約[編纂]港元(或約人民幣[編纂]元)，及非[編纂]相關開支約[編纂]港元(或約人民幣[編纂]元)，當中包括(i)會計師及法律顧問費用及開支約[編纂]港元(或約人民幣[編纂]元)及(ii)印刷及其他費用及開支約[編纂]港元(或約人民幣[編纂]元)。上述[編纂]開支為僅供參閱的最新可行估計，實際金額可能有別於該估計。

截至二零二三年十二月三十一日，本公司並無產生[編纂]佣金。截至同日，本公司就[編纂]及[編纂]產生的[編纂]開支為人民幣[編纂]元，其中(i)人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元將分別自截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度綜合損益表扣除；及(ii)人民幣[編纂]元將於[編纂]後自權益扣除。

我們估計，本公司將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]元(包括[編纂]佣金及其他開支，假設[編纂]未獲行使，且基於[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，預期當中約人民幣[編纂]元於綜合損益表中扣除，並預期當中約人民幣[編纂]元將於[編纂]後自權益扣除。

### 概無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，財務或交易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景自二零二三年十二月三十一日(本文件附錄一所載會計師報告呈報的期間結算日)以來概無重大不利變動。



---

## 財務資料

---

5. 概無作出調整以反映本集團於二零二三年十二月三十一日後的交易結果或訂立的其他交易。
6. 自二零二三年十二月三十一日起直至最後可行日期概無宣派股息。

### 根據上市規則須作出的披露

我們確認，截至最後可行日期，概無根據上市規則第13.13至13.19條須作披露的情況。