



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

年報 2011





目錄

主席報告書	3
管理層討論及分析	6
董事及高級管理層	11
企業管治報告	13
董事報告書	18
獨立核數師報告	27
財務報表	
綜合收益表	29
綜合全面收益表	30
綜合財務狀況報表	31
綜合權益變動表	33
綜合現金流量表	34
財務狀況表	36
財務報表附註	37
五年財務摘要	98
公司資料	100



三江化工
SANJIANG CHEMICAL

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



管建忠
主席

主席報告書

本人代表中國三江精細化工有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度業績。

二零一一年為本集團自本公司股份於二零一零年九月十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板成功上市(「上市」)後的首個整年。儘管在中華人民共和國(「中國」)挑戰重重的經濟環境下，本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度業績已展現管理層對本集團追求各項已妥善制定的策略的全力投入及不斷努力，包括但不限於不斷擴大環氧乙烷(「環氧乙烷」)產能，務求維持及進一步加強作為中國最大型環氧乙烷私營生產商兼供應商之地位，以及積極管理本集團內部財務資源(其中包括)閒置現金，以為本集團產生更高的財務收入及減少融資成本，繼而爭取最大股東回報。

於回顧年內，本集團收益約達人民幣2,078.2百萬元，較去年收益約人民幣1,582.5百萬元上升約31.3%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，股東應佔純利以及每股基本盈利分別為約人民幣404.8百萬元及約人民幣39.75分，較去年分別上升約52.1%及14.2%。

董事會建議宣派末期股息每股9.5港仙，連同中期股息每股5.5港仙，即於截至二零一一年十二月三十一日止年度合共派息約人民幣123.9百萬元，派息比率約30.4%。

業務回顧及展望

與二零零九年相比，本集團於二零一零年就本集團主導產品—環氧乙烷沒有擴大產能。因此，本集團於二零一零年之財務表現大致與二零零九年相若。於二零一一年，隨著本集團於二零一零年九月十六日在聯交所上市，本集團一直抓緊機會，並計劃加快擴大環氧乙烷產能，以捕捉中國環氧乙烷市場之更大份額。鑒於中國生活水平提升，作為家用清潔及化妝品核心成份的環氧乙烷衍生產品需求殷切，故本集團對環氧乙烷市場抱樂觀態度。

本集團於二零一一年三月完成興建環氧乙烷年度設計產能達60,000公噸(「公噸」)的第三期環氧乙烷生產設施，並於二零一一年五月二十四日正式作商業投產。此後，本集團的環氧乙烷總年度設計產能將由120,000公噸增加50%至180,000公噸。第三期環氧乙烷生產設施於截至二零一一年十二月三十一日止年度已就環氧乙烷生產貢獻約40,000公噸環氧乙烷，而本集團預期第三期環氧乙烷生產設施於二零一二年將就環氧乙烷生產／銷售貢獻約66,000公噸環氧乙烷。於回顧年內，本集團收益與二零一零年相比上升約31.3%，主要由於第三期環氧乙烷生產設施投產，導致實際環氧乙烷產量(包括環氧乙烷銷售及用於內部生產自身環氧乙烷衍生產品—AEO表面活性劑的環氧乙烷)由二零一零年約132,000公噸上升33.3%至二零一一年約176,000公噸。

本集團相信，二零一二年將標誌著本集團的另一個里程碑。本集團預期環氧乙烷總年度設計產能將由現時總年度設計產能180,000公噸大幅增加約80%至二零一二年底的總年度設計產能330,000公噸。預計於二零一二年投產



主席報告書

的新增環氧乙烷產能來自於：1)三江湖石化有限公司(「三江湖石」)(與獨立第三方湖南石油化學株式會社(「湖南石化」)於二零一零年成立一家中外合營公司)的第一期環氧乙烷生產設施投產，預計其將貢獻新增環氧乙烷產能50,000公噸；及2)第四期環氧乙烷生產設施投產，預計其將貢獻新增環氧乙烷產能100,000公噸。

本集團現正就位於中國浙江省嘉興市現行生產基地的三江湖石第一期環氧乙烷生產設施的建設工程進行後期工作，本集團預期該生產線將於二零一二年七月到達滿負荷商業生產狀態。三江湖石第一期環氧乙烷生產設施擁有年度設計產能約100,000公噸，而本集團擁有三江湖石50%的實質權益。三江湖石第一期環氧乙烷生產設施預期於二零一二年就環氧乙烷生產貢獻約23,000公噸。連同第三期環氧乙烷生產設施於二零一二年新增貢獻之環氧乙烷，本集團預期環氧乙烷實際生產量將由二零一一年約176,000公噸增加28.4%至二零一二年約226,000公噸。除三江湖石第一期環氧乙烷生產設施建設工程外，本集團正進行第四期環氧乙烷生產設施的興建工作，此設施擁有環氧乙烷年度設計產能約100,000公噸。本集團預期第四期環氧乙烷生產設施將於二零一二年十二月底開始作商業投產，並相信此設施將為本集團二零一三年的業績增長提供主要推動力。

中國經濟以及營商環境於二零一一年均面對挑戰，包括但不限於信貸緊縮及經濟增長步伐放緩。儘管於二零一一年出現此等充滿挑戰的經濟情況，本集團依然成功以相對快速的步伐增長，此乃歸因於多種因素。本集團在二零一一年之前成功於聯交所上市，此為本集團提供良機以相對較佳的市場環境鞏固本集團的股本基礎及改善整體現金水平

及負債率，連同透過投資多項由金融機構提供的低風險金融產品並償還相對高息的銀行借貸以積極管理本集團內部財務資源，包括但不限於閒置現金等的策略，令本集團於信貸緊縮市場環境下得以產生更高的財務收入及減少融資成本。此外，鑒於擁有良好的流動性及強大的現金水平，本集團能輕易取得銀行融資額度及截至二零一一年十二月三十一日止，本集團僅使用少於60%的銀行融資額度。

儘管中國經濟急速增長的勢頭可能緩和下來，鑒於中國市場對環氧乙烷及環氧乙烷衍生產品需求持續殷切，本集團對環氧乙烷市場前景抱樂觀態度。環氧乙烷衍生產品乃用作生產家居清潔及化妝品的日用品以及紡織品的核心部件，而中國個人收入及生活水平之上升，將對日用品的需求上升，繼而導致環氧乙烷及環氧乙烷衍生產品的需求持續增加。為應對環氧乙烷市場持續殷切的需求，本集團已於二零一一年五月三十一日與浙江省海鹽經濟開發區管理委員會(毗鄰現有乍浦經濟開發區生產廠房的另一經濟開發區)簽訂投資備忘錄(「投資備忘錄」)。據此，本集團將興建環氧乙烷年度設計產能達約200,000公噸的第五期環氧乙烷生產設施。本集團預期第五期環氧乙烷生產設施將於二零一四年第一季投入生產。

於回顧年內，儘管本集團對中國環氧乙烷市場抱樂觀態度，本集團仍作出額外措施，以減低自市場不明朗及挑戰重重的環境帶來之業務風險。本集團一直積極監察及評估客戶的銷售訂單情況、業務及財務業績，並即時對環氧乙烷銷售訂單分配作出調整。本集團會投放較多環氧乙烷銷售與具有潛力之客戶並在不影響本集團信貸風險之基礎上為該等客戶提供更靈活之付款方法。此外，本集團亦就併購機會以及除已計劃擴大環氧乙烷產能的項目以外的任何

主席報告書

其他新投資項目作更為保守及謹慎的處理。本集團一直積極考慮發展及興建以採用由中國科學院大連化學物理研究所開發的甲醇制烯烴(「MTO」)為基礎技術來生產乙烯的上游生產設施以確保長期乙烯供應的投資機會。MTO主要用於將甲醇轉化為乙烯及丙烯。本集團正評估是否應拓展此投資機會。

財務回顧

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之收益首次突破人民幣20億元，達約人民幣2,078.2百萬元，升幅約31.3%，收益上升主要歸因於第三期環氧乙烷生產設施投產，導致實際環氧乙烷產量由二零一零年約132,000公噸上升33.3%至二零一一年約176,000公噸。由於多項環氧乙烷擴產計劃及環氧乙烷實際產量預期於二零一二年及二零一三年分別增加28.4%及46.0%，本集團預期收益增長勢頭於未來三年將保持相若甚至更快。

儘管本集團環氧乙烷銷售價格於年內經歷波動起伏，並於二零一一年三月及六月分別經歷首次高位(約人民幣14,000元/公噸(含增值稅))及首次低位(人民幣12,000元/公噸(含增值稅))，另於二零一一年十月及十二月經歷第二次高位(人民幣13,500元/公噸(含增值稅))及第二次低位(人民幣11,500元/公噸(含增值稅))，但本集團二零一一年的環氧乙烷平均銷售價格與二零一零年相若。本集團整體毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的22.8%下降1.9%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的20.9%，整體毛利下降主要由於環氧乙烷毛利率由二零一零年的22.2%下跌1.7%至二零一一年的20.5%。環氧乙烷毛利率下跌主要由於公用開支增加以及直接員工成本增加而導致生產成本增加。截至二零一一年十二月三十一

日止年度，每單位電力及每單位蒸汽成本平均分別增加約7%及5%，且於截至二零一一年十二月三十一日止年度員工薪酬平均增加約12%所致。

於回顧年內，基於本集團多項環氧乙烷擴產計劃涉及之主要資本開支於二零一二年中方到期，本集團透過投資多項由金融機構提供的低風險金融產品並與銀行訂立若干財務安排以積極管理本集團內部財務資源，包括但不限於閒置現金。根據上述之財務安排，考慮到人民幣兌美元有升值潛力，本集團存放若干人民幣款項作為抵押存款，並取得價值相等於相應人民幣存款之美元貸款。因此，本集團之銀行利息收入，來自可供出售投資的收益及兌匯收益於截至二零一一年十二月三十一日止年度大幅上升。

展望

展望將來，儘管本集團預計二零一二年市場環境會充滿不明朗及挑戰重重，本集團將繼續專注實施各項已妥善制定的策略，並預期本集團的環氧乙烷市場份額將繼續上升及表現更勝對手。

鳴謝

本人謹代表董事會，藉此機會衷心感謝各股東、銀行、客戶及供應商的支持及信賴，並向本集團管理層及全體員工於年內勤奮摯誠的服務致以謝意。

主席
管建忠

中華人民共和國，二零一二年三月十二日

管理層討論及分析

業務及財務回顧

收益

回顧年內收益約為人民幣2,078.2百萬元，較去年同期的收益約人民幣1,582.5百萬元增加約31.3%。收益增加主要由於第三期環氧乙烷生產設施投產，導致環氧乙烷的實際產量(包括環氧乙烷銷售及用於內部使用—生產自身環氧乙烷衍生產品—AEO表面活性劑的環氧乙烷)由二零一零年約132,000公噸增長33.3%至二零一一年約176,000公噸。

於回顧年度內，按產品及銷量以及本公司產品的平均售價及毛利率劃分的收益分析載列如下：

	二零一一年 全年	所佔收益 百分比	二零一零年 全年	所佔收益 百分比	變動 +/(-)
收益(人民幣千元)					
環氧乙烷	1,736,970	84%	1,318,168	83%	31.8%
表面活性劑	185,396	9%	156,211	10%	18.7%
表面活性劑加工服務	21,972	1%	17,127	1%	28.3%
其他	133,850	6%	91,020	6%	47.1%
	2,078,188	100%	1,582,526	100%	31.3%
銷量(公噸)					
環氧乙烷	166,814		127,658		30.7%
表面活性劑	13,238		14,008		-5.5%
表面活性劑加工服務	49,053		38,338		27.9%
平均售價(人民幣)					
環氧乙烷	10,413		10,326		0.8%
表面活性劑	14,005		11,152		25.6%
表面活性劑加工服務	448		447		0.2%
毛利率(%)					
環氧乙烷	20.5%		22.2%		-1.7%
表面活性劑	18.3%		19.2%		-0.9%
表面活性劑加工服務	47.0%		47.1%		-0.1%

管理層討論及分析

業務及財務回顧(續)

收益(續)

環氧乙烷銷售

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，環氧乙烷的年度設計產能分別為每年180,000公噸及每年120,000公噸。於回顧年內，於二零一一年，環氧乙烷的銷售量及環氧乙烷銷售的收益分別較二零一零年同期增長30.7%及31.8%，主要由於第三期環氧乙烷生產設施投產，導致實際環氧乙烷產量(包括環氧乙烷銷售及用於內部使用—生產自身環氧乙烷衍生產品—AEO表面活性劑的環氧乙烷)由二零一零年約132,000公噸上升33.3%至二零一一年約176,000公噸。

於二零一一年，本集團環氧乙烷生產設施的使用率(即實際產量相對設計產能)達113%(二零一零年：110%)，顯示於二零一一年及二零一零年本集團的環氧乙烷生產設施滿負荷生產。為抓緊衛生及清潔產品以及化妝品等下游產品製造商的殷切需求，從而令收益增長，本集團制定多項持續擴產計劃並相信此等擴產計劃將能令本集團滿足預期市場對本集團產品的增長需求，並有助本集團在經營所在地取得更大市場佔有率。有關本集團於二零一二年的擴產計劃詳情，請參閱**主席報告書**「業務回顧及展望」一節。



管理層討論及分析

業務及財務回顧(續)

收益(續)

表面活性劑銷售

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，表面活性劑的年度設計產能均為每年218,000公噸。於二零一一年，表面活性劑的收益及平均售價較二零一零年分別增長18.7%及25.6%，但表面活性劑銷售的毛利率則下跌0.9%。表面活性劑的主要原料為環氧乙烷及脂肪醇。作為環氧乙烷及脂肪醇的下游產品，表面活性劑的價格受環氧乙烷及脂肪醇的價格顯著影響。於回顧年內，雖然環氧乙烷的售價出現一定的波動，但環氧乙烷於二零一零年的平均售價較二零一零年維持相對穩定水平。然而，由於脂肪醇的售價波動較環氧乙烷更為明顯，因而拉低表面活性劑銷售的毛利率。

於回顧年內，截至二零一一年十二月三十一日止年度，表面活性劑的銷售量維持與二零一零年相若的水平(二零一一年：13,238公噸；二零一零年：14,008公噸)。表面活性劑銷售量略有減少主要由於分配至生產表面活性劑的環氧乙烷減少。誠如上文所述，由於環氧乙烷內部供應有限，加上市場需求強勁，故將更多環氧乙烷分配作直接銷售而非內部使用。為確保本集團表面活性劑產能帶來穩定收益，本集團按年與一名表面活性劑主要客戶訂立表面活性劑加工服務合約以增加表面活性劑加工服務量。

提供表面活性劑加工服務的收入

表面活性劑加工服務的收入由二零一零年約人民幣17.1百萬元增至二零一一年約人民幣22.0百萬元，增幅約28.3%，主要由於本集團按年與一名表面活性劑主要客戶訂立表面活性劑加工服務合約，令表面活性劑加工服務量上升。

其他

其他主要指其他化工產品(如乙二醇、聚合物等級乙烯及工業氣體(如氧、氮及氫))的銷售及租金收入。

毛利與毛利率

截至二零一一年十二月三十一日止年度之整體毛利增加至約人民幣433.3百萬元(二零一零年：人民幣360.2百萬元)，而整體毛利率由二零一零年之22.8%減至二零一一年之20.9%。導致整體毛利率減少之主要因素為公用開支增加以及直接員工成本增加而導致生產成本增加。截至二零一一年十二月三十一日止年度，每單位電力及每單位蒸汽成本平均分別增加約7%及5%，且於截至二零一一年十二月三十一日止年度員工薪酬平均增加約12%所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣50.2百萬元增加約人民幣97.0百萬元至截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣147.2百萬元，增加主要由於可供出售投資的利息收入增加(二零一一年：約人民幣32.3百萬元；二零一零年：無)；外匯收益增加(二零一一年：約人民幣45.6百萬元；二零一零年：約人民幣16.1百萬元)及銀行利息收入增加(二零一一年：約人民幣32.5百萬元；二零一零年：約人民幣14.6百萬元)。有關其他收入及收益增加的詳情，請參閱主席報告書「財務回顧」一節。

行政及其他開支

行政及其他開支主要包括員工相關成本、多項地方稅項及教育費附加、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。截至二零一一年十二月三十一日止年度之行政及其他開支增加乃主要由於薪金、津貼及實物利益(二零一一年：人民幣35.2百萬元；二零一零年：人民幣18.8百萬元)增加及銀行收費(二零一一年：人民幣8.4百萬元；二零一零年：人民幣5.6百萬元)增加所致。

管理層討論及分析

業務及財務回顧(續)

融資成本

本集團向中國之銀行機構籌措貸款以供其營運資金及海外採購所需資金。截至二零一一年十二月三十一日止年度融資成本增加主要由於計息銀行借貸平均結餘增加所致。

所得稅

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團整體所得稅開支約為人民幣58.4百萬元，相當於實際稅率為12.6%（二零一零年：所得稅開支約為人民幣52.3百萬元；實際稅率為16.4%）。實際稅率減少主要由於計入就向本地賣家購買物業、廠房及設備的稅項抵免人民幣21.1百萬元。詳情請參閱財務報表附註10。

年內溢利

於二零一一年，本集團產生母公司權益持有人應佔溢利約為人民幣404.8百萬元，而二零一零年之母公司權益持有人應佔溢利則約為人民幣266.1百萬元。

流動資金及財務資源

財務狀況及銀行借貸

本集團之現金及銀行結餘約人民幣272.9百萬元（二零一零年：約人民幣601.2百萬元），大部分以人民幣計值。於二零一一年十二月三十一日，本集團之計息銀行借貸約為人民幣1,435.8百萬元（二零一零年：約人民幣793.8百萬元）。有關借貸及相關資產抵押之詳情，請參閱本報告財務報表附註25。

本集團於二零一一年十二月三十一日之負債率（為計息銀行借貸總額對權益總額之百分比）為0.9倍，而二零一零年十二月三十一日則為0.6倍。負債率上升主要由於訂立了

主席報告書「財務回顧」一節所述的財務安排，以致資產負債表內的流動資產及流動負債同時增加。本集團的流動資金狀況實際上就淨流動資產而言有所改善，由人民幣145.8百萬元增加至人民幣293.6百萬元。

營運資本

於二零一一年十二月三十一日，總存貨約為人民幣222.3百萬元，而於二零一零年十二月三十一日則約為人民幣104.0百萬元。於二零一一年，存貨周轉日增加約10.6日（二零一一年：36.2日；二零一零年：25.6日），主要由於第三期環氧乙烷生產設施於二零一一年五月投入商業運作後，本集團的環氧乙烷產能增加50%，本集團因此維持相對較高水平的乙烯作生產後備存貨。

於二零一一年十二月三十一日，應收賬款及應收票據約為人民幣203.1百萬元，而於二零一零年十二月三十一日則約為人民幣35.7百萬元。於二零一一年十二月三十一日，應收賬款及應收票據的周轉日為21.0日（二零一零年：8.6日）。應收賬款及應收票據平均周轉日增加，主要由於本集團在不影響信貸風險的基礎上，向具備良好潛力的客戶提供更靈活的付款方式安排，導致應收票據出現顯著增長（二零一一年：人民幣187.7百萬元；二零一零年：人民幣22.6百萬元）。一般而言，本集團全部的環氧乙烷客戶均採用款到發貨（「款到發貨」）方式之條款，即需要在付運產品之前付清款項以確保產品的供應。根據上述的付款方式安排，本集團接納以銀行承兌匯票方式附加利息（利息乃參考延遲付款的所需日子來計算）到票面值以代替款到發貨之付款條款。

於二零一一年，應付賬款周轉日維持在短的水平並保持與二零一零年的水平相若（二零一一年：59.7日；二零一零年：68.2日）。本集團主要使用平均到期日為90日的信用狀結算應付賬款。

管理層討論及分析

資本承擔

於二零一一年十二月三十一日，本集團的資本承擔約為人民幣108.4百萬元，主要為就擴大產能有關的廠房及機器購置。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無就本集團以外任何公司提供任何形式之擔保。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之任何待決或潛在重大法律訴訟。

僱員及酬金政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團合共僱用465名全職僱員。截至二零一一年十二月三十一日止年度，僱員福利開支約為人民幣54.7百萬元。本集團之僱員福利包括房屋補貼、輪班補貼、花紅、津貼、身體檢查、員工宿舍、社保供款及住房基金供款。本公司之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之執行董事以袍金、薪金、花紅及其他津貼形式收取酬金。

董事及高級管理層

董事履歷

管建忠

43歲，自二零一零年三月二十二日起出任執行董事。管先生亦為董事會主席及本集團創辦人之一。彼主要負責本集團整體管理及策略。管先生亦擔任本集團各附屬公司董事，於化工業積逾26年經驗。管先生於二零零七年修畢浙江大學管理培訓中心的工商管理培訓課程，並於二零零九年十月修畢清華大學的企業管理培訓課程。自二零零八年起，管先生一直擔任浙江嘉化集團股份有限公司及浙江嘉化工業園投資發展有限公司董事會主席。浙江嘉化集團股份有限公司及浙江嘉化工業園投資發展有限公司主要在中國浙江省從事製造及供應農業化學品以及脫鹽水及蒸汽業務，兩家公司與本集團並不構成競爭。管先生為執行董事韓建紅女士的配偶及執行董事韓建平先生的妹夫。管先生為Sure Capital Holdings Limited的董事，該公司實益擁有本公司已發行股本約46.49%。

韓建紅

37歲，自二零一零年三月二十二日起出任執行董事。韓女士亦為本集團的創辦人之一。彼主要負責本集團業務規劃、業務架構及重組，並監督本集團的法律事宜及投資者關係。韓女士亦擔任本集團旗下數家附屬公司的董事，於化工業積逾13年經驗。韓女士為執行董事管建忠先生的配偶及執行董事韓建平先生的胞妹。彼亦為Sure Capital Holdings Limited的董事，該公司實益擁有本公司已發行股本約46.49%。

牛瑛山

38歲，自二零一零年八月二十四日起出任執行董事。彼主要負責本集團生產、安全及環境保護的管理。牛先生於二零零二年畢業於北京化工大學計算器科學及應用專業(函授課程)，獲得學士學位，並於化工生產行業積逾19年經驗。牛先生於二零零四年加入本集團。

韓建平

40歲，自二零一零年八月二十四日起出任執行董事。彼主要負責銷售、採購、研究及開發工作。韓先生亦擔任本集團若干附屬公司的董事，於化工業積逾20經驗。韓先生為執行董事韓建紅女士的胞兄及執行董事管建忠先生的內兄。韓先生於一九九八年加入本集團。

王萬緒

52歲，自二零一零年八月二十四日起出任獨立非執行董事。彼為本公司薪酬委員會主席，並為審核委員會及提名委員會的成員。王先生於一九八二年畢業於山西大學，獲理學士學位，並於二零零四年修畢西安交通大學的工商管理碩士課程。王先生為工程師，擁有豐富經驗，並於化工業積逾約29年經驗。

董事及高級管理層

董事履歷(續)

沈凱軍

44歲，自二零一零年八月二十四日起出任獨立非執行董事。彼為本公司審核委員會主席及提名委員會的成員。沈先生於一九九五年畢業於杭州電子工業學院獲會計學士學位，並於一九九三年十二月獲接納為中國註冊會計師。沈先生於一九九七年七月進一步獲頒註冊認證會計師資格，可從事證券相關業務，後於二零零零年六月獲頒註冊稅務代理資格。沈先生於會計及企業管理擁有逾22年經驗。

梅浩彰

37歲，自二零一一年五月十五日起出任獨立非執行董事。彼為本公司審核委員會及提名委員會的成員。梅先生為華富嘉洛企業融資有限公司(「華富嘉洛」)之執行董事與上市及資本市場主管，並為華富嘉洛第6類受證券及期貨條例規管業務之負責人員。梅先生於二零零九年初加入華富嘉洛。梅先生於財務及投資銀行業方面擁有逾15年之經驗。梅先生擁有澳洲新南韋爾斯大學之會計及財務學士學位及為澳洲會計師公會會員。

高級管理人員履歷

查立新

59歲，本集團生產總監。查先生主要負責本集團環氧乙烷的生產管理。彼於二零零四年加入本集團。

陳嫻

37歲，本集團董事會秘書兼總會計師。陳女士主要負責本集團的財務管理。陳女士於一九九六年畢業於浙江工商大學杭州商學院，獲會計文憑，彼現攻讀中國人民大學會計學士學位網上遙距課程。彼於二零零九年加入本集團。

德新

49歲，本集團銷售總監。德先生主要負責本集團的銷售管理。德先生於一九九七年七月畢業於東北師範大學，獲商業管理文憑(函授課程)，並於二零零九年四月完成營銷總監培訓課程。彼於二零零四年加入本集團。

韓宗奇

48歲，本集團採購總監。韓先生主要負責本集團的採購管理。韓先生於一九八四年畢業於華中師範大學，獲英文文憑。彼於二零零五年加入本集團。

葉毅恒

34歲，本集團財務經理兼公司秘書。葉先生主要負責本集團整體規劃、財務報告及預算制定，並執行業務策略。葉先生於一九九九年畢業於英國赫特福德郡大學(University of Hertfordshire)，獲頒會計學榮譽學士學位。彼於二零一零年加入本集團。

企業管治報告

董事會(「**董事會**」)相信，良好的企業管治不僅可加強管理層的問責性及投資者的信心，亦可為本集團長遠發展奠下良好基礎。董事會不時檢討本集團的企業管治常規，以履行其對追求卓越企業管治的承諾，並遵守日趨嚴謹的監管規定。

本公司已採納聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄14所載企業管治常規守則(包括相關守則的不時更改及更新；該守則將於二零一二年四月一日更名為企業管治守則(「**企業管治守則**」))的守則條文為其本身的企業管治守則。董事會認為，本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度至本年報日期止，一直遵守企業管治守則的所有守則條文。

董事會

董事會承擔監督及監察本公司所有重要事宜的全部責任，包括整體管理及業務策略的制定及審批、審閱內部監控及風險管理制度、檢討財務表現、審議股息政策以及監察高級管理層的表現，而管理層則負責本集團日常管理及營運工作。

董事會現包括：

執行董事：

管建忠先生(主席)

韓建紅女士

牛瑛山先生

韓建平先生

獨立非執行董事：

王萬緒先生

沈凱軍先生

梅浩彰先生(於二零一一年五月十五日獲委任)

李志宏先生(於二零一一年五月十五日辭任)

董事會現時由來自不同行業及專業領域的四名執行董事及三名獨立非執行董事組成。各董事簡介載列於本年報「董事及高級管理層」一節。董事(包括獨立非執行董事)廣泛而寶貴的業務經驗、知識及專業素養，有助董事會有效率及高效地履行其職責。

董事會主席兼執行董事管建忠先生(「**管先生**」)，為執行董事韓建紅女士(「**韓女士**」)的配偶。執行董事韓建平先生分別為韓女士的胞兄及管先生的內兄。除披露者外，董事會成員間概無其他任何關係(不論財務、業務、家族或其他重大／相關關係)。

本公司已收到獨立非執行董事王萬緒先生、沈凱軍先生及梅浩彰先生各自根據上市規則第3.13條之就其獨立身份作出之年度確認書。本公司認為全體獨立非執行董事符合上市規則第3.13條所載獨立身份準則。

董事會已設立各董事委員會，包括審核委員會(「**審核委員會**」)、薪酬委員會(「**薪酬委員會**」)及提名委員會(「**提名委員會**」)，並根據企業管治守則所建議確立書面職權範圍。該等委員會的進一步詳情載於下文。

企業管治報告

董事會會議

本公司已採納定期舉行董事會會議的常規，即於十二個月期間最少舉行四次會議，約每隔一個季度舉行一次，以討論(其中包括)財務表現及業務營運以及本集團的發展。臨時會議亦會於有需要時舉行。董事會會議的通告將於定期董事會會議舉行最少十四日前發送予全體董事。就臨時董事會會議，亦會給予董事合理通告。董事可親身或透過電子通訊方式參與會議。

會議議程及附有完整可靠數據的董事會文件會於會議前適時送交所有董事。所有董事均獲提供足夠資源以履行彼等的職責，且有議定程序，讓董事會在適當情況下可尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。所有董事均有機會於董事會會議的議程中加入商議事項。本公司之公司秘書負責保存董事會及董事委員會的會議記錄，董事於給予合理通知後可於合理時間查閱所有會議記錄。

董事的委任及重選

每名執行董事均與本公司訂立服務合約，為期三年；而每名獨立非執行董事則獲委任，任期為兩年。

根據本公司組織章程細則，於每屆本公司股東週年大會上，三分之一的董事須輪席退任，而每名董事均須最少每三年退任一次。由董事會新委任的董事的任期至本公司下屆股東大會為止，併合資格於該會議上應選連任。

新委任的董事將獲得就職簡介，以瞭解本集團的資料，並會接獲關於在上市規則及適用法例規定下作為上市公司董事須履行職責及職務的手冊。

董事委員會

審核委員會

於本報告日期，審核委員會由三名成員組成，分別為沈凱軍先生、王萬緒先生及梅浩彰先生，他們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。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度至本年報日期止，審核委員會曾審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的中期業績及本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度業績，包括本集團所採納之會計政策及慣例，以及本集團之內部監控職能。

薪酬委員會

於本報告日期，薪酬委員會由三名成員組成，分別為王萬緒先生、梅浩彰先生及管建忠先生，其中王萬緒先生及梅浩彰先生為獨立非執行董事，而管先生為董事會主席兼執行董事。薪酬委員會主席為王萬緒先生。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，以及評估本公司股份獎勵計劃，並就此作出建議。

截至二零一一年十二月三十一日止年度至截至本年報日期，薪酬委員會曾舉行一次會議，以檢討截至二零一一年十二月三十一日止年度董事及高級管理層的薪酬待遇。

企業管治報告

董事委員會(續)

提名委員會

提名委員會於二零一二年三月十二日成立，並根據企業管治守則所建議設立書面職權範圍。提名委員會由三名成員組成，分別為管建忠先生、王萬緒先生及沈凱軍先生，其中王萬緒先生及沈凱軍先生為獨立非執行董事，而管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，亦負責定期及需要時檢討董事會架構、規模及組成。

截至二零一一年十二月三十一日止年度至截至本年報日期，提名委員會並無舉行會議，乃由於董事會及提名委員會認為董事會之結構及組成已足以滿足本公司之業務需求。

董事會及其他董事委員會各成員於截至二零一一年十二月三十一日止年度至截至本年報日期，出席會議次數載列如下：

	出席／舉行會議			
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會
執行董事				
管建忠先生(主席)	4/4	不適用	1/1	0/0
韓建紅女士	4/4	不適用	不適用	不適用
牛瑛山先生	4/4	不適用	不適用	不適用
韓建平先生	4/4	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事				
王萬緒先生	4/4	2/2	1/1	0/0
沈凱軍先生	4/4	2/2	不適用	0/0
梅浩彰先生(於二零一一年五月十五日獲委任)	3/4	2/2	1/1	不適用
李志宏先生(於二零一一年五月十五日辭任)	0/4	0/2	0/1	不適用

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其董事及高級管理人員進行證券交易的標準守則。經作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於截至二零一一年十二月三十一日止年度至本年報日期止一直遵守標準守則的規定。

企業管治報告

財務申報及內部監控

財務申報

在財務總監及本集團財務部的輔助下，董事會負責編製本公司及本集團的財務報表。董事會已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製財務報表。本集團並已貫徹採用合適的會計政策。董事會旨在於年報及中期報告中向股東呈報對本集團表現的清晰及持平評估，並適時作出適當的披露及公佈。

董事認為本集團於可見未來有足夠資源繼續進行業務，且並不知悉有任何重大不明朗因素，可能對本集團持續經營能力造成重大疑問。

獨立核數師

截至二零一一年十二月三十一日止年度，就獨立核數師安永所提供的服務已付及應付的專業費用載列如下：

	人民幣千元
法定核數	
二零一一年全年業績	1,390

外聘核數師的獨立性受審核委員會所監督，審核委員會亦負責就委任外聘核數師以及批准其聘用條件及薪酬，向董事會作出建議。

內部監控

董事會負責本集團的內部監控及檢討其成效，並已制訂程序以保障本公司的資產，並確保存有適當會計記錄，以提供可靠財務數據供內部使用或公開刊發，以及確保遵守適用法律、法規及條例。

於回顧年內，董事會已檢討本集團內部監控制度的成效。董事會認為，內部監控制度就本集團整體而言屬有效及足夠。董事會進一步認為，截至二零一一年十二月三十一日止年度，(i)概無任何有關本集團的重大監控問題，包括財務、營運以及合規監控及風險管理工作方面；及(ii)已有足夠具備適當資歷與經驗的人員以及資源及預算處理其會計及財務申報工作，並已提供足夠培訓課程。

企業管治報告

董事對財務報表所負的責任

董事確認彼等須就編製截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表承擔責任，並確認財務報表真實並公平地列報本公司及本集團的業績，且根據適用的法定規定及會計準則編製。

由外聘核數師就其對本集團財務報表所作的申報責任聲明載於本年報第27頁的核數師報告。

不競爭承諾

本公司已收獲管先生及本公司控股股東Sure Capital Holdings Limited(「契諾人」)的聲明，表示彼等遵守不競爭承諾(「承諾」)的條款。契諾人聲稱，於截至二零一一年十二月三十一日止年度至截至本年報日期，彼等已全面遵守有關承諾。

獨立非執行董事已審閱契諾人遵守承諾的情況，並認為契諾人於回顧年內並無違反承諾的任何條款。

與股東的溝通

本公司致力維持與其股東的持續交流，特別是透過股東週年大會或其他股東大會與股東進行溝通並鼓勵其參與。董事會主席將出席於二零一二年四月二十七日星期五舉行的應屆股東週年大會，並回答股東的任何提問。

本集團網站www.chinasanjiang.com載有「投資者關係」一節，適時可取得本公司的新聞稿、財務報告以及公告。

本公司將繼續維持開放及有效的投資者溝通政策，並適時向投資者提供本集團最新的相關資料。

董事報告書

董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈報其報告以及本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司為投資控股公司。本集團的主要業務為生產及供應環氧乙烷及表面活性劑以及提供表面活性劑加工服務。其附屬公司的主要業務及其他詳情載於財務報表附註16。

業績

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績以及本公司及本集團於該日止的財務狀況載列於本年報第29至第97頁的綜合財務報表。

五年財務摘要

本集團最近五個財政年度的業績以及資產及負債摘要載於本年報第98至第99頁。

股息

董事會建議就本年度派付末期股息每股9.5港仙，連同已派發中期股息每股5.5港仙，即於截至二零一一年十二月三十一日止年度合共派息人民幣123.9百萬元，派息率為30.4%。

待股東於應屆股東週年大會批准後，末期股息將於二零一二年五月三十一日或前後向於二零一二年五月七日(星期一)下午四時三十分名列本公司股東名冊的股東分派。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一二年四月二十三日(星期一)至二零一二年四月二十七日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，以確定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東資格。為符合資格出席應屆股東週年大會並於會上投票，股東須於二零一二年四月二十日(星期五)下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票交回本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。此外，本公司亦將於二零一二年五月四日(星期五)至二零一二年五月七日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，以確定股東享有擬派末期股息的權利。為符合資格收取擬派末期股息，股東須於二零一二年五月三日(星期四)下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票交回本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

儲備

除股息前的權益股東應佔溢利人民幣404,769,000元(二零一零年：人民幣266,126,000元)已轉撥至儲備。其他儲備變動載於綜合權益變動表。

非流動資產

於本財政年度，非流動資產(包括物業、廠房及設備、預付租賃土地款項及無形資產)的變動載於財務報表附註13至15。

銀行借貸

截至二零一一年十二月三十一日，本公司及本集團的銀行借貸詳情載於財務報表附註25。

股本

年內，本公司的股本變動詳情載於財務報表附註27。

董事報告書

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於回顧年內，本公司於香港聯合交易所有限公司或通過私人安排以介乎每股1.89港元至2.30港元之不同價格購回每股0.10港元之普通股合共13,648,000股，總代價為29,204,000港元。

除上文披露者外，於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

優先購買權

本公司組織章程細則或開曼群島法例並無有關優先購買權的條文，規定本公司須按比例向現有股東提呈發售新股。

董事

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內及截至本報告日期止，董事如下：

執行董事

管建忠先生(主席)
韓建紅女士
牛瑛山先生
韓建平先生

獨立非執行董事

王萬緒先生
沈凱軍先生
梅浩彰先生 (於二零一一年五月十五日獲委任)
李志宏先生 (於二零一一年五月十五日辭任)

董事的履歷詳情載於本年報第11及第12頁。

根據組織章程細則第105條，三分之一的董事將於本公司每屆股東週年大會輪值退任。韓建平先生、王萬緒先生及沈凱軍先生將於股東週年大會輪席退任，惟彼等符合資格並願意於股東週年大會重選連任。根據組織章程細則第109條，梅浩彰先生將於股東週年大會退任，惟彼合資格並願意於股東週年大會重選連任。

董事的服務合約

執行董事管建忠先生、韓建紅女士、牛瑛山先生及韓建平先生各自已與本公司訂立服務合約，為期三年，惟任何一方可發出不少於三個月書面通知予以終止。

獨立非執行董事王萬緒先生、沈凱軍先生及梅浩彰先生各自已獲委任，為期兩年，惟任何一方可發出不少於三個月書面通知予以終止。

擬於股東週年大會重選連任的董事概無與本公司訂立不可於一年內由本公司不作出賠償(法定賠償除外)而終止的服務合約。

董事的酬金

董事袍金須於股東大會經股東批准。其他酬金則由董事會參考董事的職務、職責及表現以及本集團的業績釐定。

董事的合約權益

除本報告「持續關連交易」一節及財務報告附註34(關連方交易)披露者外，年內，概無董事於本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司所訂立對本集團業務而言屬重大的任何合約中直接或間接擁有重大權益。

董事收購股份或債券的權利

於年內任何時間，任何董事或彼等各自的配偶或未滿十八歲的子女概無獲授任何權利，可藉收購本公司股份或債券之方式而獲利，亦無行使該等權利；而本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司亦無參與任何安排，致使董事可購入任何其他法人團體的該等權利。

董事報告書

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

於二零一一年十二月三十一日，董事及／或本公司主要行政人員在本公司的股份(「股份」)、本公司及其相聯法團(按證券及期貨條例第XV部的涵義)的相關股份或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	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	467,886,000 ^(附註)	46.39%
	實益擁有人	好倉	990,000 ^(附註)	0.10%
韓建紅(「韓女士」)	配偶權益	好倉	468,876,000 ^(附註)	46.49%

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及第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	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	8,471	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，於二零一一年十二月三十一日，董事或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。

董事報告書

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，據董事所知，以下人士(董事或本公司主要行政人員除外)在股份或本公司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：

名稱	身份／權益性質	好／淡倉	股份數目	佔已發行股本 概約百分比
Sure Capital	實益擁有人	好倉	467,886,000 ^(附註1)	46.39%
Delta Lloyd Asset Management NV (「DL」)	實益擁有人	好倉	50,657,000 ^(附註2)	5.02%
Delta Lloyd Azie Deelnemingen Fonds N.V. (「DLADF」)	受控制公司的權益	好倉	50,657,000 ^(附註2)	5.02%
Delta Lloyd NV (「DL NV」)	受控制公司的權益	好倉	50,657,000 ^(附註2)	5.02%
Aviva Plc (「Aviva」)	受控制公司的權益	好倉	50,657,000 ^(附註2)	5.02%

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及第3分部擁有權益的股份中擁有權益。
2. DL為DLADF的附屬公司，而DLADF則為DLNV的附屬公司，而DLNV則為Aviva的附屬公司。DL持有50,657,000股股份好倉為DLADF、DLNV及Aviva根據證券及期貨條例被視為擁有權益的同一批股份。

除上文披露者外，於二零一一年十二月三十一日，本公司股份及相關股份中並無任何其他權益或淡倉須記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊。

董事報告書

主要客戶及供貨商

年內，本集團的主要客戶及供貨商分別應佔銷售額及採購額的百分比如下：

	二零一一年	二零一零年
佔本集團銷售總額的百分比		
最大客戶	13.8%	22.1%
五大客戶合共	37.7%	53.1%
佔本集團採購總額的百分比		
最大供貨商	41.9%	36.5%
五大供貨商合共	86.8%	75.9%

截至二零一一年十二月三十一日止年度，董事或其任何連絡人士或本公司任何股東(根據董事所知擁有本公司已發行股本5%以上者)概無於本集團主要客戶及供貨商中擁有任何權益。

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) 任何本集團或任何受投資實體的客戶；
- (v) 任何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組別或類別的參與人士。

董事報告書

購股權計劃(續)

於本年報日期，根據購股權計劃可供發行的股份總數為100,664,000股，相當於本公司於本年報日期已發行股本約10.00%。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(包括已行使或尚未行使的購股權)獲行使時而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)的購股權必須事前經獨立非執行董事(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本公司已發行股份的0.1%，而總值(按股份於授出日期的收市價計算)超過5,000,000港元時，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。

自採納日期至截至二零一一年十二月三十一日止，本公司概無授出購股權。

重要合約

除本報告「持續關聯交易」一節及財務報表附註34(關連方交易)披露者外，本公司或其附屬公司概無訂立於年末或年內任何時間仍然存續對本公司業務而言重要而董事於其中直接或間接擁有重大權益的合約。

本公司或其任何附屬公司與本公司或其任何附屬公司的控股股東(定義見上市規則)概無訂立任何重要合約。

本公司或其任何附屬公司的控股股東概無就向本公司或其任何附屬公司提供服務訂立任何重要合約。

管理合約

年內，概無訂立或存在任何有關本公司全部或任何重大部分業務管理及行政的重要合約。

董事報告書

持續關連交易

根據上市規則，截至二零一一年十二月三十一日止年度訂立的下列關連方交易構成本公司持續關連交易，鬚根據上市規則第14A章於本報告中披露。

1. 用水及其他物料供應協議

根據三江化工有限公司(「三江化工」)與浙江嘉化工業園投資發展有限公司(「嘉化工業園公司」)於二零一零年八月十六日訂立的脫鹽水及其他物料供應協議，嘉化工業園公司同意按市價向三江化工供應脫鹽水，有關市價將參考嘉化工業園公司購買工業用煤炭及用水的價格釐定，並按市價供應其他物料(如氫氧化鈉及氯酸鈉)。

三江化工為本公司全資附屬公司。嘉化工業園公司則由執行董事管先生及韓女士最終控制的浙江嘉化集團有限公司擁有約87.86%權益。嘉化工業園公司為管先生及韓女士的連絡人士，因而根據上市規則第14A.11(4)條亦為本公司的關連人士。

2. 低壓蒸汽供應協議

根據三江化工與嘉化工業園公司於二零一零年八月十六日訂立的低壓蒸汽供應協議，嘉化工業園公司同意按嘉興市物價局規定的低壓蒸汽價格減每噸人民幣23.4元(即大量採購折扣)得出的價格，向三江化工供應低壓蒸汽。

3. 高壓蒸汽供應協議

根據三江化工與嘉化工業園公司於二零一零年八月十六日訂立的高壓蒸汽供應協議，嘉化工業園公司同意根據參考嘉化工業園公司於前一個月購買作生產高壓蒸汽的煤炭市價，按計算且每月可予調整的市價，向三江化工供應高壓蒸汽。

上述各項交易的年期均由二零一零年八月十六日開始，並於二零一二年十二月三十一日屆滿。各項協議及其項下擬進行交易的有關詳情載於本公司日期為二零一零年九月三日有關全球發售其股份所刊發的招股章程中「關連交易」一節。

董事報告書

持續關連交易(續)

3. 高壓蒸汽供應協議(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度，上述持續關連交易的實際交易金額及批准的年度上限如下：

	實際交易金額 人民幣千元	年度上限金額 人民幣千元
用水及其他物料供應協議	726	857
低壓蒸汽供應協議	1,750	3,770
高壓蒸汽供應協議	87,055	118,701

董事會(包括獨立非執行董事)已審閱上述持續關連交易，並確認有關交易：

- (a) 於本公司一般日常業務過程中訂立；
- (b) 按一般商業條款且不遜於本公司向獨立第三方提供或獲得的條款訂立；及
- (c) 根據有關協議按公平合理且符合本公司股東整體利益的條款訂立。

本公司的核數師亦確認持續關連交易：

1. 獲董事會批准；
2. 根據本集團的定價政策(如適用)；
3. 根據該等交易的相關協議條款訂立；及
4. 截至二零一一年十二月三十一日止年度就持續關連交易已付的代價總額並未超逾招股章程所披露的上限。

除上文披露者外，概無其他關連交易或持續關連交易根據上市規則第14A章的規定須於本年報作出披露。

董事報告書

足夠公眾持股量

根據本公司可公開取得的資料及據董事所知，本公司一直維持上市規則規定的公眾持股量。

退休及退休金計劃

本集團參與若干定額供款退休計劃，為本集團於中國的所有合資格僱員提供保障，並為香港僱員設立強制性公積金計劃。

確認獨立身份

本公司已收到獨立非執行董事王萬緒先生、沈凱軍先生及梅浩彰先生各自根據上市規則第3.13條之就其獨立身份作出之年度確認書。本公司認為全體獨立非執行董事符合上市規則第3.13條所載獨立身份準則。

核數師

安永會計師事務所即將任滿告退，惟其符合資格並願意重選連任。續聘安永會計師事務所為本公司核數師之決議案將於股東週年大會提呈批准。

承董事會命

主席
管建忠

中華人民共和國，二零一二年三月十二日

獨立核數師報告



致中國三江精細化工有限公司列位股東

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本行已審核第29至97頁所載中國三江精細化工有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此等綜合財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況報表，以及截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其他說明附註。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製及真實而公平地列報綜合財務報表，以及維持董事認為必要的有關內部監控，以確保編製綜合財務報表時不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

本行的責任是根據本行的審核對該等綜合財務報表發表意見，並僅向閣下匯報而不作其他用途。本行概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

本行已根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則進行審核。該等準則要求本行遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定該等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核證據。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與實體編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以設計在特定情況下屬於適當的審核程序，但並非對實體內部監控的成效發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策是否合適及所作出的會計估計是否合理，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

本行相信，本行所獲得的審核證據充足和適當地為本行的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

意見

本行認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利和現金流量，並已根據香港公司條例的披露規定妥為編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一二年三月十二日

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	5	2,078,188	1,582,526
銷售成本		(1,644,844)	(1,222,362)
毛利		433,344	360,164
其他收入及收益	5	147,151	50,187
銷售及分銷成本		(4,576)	(2,064)
行政開支		(72,861)	(63,510)
其他開支		(3,009)	(6,786)
融資成本	6	(32,438)	(19,087)
分佔一家共同控制實體虧損	17	(4,057)	(330)
除稅前溢利	7	463,554	318,574
所得稅開支	10	(58,369)	(52,263)
年內溢利		405,185	266,311
應佔：			
母公司擁有人	11	404,769	266,126
非控股權益		416	185
		405,185	266,311
母公司擁有人應佔每股盈利	12		
基本		39.75分	34.82分
攤薄		39.74分	34.82分

年內應付及擬派股息之詳情於財務報表附註30披露。

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內溢利		405,185	266,311
其他全面收入			
可供出售投資：			
公允值變動		3,991	—
所得稅影響	26	(516)	—
年內其他全面收入，扣除稅項		3,475	—
年內其他全面收入		408,660	266,311
全面收入總額應佔：			
母公司擁有人		408,244	266,126
非控股權益		416	185
		408,660	266,311

綜合財務狀況報表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	1,105,092	1,051,112
預付土地租賃款項	14	44,409	45,467
無形資產	15	26,970	17,339
物業、廠房及設備預付款項		71,636	77,218
於一家共同控制實體的投資	17	92,105	29,103
可供出售投資	18	-	50,000
遞延稅項資產	26	476	45
非流動資產總值		1,340,688	1,270,284
流動資產			
存貨	19	222,335	103,952
應收賬款及應收票據	20	203,135	35,662
預付款項、按金及其他應收款項	21	41,294	32,985
應收關連方款項	34	2,220	-
可供出售投資	18	478,263	-
已抵押存款	22	1,001,640	492,910
現金及現金等值項目	22	272,869	601,249
流動資產總值		2,221,756	1,266,758
流動負債			
應付賬款	23	335,330	202,433
其他應付款項及應計費用	24	125,710	132,050
計息銀行借貸	25	1,435,829	745,400
應付董事款項	34	4,052	7,863
應付關連方款項	34	1,954	5,218
應繳稅項		25,305	27,996
流動負債總額		1,928,180	1,120,960
流動資產淨值		293,576	145,798
資產總值減流動負債		1,634,264	1,416,082

綜合財務狀況報表
於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行借貸	25	-	48,360
遞延稅項負債	26	47,053	32,911
非流動負債總額		47,053	81,271
資產淨值		1,587,211	1,334,811
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	27	87,308	88,419
儲備	29	1,419,746	1,162,504
擬派末期股息	30	77,705	81,852
非控股權益		1,584,759	1,332,775
		2,452	2,036
權益總額		1,587,211	1,334,811

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔												
	已發行 股本	股份溢價	資本 贖回儲備	為股份 獎勵計劃 所持股份	可供出售 投資 重估儲備	法定盈餘 儲備	股份獎勵 計劃儲備	保留溢利	擬派 末期股息	總計	非控股 權益	權益總額	
	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	
於二零一零年一月一日	901	493,934	-	-	(601,644)	-	56,331	-	284,838	-	234,360	(162)	234,198
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	266,126	-	266,126	185	266,311
年內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	-	-	266,126	-	266,126	185	266,311
視為分派予權益持有人	-	-	-	-	8,052*	-	-	-	-	-	8,052	2,013	10,065
向最終控股公司宣派股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(39,940)	-	(39,940)	-	(39,940)
年內根據集團重組發行股本以換取現金	152	134,379	-	-	-	-	-	-	-	-	134,531	-	134,531
首次公開發售時發行股本	22,950	752,767	-	-	-	-	-	-	-	-	775,717	-	775,717
股份發行開支	-	(46,071)	-	-	-	-	-	-	-	-	(46,071)	-	(46,071)
股份溢價資本化	64,416	(64,416)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
分配至法定盈餘儲備	-	-	-	-	-	-	30,006	-	(30,006)	-	-	-	-
擬派二零一零年末期股息	-	(81,852)	-	-	-	-	-	-	-	81,852	-	-	-
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日	88,419	1,188,741	-	-	(593,592)	-	86,337	-	481,018	81,852	1,332,775	2,036	1,334,811
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	404,769	-	404,769	416	405,185
年內其他全面收入：													
可供出售投資的公允價值變動，除稅後	-	-	-	-	-	3,475	-	-	-	-	3,475	-	3,475
年內全面收入總額	-	-	-	-	-	3,475	-	-	404,769	-	408,244	416	408,660
根據股份獎勵計劃獎勵股份(附註28)	-	-	-	(4,808)	-	-	-	-	-	-	(4,808)	-	(4,808)
權益結算股份獎勵計劃開支(附註28)	-	-	-	-	-	-	-	350	-	-	350	-	350
購回及註銷普通股	(1,111)	(22,670)	1,111	-	-	-	-	-	(1,111)	-	(23,781)	-	(23,781)
宣派二零一零年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(81,852)	(81,852)	-	(81,852)
分配至法定盈餘儲備	-	-	-	-	-	-	50,150	-	(50,150)	-	-	-	-
二零一一年中期股息(附註30)	-	(46,169)	-	-	-	-	-	-	-	-	(46,169)	-	(46,169)
擬派二零一一年末期股息(附註30)	-	(77,705)	-	-	-	-	-	-	-	77,705	-	-	-
於二零一一年十二月三十一日	87,308	1,042,197*	1,111*	(4,808)*	(593,592)*	3,475*	136,487*	350*	834,526*	77,705	1,584,759	2,452	1,587,211

* 此等儲備賬目包括於二零一一年十二月三十一日的綜合財務狀況報表內金額為人民幣1,419,746,000元的綜合儲備(二零一零年十二月三十一日：人民幣1,162,504,000元)。

** 作為重組其中一環，於二零一零年四月一日，本集團向杭州浩明投資有限公司(「杭州浩明」)收購環氧乙烷(「環氧乙烷」)買賣以及表面活性劑製造及銷售業務(「收購業務」)。除本集團收購的資產及負債外，與收購業務有關並由杭州浩明保留的土地使用權、樓宇及汽車已於完成收購業務當日計入綜合權益變動表，反映為向最終股東作出的分派。

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營業務的現金流量			
除稅前溢利		463,554	318,574
經以下各項調整：			
融資成本	6	32,438	19,087
分佔一家共同控制實體虧損		4,057	330
銀行利息收入	5	(32,461)	(14,601)
可供出售投資利息收入	5	(32,327)	-
匯兌差額淨額		129	64
折舊	7	88,126	69,088
出售物業、廠房及設備項目的虧損	7	2	28
確認預付土地租賃款項	7	1,038	1,040
無形資產攤銷	7	3,882	3,031
撇減存貨至可變現淨值	7	3,168	(7)
股權結算股份獎勵計劃開支	7	350	-
		531,956	396,634
存貨增加		(121,551)	(36,228)
應收賬款及應收票據(增加)/減少		(167,473)	3,101
預付款項、按金及其他應收款項增加		(8,289)	(10,847)
應收關連方款項(增加)/減少		(2,220)	102,910
應付賬款增加/(減少)		138,657	(57,410)
其他應付款項及應計費用(減少)/增加		(6,340)	5,284
應付董事款項(減少)/增加		(3,811)	6,299
應付關連方款項(減少)/增加		(3,264)	64,274
應付母公司及最終控股公司款項減少		-	(68,282)
經營產生現金		357,665	405,735
已繳所得稅		(47,865)	(35,461)
經營業務所得現金流量淨額		309,800	370,274

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
投資活動所得現金流量			
購置物業、廠房及設備項目		(134,890)	(252,032)
無形資產增加		(13,513)	(716)
根據重組收購業務		–	(5,481)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		6	695
向一家共同控制實體注資		(67,059)	(29,433)
購買可供出售投資		(424,272)	(50,000)
已收銀行利息		32,461	14,601
收取可供出售投資利息收入		32,327	–
投資活動所用現金流量淨額		(574,940)	(322,366)
融資活動所得現金流量			
發行股份所得款項		–	910,248
股份發行開支		–	(46,071)
根據重組收購非控股權益		–	(9,998)
新借銀行貸款		3,068,451	1,086,989
償還銀行貸款		(2,426,382)	(1,012,715)
就銀行貸款已抵押存款增加		(508,730)	(256,363)
已付利息		(34,080)	(21,674)
向最終控股公司支付股息		–	(206,207)
向非控股權益支付股息		(5,760)	(9)
已付股息		(128,021)	–
購回及註銷普通股		(23,781)	–
購買就股份獎勵計劃所持股份		(4,808)	–
融資活動(所用)/所得現金流量淨額		(63,111)	444,200
現金及現金等值項目(減少)/增加淨額			
年初現金及現金等值項目		601,249	109,205
匯率變動影響淨額		(129)	(64)
年終現金及現金等值項目	22	272,869	601,249

財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
於附屬公司的投資，按成本值	16	426,588	426,588
非流動資產總值		426,588	426,588
流動資產			
預付款項、按金及其他應收款項	21	6,396	7,194
應收一家附屬公司款項	34	675,465	572,561
現金及現金等值項目	22	378	326,119
流動資產總值		682,239	905,874
流動負債			
應付董事款項	34	4,052	7,783
流動負債總額		4,052	7,783
流動資產淨值		678,187	898,091
總資產減流動負債		1,104,775	1,324,679
資產淨值		1,104,775	1,324,679
權益			
已發行股本	27	87,308	88,419
儲備	29(b)	939,762	1,154,408
擬派末期股息	30	77,705	81,852
權益總額		1,104,775	1,324,679

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

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的有限公司。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及表面活性劑業務。本集團亦向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。

董事認為，本公司之控股公司及最終控股公司為Sure Capital Holdings Limited。

本公司股份於二零一零年九月十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

2.1 編製基準

編製財務報表乃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、香港公司條例的披露規定及聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文編製。

除可供出售投資乃按公允值計量外，財務報表乃按歷史成本慣例編製。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。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司與本公司之財務報表的報告期間相同，並採用一致會計政策編製。附屬公司之業績由收購日期(即本集團取得控制權之日)起計綜合入賬，並繼續綜合入賬至該等控制權終止之時為止。集團內公司間之結餘、交易、集團內公司間交易所引致之未變現盈虧及股息均於綜合賬目時全數抵銷。

附屬公司之全面收入總額乃歸屬於非控股權益，即使此舉引致結餘為負數。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.1 編製基準(續)

綜合基準(續)

一家附屬公司之所有權權益發生變動(控制權並未發生變動)，則按權益交易入賬。

倘本集團失去對一家附屬公司之控制權，則其撤銷確認(i)該附屬公司之資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股權益之賬面值及(iii)於權益內記錄之累計交易差額；及確認(i)所收代價之公允值、(ii)所保留任何投資之公允值及(iii)損益賬中任何因此產生之盈餘或虧損。先前於其他全面收入內確認之本集團應佔部分重新分類為損益或保留溢利(視適用情況而定)。

2.2 會計政策變動及披露

本集團就本年度財務報表首次採納下列新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—與首次採納者按香港財務報告準則第7號披露比較數字的有限度豁免的修訂
香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號財務工具：呈列—供股分類的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第14號修訂本	香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第14號最低資金規定的預付款項的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第19號	以股本工具清償財務負債
二零一零年香港財務報告準則的改進	於二零一零年五月頒佈的多項香港財務報告準則的修訂

除下文進一步闡述有關香港會計準則第24號(經修訂)及計入二零一零年香港財務報告準則的改進的香港會計準則第1號修訂本的影響外，採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則對財務報表並無造成任何重大財務影響。採納該等香港財務報告準則的主要影響如下：

(a) 香港會計準則第24號(經修訂)關連方披露

香港會計準則第24號(經修訂)闡明並簡化關連方的定義。新定義強調關連方關係的對稱性以及澄清個人及主要管理層人員影響一家實體關連方關係的情況。該修訂準則亦推出與政府及作為報告實體受同一政府控制、共同控制或重大影響的實體之間的交易的一般關連方披露豁免規定。關連方會計政策已修訂，以反映根據經修訂準則的關連方定義變動。採納該經修訂準則並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。關連方交易詳情，包括相關比較數據載於綜合財務報表附註34。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.2 會計政策變動及披露(續)

(b) 於二零一零年五月頒佈的二零一零年香港財務報告準則的改進載列對多項香港財務報告準則作出的修訂。各項準則均設有個別過渡性條文。儘管採納部分修訂可能會導致會計政策變動，此等修訂並不會對本集團財政狀況或表現構成重大財務影響。最適用於本集團的主要修訂詳情如下：

香港會計準則第1號呈列財務報表：修訂澄清其他全面收入各部分的分析可於權益變動表或財務報表附註呈列。本集團選擇於權益變動表呈列其他全面收入各部分分析。

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團並無在財務報表內應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—嚴重高通貨膨脹及就首次採納者剔除固定日期的修訂 ¹
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號財務工具：披露—財務資產轉讓的修訂 ¹
香港財務報告準則第9號	財務工具 ⁵
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
香港財務報告準則第11號	聯合安排 ⁴
香港財務報告準則第12號	於其他實體的權益披露 ⁴
香港財務報告準則第13號	公允值計量 ⁴
香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號財務報表的呈列—呈列其他全面收入項目的修訂 ³
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號財務工具：披露—抵銷財務資產及財務負債的修訂 ⁴
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號所得稅—遞延稅項：收回相關資產的修訂 ²
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號財務工具：呈列—抵銷財務資產及財務負債的修訂 ⁶
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 ⁴
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 ⁴
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營公司的投資 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第20號	露天採礦場生產階段的剝採成本 ⁴

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁶ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則(續)

預期將對本集團構成重大影響的有關變動進一步資料如下：

於二零零九年十一月頒佈的香港財務報告準則第9號為完全取代香港會計準則第39號*財務工具：確認及計量全面計劃*的第一階段第一部分。此階段針對財務資產的分類及計量。實體根據該實體管理財務資產的業務模式及財務資產的合約現金流特性，將財務資產分類為其後按攤銷成本或公允值計量，而非將財務資產分為四類。此舉旨在改善及簡化香港會計準則第39號規定的財務資產分類及計量方法。

於二零一零年十一月，香港會計師公會就財務負債頒佈香港財務報告準則第9號的新增規定(「新增規定」)，並將香港財務報告準則第9號納入香港會計準則第9號財務工具的現有取消確認原則。大部分新增規定沿用香港會計準則第39號，並無變動，而指定為按公允值計入損益的財務負債計量採用公允值選擇(「公允值選擇」)計算。就該等公允值選擇負債而言，因信貸風險變動而產生的負債公允值變動金額，必須於其他全面收入(「其他全面收入」)呈列。餘下公允值變動金額則於損益呈列，惟於其他全面收入呈列負債的信貸風險公允值變動會導致或擴大損益的會計錯配則除外。然而，新增規定並不涵蓋按公允值選擇指定的貸款承諾及財務擔保合約。

香港財務報告準則第9號旨在全面取代香港會計準則第39號。於全面取代前，香港會計準則第39號於對沖會計、終止確認及財務資產的減值方面的指引繼續沿用。本集團預期自二零一五年一月一日起採納香港財務報告準則第9號。

香港財務報告準則第10號制定適用於所有實體(包括特殊目的實體或結構性實體)的單一控制模式。該準則包括對控制作出新定義，用於確定須予綜合的實體。與香港會計準則第27號及香港(常務詮釋委員會)－詮釋第12號*綜合－特殊目的實體*的規定相比，香港財務報告準則第10號所引入變動規定本集團管理層須作出重大判斷，以確定須受控制的實體。香港財務報告準則第10號取代香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表，強調綜合財務報表的會計入賬，亦包括香港(常務詮釋委員會)－詮釋第12號提出的問題。

香港財務報告準則第11號取代香港會計準則第31號於合營公司的權益及香港(常務詮釋委員會)－詮釋第13號*共同控制實體－合營方作出的非貨幣出資*，說明共同控制的合營安排會計入賬。該準則強調只有兩種形式(即共同經營及合營公司)的合營安排，並取消採用按比例將合營公司綜合入賬的選擇。

香港財務報告準則第12號包括附屬公司、合營安排、聯營公司及結構性實體的披露規定，該等規定以往載於香港會計準則第27號*綜合及獨立財務報表*、香港會計準則第31號於合營公司的權益及香港會計準則第28號於聯營公司的投資之內。該準則亦就該等實體引入多項新披露規定。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則(續)

由於頒佈香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號，香港會計準則第27號及香港會計準則第28號有後續修訂。本集團預期自二零一三年一月一日起採納香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號，以及香港會計準則第27號及香港會計準則第28號的後續修訂。

香港財務報告準則第13號提供對公允值的精確定義，公允值計量的單一來源及在香港財務報告準則範圍內使用的披露規定。該準則並不會改變本集團需要使用公允值的情況，但為其他香港財務報告準則要求或准許使用公平價值的情況下，應如何應用公平價值提供指引。本集團預期自二零一三年一月一日起採納香港財務報告準則第13號。

香港會計準則第1號(修訂本)改變在其他全面收入呈列的項目分組。在未來某個時間(例如終止確認或結算時)可重新分類至損益(或於損益重新使用)的項目將與不得重新分類的項目分開呈列。本集團預期自二零一三年一月一日起採納該修訂。

香港會計準則第19號(二零一一年)包括從基本變動以至簡單澄清以及重新措辭的多項修訂。經修訂準則就定額退休計劃的會計入賬引入重大變動，包括取消遞延確認精算收益及虧損的選擇。其他變動包括離職福利確認時間修訂、短期僱員福利分類及定額福利計劃披露。本集團預期自二零一三年一月一日起採用香港會計準則第19號(二零一一年)。

2.4 主要會計政策概要

附屬公司

附屬公司指本公司可直接或間接控制其財務及經營政策，從而自其業務中獲益的實體。

附屬公司業績按已收及應收股息計入本公司收益表。本公司於附屬公司的投資根據香港財務報告準則第5號並無分類為持作出售者，按成本減任何減值虧損列賬。

合營公司

合營公司為以合約安排成立的實體，本集團及其他人士可按照有關安排進行經濟活動。合營公司以獨立實體身分經營業務，當中本集團及其他人士擁有權益。

合營方訂立的合營協議訂明合營方注資、合營年期及於解散時變現資產的基準。合營公司自經營產生的溢利或虧損以及剩餘資產的任何分配則按照合營方各自的注資比例或按照合營協議的條款由合營方分攤。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

共同控制實體

合營公司被視為：

- (a) 一家附屬公司，倘本集團直接或間接對該合營公司擁有單方面的控制權；
- (b) 一家共同控制實體，倘本集團對該合營公司並無單方面的控制權，但可直接或間接共同控制該合營公司；
- (c) 一家聯營公司，倘本集團不可單方面或共同控制該合營公司，但一般直接或間接持有該合營公司不少於20%的註冊資本，且對該合營公司擁有重要的影響力；或
- (d) 根據香港會計準則第39號列賬的一項股本投資，倘本集團直接或間接持有該合營公司少於20%的註冊資本，且不能共同控制該合營公司，或對其並無重大的影響力。

共同控制實體乃受共同控制之合營公司，致令參與人士不能對共同控制實體的經濟活動擁有單方面控制權。

本集團於共同控制實體的投資根據權益會計法按本集團應佔資產淨值減任何減值虧損於綜合財務狀況報表列賬。已就任何可能出現的不同會計政策進行調整。本集團應佔收購後業績及共同控制實體儲備已分別被計入綜合收益表及綜合儲備。倘利潤攤分比例有別於本集團股本權益，應佔共同控制實體收購後業績按協議的利潤攤分比例釐定。本集團與其共同控制實體交易產生的未變現收益及虧損與本集團於共同控制實體的投資對銷，惟有證據顯示未變現虧損屬已轉讓資產減值，則作別論。收購共同控制實體產生的商譽計入本集團於共同控制實體投資的一部分。

非財務資產的減值

倘資產存在減值跡象或須進行年度減值測試(存貨、遞延稅項資產及財務資產除外)，會估計該項資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值與其公允值扣除銷售成本兩者中的較高者計算，並就個別資產而釐定，除非該項資產產生的現金流入不能大致獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入，在此情況下，可收回金額以該項資產所屬的現金產生單位釐定。

減值虧損僅在資產賬面值超過其可收回金額時確認。於評估使用價值時，本集團會使用可反映目前市場對貨幣時間價值的評估及該資產特定風險的稅前折現率，將估計日後現金流量折現至其現值。減值虧損於產生期間自收益表內符合減值資產功能的開支類別內扣除。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

非財務資產的減值(續)

於各報告期間結算日均會評估是否有任何跡象顯示以往確認的減值虧損不再存在或已減少。如有任何此等跡象，則估計可收回金額。於先前確認的資產減值虧損僅在用以釐定該項資產的可收回金額的估計有變時撥回，但撥回金額不得高於若以往年度並無就該資產確認減值虧損而應確定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。撥回的減值虧損於其產生期間計入綜合收益表，惟倘資產以重估價值入賬，則會根據經重估資產之相關會計政策將撥回之減值虧損入賬。

關連方

在下列情況下，有關人士將被視為本集團的關連方：

(a) 有關方為一名人士或該人士之關係密切家庭成員，而該人士

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員的其中一名成員；

或

(b) 該人士為實體，而：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團之成員公司；
- (ii) 該實體為本集團的聯營公司或合營企業(或為本集團為成員公司之集團旗下成員之聯營公司或合營企業)；
- (iii) 該實體及本集團均為同一第三方的合營企業；
- (iv) 該實體為第三方實體的合營企業，而本集團為同一實體的聯營公司；
- (v) 該實體為本集團或一家與本集團有關連之實體就僱員的福利而設的離職福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)所識別人士控制或受共同控制；及
- (vii) 於(a) (i)所識別人士對實體有重大影響或屬該實體(或該實體母公司)主要管理人員的其中一名成員。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備以及折舊

在建工程以外的物業、廠房及設備乃按成本值減去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入價及將資產達致運作狀況及運送至作其擬定用途的位置的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目開始運作後所產生的支出，如保養維修費用，一般於產生期間在收益表中扣除。在符合確認條件的情況下，重大檢查的開支將撥充資本計入資產賬面值作為重置處理。當物業、廠房及設備的重大部分須按階段重置，本集團將有關部分確認為具備特定可使用年期及折舊之個別資產。

物業、廠房及設備折舊乃就每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此所用主要年率如下：

樓宇	5%
廠房及機器	6%
辦公室設備	18%
汽車	18%

倘物業、廠房及設備項目其中某部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至不同部分，並分開計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少於各財政年度結算日進行檢討及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目以及首次確認的任何重大部分於出售或預期不會自其使用或出售產生未來經濟效益時終止確認。於終止確認資產年度內的收益表確認的任何出售或報廢損益，即出售所得款項淨額與相關資產賬面值間的差額。

在建工程指興建中的樓宇、廠房及機器，按成本減去任何減值虧損列賬並不作折舊。成本包括興建期間所產生的直接建造成本及相關借貸的已資本化借貸成本。當項目完成並可以使用時，在建工程將重新分類至物業、廠房及設備項下的適當分類。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

無形資產(商譽除外)

分開收購的無形資產於初步確認時按成本計量。自業務合併所收購無形資產的成本即收購日期的公允值。無形資產的可使用年期乃評估為有限或無限。具有有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期攤銷，並於該無形資產出現可能減值跡象時作減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷年期及攤銷方法須至少於每個財政年度結算日作評估。

軟件

所購入軟件按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法於其5年的估計可使用年期內攤銷。

技術使用權

所購入技術使用權按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法於其10年的估計可使用年期內攤銷。

經營租賃

由出租人保留資產所有權的大部分回報與風險的租賃入賬列為經營租賃。倘本集團為出租人，由本集團根據經營租賃出租的資產計入為非流動資產，而經營租賃項下應收租金則於租賃年期按直線法計入收益表。倘本集團為承租人，根據經營租賃應付的租金於租賃年期按直線法自收益表扣除。

經營租賃項下的預付土地租賃款項初步按成本列賬，其後於租賃年期按直線法確認。

投資及其他財務資產

初步確認及計量

香港會計準則第39號範圍內的財務資產按適用情況分為按公允值計入損益的財務資產、貸款及應收款項以及可供出售財務資產(如適用)。本集團於初次確認時釐訂其財務資產的分類。財務資產於初次確認時以公允值加交易成本計算，惟按公允值計入損益的財務資產則除外。

所有一般買賣的財務資產概於交易日確認，即本集團承諾購買或出售該資產的日期。一般買賣乃指按照市場規定或慣例須在一定期間內交付資產的財務資產買賣。

本集團財務資產包括現金及銀行結餘、應收賬款及應收票據、按金及其他應收款項、應收關連方款項及可供出售投資。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他財務資產(續)

其後計量

財務資產的其後計量取決於其分類，載列如下：

按公允值計入損益的財務資產

按公允值計入損益的財務資產包括持作買賣的財務資產及於首次確認時指定為按公允值計入損益的財務資產。倘收購財務資產旨在於短期內出售，則有關財務資產將分類為持作買賣。衍生工具包括個別內含衍生工具，除非獲指定為香港會計準則第39號界定的有效對沖工具，否則亦分類為持作買賣。

按公允值計入損益的財務資產按公允值於財務狀況報表列賬，而公允值淨額變動則於綜合收益表確認為其他收入及收益或融資成本。此等公允值變動淨額不包括財務資產所賺取的任何股息或利息，有關股息或利息按照下文「收益確認」所載政策予以確認。

於首次確認時指定為按公允值計入損益的財務資產於首次確認之日即被指定(僅當滿足香港會計準則第39號之標準時)。

本集團會評估其按公允值計入損益的財務資產(持作買賣)，以評估於近期出售的意向是否仍然合適。當市場不活躍導致本集團無法買賣該等財務資產及管理層在可見將來出售的意向出現重大改變，本集團在極少情況下可能選擇將該等財務資產重新分類。由按公允值計入損益的財務資產重新分類為貸款和應收款項、可供出售財務資產或持有至到期投資須視乎資產性質而定。由於該等工具於首次確認後不能重新分類，故該評估並不影響指定為按公允值計入損益的任何財務資產於指定過程中採用公允值選擇權。

倘衍生工具的經濟特徵及風險與主合約所述者並無密切關係，而主合約並非持作買賣用途或指定按公允值計入損益，主合約的內含衍生工具以個別衍生工具入賬並按公允值記錄。此等內含衍生工具按公允值計量而公允值變動於收益表內確認。倘合約條款變動大幅改變現金流量，方會就所需重新評估。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可確定付款金額及並無在活躍市場報價的非衍生財務資產。於初步計量後，此類資產其後使用實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備計量。計算攤銷成本時考慮任何收購折讓或溢價，並計入組成實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入收益表內的其他收入。減值虧損於收益表確認為貸款融資成本及其他應收款項開支。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

投資及其他財務資產(續)

可供出售財務資產

可供出售財務資產為上市及非上市股本投資及債務證券之非衍生財務資產。分類為可供出售之股本投資為並非分類為持作買賣或指定為按公允值計入損益者。於本類別之債務證券為有意無限期持有，並可能因應流動資金或市況而出售。

初步確認後，可供出售財務資產其後按公允值計量，而未變現收益或虧損於合供出售投資估值儲備確認為其他全面收入，直至投資已終止確認，屆時累計收益或虧損在收益表確認為其他收益；或直至投資已釐定為減損，屆時累計收益或虧損將自可供出售投資重估儲備重新分類至收益表中的其他開支。同時持有可供出售財務資產的所得利息及股息分別呈報為利息收入及股息收入，並根據下文「收入確認」所載之政策在收益表中確認為其他收入。

當非上市股本投資之公允值因(a)合理公允值估算範圍之差異對該投資而言屬重大；或(b)於該範圍內不同估算之或然率不能可靠評估及用於估計公允值而不能可靠計量時，則有關投資按成本減任何減值虧損入賬。

本集團會評估在短期內出售可供出售財務投資的能力及意向是否仍是適當。當市場不活躍導致本集團無法買賣該等財務資產及管理層在可見將來出售的意向出現重大改變，本集團在極少數情況下可能選擇將該等財務資產重新分類。當財務資產符合貸款及應收款項的定義及本集團有意和能力於可預見將來或至到期持有該等資產，則可重新分類為貸款及應收款項。僅會於本集團有能力和有意持有財務資產至到期日，方會重新分類為持有至到期類別。

對於財務資產重新分類出可供出售類別，公允值的賬面值於其重新分類之日成為其新攤銷成本，並已在權益中確認的資產的任何過往收益或虧損，乃採用實際利率按剩餘投資年期攤銷入損益賬。新攤銷成本和到期金額間任何差異亦採用實際利率按資產剩餘年期攤銷。倘資產其後確定為減值，則計入權益之金額會重新分類入收益表。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

終止確認財務資產

財務資產(或如適用，一項財務資產的一部分或一組同類財務資產的一部分)於下列情況下終止確認：

- 自該項資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或根據「轉手」安排承擔在沒有嚴重延誤的情況下向第三方悉數付款的責任，且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

倘本集團已轉讓其自資產收取現金流量的權利或訂立轉手安排，並將評估是否保留資產擁有權之風險及回報及其程度。倘並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則該項資產以本集團持續參與程度為限予以確認。於該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按能反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

以所轉讓資產作擔保的形式存在的持續參與按該資產的初始賬面值與本集團可能須支付的最高代價兩者間的較低者計量。

財務資產減值

本集團於每個報告期間結算日評估是否有客觀證據顯示某項或某個組別的財務資產已減值。倘且僅限於初步確認一項或一組財務資產後發生一項或多項事件導致存在客觀減值跡象(發生「虧損事件」)，而該項虧損事件對該項或該組財務資產的估計未來現金流量所造成影響能可靠地估計，則該項或該組財務資產會被視為已減值。減值跡象可包括一名或一群債務人面臨重大財政困難、違約或拖欠利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察所得數據顯示估計未來現金流量出現重大減少的跡象，例如欠款數目或與違約相關的經濟狀況出現變動。

按攤銷成本列賬的財務資產

就按攤銷成本列賬的財務資產而言，本集團首先會就個別屬重大的財務資產或按組合基準就個別不屬重大的財務資產，個別評估是否存在客觀減值跡象。倘本集團認定按個別基準經評估的財務資產(無論重大與否)並無客觀跡象顯示存有減值，則該項資產會歸入一組具有類似信貸風險特性的財務資產內，並共同評估該組財務資產是否存在減值。經個別評估減值而其減值虧損會予以確認或繼續確認入賬的資產，不會納入共同減值評估內。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

財務資產減值(續)

按攤銷成本列賬的財務資產(續)

倘有客觀證據顯示出現減值虧損，則虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量(不包括並未產生的未來信貸虧損)現值間的差額計量。估計未來現金流量的現值以財務資產的初始實際利率(即初次確認時計算的實際利率)折現。倘貸款利率為浮動利率，則計量任何減值虧損的折現率為當前實際利率。

該資產的賬面值會通過使用備抵賬而減少，而虧損金額於收益表確認。利息收入繼續按經減少的賬面值累計，並採用計量減值虧損時用以折現未來現金流量的利率累計。若日後收回欠款機會渺茫，且所有抵押品已變現或轉讓予本集團，則撇銷貸款及應收款項連同任何相關撥備。

倘於其後期間估計減值虧損金額因確認減值之後發生的事項而增加或減少，則透過調整撥備賬增加或減少先前確認的減值虧損。倘於其後收回未來撇銷，該項收回將計入收益表的其他開支。

可供出售財務資產

就可供出售財務資產而言，本集團於每個報告期間結算日評估是否有客觀證據顯示某項投資或某個組別投資出現減值。

倘可供出售財務資產減值，其成本(扣除任何本金付款及攤銷)與其現有公允值扣減先前於收益表確認之任何減值虧損之差額，將自其他全面收入移除，並在收益報確認。

倘股本投資被分類為可供出售類別，則客觀證據將包括該項投資之公允值大幅或長期跌至低於其成本值。釐定「大幅」或「長期」時須作出判斷。「大幅」是相對於投資之原始成本評估，而「長期」則相對於公允值低於原始成本之時期而評估。倘出現減值證據，則按收購成本與現時公允值之差額減該項投資先前在收益表確認之任何減值虧損計量的累計虧損將從其他全面收入中移除，並於收益表確認。分類為可供出售之股本投資之減值虧損不可透過收益表撥回，而公允值於減值後的增額會直接於其他全面收入確認。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

財務資產減值(續)

可供出售財務資產(續)

倘債務工具被分類為可供出售，則評估減值的標準與按攤銷成本計值之財務資產所採用者相同。然而，減值之入賬金額乃按攤銷成本與其現行公允值之差額，減以往在收益表確認之投資之任何減值虧損計量。未來利息收入就資產之已抵減賬面值持續按計量減值虧損時用作折現未來現金流量之利率累計。利息收入入賬為財務收入之一部份。倘債務工具之公允值增加客觀上與在收益表確認減值虧損後發生之事件相關，則其減值虧損透過收益表撥回。

財務負債

初步確認及計量

香港會計準則第39號範圍內的財務資產按適用情況分類為貸款及借貸(如適用)。本集團於初次確認時釐訂其財務資產的分類。

所有財務資產於初次確認時以公允值計算，倘為貸款及借貸，則加上直接應佔交易成本計算。

本集團的財務負債包括應付賬款及應付票據、其他應付款項及應計費用、應付董事及關連方款項以及計息銀行借貸。

其後計量

財務負債的計量取決於其分類，載列如下：

貸款及借貸

於初次確認後，計息銀行貸款及借貸其後以實際利率法按攤銷成本計量，但若折現的影響並不重大，則按成本列賬。損益會於負債終止確認時透過實際利率法攤銷程序於收益表確認。

攤銷成本經計及任何購買折扣或溢價及實際利率組成部分的費用或成本計算得出。實際利率攤銷計入收益表中的融資成本內。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

終止確認財務負債

財務負債於負債項下責任已解除或註銷或屆滿時終止確認。

當同一貸款人按存有重大差別的條款以另一項負債取代現有財務負債時，或現有負債的條款有重大修改時，有關交換或修改則被視為終止確認原有負債，並確認為一項新負債，而兩者在賬面值間的差額乃於收益表確認。

抵銷財務工具

倘且僅限於現時存在可依法強制執行的權利抵銷已確認金額，且有意以淨額結算或同時變現資產及清償債務，則財務資產及財務負債互相抵銷，並將淨金額列入財務狀況報表內。

財務工具之公允值

在活躍市場買賣之財務工具之公允值乃參考所報市場價格或交易方報價(長倉買入價及空倉賣出價)釐定，且不扣除任何交易成本。對於無活躍市場之財務工具，公允值採用適當估值技術釐定。這種技術包括採用近期公平市場交易；參考大致相同之另一工具之當前市場價值；貼現現金流量分析；及其他期權定價模式。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃以加權平均基準釐定，就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接工資及適當比例の間接成本。可變現淨值乃根據估計售價扣除直至完成及出售所產生估計成本計算。

現金及現金等值項目

就綜合現金流量表而言，現金及現金等值項目包括手頭現金及活期存款，以及一般於購入後三個月內到期可隨時轉換為已知金額現金但價值改變風險不大的短期高流動性投資，該等投資構成本集團現金管理的部分。

就財務狀況報表而言，現金及現金等值項目包括用途不受限制的手頭現金及銀行存款(包括定期存款)以及性質類似現金的資產。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認的項目相關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收入或直接於權益確認。

本期及過往期間的即期稅項資產及負債，乃根據於報告期間結算日已實施或大致實施的稅率及稅法，考慮到本集團業務所在國家現行詮釋及慣例，以預期可自稅務機關收回或向稅務機關支付的金額計量。

遞延稅項乃使用負債法，就於報告期間結算日資產及負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值間所有暫時差額作出撥備。

除下述者外，所有應課稅暫時差額均確認為遞延稅項負債：

- 於初步確認非業務合併的交易中的資產或負債而產生遞延稅項負債，而有關遞延稅項負債於進行交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- 對涉及附屬公司及合營公司投資的應課稅暫時差額而言，倘若撥回暫時差額的時間可以控制，以及暫時差額可能在可見將來不會撥回。

所有可扣稅暫時差額、承前未用稅項抵免及未用稅項虧損均確認為遞延稅項資產。在可能出現應課稅溢利可利用該等可扣稅暫時差額、承前未用稅項抵免及未用稅項虧損予以抵銷的情況下，均確認為遞延稅項資產，惟下列者除外：

- 於初步確認非業務合併的交易中的資產或負債而產生與可扣稅暫時差額有關的遞延稅項資產，而有關遞延稅項資產於進行交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- 對涉及附屬公司投資及合營公司的可扣稅暫時差額而言，僅在暫時差額有可能在可見將來撥回，以及可用該等暫時差額抵銷可能出現的應課稅溢利時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值會於每個報告期間結算日檢討，倘不再可能有足夠應課稅溢利可用於抵免全部或部分將會動用的遞延稅項資產，則會予以扣減。未確認的遞延稅項資產會於每個報告期間結算日重估及於可能有足夠應課稅溢利用以抵銷可收回的全部或部分遞延稅項資產時確認。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期間結算日前已實施或大致實施的稅率(及稅法)，按預期於資產獲變現或負債償還期間適用的稅率計算。

倘存在以即期稅項資產抵銷即期稅項負債的可依法執行權利，而遞延稅項乃涉及同一課稅實體及同一稅務機關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債互相抵銷。

政府補助

如能合理確保將獲得政府補助，且所有附帶條件將獲遵守，則政府補助按公允值確認。如補助與支出項目有關，則有系統地將補助配對擬補償的成本，在所需期間確認為收入。

如補貼與資產有關，則其公允值會計入遞延收益賬，並按有關資產的預計可使用年期以每年等額分期款項撥入收益表或自該項資產的賬面值中扣除並透過減少折舊開支方式計入收益表。

收益確認

收益於經濟利益有可能流向本集團且能可靠計量收益時按以下基準確認：

- (a) 銷售貨品－於擁有權絕大部分風險及回報已轉移至買方時確認，惟本集團既不參與程度一般與擁有權相關的管理權，亦無實際控制所出售貨品；
- (b) 來自提供加工服務－於有關服務已提供而交易相關經濟利益有可能流向實體時確認；
- (c) 租金收入－於租賃年期按時間比例確認；及
- (d) 利息收入－按累計基準利用實際利率法計算，而實際利率法指應用將預期財務工具年期內的估計未來現金收入折現至財務資產賬面淨值的利率。

以股份支付的交易

本集團設有一項股份獎勵計劃，為所有對本集團業務作出貢獻的合資格參與人提供鼓勵及獎賞。本集團的僱員(包括董事)會收取以股份支付的交易酬金，而僱員會提供服務作為股本工具的代價(「股權結算交易」)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

以股份支付的交易(續)

與僱員進行以股權結算交易的成本，乃參照授出日期的股份公允值計量。公允值根據股份的市場價值計量，並就扣除未來5年將收取的預期股息作出調整，詳情載於財務報表附註28。

股權結算交易的成本連同權益相應增加部分於服務條件達成期間確認。在歸屬日期前的每個報告期間結算日就股權結算交易所確認的累計開支，乃反映歸屬期屆滿之程度及本集團對將最終歸屬的股權工具數目的最佳估計。某一期間內在收益表內扣除或進賬，乃反映已確認累計開支於期初與期終時的變動。

對於最終未歸屬的獎勵，不會確認任何開支，惟視乎市場或非歸屬條件而決定歸屬與否的股權結算交易則除外，對於股權結算交易而言，只要所有其他服務條件已獲達成，則不論市場或非歸屬條件是否獲達成，均會被視為已歸屬。

倘以股權結算的獎勵的條款有所變更，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的符合獎勵原先條款的水平。此外，倘按變更日期的計量，任何變更導致以股份支付的交易的總公允值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。

倘以股權結算的獎勵被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的獎勵的開支，均應立刻確認。此包括未符合屬本集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件所涉及的任何獎勵。然而，若新獎勵代替已註銷的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則已註銷的獎勵及新獎勵，均應被視為原獎勵的變更，一如前段所述。

尚未行使非歸屬普通股的攤薄影響已反映於每股攤薄盈利的計算上。

退休福利

本集團之中國附屬公司參與若干由中國當地省市政府機關籌辦的定額供款退休福利計劃(「該等計劃」)，據此，本集團須按合資格僱員薪金的14%至22%向該等計劃作出供款。地方政府機關就應付退休僱員的全部退休金承擔責任。由於本集團在作出供款前並無就退休福利承擔法律或推定義務，故該等計劃被視為定額供款退休計劃。定額供款退休福利計劃的供款於產生時於收益表內確認為開支。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

退休福利(續)

本集團亦已根據香港強制性公積金計劃條例為其受香港僱傭條例所管轄下的僱員設立強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為定額供款退休計劃，由獨立信託人管理。強積金計劃規定僱主及僱員各自按僱員相關收入的5%向該計劃作出供款，以每月相關收入20,000港元為上限。向計劃支付的供款實時歸屬。

借貸成本

與收購、建造或生產合資格資產(即必需經過一段長時間方能作其擬定用途或出售的資產)直接相關的借貸成本均撥充資本，作為此等資產的部分成本。於此等資產大致上已可作其擬定用途或出售時，則停止將該等借貸成本撥充資本。而以尚未用於合資格資產的特定借貸作短期投資而賺取的投資收入，亦會從符合資本化條件的借貸成本中扣除。全部其他借貸成本於其產生期間支銷。借貸成本包括實體於借取資金時產生的利息及其他成本。

股息

董事建議派付的末期股息乃於財務狀況報表權益部分內分類為保留溢利個別分派，直至股東於股東大會批准為止。當該等股息經股東批准並宣派時，則確認為負債。

中期股息同時建議派付並宣派，原因為本公司的組織章程大綱及細則賦予董事權力宣派中期股息。因此，中期股息於建議派付並宣派時實時確認為負債。

外幣

此等財務報表以本公司功能及呈列貨幣人民幣呈列。本集團各實體自行釐訂其功能貨幣，而加載各實體財務報表內的項目則以該功能貨幣計量。本集團旗下實體所記錄外幣結算交易最初以交易當日其各自的功能貨幣匯率記錄。以外幣計算的貨幣資產及負債按報告期間結算日的功能貨幣匯率重新換算。所有於結算及換算貨幣項目時產生的差額均列入收益表。

按歷史成本計算的外幣非貨幣項目乃採用首次交易日期的匯率換算。按公允值計算的外幣非貨幣項目則採用釐定公允值當日的匯率換算。非貨幣項目換算產生的損益視為等同於該項目公允值變化所產生損益(即該項目公允值收益或虧損已於其他全面收入內確認，或溢利或虧損亦分別於其他全面收入或損益內確認的換算差額)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策概要(續)

庫存股份

重新購入的本身股本工具(庫存股份)按成本確認及從權益中扣減。概無就購買、銷售、發行或註銷本集團本身股本工具而於收益表內確認收益或虧損。賬面值與代價之間之任何差額於股份溢價內確認。與庫存股份有關的投票權因本集團而註銷並概無獲分配股息。

3. 重大會計判斷及估計

編製財務報表需要管理層作出足以影響於報告期間結算日所呈報收入、開支、資產與負債金額以及或然負債披露的判斷、估計及假設。然而，此等假設及估計的不確定因素可能會導致在未來需要對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

估計的不確定因素

以下為涉及未來有極大風險導致下一個財政年度的資產與負債賬面值須作出重大調整的主要假設及於報告期間結算日估計不確定因素的其他主要來源。

商譽以外非財務資產的減值

於各報告期間結算日，本集團評估所有非財務資產是否有任何減值跡象。倘有跡象顯示賬面值可能無法收回，則會對所有本集團非財務資產進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額(即減除銷售成本的公允值與其使用價值兩者間的較高者)時即存在減值。減除銷售成本的公允值乃根據類似資產的具約束力公平銷售交易所得數據或可觀察的市場價格減出售該資產的遞增成本計算。當計算使用價值時，管理層必須估計該項資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適折現率以計算該等現金流量的現值。

遞延稅項資產

遞延稅項資產於可能錄得應課稅溢利以動用稅項虧損作抵銷時，就所有未使用之稅項虧損予以確認。為釐定可予確認的遞延稅項資產額，管理層需要根據日後可能出現應課稅溢利的時間及數額以及未來的稅務計劃策略作出重大判斷。於二零一一年十二月三十一日未確認稅項虧損金額為人民幣3,444,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣5,013,000元)。有關遞延稅項資產的進一步詳情於財務報表附註26披露。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計的不確定因素(續)

所得稅

本集團須於不同地區繳納所得稅。由於當地稅局並無確定若干與所得稅相關的事宜，故於釐定所得稅撥備時，鬚根據現時實施的稅項法例、法規及其他相關政策作出客觀估計及判斷。倘若此等事宜的最終評稅結果有別於原有記錄金額，差額將影響差額實現期間的所得稅及稅項撥備。進一步詳情於財務報表附註10披露。

可供出售投資的公允值

可供出售投資已獲估值，基準為按具有類似條款及風險特性之項目當前適用利率折現之預期現金流量。是項評估要求本集團就預期未來現金流量、信貸風險、波動及折現率作出估計，因此具有不確定性。於二零一一年十二月三十一日可供出售投資公允值為人民幣478,263,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣50,000,000元)。進一步詳情於財務報表附註18披露。

可供出售財務資產減值

本集團將若干投資分類為可供出售資產，並於權益中確認其公允值變動。於公允值下降時，管理層會就公允值下降作出假設，以釐定是否存在須於收益表內確認之減值。於二零一一年十二月三十一日，並無就可供出售投資確認減值虧損(二零一零年十二月三十一日：無)。可供出售投資之賬面值為人民幣478,263,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣50,000,000元)。

應收賬款及其他應收款項減值

本集團持續評估應收賬款及其他應收款項的可收回程度，以釐定應收賬款及其他應收款項是否已減值。管理層須就識別減值作出判斷及估計。倘實際結果與原有估計有異，有關差異將影響相關估計改變期間應收賬款及其他應收款項的賬面值及減值虧損。

物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

釐定物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值時，本集團須考慮多項因素，例如因生產變動或改進或市場對有關資產提供的產品或服務需求有所改變而產生的技術性或商業性過時、資產預期用途、預期自然損耗、資產維修及保養，使用資產所受到的法律或其他類似限制。估計資產的可使用年期時，本集團根據經驗考慮類似用途的類似資產。倘若物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值與先前估計不同，則增加折舊。可使用年期及剩餘價值於每個財政年度結算日按情況變化檢討。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

4. 分部資料

基於管理原因，本集團並無根據其產品及服務劃分業務單位，僅有一個可報告經營分部。管理層監察本集團經營分部的整體經營業績，以就資源分配及表現評估作出決定。

實體綜合披露

有關產品及服務的資料

下表載列年內按產品及服務分類來自外部客戶的收益總額：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
環氧乙烷	1,736,970	1,318,168
表面活性劑	185,396	156,211
其他化工產品	127,783	87,516
加工服務	21,972	17,127
其他	6,067	3,504
合計	2,078,188	1,582,526

地理資料

年內，本集團所有外部收益均來自於中國(本集團經營實體註冊所在地)成立的客戶。此外，本集團非流動資產亦全部位於中國大陸。因此，並無進一步呈列地區資料。

有關一名主要客戶的資料

收益約人民幣284,538,000元(二零一零年：人民幣298,580,000元)來自一名單一客戶的銷售，其中包括據本集團瞭解是與該名客戶同屬一個控股集團的一組實體的銷售。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

5. 收益、其他收入及收益

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；提供服務的價值；及租金收入總額。

收益、其他收入及收益分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益		
銷售貨品	2,050,149	1,561,895
提供服務	21,972	17,127
其他	6,067	3,504
	2,078,188	1,582,526
其他收入		
銀行利息收入	32,461	14,601
來自可供出售投資之利息收入	32,327	—
政府補助*	18,875	14,187
租金收入總額	3,088	2,748
其他	2,771	2,558
	89,522	34,094
收益		
兌匯收益淨額	45,557	16,093
出售催化劑收益**	12,072	—
	57,629	16,093
	147,151	50,187

* 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。此等已確認補助概無附帶尚未達成的條件或或然事項。

** 出售催化劑收益指出售在環氧乙烷生產線大修期間更換銀催化劑的收益。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

6. 融資成本

融資成本的分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	34,080	21,674
減：資本化利息	(1,642)	(2,587)
	32,438	19,087

7. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除下列項目：

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已售出存貨的成本		1,634,306	1,211,672
已提供服務的成本		8,661	9,053
折舊	13	88,126	69,088
確認預付土地租賃款項	14	1,038	1,040
攤銷無形資產*	15	3,882	3,031
出售物業、廠房及設備項目之虧損		2	28
撇減／(撥回)存貨至可變現價值淨額		3,168	(7)
核數師酬金		1,390	1,180
根據經營租賃最低租賃費用		2,423	900
僱員福利開支(包括董事酬金(附註8))：			
工資及薪金		50,573	30,135
退休金計劃供款		1,625	1,114
僱員福利開支		2,188	1,905
權益結算服務獎勵計劃開支		350	—
		54,736	33,154

* 年內技術使用權攤銷計入綜合收益表「銷售成本」中。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

8. 董事酬金

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
袍金	362	102
其他酬金		
薪金、津貼及實物利益	2,916	1,740
工作表現花紅*	20,188	7,576
股權結算股份獎勵計劃開支	64	—
退休金計劃供款	35	19
	23,203	9,335
	23,565	9,437

* 本公司若干執行董事有權獲取按本集團除稅後溢利的百分比所釐定的花紅付款。

年內，本集團已根據本公司股份獎勵計劃向為本集團提供服務的若干董事授出股份，詳情載於財務報表附註28。該等股份的公允值已於授出日期釐定及於行使期內在收益表確認，計入本年度財務報表的有關金額已計入上述董事酬金之披露內。

(a) 獨立非執行董事

年內支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
王萬緒	100	34
沈凱軍	100	34
梅浩彰	125	—
李志宏	37	34
	362	102

年內概無支付其他酬金予獨立非執行董事(二零一零年：無)。

財務報表附註
二零一一年十二月三十一日

8. 董事酬金(續)

(b) 執行董事

	薪金、津貼 及實物利益 人民幣千元	工作表現 花紅 人民幣千元	股權結算 股份獎勵 計劃開支 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	酬金總額 人民幣千元
二零一一年					
管建忠	1,011	14,124	-	-	15,135
韓建紅	990	6,064	-	12	7,066
牛瑛山	470	-	37	12	519
韓建平	445	-	27	11	483
	2,916	20,188	64	35	23,203
二零一零年					
管建忠	562	5,578	-	5	6,145
韓建紅	558	1,998	-	5	2,561
牛瑛山	411	-	-	3	414
韓建平	209	-	-	6	215
	1,740	7,576	-	19	9,335

年內並無董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

9. 五名最高薪僱員

五名最高薪僱員包括四名董事(二零一零年：三名)，彼等的酬金詳情載於上文附註8。年內，餘下一名(二零一零年：兩名)非董事、最高薪僱員的酬金詳情如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	860	804
股權結算股份獎勵計劃開支	18	—
退休金計劃供款	15	—
	893	804

最高薪、非董事僱員的薪金範疇介乎零至人民幣1,000,000元。

年內，本集團已向一名非董事(為本集團提供服務的最高薪酬僱員)授出股份，詳情載於財務報表附註28。該等股份的公允值已於授出日期釐定及於行使期內在收益表確認，計入本年度財務報表的有關金額已計入上述非董事最高薪酬僱員酬金之披露內。

10. 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。

本集團於年內的所得稅開支分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期—中國內地		
年內支出	45,174	51,592
遞延(附註26)	13,195	671
年內稅項支出總額	58,369	52,263

根據開曼群島規則及法規，本公司毋須在開曼群島繳納任何所得稅。

根據香港特別行政區相關稅法，就年內於香港產生的估計應課稅溢利而言，香港利得稅已按稅率16.5%(二零一零年：16.5%)撥備。鑒於本集團於年內並無在香港產生應課稅收入，故並無作出所得稅撥備(二零一零年：無)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

10. 所得稅開支(續)

於二零零七年三月十六日結束的第十屆全國人民代表大會第五次會議上，中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)獲批准，並自二零零八年一月一日起生效。企業所得稅法引入多項變動，包括但不限於將內資及外資企業的所得稅率統一為25%。因此，三江化工有限公司(「**三江化工**」)、嘉興永明石化有限公司(「**永明石化**」)、嘉興市三江化工貿易有限公司(「**三江貿易**」)、嘉興市港區工業管廊有限公司(「**管廊公司**」)、杭州三江印染助劑有限公司(「**杭州三江**」)及浙江三江化工新材料有限公司(「**三江新材料**」)自二零零八年起按25%稅率繳納企業所得稅(「**企業所得稅**」)。

三江化工於二零零三年十二月九日註冊為外資企業。三江化工於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度須按稅率25%繳納企業所得稅。根據稅務局的批准，三江化工自二零一零年已合資格成為高新科技公司，可自二零一零年至二零一二年享有15%的企業所得稅優惠稅率。因此，三江化工於截至二零一一年十二月三十一日止年度按稅率15%(二零一零年：12.5%)繳納企業所得稅。

永明石化於二零零三年十二月九日註冊為外資企業，於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度須按稅率25%繳納企業所得稅。根據稅務局的批准，永明石化首兩個獲利年度(扣除過往年度的虧損後)獲豁免繳納企業所得稅，其後三年稅項減半。根據企業所得稅法，公司將被視為自二零零八年一月一日起合資格享有免稅期，即使有關公司當時並無應課稅溢利。儘管永明石化於截至二零零八年一月一日錄得累計虧損，惟已被視為於二零零八年開始享有免稅期。因此，永明石化於截至二零一一年十二月三十一日止年度按稅率12.5%(二零一零年：12.5%)繳納企業所得稅。

管廊公司於二零零五年九月二十九日註冊為內資企業，於截至二零一一年十二月三十一日止年度須按稅率25%(二零一零年：25%)繳納企業所得稅。

三江貿易於二零零四年十月二十九日註冊為內資企業，於截至二零一一年十二月三十一日止年度須按稅率25%(二零一零年：25%)繳納企業所得稅。

杭州三江於二零一零年四月一日註冊為內資企業，於截至二零一一年十二月三十一日止年度須按稅率25%(二零一零年：25%)繳納企業所得稅。

三江新材料於二零一一年十二月二十三日註冊為外資企業，於截至二零一一年十二月三十一日止年度須按稅率25%繳納企業所得稅。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

10. 所得稅開支(續)

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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前溢利	463,554	318,574
按法定稅率計算的稅項	115,889	79,644
稅項優惠及減免的稅務影響	(51,197)	(37,169)
未確認稅項虧損	585	910
不可扣稅開支	236	734
就本集團中國附屬公司可分派溢利按10%繳納預扣稅的影響(附註26)	13,626	8,088
就向本地賣家購買物業、廠房及設備的稅項抵免*	(21,107)	—
一家共同控制實體應佔虧損	1,014	83
過往年度已動用稅項虧損	(677)	(27)
按本集團實際稅率計算的稅項支出	58,369	52,263

* 有關款項指就購買於中國內地製造的若干廠房、機器及設備的稅項抵免。稅項抵免乃按購入該等廠房、機器及設備的代價的40%計算。稅項抵免已經嘉興市地方稅務局批准後於二零一一年悉數確認。

11. 母公司擁有人應佔溢利

截至二零一一年十二月三十一日止年度，母公司擁有人應佔溢利包括虧損人民幣63,644,000元(二零一零年：人民幣34,333,000元)，已於本公司財務報表中處理(附註29(b))。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

12. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

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

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔年內溢利計算。計算普通股加權平均數乃根據年內已發行普通股數(如用作計算每股基本盈利者)，而已發行普通股加權平均數乃假設根據股份獎勵計劃之所有潛在攤薄普通股視作已按零代價獲行使而予以發行。

每股基本及攤薄盈利按以下數據計算：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
盈利		
母公司普通權益持有人應佔年內溢利	404,769	266,126
	股份數目	
	二零一一年 千股	二零一零年 千股
股份		
用於計算每股基本盈利之年內已發行普通股加權平均數	1,018,377	764,317
攤薄影響－股份獎勵計劃項下 普通股加權平均數	266	—
	1,018,643	764,317

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

13. 物業、廠房及設備

本集團

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一一年十二月三十一日						
於二零一一年一月一日：						
成本	202,889	847,243	3,443	10,750	227,558	1,291,883
累計折舊	(38,692)	(192,279)	(2,103)	(7,697)	-	(240,771)
賬面淨值	164,197	654,964	1,340	3,053	227,558	1,051,112
於二零一一年一月一日：						
扣除累計折舊	164,197	654,964	1,340	3,053	227,558	1,051,112
添置	-	27,243	2,377	-	112,494	142,114
出售	-	-	-	(8)	-	(8)
年內折舊撥備	(11,250)	(75,354)	(453)	(1,069)	-	(88,126)
轉撥	64,893	272,247	-	-	(337,140)	-
於二零一一年十二月三十一日：						
扣除累計折舊	217,840	879,100	3,264	1,976	2,912	1,105,092
於二零一一年十二月三十一日：						
成本	267,782	1,109,102	5,581	6,798	2,912	1,392,175
累計折舊	(49,942)	(230,002)	(2,317)	(4,822)	-	(287,083)
賬面淨值	217,840	879,100	3,264	1,976	2,912	1,105,092

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

13. 物業、廠房及設備(續)

本集團

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一零年十二月三十一日						
於二零一零年一月一日：						
成本	205,695	817,637	3,267	11,536	32,803	1,070,938
累計折舊	(31,264)	(134,210)	(1,632)	(6,510)	–	(173,616)
賬面淨值	174,431	683,427	1,635	5,026	32,803	897,322
於二零一零年一月一日：						
扣除累計折舊	174,431	683,427	1,635	5,026	32,803	897,322
添置	1,215	8,210	176	–	221,741	231,342
出售	–	–	–	(723)	–	(723)
視為分派予權益持有人	(7,176)	–	–	(565)	–	(7,741)
年內折舊撥備	(9,360)	(58,069)	(471)	(1,188)	–	(69,088)
轉撥	5,087	21,396	–	503	(26,986)	–
於二零一零年十二月三十一日：						
扣除累計折舊	164,197	654,964	1,340	3,053	227,558	1,051,112
於二零一零年十二月三十一日：						
成本	202,889	847,243	3,443	10,750	227,558	1,291,883
累計折舊	(38,692)	(192,279)	(2,103)	(7,697)	–	(240,771)
賬面淨值	164,197	654,964	1,340	3,053	227,558	1,051,112

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無樓宇、廠房及機器用作取得授予本集團銀行貸款融資的抵押(二零一零年十二月三十一日：無)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

14. 預付土地租賃款項

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年初賬面值	46,485	49,679
視為分派予權益持有人 年內確認	- (1,038)	(2,154) (1,040)
年終賬面值	45,447	46,485
計入預付款項、按金及其他應收款項的即期部分	(1,038)	(1,018)
非即期部分	44,409	45,467

本集團租賃土地位於中國大陸，按長期租約持有。

於二零一一年十二月三十一日，本集團概無租賃土地用作取得授予本集團銀行貸款融資的抵押(二零一零年十二月三十一日：無)。

財務報表附註
二零一一年十二月三十一日

15. 無形資產

本集團

	軟件 人民幣千元	技術使用權 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一一年十二月三十一日				
於二零一一年一月一日的成本：				
扣除累計攤銷	29	15,493	1,817	17,339
添置	43	13,470	-	13,513
年內攤銷撥備	(14)	(3,761)	(107)	(3,882)
於二零一一年十二月三十一日	58	25,202	1,710	26,970
於二零一一年十二月三十一日				
成本	191	42,322	2,116	44,629
累計攤銷	(133)	(17,120)	(406)	(17,659)
賬面淨值	58	25,202	1,710	26,970
	軟件 人民幣千元	技術使用權 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一零年十二月三十一日				
於二零一零年一月一日的成本：				
扣除累計攤銷	56	18,415	1,183	19,654
添置	-	-	716	716
年內攤銷撥備	(27)	(2,922)	(82)	(3,031)
二零一零年十二月三十一日	29	15,493	1,817	17,339
二零一零年十二月三十一日：				
成本	148	28,852	2,116	31,116
累計攤銷	(119)	(13,359)	(299)	(13,777)
賬面淨值	29	15,493	1,817	17,339

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

16. 於附屬公司的投資

本公司

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非上市投資，按成本	426,588	426,588

主要附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立／註冊 及經營業務地點及日期	已發行普通股／ 註冊繳足資本面值	本集團應佔 股權百分比	主要業務
佳都國際有限公司(「佳都國際」)	香港 二零零三年七月十八日	1,000,000港元	100% (直接)	投資控股
三江化工(附註(i))	中國內地 二零零三年十二月九日	64,950,000美元	100% (間接)	製造及銷售環氧乙烷、表面活性劑、乙二醇、聚合物等級乙烯基工業氣體，以及提供表面活性劑加工服務
永明石化(附註(iii))	中國內地 二零零三年十二月九日	104,500,000美元	100% (間接)	製造及銷售環氧乙烷、表面活性劑、乙二醇、聚合物等級乙烯基工業氣體，以及提供表面活性劑加工服務
管廊公司(附註(ii))	中國內地 二零零五年九月二十九日	人民幣13,000,000元	83.85% (間接)	於嘉興港化學工業園建造及管理管道網絡
三江貿易(附註(ii))	中國內地 二零零四年十月二十九日	人民幣5,000,000元	100% (間接)	買賣乙烯、環氧乙烷及其他化工產品
杭州三江(附註(ii))	中國內地 二零一零年四月一日	人民幣5,000,000元	100% (間接)	製造及銷售乙氧基醇、壬基酚及印染助劑
三江新材料(附註(ii))	中國內地 二零一一年十二月二十三日	50,000,000美元	100% (間接)	製造及銷售減水助劑

附註：

- (i) 該實體為在中國成立之外商獨資企業。
- (ii) 該等實體為在中國成立之有限公司。
- (iii) 該實體為在中國成立之中外合資企業。

董事認為，上表所列的本公司附屬公司為主要影響本年度業績或構成本集團資產淨值重要部分的公司。董事認為，列出其他附屬公司詳情會導致數據過於冗長。

財務報表附註
二零一一年十二月三十一日

17. 於一家共同控制實體的投資

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
分佔資產淨值	92,105	29,103

共同控制實體的詳情如下：

名稱	註冊成立／註冊 及經營業務地點及日期	已發行普通股／ 註冊繳足資本面值	本集團應佔 股權百分比	主要業務
三江湖石化化工有限公司 (「三江湖石」)	中國 二零一零年五月十一日	44,000,000美元	50%	生產環氧乙烷

上述於一家共同控制實體投資由本公司間接持有。

下表列示本集團共同控制實體的財務資料概要：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
分佔共同控制實體的資產及負債：		
流動資產	77,469	24,253
非流動資產	39,761	4,850
流動負債	(1,052)	-
非流動負債	(24,073)	-
資產淨值	92,105	29,103

分佔共同控制實體的業績：

開支總額	(4,057)	(330)
稅項	-	-
除稅後虧損	(4,057)	(330)

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

18. 可供出售投資

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非即期 可供出售投資，按公允值	-	50,000
即期 可供出售投資，按公允值	478,263	-

本集團投資於銀行及信託金融產品。可供出售投資之公允值乃按估值方法(其對入賬公允值構成重大影響的所有輸入乃直接或間接可用)計算。

19. 存貨

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原材料	213,718	100,436
製成品	8,617	3,516
	222,335	103,952

20. 應收賬款及應收票據

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收賬款	15,463	13,023
應收票據	187,672	22,639
	203,135	35,662
減：減值	-	-
	203,135	35,662

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審閱逾期結餘。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。應收賬款為免息。

應收票據的到期日為六個月之內。於二零一零年十二月三十一日，為數人民幣21,000,000元的應收票據已貼現但未終止確認，所收款項入賬為短期貸款(附註25)。於二零一一年十二月三十一日並無此情況存在。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

20. 應收賬款及應收票據(續)

應收賬款減值撥備變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於年初	-	266
因不可收回而撇銷的款項	-	(266)
於年終	-	-

於二零一一年十二月三十一日，就個別減值應收賬款所作撥備為零(二零一零年十二月三十一日：零)。

於報告期間結算日，本集團應收賬款及應收票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
1至30日	107,015	33,111
31至60日	52,698	342
61至90日	7,132	86
91至360日	36,203	1,511
360日以上	87	612
	203,135	35,662

並無個別或共同被視為減值的應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
並無逾期及減值	195,336	33,792
逾期少於30日	6,050	292
逾期31至60日	330	86
逾期61至90日	600	636
逾期91至360日	732	558
逾期360日以上	87	298
	203,135	35,662

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不同客戶有關。

已逾期但無減值的應收款項與本集團一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。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

21. 預付款項、按金及其他應收款項

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他應收款項	21,625	19,122
預付款項	18,812	13,026
預付土地租賃款項(附註14)	1,038	1,018
	41,475	33,166
減：減值	(181)	(181)
	41,294	32,985

減值撥備為就未有收取所購買材料的供貨商的預付款項。除上述預付款項的減值外，上述資產並無逾期及減值。

計入上述結餘之財務資產為免息、無抵押及須應要求償還，並與近期並無拖欠還款記錄的應收款項有關。

本公司

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他應收款項	6,396	7,194

上述資產並無逾期或減值。計入上述結餘之財務資產為免息、無抵押及須應要求償還，並與近期並無拖欠還款記錄的應收款項有關。

預付款項、按金及其他應收款項的減值撥備變動如下：

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於年初	181	797
因不可收回而撇銷的款項	-	(616)
於年終	181	181

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

22. 現金及現金等值項目以及已抵押存款

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
現金及銀行結餘	272,869	601,249
定期存款	1,001,640	492,910
	1,274,509	1,094,159
減：已抵押定期存款：		
就信用狀抵押	3,350	—
就銀行貸款抵押(附註25)	998,290	492,910
現金及現金等值項目	272,869	601,249

於報告期間結算日，本集團現金及銀行結餘以人民幣(「人民幣」)計值，為人民幣217,758,000元(二零一零年：人民幣273,385,000元)。人民幣不能自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務之銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

銀行現金按每日銀行存款利率以浮動利率賺取利息。短期存款的存款期由兩至三個月不等，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最近並無拖欠記錄的信譽良好銀行。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

23. 應付賬款

於報告期間結算日，應付賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
3個月內	329,740	193,976
3至6個月	3,907	7,535
6至12個月	257	137
12至24個月	788	380
24至36個月	247	20
36個月以上	391	385
	335,330	202,433

應付賬款為免息，平均信貸期為三至六個月。

24. 其他應付款項及應計費用

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他應付款項	58,790	56,648
客戶墊款	45,497	36,965
所得稅以外的其他應付稅項	14,367	19,956
應付薪金	6,263	6,564
其他應計負債	793	11,917
	125,710	132,050

其他應付款項為免息，一般於三個月內支付。

財務報表附註
二零一一年十二月三十一日

25. 計息銀行借貸

	實際利率(厘)	到期日	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期				
銀行貸款－有抵押*	2.988-5.076	1年內	1,050,021	—
	1.101-4.253	1年內	—	618,182
銀行貸款－無抵押	3.393-4.627	1年內	385,808	—
	1.876-5.598	1年內	—	106,218
銀行承兌貼現票據**	3.641-4.430		—	21,000
			1,435,829	745,400
非即期				
銀行貸款－有抵押*	5.598	二零一二年十二月二十日至 二零一四年十二月二十日	—	48,360
			1,435,829	793,760
須於下列期間償還：				
一年內或應要求			1,435,829	745,400
第二年			—	28,360
第三至第五年，包括首尾 兩年			—	20,000
			1,435,829	793,760

* 本集團若干銀行借貸以於二零一一年十二月三十一日以本集團為數人民幣998,290,000元(二零一零年：人民幣492,910,000元)的若干定期存款提供抵押。

** 於二零一零年十二月三十一日，為數人民幣21,000,000元的應收票據已貼現但未終止確認，所收款項入賬為短期貸款。於二零一一年十二月三十一日並無此情況存在。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

26. 遞延稅項

年內，遞延稅項負債及資產的變動如下：

遞延稅項負債

	可供出售 投資重估 人民幣千元	可分派溢利的 預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	–	32,822	32,822
年內於收益表扣除的遞延稅項(附註10)	–	8,088	8,088
年內已變現的遞延稅項	–	(7,999)	(7,999)
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日	–	32,911	32,911
年內於收益表扣除的遞延稅項(附註10)	–	13,626	13,626
年內於其他全面收入扣除的遞延稅項	516	–	516
於二零一一年十二月三十一日	516	46,537	47,053

遞延稅項資產

	資產減值 人民幣千元	經營前開支 人民幣千元	集團內公司 間交易應佔 未變現溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	45	579	3	627
年內於收益表扣除的遞延稅項(附註10)	–	(579)	(3)	(582)
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日	45	–	–	45
年內於收益表計入的遞延稅項(附註10)	431	–	–	431
於二零一一年十二月三十一日	476	–	–	476

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

26. 遞延稅項(續)

根據中國企業所得稅法，在中國內地成立的外資企業向外國投資者所宣派的股息須繳納10%預扣稅，此規定自二零零八年一月一日起生效，適用於二零零七年十二月三十一日後的盈利。倘中國與外國投資者所屬司法權區訂有稅務安排，則可按較低稅率繳納預扣稅。本集團的適用稅率為10%。因此，本集團須就中國內地成立的外資附屬公司由二零零八年一月一日起所產生盈利分派的股息繳納預扣稅。

本集團已就於中國內地成立的附屬公司的累計可分派盈利的30%確認遞延稅項負債。董事認為，本集團於中國內地成立之附屬公司於可見將來不大可能分派該等盈利的70%。於二零一一年十二月三十一日，並未就與中國內地附屬公司投資有關的暫時性差額確認遞延稅項負債的總額為約人民幣506,639,000元(二零一零年：人民幣188,712,000元)。

本公司向其股東派付股息並無帶來任何所得稅後果。

由於認為不大可能有可供動用稅項虧損抵銷應課稅溢利，故並無就佳都國際、三江貿易、杭州三江及管廊公司的虧損確認遞延稅項資產。

並未就下列各項確認遞延稅項資產：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
佳都國際稅項虧損	502	4,038
杭州三江稅項虧損	2,942	601
三江貿易稅項虧損	-	374
	3,444	5,013

佳都國際的稅項虧損可無限期用於抵銷實體日後的應課稅溢利。其他兩個實體的稅項虧損可於五年內用於抵銷產生虧損實體日後的應課稅溢利。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

27. 股本

本公司法定及已發行股本的變動如下：

	附註	股份數目	金額 人民幣千元
每股面值0.1港元的法定普通股：			
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日		5,000,000,000	432,465
每股面值0.1港元的已發行及繳足普通股：			
於二零一零年一月一日		132,000	901
於二零一零年五月六日發行股份	(i)	4,470	31
於二零一零年九月十五日發行股份	(ii)	18,000	121
發行股份資本化	(iii)	756,748,530	64,416
自首次公開發售新發行股份	(iv)	265,400,000	22,950
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日		1,022,303,000	88,419
購回及註銷普通股	(v)	(13,648,000)	(1,111)
於二零一一年十二月三十一日		1,008,655,000	87,308

附註：

- (i) 於二零一零年五月六日，4,470股普通股以總現金代價4,470美元(約相等於人民幣31,000元)發行予Sure Capital。
- (ii) 於二零一零年九月十五日，18,000股普通股根據簽立轉讓Sure Capital可贖回優先股，以總現金代價20,000,000美元(約相等於人民幣134,500,000元)發行予BOCOM International Holdings Company Limited。
- (iii) 於二零一零年九月十六日，透過將股份溢價賬75,674,853港元(約相等於人民幣64,416,000元)撥充資本，將合共756,748,530股每股面值0.1港元的新普通股按面值繳足方式，根據當時本公司現有股東各自的股權，按比例進一步向彼等配發及發行。
- (iv) 於二零一零年九月十六日，就本公司首次公開發售，本公司按每股3.38港元之價格發行252,400,000股每股面值0.1港元的普通股，總現金代價為(扣除相關發行開支前)853,112,000港元(約相等於人民幣737,856,000元)。
- 於二零一零年十月八日，於行使超額配股權時按每股價格3.38港元配發及發行13,000,000股每股面值0.1港元的普通股，總現金代價為(扣除相關發行開支前)43,940,000港元(約相等於人民幣37,861,000元)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

27. 股本(續)

附註：(續)

- (v) 於截至二零一一年十二月三十一日止年度購回的13,648,000股普通股已於年內註銷，本公司已發行股本已按就此購回及註銷的普通股股份面值削減。就購回13,648,000股普通股股份所支付的溢價及相關開支27,840,000港元(約相等於人民幣22,670,000元)已於股份溢價賬中扣除。誠如綜合權益變動表所載，相當於已註銷普通股股份面值的款項已轉撥至資本贖回儲備。購回詳情摘要如下：

購回月份	購回普通股 股份數目	每股普通股價格		已付總代價 千港元
		購回最高價 港元	購回最低價 港元	
二零一一年九月	401,000	2.09	2.05	833
二零一一年十月	9,162,000	2.30	1.89	19,180
二零一一年十二月	4,085,000	2.25	2.25	9,191
	13,648,000			29,204

董事認為，購回及註銷普通股提高本公司資產淨值及每股盈利從而對股東整體有利。

28. 股份獎勵計劃

本公司於二零一一年三月三十一日採納股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。股份獎勵計劃目的為嘉許及獎勵為本集團增長及發展付出貢獻的若干合資格僱員，以及為留聘合資格僱員而向彼等給予獎勵，從而促進本集團持續增長及發展；並同時吸引合適人才加盟，促進本集團進一步發展。合資格僱員(不論全職或兼職，包括任何執行董事)包括本公司、任何附屬公司或任何被投資實體的任何僱員。

股份獎勵計劃將自採納股份獎勵計劃之日起生效，有效期為五十年。

根據股份獎勵計劃規則(「計劃規則」)，股份獎勵計劃將由本公司董事會(「董事會」)，或由董事會授權以就實施股份獎勵計劃向董事會給予所有方面支持的計劃管理人)管理，其就股份獎勵計劃或其詮釋或影響所產生的一切事宜所作出的決定應為最終決定及不可推翻，且對可能因此受影響的所有人士具約束力。

本集團已委託一名受託人(「受託人」)管理股份獎勵計劃。根據股份獎勵計劃向一名合資格僱員撥出獎勵時，董事須向該受託人作出書面通知。收到該通知後，受託人將從由以下股份組成的股份組池中扣起適當獎勵股份數目：

- (A) (i)任何人士(本集團除外)以饋贈方式轉讓予受託人；或(ii)受託人利用任何人士(本集團除外)以饋贈方式給予受託人的資金於聯交所購買的股份；
- (B) 受託人可能於聯交所利用董事會自本公司資源劃撥的資金購買的股份；

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

28. 股份獎勵計劃(續)

(C) 受託人可能利用董事會自本公司資源劃撥的資金，按面值認購的股份；及

(D) 仍然未歸屬及歸還受託人的股份。

相關獎勵股份的法定及實益擁有權須於以下最遲日期後十個營業日內歸屬予相關選定僱員：(a)有關該獎勵的獎勵通知所訂明的最早歸屬日期；及(b)如適用，有關獎勵通知中所訂明該選定僱員須達成的條件或表現目標(如有)已達成並由董事會向受託人發出書面通知的日期。

根據計劃規則，本集團僱員無權收取根據股份獎勵計劃獎勵予彼等的任何股份及所有其他應佔權益，直至受託人已將該等獎勵股份的法定及實益擁有權轉讓予彼等及將該等獎勵股份的法定及實益擁有權歸屬予彼等為止。倘參與人不再為本集團僱員，未歸屬股份應由受託人保留。

提供服務以換取獲授股份的公允值參考已授出股份的公允值計量。授出股份的公允值根據股份於授出日期的市場價值計量，並就扣除未來五年將收取的預期股息作出調整。

根據於二零一一年六月七日向該等選定僱員發出的股份獎勵通知，以零代價授出合共1,912,000股每股0.01港元的本公司股份(「二零一一年獎勵股份」)，二零一一年獎勵股份的最早歸屬日期為二零一六年四月一日。並無規定其他履行目標，仍為本集團僱員的合資格參與人除外。

於本年度，股份獎勵計劃開支淨額418,000港元(相當於約人民幣350,000元)已於收益表內扣除，其中76,000港元(相當於約人民幣64,000元)計入董事酬金。

本公司董事相信，於報告期間結算日，二零一一年獎勵股份產生的估計公允值屬合理及該公允值乃屬適當。

29. 儲備

(a) 本集團

於本年度及過往年度的本集團儲備金額及其變動於財務報表第33頁的綜合權益變動表內呈列。

根據中國公司法及有關實體章程細則，本集團在中國成立的附屬公司須將年度法定純利的10%(根據中國會計原則及法規及抵銷任何過往年度的虧損後釐定)撥至法定儲備基金，直至有關儲備基金達致該等實體的股本50%為止。法定儲備基金可用作抵銷過往年度的虧損或增加資本。然而，除抵銷過往年度的虧損外，有關儲備基金在動用後仍須維持在佔股本最少25%。

財務報表附註
二零一一年十二月三十一日

29. 儲備(續)

(b) 本公司

	股份溢價 人民幣千元	股本贖回 儲備 人民幣千元	根據股份 獎勵計劃 所持股份 人民幣千元	股份獎勵 計劃儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	493,934	-	-	-	-	493,934
年內全面收入總額	-	-	-	-	(34,333)	(34,333)
年內根據本集團重組發 行股本以換取現金	134,379	-	-	-	-	134,379
首次公開發售時 發行股本	752,767	-	-	-	-	752,767
股份發行開支	(46,071)	-	-	-	-	(46,071)
股份溢價資本化	(64,416)	-	-	-	-	(64,416)
擬派二零一零年 末期股息	(81,852)	-	-	-	-	(81,852)
於二零一零年 十二月三十一日	1,188,741	-	-	-	(34,333)	1,154,408
年內全面收入總額	-	-	-	-	(63,644)	(63,644)
根據股份獎勵計劃 授出股份	-	-	(4,808)	-	-	(4,808)
股權結算股份獎勵計劃 開支	-	-	-	350	-	350
購回及註銷普通股	(22,670)	1,111	-	-	(1,111)	(22,670)
擬派二零一一年 末期股息	(46,169)	-	-	-	-	(46,169)
二零一一年中期股息 擬派二零一一年 末期股息	(77,705)	-	-	-	-	(77,705)
於二零一一年 十二月三十一日	1,042,197	1,111	(4,808)	350	(99,088)	939,762

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

30. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中期－每股普通股5.5港仙(二零一零年：無)	46,169	—
擬派末期－每股普通股9.5港仙(二零一零年：9.5港仙)	77,705	81,852
	123,874	81,852

本年度擬派末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會批准。

31. 已抵押資產

本集團以其資產作抵押的銀行借貸詳情載於本財務報表附註22。

32. 經營租賃

作為承租人

本集團根據經營租賃安排租賃其若干辦公物業。物業租賃的商定年期介乎六至十年之間，租金開支每隔三年調整一次。本集團根據不可撤銷經營租約的日後應付最低租金總額如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營租賃承擔：		
一年內	2,506	3,360
第二至第三年，包括首尾兩年	3,739	2,400
第四至第五年，包括首尾兩年	2,400	2,400
五年後	1,600	2,500
	10,245	10,660

33. 承擔

除上文附註32詳述之經營租賃承擔外，本集團於報告期間結算日有以下資本承擔：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
廠房及機器	62,373	103,499
應付一家共同控制實體的資本貢獻	45,997	10,596
	108,370	114,095

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

34. 關連方交易

本公司主要關連方之詳情如下：

名稱	與本公司關係
管建中	最終控股股東
韓建紅	最終控股股東
杭州浩明	同系附屬公司
嘉興興港熱網有限公司(「嘉興熱網」)	一家同系附屬公司的聯營公司
浙江嘉化能源化工股份有限公司(「嘉化能源」)*	同系附屬公司

* 浙江嘉化能源化工股份有限公司前稱浙江嘉化工業園投資發展有限公司。

(a) 除本財務報表其他部分詳述的交易外，本集團於年內曾與關連方進行以下重大交易：

本集團

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
向以下公司採購原材料：			
嘉化能源	(i)	89,501	47,790
嘉興熱網	(i)	6,324	4,085
		95,825	51,875
來自以下公司的租金收入：			
三江湖石	(ii)	3,137	—
嘉興熱網	(ii)	746	746
		3,883	746
向以下公司支付租金開支：			
杭州浩明	(ii)	1,200	900
來自以下公司的管理費服務收入：			
三江湖石	(iii)	516	—
來自以下公司的培訓服務收入：			
三江湖石	(iv)	2,220	—

附註：

- (i) 向關連方採購原材料乃根據關連方向其主要客戶提供的已公佈價格及條件進行。
- (ii) 交易乃以有關各方協定之當前市價進行。
- (iii) 由一家附屬公司安排向共同控制實體提供項目管理、行政管理及財務管理服務產生的管理服務費收入乃根據實際產生成本收取。
- (iv) 由一家附屬公司安排向共同控制實體提供培訓服務產生的培訓服務收入乃根據實際產生成本收取。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

34. 關連方交易(續)

(b) 與關連方的未償還結餘：

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收一名關連方：		
三江湖石	2,220	-
應付關連方：		
三江湖石	992	-
嘉興熱網	962	738
嘉化能源	-	4,480
	1,954	5,218

本公司

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收一家附屬公司：		
佳都國際	675,465	572,561

與關連方的結餘為不計息、無抵押及須應要求償還。

(c) 與董事的未償還結餘：

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付董事		
執行董事：		
管建忠	2,836	5,735
韓建紅	1,216	2,026
	4,052	7,761
非執行董事：		
王萬緒	-	34
沈凱軍	-	34
李志宏	-	34
	4,052	7,863

財務報表附註
二零一一年十二月三十一日

34. 關連方交易(續)

(c) 與董事的未償還結餘：(續)

本公司

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付董事		
執行董事：		
管建忠	2,836	5,655
韓建紅	1,216	2,026
	4,052	7,681
非執行董事：		
王萬緒	-	34
沈凱軍	-	34
李志宏	-	34
	4,052	7,783

與董事的結餘為非貿易性質、無抵押、免息及無固定還款期。

(d) 本集團主要管理人員酬金：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
短期僱員福利	24,974	11,291
退休金計劃供款	84	40
股權結算股份獎勵計劃開支	350	-
已付主要管理人員酬金總額	25,408	11,331

董事酬金的進一步詳情載於本財務報表附註8。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

35. 按類別劃分的財務工具

於報告期間結算日，按類別劃分的各項財務工具賬面值如下：

本集團

財務資產

	二零一一年		
	貸款及 應收款項 人民幣千元	可供出售 財務資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	-	478,263	478,263
應收賬款及應收票據	203,135	-	203,135
計入預付款項、按金及其他應收款項的財務資產	21,625	-	21,625
應收關連方款項	2,220	-	2,220
已抵押存款	1,001,640	-	1,001,640
現金及現金等值項目	272,869	-	272,869
	1,501,489	478,263	1,979,752

	二零一零年		
	貸款及 應收款項 人民幣千元	可供出售 財務資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
可供出售投資	-	50,000	50,000
應收賬款及應收票據	35,662	-	35,662
計入預付款項、按金及其他應收款項的財務資產	19,122	-	19,122
已抵押存款	492,910	-	492,910
現金及現金等值項目	601,249	-	601,249
	1,148,943	50,000	1,198,943

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

35. 按類別劃分的財務工具(續)

於報告期間結算日，按類別劃分的各項財務工具賬面值如下：(續)

本集團

財務負債

	二零一一年 按攤銷成本 列賬的 財務負債 人民幣千元	二零一零年 按攤銷成本 列賬的 財務負債 人民幣千元
應付賬款	335,330	202,433
計入其他應付款項及應計費用的財務負債	73,157	76,604
計息銀行借貸	1,435,829	793,760
應付董事款項	4,052	7,863
應付關連方款項	1,954	5,218
	1,850,322	1,085,878

本公司

財務資產

	二零一一年 貸款及 應收款項 人民幣千元	二零一零年 貸款及 應收款項 人民幣千元
計入預付款項、按金其他應收款項的財務資產	6,396	7,194
應收一家附屬公司	675,465	572,561
現金及現金等值項目	378	326,119
	682,239	905,874

財務負債

	二零一一年 按攤銷成本 列賬的 財務負債 人民幣千元	二零一零年 按攤銷成本 列賬的 財務負債 人民幣千元
應付董事款項	4,052	7,783
	4,052	7,783

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

36. 公允值及公允值等級

公允值等級

本集團使用以下等級釐定及披露金融工具公允值：

- 第1級： 利用在活躍市場中相同金融工具或負債的報價(未經調整)計量公允值
- 第2級： 公允值計量使用估值技術計量，其全部對記錄公允值有重大影響的參數須直接或間接可觀察
- 第3級： 公允值使用估值技術計量，任何對記錄公允值有重大影響的參數均不來源於可觀察到的市場數據(無法觀察參數)

按公允值計量的資產：

本集團

	於二零一一年十二月三十一日			
	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	第4級 人民幣千元
可供出售投資	-	478,263	-	478,263

	於二零一零年十二月三十一日			
	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	第4級 人民幣千元
可供出售投資	-	50,000	-	50,000

本公司並無任何以公平值計量的財務資產。

年內，第1級與第2級公允值計量並無轉移，第3級亦並無轉入或轉出(二零一零年：無)。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團並無任何按公允值計量的財務負債。

賬面值與公允值相若的財務工具

管理層認為，現金及現金等值項目、已抵押按金、應付賬款及應付票據、存款及其他應收款項、應收關連方款項、應付賬款、其他應付款項、應付董事款項、應付關連方款項及計息借貸合理相若於其公允值，乃由於該等財務工具為短期性質或經常重新定價。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

37. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要財務工具包括計息銀行借貸以及現金及短期存款。該等財務工具主要目的為就本集團業務營運提供資金。本集團自業務直接產生多項其他財務資產及負債，如應收賬款及票據以及應付賬款。

本集團財務工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及協議管理各項此等風險的政策，概述如下。

利率風險

本集團面對市場利率變動風險，主要與本集團的計息銀行借貸有關。部分計息銀行借貸以浮動利率計算，以致本集團面對公允值利率風險。公允值利率風險為財務工具價值因市場利率變動而波動的風險。利率及借貸還款期於上文附註25披露。

下表顯示在所有其他變量維持不變的情況下，本集團除稅前溢利(因浮息借貸的影響)對人民幣利率合理可能變動的敏感程度。

本集團

	基點 增加／(減少)	除稅前溢利 增加／(減少) 人民幣千元
二零一一年		
人民幣	50	-
人民幣	(50)	-
二零一零年		
人民幣	50	(20)
人民幣	(50)	20

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

37. 財務風險管理目標及政策(續)

外幣風險

本集團須面對交易貨幣風險。該等風險源自經營單位以單位的功能貨幣以外貨幣計值的銷售或採購。本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的採購額約52%(二零一零年：53%)以進行購買經營單位的功能貨幣以外貨幣計值，而有關年度接近100%銷售以相關業務單位的功能貨幣計值。本集團現時無意對沖其外匯波動風險。然而，管理層將持續監察經濟狀況及本集團的外匯風險情況，並將於日後有需要時考慮採取適當對沖措施。

下表顯示在所有其他變量維持不變的情況下，於報告期間結算日，本集團除稅前溢利(因貨幣資產及負債公允值變動)對美元匯率合理可能變動的敏感程度。

本集團

	外幣利率上升／ (下降)	除稅前溢利 增加／(減少) 人民幣千元
二零一一年		
倘人民幣兌美元貶值	5	(73,610)
倘人民幣兌美元升值	(5)	73,610
二零一零年		
倘人民幣兌美元貶值	5	(11,251)
倘人民幣兌美元升值	(5)	11,251

信貸風險

本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方交易。本集團的政策為所有有意按信貸條款交易的客戶均須通過信貸審核程序。此外，本集團持續不斷監察應收款項結餘，而本集團所面對壞賬風險並不嚴重。除非獲取總裁及主席特別批准，否則本集團不會提供賒賬期。

本集團其他財務資產(包括現金及短期存款、應收關連方款項及其他應收款項)因交易對手失責而產生信貸風險，最高風險金額相等於該等工具的賬面值。

由於本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方交易，故毋須提供抵押品。信貸風險集中情況按客戶／交易對手管理。於二零一一年十二月三十一日，本集團信貸風險出現若干集中情況，本集團應收賬款中14%(二零一零年十二月三十一日：21%)及38%(二零一零年十二月三十一日：45%)分別為應收本集團最大客戶及五大客戶的款項。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

37. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

有關本集團所面對因應收賬款及票據以及預付款項、按金及其他應收款項而產生的信貸風險進一步定量數據，分別於財務報表附註20及附註21披露。

流動資金風險

本集團的目標為運用計息銀行借貸應付其營運資金需要，藉此維持資金持續可供動用與靈活彈性之間的平衡。

於報告期間結算日，本集團財務負債按合約無貼現款項劃分的到期情況如下：

本集團

	二零一一年十二月三十一日					總計 人民幣千元
	應要求 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	3至少於 12個月 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	
應付賬款	203,558	126,474	3,920	1,378	-	335,330
其他應付款項	-	26,125	41,153	5,879	-	73,157
計息銀行借貸	-	991,527	462,432	-	-	1,453,959
應付關連方款項	1,954	-	-	-	-	1,954
應付董事款項	4,052	-	-	-	-	4,052
	209,564	1,144,126	507,505	7,257	-	1,868,452

	二零一零年十二月三十一日					總計 人民幣千元
	應要求 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	3至少於 12個月 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	
應付賬款	8,457	193,976	-	-	-	202,433
其他應付款項	-	31,285	39,654	5,665	-	76,604
計息銀行借貸	-	350,377	404,552	52,954	-	807,883
應付關連方款項	5,218	-	-	-	-	5,218
應付董事款項	7,863	-	-	-	-	7,863
	21,538	575,638	444,206	58,619	-	1,100,001

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

37. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

於報告期間結算日，本公司財務負債按合約無貼現款項劃分的到期情況如下續：

本公司

	二零一一年十二月三十一日					
	應要求 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	3至少於			總計 人民幣千元
			12個月 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	
應付董事款項	4,052	-	-	-	-	4,052
	4,052	-	-	-	-	4,052
	二零一零年十二月三十一日					
	應要求 人民幣千元	少於3個月 人民幣千元	3至少於			總計 人民幣千元
			12個月 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	
應付董事款項	7,783	-	-	-	-	7,783
	7,783	-	-	-	-	7,783

資金管理

本集團資金管理的主要目的為保障本集團持續經營的能力及維持穩健的資本比率以支持其業務及儘量提高股東價值。

本集團管理其資本結構，並因應經濟狀況變動及相關資產的風險特性作出調整。為維持或調整資本結構，本集團可能調整向股東派付的股息、向股東退回資本或發行新股份。年內，有關管理資金的目標、政策或程序概無變動。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

37. 財務風險管理目標及政策(續)

資金管理(續)

本集團以資本負債比率監察其資本，即債務淨額除資本加債務淨額。債務淨額包括計息銀行借貸、應付董事及關連方款項、應付賬款、其他應付款項及應計費用，並扣除現金及現金等值項目以及已抵押存款。資本為母公司擁有人應佔權益。於報告期間結算日的資本負債比率如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付賬款	335,330	202,433
其他應付款項及應計費用	125,710	132,050
計息銀行借貸	1,435,829	793,760
應付董事款項	4,052	7,863
應付關連方款項	1,954	5,218
減：現金及現金等值項目	(272,869)	(601,249)
已抵押存款	(1,001,640)	(492,910)
債務淨額	628,366	47,165
母公司擁有人應佔權益	1,584,759	1,332,775
資本及債務淨額	2,213,125	1,379,940
資產負債比率	28%	3%

38. 報告期間後事項

- (a) 於二零一二年一月四日，本集團全資附屬公司三江化工與浙商銀行股份有限公司(「浙商銀行」)訂立兩份信託協議，並與浙商銀行及新湖中寶股份有限公司(「新湖中寶」)訂立兩份委託貸款合同。

根據此信託協議，三江化工將委託浙商銀行一筆總額為人民幣1.5億元的資金(「資金」)，而浙商銀行會在三江化工批准下，安排將資金貸款予其他機構。在浙商銀行的安排下，三江化工根據委託貸款合同將該筆人民幣1.5億元的資金墊付予新湖中寶作短期貸款。短期貸款乃由兩份土地使用權作抵押，一幅面積約為42,646.60平方米的土地位於中國浙江省桐鄉市，由新湖中寶的一家附屬公司所擁有，而另外一幅面積約為20,199.00平方米的土地位於中國江蘇省吳江市，由新湖中寶的一家附屬公司所擁有。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

38. 報告期間後事項(續)

(b) 於二零一二年一月，本公司於聯交所購回若干其本身股份。

該等購回股份於購回後已註銷，因此本公司已發行股本已削減該等股份的面值。購回的溢價及有關已付開支計入股份溢價賬。

購回月份	購回普通股 股份數目	每股普通股價格		已付總代價 千港元
		購回最高價 港元	購回最低價 港元	
二零一二年一月	2,015,000	1.95	1.81	3,747

39. 比較數字

若干比較數字已重新分類以符合本年度之呈報方式。該等重新分類對本集團於過往呈報之純利並無影響。

40. 批准綜合財務報表

綜合財務報表已於二零一二年三月十二日獲董事會批准並授權刊發。

五年財務摘要

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
收益	2,078,188	1,582,526	1,285,533	952,847	876,774
毛利	433,344	360,164	356,321	224,502	209,431
其他收入—銀行利息收入	32,461	14,601	7,573	6,923	5,796
其他收入—匯兌收益	45,557	16,093	942	18,185	12,418
融資成本	32,438	19,087	32,915	36,736	34,360
除稅前溢利	463,554	318,574	303,835	181,335	170,527
所得稅開支	58,369	52,263	43,673	19,500	839
年內純利	405,185	266,311	260,162	161,835	169,688
母公司權益持有人應佔溢利	404,769	266,126	242,075	139,081	147,358
非流動資產	1,340,688	1,270,284	1,020,083	1,034,690	856,225
流動資產	2,221,756	1,266,758	616,895	737,110	712,662
計息銀行借貸	1,435,829	793,760	719,486	786,963	648,287
流動負債	1,928,180	1,120,960	1,280,458	1,280,449	1,267,245
流動資產／(負債)淨額	293,576	145,798	(663,563)	(543,339)	(554,583)
非流動負債	47,053	81,271	122,322	153,110	80,341
資產淨值／權益總額	1,587,211	1,334,811	234,198	338,241	221,301
經營活動產生的現金流入	309,800	370,274	294,705	69,711	221,914
投資活動產生的現金(流出)	(574,940)	(322,366)	(18,875)	(223,093)	(311,601)
融資活動產生的現金流入／(流出)	(63,111)	444,200	(232,932)	85,241	101,112
	人民幣分	人民幣分	人民幣分	人民幣分	人民幣分
每股盈利—基本	39.75	34.82	37.43	21.50	22.78
每股盈利—攤薄	39.74	34.82	37.43	21.50	22.78
每股資產淨值	157.12	130.37	36.21	52.29	34.21
	百分比	百分比	百分比	百分比	百分比
毛利率	20.9	22.8	27.7	23.6	23.9
除稅前溢利率	22.3	20.1	23.6	19.0	19.4
純利率	19.5	16.8	20.2	17.0	19.4
實際稅率	12.6	16.4	14.4	10.8	0.5
股本收益率					
—一年內純利對權益總額	25.5	20.0	111.1	47.8	76.7
資產負債比率					
—計息銀行借貸總額對權益總額比率	0.9x	0.6x	3.1x	2.3x	2.9x

五年財務摘要

	二零一一年 日數	二零一零年 日數	二零零九年 日數	二零零八年 日數	二零零七年 日數
存貨周轉日數					
— 期初及期末平均存貨銷售成本x365天	36.2	25.6	28.4	43.1	42.3
應收賬款及應收票據周轉日數					
— 期初及期末平均應收賬款及應收票據 收益x365天	21.0	8.6	12.0	19.6	20.7
應付賬款周轉日數					
— 期初及期末平均應付賬款銷售成本 x365天	59.7	68.2	106.2	166.9	198.0

公司資料

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

王萬緒
沈凱軍
梅浩彰(於二零一一年五月十五日獲委任)
李志宏(於二零一一年五月十五日辭任)

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
中環添美道1號
中信大廈22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

交通銀行股份有限公司
香港分行
香港中環畢打街20號

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

中國工商銀行
平湖市分行
中國浙江省
平湖市雅山中路338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