

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若干前瞻性陳述。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，當中許多因素並非我們所能控制或預測。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，否則對二零一九年、二零二零年及二零二一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領先的甲苯衍生品供應商，主要專注於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。我們的甲苯衍生品廣受歡迎，可用於食品防腐劑、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。憑藉我們以中國為總部的產品開發及製造實力，我們的產品銷往70多個國家及地區。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。於二零一九年、二零二零年及二零二一年，我們錄得產品銷量分別約238,600噸、234,400噸及362,300噸。我們的優質產品在世界各地廣受認可。我們為眾多全球領先公司及地區行業領導者的合約供應商，且我們與該等公司建立長期及互惠互利的業務關係。我們的現有產品具廣泛市場吸引力及採用，同時我們致力通過將額外資源分配到產品開發上以維持競爭優勢，以確保我們向客戶提供最具創新力及成本效益的產品。

根據弗若斯特沙利文的報告，就銷售收入而言，我們於二零二一年是中國最大的苯甲酸及苯甲酸钠生產商以及第二大苯醇生產商。而於全球市場，我們於二零二一年在苯甲酸及苯甲酸钠生產商中位居第二，而在苯甲酸醇生產商中位居第三。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，我們分別產生收入人民幣1,691.5百萬元、人民幣1,598.6百萬元及人民幣2,789.5百萬元，而相應年內溢利分別為82.6百萬元、人民幣207.0百萬元及人民幣309.1百萬元。

財務資料

呈列基準

本集團於截至二零一九年、二零二零年及二零二一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二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日的綜合財務狀況表連同主要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二零二一年一月一日起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的報告，苯甲酸的全球銷量由二零一六年約22.03萬噸增加至二零二一年約27.31萬噸，複合年增長率為4.4%，並且預計將在二零二六年增加至39.73萬噸。苯甲酸的全球銷售收入由二零一六年約人民幣1,440.6百萬元增加至二零二一年約人民幣2,224.6百萬元，複合年增長率為9.1%，並且預計在二零二六年達到人民幣3,462.3百萬元。根據弗若斯特沙利文的報告，苧醇的全球銷量由二零一六年約13.66萬噸增加至二零二一年約19.23萬噸，複合年增長率為7.1%，並且預計在二零二六年達到22.99萬噸。苧醇的全球銷售收入由二零一六年約人民幣1,502.4百萬元增加至二零二一年約人民幣2,474.4百萬元，複合年增長率為10.5%，並且預計在二零二六年達到人民幣3,005.8百萬元。

財務資料

此外，甲苯衍生品廣泛用於食品、飲料防腐劑以及飼料添加劑，而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的報告，中國食品及飲料防腐劑行業按收入劃分的市場規模由二零一六年的人民幣42億元增加至二零二一年的人民幣55億元，複合年增長率為5.4%，預期將於二零二六年增加至人民幣70億元。與此同時，中國飼料添加劑行業按收入劃分的市場規模由二零一六年的人民幣654億元增加至二零二一年的人民幣1,155億元，複合年增長率為12.0%，預期將於二零二六年增加至人民幣1,674億元，自二零二二年以來複合年增長率為7.8%。

於二零一九年、二零二零年及二零二一年，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63.4%、80.0%及64.5%。我們將繼續強化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衍生品市場的領先地位，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，我們能夠滿足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。

截至最後可行日期，我們運營兩家位於湖北省武漢市（「**武漢生產基地**」）及潛江市（「**潛江新億宏生產基地**」）的生產設施，總地盤面積為326,618.8平方米。於截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，武漢生產基地的設計年產能分別約為166,500噸、302,500噸及302,500噸，而潛江新億宏生產基地的設計年產能分別約為124,040噸、124,040噸及144,040噸。於相應期間，該兩個生產基地的使用率分別為119.4%、90.7%及102.4%以及71.1%、75.7%及91.8%。鑒於行業趨勢及我們於更大的有機合成產品行業業務增長，以及為了能為國內外客戶提供更佳服務，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。新設施主要為生產飼料級苯甲酸產品而設，設計年產能為60,000噸。我們的新設施已於二零二二年一月投產。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，其製造設施（「**湖北新軒宏生產基地**」）專為生產甲苯氯化衍生品而設。我們已啟動該項目的設計及監管申請程序，預期於二零二五年底前完成整個建設。除擴大國內的生產設施外，我們亦計劃建立卓越的海外產能擴大我們的全球足跡，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、水電費、折舊、運輸成本、包裝開支及其他費用。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，銷售成本分別為人民幣1,436.6百萬元、人民幣1,174.8百萬元及人民幣2,150.4百萬元，分別佔同期收入的84.9%、73.5%及77.1%。

消耗原材料成本構成了銷售成本的主要部分。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，消耗原材料成本為人民幣686.6百萬元、人民幣728.6百萬元及人民幣1,175.6百萬元，分別佔總銷售成本的47.8%、62.0%及54.7%。原材料價格波動，尤其是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應對原材料價格波動可能造成的不利影響。例如，憑藉行業地位及穩健的客戶群，我們維持穩定而可靠的原材料供應。於二零二零年九月十日，我們與X公司的一家全資附屬公司Z公司訂立合作協議，以最優惠基準採購液態燒鹼(我們的主要原材料之一)。我們認為，類似合作可促進我們順利運營業務並實現業務效率最大化。有關與Z公司合作的詳情，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被X公司列為頂級「AAA」級客戶，該公司乃中國最大的石油甲苯供應商之一，亦是主要的行業參與者。於二零一九年十二月二十五日、二零二零年十二月二十一日及二零二二年一月一日，我們與X公司的一家附屬公司簽訂框架買賣協議，以購買78,000噸、71,000噸及80,000噸石油甲苯。我們亦與我們於往績記錄期間的最大供應商客戶F於二零一八年六月十三日簽訂戰略合作協議，自二零一九年六月一日至二零二一年六月三十一日，每月採購15,000+/-5,000噸石油甲苯。該等框架協議不僅代表我們與業內最大的原材料供應商長久的合作關係，而且讓我們擁有大規模採購的潛力。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原材料成本的顯著優勢，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大量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靈活性及能力。

財務資料

儘管如此，仍有投入成本及其他影響營運效率的因素是超出我們控制的。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於多方面的為客戶提供產品的銷售網絡。根據弗若斯特沙利文報告，按二零二一年銷售收入計，我們是中國最大的苯甲酸及苯甲酸鈉生產商以及第二大苯醇生產商，分別佔中國市場總收入57.2%、41.3%及25.8%，而於全球市場，我們在苯甲酸及苯甲酸鈉生產商中位居第二，而在苯甲酸醇生產商中位居第三，分別佔全球市場總收入33.8%、23.4%及14.7%。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。截至最後可行日期，我們的分銷網絡由遍佈中國的逾610名分銷商組成，我們亦建立由221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接銷售，並進一步滲透至地方市場及擴大我們市場地位的廣深度。

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，我們收入的45.7%、53.3%及43.9%分別來自直接銷售，其指我們將產品銷售予化工公司、食品生產及加工公司、製藥公司等終端用戶；我們收入的31.5%、41.0%及35.5%分別來自分銷銷售，其指我們將產品銷售予我們相信將轉售該等產品予其客戶及／或分銷商的分銷商；及我們收益的22.9%、5.7%及20.6%分別來自透過產品貿易銷售，其指我們向供應商購買石油甲苯及其他產品並轉售予我們的客戶。

我們認為，銷售網絡分銷商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發展我們的市場滲透。

主要會計政策及估計

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會計政策及估計。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」。

財務資料

主要會計政策

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金額轉移至客戶時確認。

當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，並受約束至很有可能不會在可變代價有關的不確定性後續確定時對已確認的累計收入進行重大收入撥回為止。

當合約中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融資利益的融資部分，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。當合約中包含為我們提供超過一年的重大融資利益的融資部分，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

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價格的可變租賃付款於其發生的會計期間確認為收入。

利息收入通過採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，以實益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。

財務資料

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為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。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量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，其需就未償還本金產生純粹支付本金及利息(「純粹支付本金及利息」)的現金流量。現金流量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如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、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量的業務模式內持有，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收取合約現金流量及出售的業務模式內持有。並非以上述業務模式持有的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

所有常規買賣的金融資產均於交易日(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。

其後計量

金融資產按其分類進行的其後計量如下：

- 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，並可能受減值影響。資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益確認。

財務資料

- 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內移除)：

自資產收取現金流量的權利已屆滿；或

我們已轉讓其自資產收取現金流量的權利，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支付所有已收現金流量；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。

當我們已轉讓自資產收取現金流量的權利或已訂立轉付安排，則會評估其是否保留該資產擁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。

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量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額釐定，並按原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或組成合約條款的其他信貸升級措施所得的現金流量。

財務資料

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就信貸風險自初步確認以來並無大幅增加的信貸敞口而言，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(12個月預期信貸虧損)計提撥備。就信貸風險自初步確認以來大幅增加的信貸敞口而言，須就預期於敞口餘下年期產生的信貸虧損計提減值撥備，而不論違約的時間(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，我們評估金融工具的信貸風險自初步確認以來有否大幅增加。於評估時，我們將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步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天時，我們即視金融資產為已違約。然而，在若干情況，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，則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量的情況下撇銷。

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 — 金融工具的信貸風險自初步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。

階段2 — 金融工具的信貸風險自初步確認以來大幅增加，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。

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)的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。

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。

財務資料

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各往績記錄期間末進行審閱及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初步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，則合約屬於或包括租賃。

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，並就任何重新計量的租賃負債進行調整。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兩者的較短者按直線法折舊如下：

租賃土地	50年
樓宇及土地	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獲行使，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購買選擇權行使價及終止租賃支付的罰款。並非取決於某一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。開始日期後，租賃負債金額會增加，以反映利息增加而所作出租賃付款減少。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，則租賃負債的賬面值將予重新計量。

短期租賃

本集團就其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。協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，並於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。

財務資料

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。

當政府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使用年期按年等額分期計入損益，或者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。

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預測經濟狀況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19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判斷及估計。

財務資料

租賃－估計增量借款利率

我們無法輕易確定租賃隨含的利率，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獲得與使用權資產具有相似價值的資產所需資金而應支付的利息。因此，增量借款利率反映我們的「應支付」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），需要進行估算。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（例如附屬公司的獨立信貸評級）。

遞延稅項資產

倘應課稅溢利將會有可能用作抵銷可動用的虧損時，則就未動用的稅項虧損確認遞延稅項資產。管理層須作出重大判斷以釐定可確認的遞延稅項資產金額，根據未來應課稅溢利的可能實現時間及程度以及未來稅務規劃策略作出有關判斷。

財務資料

主要損益表項目說明

下表載列我們於所示年度的綜合損益表，有關報表來自本文件附錄一的會計師報告所載綜合損益及其他全面收益表：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	1,691,479	1,598,631	2,789,477
銷售成本	(1,436,626)	(1,174,811)	(2,150,355)
毛利	254,853	423,820	639,122
其他收入及收益	32,185	32,351	39,901
銷售及分銷開支	(17,247)	(17,075)	(19,820)
行政開支	(59,048)	(61,311)	(100,457)
研發開支	(73,408)	(79,373)	(110,831)
其他開支	(6,612)	(9,366)	(22,753)
財務成本	(30,381)	(28,722)	(34,066)
應佔以下公司溢利及虧損：			
合營企業	(153)	(2,870)	(6,010)
聯營公司	4,591	6,298	8,450
除稅前溢利	104,780	263,752	393,536
所得稅開支	(22,164)	(56,778)	(84,399)
年內溢利	82,616	206,974	309,137

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					
	二零一九年		二零二零年		二零二一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售自製產品	1,304,735	77.1	1,507,625	94.3	2,213,551	79.4
產品貿易	386,744	22.9	91,006	5.7	575,926	20.6
總計	1,691,479	100.0	1,598,631	100.0	2,789,477	100.0

財務資料

銷售自製產品。我們的收入主要來自自製產品的銷售，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。於往績記錄期間，自製產品銷售貢獻的收入分別佔截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度總收入的77.1%、94.3%及79.4%。

產品貿易。我們從事產品貿易，以補充我們的主要生產業務，因我們認為該業務策略將擴大我們的產品覆蓋面，並通過為現有客戶提供更多的產品種類及開發新客戶帶來更多的商機。儘管利潤率波動，但我們仍從事產品買賣業務，因我們預計長遠而言將有更顯著的業務增長，並致力於維持在該發展趨勢的前沿。我們將產品貿易分類為甲苯產品貿易及其他產品貿易。於往績記錄期間，產品貿易貢獻的收入分別佔截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度總收入的22.9%、5.7%及20.6%。

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					
	二零一九年		二零二零年		二零二一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售自製產品	1,304,735	77.1	1,507,625	94.3	2,213,551	79.4
—甲苯氧化產品	754,221	44.6	890,671	55.7	1,311,522	47.0
—甲苯氯化產品	317,816	18.8	388,907	24.3	487,513	17.5
—苯甲酸氯化產品	161,062	9.5	151,588	9.5	237,010	8.5
—其他精細化工產品 ⁽¹⁾	71,636	4.2	76,459	4.8	177,506	6.4
產品貿易	386,744	22.9	91,006	5.7	575,926	20.6
—甲苯產品貿易	350,671	20.7	55,845	3.5	541,042	19.4
—其他產品貿易 ⁽²⁾	36,073	2.2	35,161	2.2	34,884	1.2
總計	1,691,479	100.0	1,598,631	100.0	2,789,477	100.0

附註：

(1) 主要包括乙酸苄酯及對甲基氯苄

(2) 主要包括對甲苯甲醛、二氧化鈦、三氯甲苯及對甲基苯甲酸

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、苯甲酸鈉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，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，其分別佔總收入的44.6%、55.7%及47.0%。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」。

財務資料

甲苯氯化產品。甲苯氯化產品主要包括氯化苳及苳醇。截至二零一九年、二零二零年及二零二一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18.8%、24.3%及17.5%。有關此業務分部的詳情，請參閱本文件「業務－我們的產品－甲苯氯化系列產品及衍生品」。

苯甲酸氨化產品。苯甲酸氨化產品主要包括苯甲腈及苯代三聚氰胺。截至二零一九年、二零二零年及二零二一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9.5%、9.5%及8.5%。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苳酯及對甲基氯苳。截至二零一九年、二零二零年及二零二一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4.2%、4.8%及6.4%。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轉售予我們的客戶。截至二零一九年、二零二零年及二零二一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20.7%、3.5%及19.4%。

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。截至二零一九年、二零二零年及二零二一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2.2%、2.2%及1.2%。

財務資料

銷售成本

銷售成本主要包括消耗原材料成本、貿易成本、員工成本、折舊、水電費、運輸成本、包裝開支及其他。下表載列於所示年度銷售成本(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					
	二零一九年		二零二零年		二零二一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
消耗原材料	686,576	47.8	728,575	62.0	1,175,641	54.7
運輸成本	70,096	4.9	65,433	5.6	116,962	5.4
員工成本	30,673	2.1	31,121	2.6	44,028	2.0
水電費	119,477	8.3	154,998	13.2	172,871	8.0
折舊	55,866	3.9	60,630	5.2	75,974	3.5
存貨及產品變動	19,646	1.4	(31,277)	(2.7)	(93,194)	(4.3)
包裝開支	38,581	2.7	49,514	4.2	61,122	2.8
甲苯貿易成本	352,084	24.5	60,176	5.1	543,743	25.3
其他貿易成本	28,456	2.0	32,843	2.8	28,579	1.3
其他	35,171	2.4	22,798	2.0	24,629	1.3
總計	1,436,626	100.0	1,174,811	100.0	2,150,355	100.0

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，銷售成本分別為人民幣1,436.6百萬元、人民幣1,174.8百萬元及人民幣2,150.4百萬元。

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					
	二零一九年		二零二零年		二零二一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售自製產品	1,056,085	73.5	1,081,793	92.1	1,578,033	73.4
— 甲苯氧化產品	600,028	41.8	638,442	54.3	923,317	42.9
— 甲苯氯化產品	278,701	19.4	303,039	25.8	396,579	18.4
— 苯甲酸氮化產品	102,856	7.2	82,119	7.0	107,513	5.0
— 其他精細化工產品 ⁽¹⁾	74,500	5.1	58,193	5.0	150,624	7.1
產品貿易	380,541	26.5	93,018	7.9	572,322	26.6
— 甲苯產品貿易	352,084	24.5	60,176	5.1	543,743	25.3
— 其他產品貿易 ⁽²⁾	28,457	2.0	32,842	2.8	28,579	1.3
總計	1,436,626	100.0	1,174,811	100.0	2,150,355	100.0

附註：

(1) 主要包括乙酸苄酯及對甲基氯苄

(2) 主要包括對甲苯甲醛、二氧化鈦、三氯甲苯及對甲基苯甲酸

財 務 資 料

消耗原材料成本構成銷售成本的主要組成部分。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，消耗原材料成本分別為人民幣686.6百萬元、人民幣728.6百萬元及人民幣1,175.6百萬元，分別佔相關年度總銷售成本的47.8%、62.0%及54.7%。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					
	二零一九年		二零二零年		二零二一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
石油甲苯	589,502	85.9	600,528	82.4	898,422	76.4
氯氣	7,297	1.1	27,430	3.8	64,940	5.5
雙氰胺	17,106	2.5	24,740	3.4	44,001	3.7
純鹼	25,378	3.7	23,120	3.2	42,989	3.7
液態燒鹼	26,818	3.9	22,927	3.1	37,218	3.2
其他	20,475	2.9	29,830	4.1	88,071	7.5
總計	686,576	100.0	728,575	100.0	1,175,641	100.0

原材料價格波動，尤其是主要受國際原油價格影響的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」。

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，以下敏感度及明細分析僅作說明用途，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
截至二零一九年十二月三十一日止年度	23,226	46,453
截至二零二零年十二月三十一日止年度	23,571	47,141
截至二零二一年十二月三十一日止年度	35,308	70,616

財 務 資 料

毛利及毛利率

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，毛利分別為人民幣254.9百萬元、人民幣423.8百萬元及人民幣639.1百萬元。同年，毛利率分別為15.1%、26.5%及22.9%。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					
	二零一九年		二零二零年		二零二一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售自製產品	248,650	97.6	425,832	100.5	635,518	99.4
—甲苯氧化產品	154,193	60.5	252,229	59.5	388,205	60.7
—甲苯氯化產品	39,115	15.3	85,868	20.3	90,933	14.2
—苯甲酸氮化產品	58,205	22.8	69,468	16.4	129,497	20.3
—其他精細化工產品	(2,863)	(1.1)	18,267	4.3	26,883	4.2
產品貿易	6,203	2.4	(2,012)	(0.5)	3,604	0.6
—甲苯產品貿易	(1,413)	(0.6)	(4,331)	(1.0)	(2,701)	(0.4)
—其他產品貿易	7,616	3.0	2,319	0.5	6,305	1.0
總計	254,853	100.0	423,820	100.0	639,122	100.0

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		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
銷售自製產品	19.1%	28.2%	28.7%
—甲苯氧化產品	20.4%	28.3%	29.6%
—甲苯氯化產品	12.3%	22.1%	18.7%
—苯甲酸氮化產品	36.1%	45.8%	54.6%
—其他精細化工產品	(4.0)%	23.9%	15.1%
產品貿易	1.6%	(2.2)%	0.6%
—甲苯產品貿易	(0.4)%	(7.8)%	(0.5)%
—其他產品貿易	21.1%	6.6%	18.1%
毛 利 率	15.1%	26.5%	22.9%

財務資料

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貼收入，以出售資產收益、匯兌差額及其他為輔。政府補貼收入主要指自地方政府收取以向我們補償研究開支及挽留專業人才資金的補貼以及就購置資產收取的補貼。下表載列我們於所示年份其他收入及收益以及相關百分比的明細。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一九年		二零二零年		二零二一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
其他收入						
利息收入	15,751	48.9	16,646	51.5	19,295	48.4
收入相關政府補助	6,361	19.8	5,009	15.5	3,882	9.7
資產相關政府補助	2,336	7.3	2,486	7.7	3,230	8.1
雜項收入	3,967	12.3	4,533	14.0	10,767	27.0
委託加工服務收入	—	—	1,684	5.2	959	2.4
租金收入—固定租賃付款	1,955	6.1	1,605	5.0	1,562	3.9
出售物業、廠房及設備收益	—	—	9	—	—	—
其他收益						
匯兌差額，淨額	1,710	5.3	—	—	—	—
其他	105	0.3	379	1.1	206	0.5
總計	32,185	100.0	32,351	100.0	39,901	100.0

財務資料

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、差旅開支、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。宣傳開支主要包括與各種營銷及開發活動相關的開支。差旅開支主要包括營銷團隊進行銷售活動所產生的開支。截至二零一九年、二零二零年及二零二一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17.2百萬元、人民幣17.1百萬元及人民幣19.8百萬元。

下表載列我們於所示年度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					
	二零一九年		二零二零年		二零二一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	8,804	51.0	10,526	61.6	11,573	58.4
商務招待開支	983	5.7	2,251	13.2	2,933	14.8
技術服務費	995	5.8	1,069	6.3	1,543	7.8
財產保險費	906	5.3	721	4.2	715	3.6
折舊及攤銷	21	0.1	11	0.1	292	1.5
營銷開支	3,827	22.2	694	4.1	452	2.2
其他	1,711	9.9	1,803	10.5	2,312	11.7
總計	17,247	100.0	17,075	100.0	19,820	100.0

行政開支

行政開支包括一般管理開支以及稅項及附加費。一般管理開支包括與行政及管理人員有關的員工成本、折舊及攤銷、物業管理費以及差旅開支及水電費等其他開支。其他開支包括技術服務費及諮詢費。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，我們分別錄得行政開支人民幣59.0百萬元、人民幣61.3百萬元及人民幣100.5百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示年度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					
	二零一九年		二零二零年		二零二一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	28,002	47.4	35,267	57.5	45,284	45.1
稅項及附加費	9,955	16.9	7,758	12.7	11,350	11.3
折舊及攤銷	6,825	11.6	7,014	11.4	17,062	17.0
物業管理費	1,758	3.0	2,095	3.4	5,352	5.3
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	12,508	21.1	9,177	15.0	11,569	13.5
總計	59,048	100.0	61,311	100.0	100,457	100.0

研發開支

研發開支包括與研發人員相關的員工成本、消耗品、研發設備的折舊及攤銷以及技術服務費及諮詢費等其他開支。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，我們分別錄得研發開支人民幣73.4百萬元、人民幣79.4百萬元及人民幣110.8百萬元。

下表載列我們於所示年度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					
	二零一九年		二零二零年		二零二一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
消耗品	36,856	35.1	30,099	46.8	54,948	37.9
員工成本	25,768	50.2	37,112	37.9	42,039	49.6
折舊及攤銷	5,859	8.0	7,869	9.9	6,891	6.2
其他	4,925	6.7	4,293	5.4	6,953	6.3
總計	73,408	100.0	79,373	100.0	110,831	100.0

財務資料

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。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，我們分別錄得其他開支人民幣6.6百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣22.8百萬元。

財務成本

財務成本主要包括租賃負債及其他借款的利息開支。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，我們分別錄得財務成本人民幣30.4百萬元、人民幣28.7百萬元及人民幣34.1百萬元。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一九年		二零二零年		二零二一年	
	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	27,960	92.0	25,826	89.9	30,894	90.7
貼現票據利息	1,695	5.6	1,390	4.8	1,485	4.4
租賃負債利息	726	2.4	1,506	5.3	1,687	4.9
總計	<u>30,381</u>	<u>100.0</u>	<u>28,722</u>	<u>100.0</u>	<u>34,066</u>	<u>100.0</u>

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。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率分別為21.2%、21.5%及21.4%。

年內溢利

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，我們分別錄得純利人民幣82.6百萬元、人民幣207.0百萬元及人民幣309.1百萬元。

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。

財務資料

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—十、關於中國稅務的法律及法規」。

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—中國法律制度的不確定性可能會對我們的業務和運營產生重大不利影響」。

有關經營業績的討論

截至二零二零年十二月三十一日止年度與截至二零二一年十二月三十一日止年度比較

收入

我們的總收入由二零二零年的人民幣1,598.6百萬元增加74.5%至二零二一年的人民幣2,789.5百萬元，主要由於自製產品銷量及價格以及產品貿易量上漲。我們產品的總銷量由二零二零年的約234,400噸增加至二零二一年的約362,300噸。

銷售自製產品。自製產品的銷售收入由二零二零年的人民幣1,507.6百萬元增加46.8%至二零二一年的人民幣2,213.6百萬元，主要由於甲苯氧化及氯化產品的平均單價及銷量以及苯甲酸氯化產品的平均單價上漲。根據弗若斯特沙利文報告，二零二一年苯甲酸的平均單價上升至人民幣7,500元，受下游市場需求旺盛及因COVID-19導致原材料供應短缺等多重因素影響，其平均單價

財務資料

於二零二零年至二零二一年之間波動。二零二一年苯甲酸鈉及苧醇價格分別達到人民幣8,600元及人民幣12,900元。我們在市場上保持平均單價的競爭優勢。

- **甲苯氧化產品。**甲苯氧化產品的銷售收入由二零二零年的人民幣890.7百萬元增加47.3%至二零二一年的人民幣1,311.5百萬元，主要由於甲苯氧化產品的銷量由二零二零年約139,100噸增加至二零二一年的161,000噸及平均單價由二零二零年每噸約人民幣6,400元增加至二零二一年每噸約人民幣8,100元。
- **甲苯氯化產品。**甲苯氯化產品的銷售收入由二零二零年的人民幣388.9百萬元增加25.4%至二零二一年的人民幣487.5百萬元，由於在潛江新億宏生產基地的新生產線的銷量在相關年度由約46,700噸增加至約51,200噸，及甲苯氯化產品的平均單價由二零二零年每噸約人民幣8,300元增加至二零二一年每噸約人民幣9,500元。
- **苯甲酸氨化產品。**苯甲酸氨化產品的銷售收入由二零二零年的人民幣151.6百萬元增加56.4%至二零二一年的人民幣237.0百萬元，原因為苯甲酸氨化產品的平均單價由二零二零年每噸約人民幣19,100元增加至二零二一年每噸約人民幣29,900元。
- **其他精細化工產品。**其他產品的銷售收入由二零二零年的人民幣76.5百萬元大幅增加132.2%至二零二一年的人民幣177.5百萬元。該大幅增加乃由於副產品的銷量增加及樹脂產品新的生產線所致。

產品貿易。產品貿易的收入由二零二零年的人民幣91.0百萬元大幅增加532.9%至二零二一年的人民幣575.9百萬元。該大幅增加歸因於全球從COVID-19疫情中復甦帶動市場需求增長，令我們購買及轉售的甲苯及其他產品增加所致。我們於二零二一年增加衍生品的產品貿易，以補充我們的業務運營。

- **甲苯產品貿易。**甲苯產品貿易的收入由二零二零年的人民幣55.8百萬元大幅增加868.8%至二零二一年的人民幣541.0百萬元。該大幅增加乃由於我們的貿易量由二零二零年約16,000噸增加至二零二一年的112,300噸。甲苯產品的貿易量基於我們的存貨管理評估及市價預測確定。
- **其他產品貿易。**其他產品的銷售收入由二零二零年的人民幣35.2百萬元輕微下降0.8%至二零二一年的人民幣34.9百萬元，主要歸因於相關年度貿易量由約7,100噸減少至約1,600噸。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由二零二零年的人民幣1,174.8百萬元增加83.0%至二零二一年的人民幣2,150.4百萬元，原因為總產量增加及用於生產的主要原材料石油甲苯平均單價上漲，由二零二零年每噸約人民幣3,800元上漲至二零二一年每噸約人民幣5,000元。

銷售自製產品。自製產品的銷售成本由二零二零年的人民幣1,081.8百萬元增加45.9%至二零二一年的人民幣1,578.0百萬元，主要由於甲苯氧化產品的銷量及原材量價格上漲。

- **甲苯氧化產品。**甲苯氧化產品的銷售成本由二零二零年的人民幣638.4百萬元增加44.6%至二零二一年的人民幣923.3百萬元，主要由於銷量由二零二零年約139,100噸增至二零二一年約161,000噸，加上我們用於製造產品的主要原材料石油甲苯平均單價由二零二零年每噸約人民幣3,800元上漲至二零二一年每噸約人民幣5,000元。
- **甲苯氯化產品。**甲苯氯化產品的銷售成本由二零二零年的人民幣303.0百萬元增加30.9%至二零二一年的人民幣396.6百萬元，是由於銷量由二零二零年約46,700噸增至二零二一年約51,200噸，加上石油甲苯原材料成本上漲的綜合效應。
- **苯甲酸氯化產品。**苯甲酸氯化產品的銷售成本由二零二零年的人民幣82.1百萬元增加30.9%至二零二一年的人民幣107.5百萬元，主要由於用作生產苯代三聚氰胺的碳化鈣的原材料成本由二零二零年每噸約人民幣11,860元上漲至二零二一年每噸約人民幣19,140元。
- **其他精細化工產品。**其他精細化工產品的銷售成本由二零二零年的人民幣58.2百萬元增加158.8%至二零二一年的人民幣150.6百萬元。該增長主要歸因於我們的銷量由二零二零年約17,500噸增至二零二一年約28,300噸。

產品貿易。產品貿易的成本由二零二零年的人民幣93.0百萬元大幅增加515.3%至二零二一年的人民幣572.3百萬元。該大幅增加與產品貿易活動及我們自其他製造商採購產品量的增加一致。

- **甲苯產品貿易。**由於我們於相關年度自我們的供應商購買甲苯數量由約187,500噸增加至約315,700噸，故甲苯產品貿易的成本由二零二零年的人民幣60.2百萬元大幅增加803.6%至二零二一年的人民幣543.7百萬元。作為X公司「AAA」級頂級客戶之一，我們於二零二零年十二月二十一日與X公司的一家附屬公司簽訂框架買賣協議，以於二零二一年採購石油甲苯71,000噸。根據弗若斯特沙利文的報告，石油甲苯的大規模採購通常會帶來原材料成本的顯著優勢，使我們能夠保持靈活的庫存並開展石油甲苯貿易業務。因此，我們的採購量於二零二一年有所增加。
- **其他產品貿易。**其他產品貿易的成本由二零二零年的人民幣32.8百萬元減少13.0%至二零二一年的人民幣28.6百萬元，主要歸因於毛利率相對較低的產品的國內貿易貿易量減少。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由二零二零年的人民幣423.8百萬元增加50.8%至二零二一年的人民幣639.1百萬元，與我們的收入增長一致。我們的毛利率由二零二零年的26.5%下降至二零二一年的22.9%，主要由於二零二一年毛利相對較低的國內貿易產品銷量增加所致。

銷售自製產品。自製產品銷售的毛利由二零二零年的人民幣425.8百萬元增加49.2%至二零二一年的人民幣635.5百萬元，與同期收入增長46.8%一致。毛利率維持穩定，由二零二零年的28.2%至二零二一年的28.7%。

- **甲苯氧化產品。**甲苯氧化產品銷售的毛利由二零二零年的人民幣252.2百萬元增加53.9%至二零二一年的人民幣388.2百萬元，而毛利率由28.3%上升至29.6%，原因為我們透過提高甲苯氧化產品的平均單價於一定程度上減少原材料上漲成本的影響。
- **甲苯氯化產品。**甲苯氯化產品銷售的毛利由二零二零年的人民幣85.9百萬元上升5.9%至二零二一年的人民幣90.9百萬元，而毛利率由22.1%下降至18.7%。該減幅主要由於石油甲苯原材料成本增加所致。
- **苯甲酸氨化產品。**由於我們增加平均單價，故苯甲酸氨化產品銷售的毛利由二零二零年的人民幣69.5百萬元大幅增加86.4%至二零二一年的人民幣129.5百萬元，而毛利率由45.8%上升至54.6%。
- **其他精細化工產品銷售。**由於銷量及市場價格上升，故其他精細化工產品銷售的毛利由二零二零年的人民幣18.3百萬元大幅增長47.2%至二零二一年的人民幣26.9百萬元，而毛利率由23.9%下降至15.1%，主要由於毛利率較低的乙酸苄酯等新產品進入市場所致。

產品貿易。我們扭轉了在產品貿易分部的虧損，由二零二零年的毛損人民幣2.0百萬元至二零二一年的毛利人民幣3.6百萬元，而毛利率由(2.2)%上升至0.6%。

- **甲苯產品貿易。**由於COVID-19大流行導致市場價格波動劇烈，我們於二零二零年產生毛損人民幣4.3百萬元。我們於二零二一年產生較少毛損，為人民幣2.7百萬元。於二零二零年及二零二一年的甲苯產品貿易虧損分別佔我們毛利總額的1.0%及0.4%。我們進行甲苯產品貿易，主要為加強及發展與客戶的關係，以及更好地管理原材料存貨。因此，我們於該分部的財務表現可能因甲苯貿易市場的價格及客戶需求變動而改變。
- **其他產品貿易。**由於毛利率更高的產品的國際貿易銷售增加，毛利率由6.6%大幅上升至18.1%，故其他產品貿易的毛利由二零二零年的人民幣2.3百萬元大幅增加172.0%至二零二一年的人民幣6.3百萬元，而部分被貿易量於相關年度由約7,100噸減少至1,600噸所抵銷。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由人民幣32.4百萬元增長23.1%至人民幣39.9百萬元，原因為我們向力諾集團提供貸款的利息收入由人民幣16.6百萬元增加至人民幣19.3百萬元以及我們為其他公司及機構提供技術支持服務的雜項收入增加。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零二零年的人民幣17.1百萬元適度增長至二零二一年的人民幣19.8百萬元，主要由於二零二一年我們的銷售部門員工成本由人民幣10.5百萬元增加至人民幣11.6百萬元以及業務及銷售活動增加導致商務招待開支增加。

研發開支

我們的研發開支由二零二零年的人民幣79.4百萬元增長39.5%至二零二一年的人民幣110.8百萬元，主要由於新研發僱員的員工成本及消耗品增加。

行政開支

我們的行政開支由二零二零年的人民幣61.3百萬元增長63.9%至二零二一年的人民幣100.5百萬元，主要由於隨著市場自COVID-19大流行的影響中復甦，一般管理的員工成本因業務營運全面恢復而於二零二一年有所上漲，以及於二零二一年錄得額外[編纂]開支人民幣[編纂]元。

其他開支

我們的其他開支由二零二零年的人民幣9.4百萬元大幅增長142.6%至二零二一年的人民幣22.8百萬元，主要由於出售固定資產及設備，金額約為人民幣15.2百萬元。

財務成本

我們的財務成本由二零二零年的人民幣28.7百萬元增長18.8%至二零二一年的人民幣34.1百萬元，原因為業務營運對銀行貸款的需求增加。有關詳情，請參閱本文件「一債務—計息銀行及其他借款」。

所得稅開支

我們所得稅開支由二零二零年的人民幣56.8百萬元增加48.6%至二零二一年的人民幣84.4百萬元，而我們的實際稅率保持穩定，由二零二零年的21.5%至二零二一年的21.4%。所得稅開支的增加主要由於收入及溢利總額增加。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由二零二零年的人民幣207.0百萬元增長49.3%至二零二一年的人民幣309.1百萬元。

財務資料

截至二零一九年十二月三十一日止年度與截至二零二零年十二月三十一日止年度比較

收入

總收入維持相對穩定，由二零一九年的人民幣1,691.5百萬元輕微減少5.5%至二零二零年的人民幣1,598.6百萬元，主要由於(i)COVID-19大流行的爆發及相關物流中斷；(ii)來自終端客戶的市場需求較低；(iii)甲苯氧化產品平均單價下降；及(iv)苯甲酸氨化產品銷量普遍下降。

銷售自製產品。自製產品的銷售收入由二零一九年的人民幣1,304.7百萬元增加15.6%至二零二零年的人民幣1,507.6百萬元，主要由於自製產品的銷量增加，由二零一九年約162,200噸增加至二零二零年約211,300噸。

- **甲苯氧化產品。**甲苯氧化產品銷售的收入由二零一九年的人民幣754.2百萬元上升18.1%至二零二零年的人民幣890.7百萬元，與苯甲酸市場需求擴大使相關年度銷量由約98,500噸增加至139,100噸一致。收入增加部分被甲苯氧化產品的平均單價由二零一九年的每噸約人民幣7,700元減少至二零二零年的每噸約人民幣6,400元所抵銷。
- **甲苯氨化產品。**由於相關年度銷量由約40,600噸增加至約46,700噸，甲苯氨化產品銷售產生的收入保持穩定，由二零一九年的人民幣317.8百萬元上升22.4%至二零二零年的人民幣388.9百萬元。
- **苯甲酸氨化產品。**根據弗若斯特沙利文報告，苯甲酸氨化產品銷售的收入由二零一九年的人民幣161.1百萬元輕微減少5.9%至二零二零年的人民幣151.6百萬元，主要歸因於COVID-19大流行引起的服裝及印染行業的市場需求減少令銷量由約9,300噸減少至約7,900噸所致。
- **其他精細化工產品。**其他精細化工產品銷售的收入由二零一九年的人民幣71.6百萬元輕微增加6.7%至二零二零年的人民幣76.5百萬元，此乃由於相關年度銷量由約13,800噸增加至約17,500噸所致。

產品貿易。產品貿易的收入由二零一九年的人民幣386.7百萬元減少76.5%至二零二零年的人民幣91.0百萬元，該減幅主要歸因於甲苯及其他產品的貿易量減少所致。

- **甲苯產品貿易。**由於COVID-19大流行引致的物流中斷令相關年度貿易量由約75,300噸減少至約16,000噸，故甲苯產品貿易的收入由二零一九年的人民幣350.7百萬元大幅減少84.1%至二零二零年的人民幣55.8百萬元。
- **其他產品貿易。**由於COVID-19大流行引致物流中斷，故其他產品貿易的收入由二零一九年的人民幣36.1百萬元輕微減少2.5%至二零二零年的人民幣35.2百萬元。

財務資料

銷售成本

銷售成本由二零一九年的人民幣1,436.6百萬元下降18.2%至二零二零年的人民幣1,174.8百萬元，原因為石油甲苯產品貿易成本大幅減少，且部分被員工成本及水電費適度增加抵銷。甲苯貿易成本由二零一九年的人民幣352.1百萬元減少至二零二零年的人民幣60.2百萬元，原因為貿易量減少。員工成本及水電費按生產增加的比例適度增加。

銷售自製產品。自製產品的銷售成本維持相對穩定，由二零一九年的人民幣1,056.1百萬元至二零二零年的人民幣1,081.8百萬元。

- **甲苯氧化產品。**甲苯氧化產品的銷售成本維持相對穩定，由二零一九年的人民幣600.0百萬元增加6.4%至二零二零年的人民幣638.4百萬元，原因為銷量由二零一九年約98,500噸增加至二零二零年約139,100噸，以及被平均單價較低的石油甲苯成本由二零一九年每噸約人民幣5,000元減少至二零二零年每噸約人民幣3,800元所抵銷。
- **甲苯氯化產品。**甲苯氯化產品的銷售成本由二零一九年的人民幣278.7百萬元增加8.7%至二零二零年的人民幣303.0百萬元，主要原因為銷量於相關年度由約40,600噸上升至46,700噸，部分被消耗原材料成本減少所抵銷。
- **苯甲酸氨化產品。**苯甲酸氨化產品的銷售成本由二零一九年的人民幣102.9百萬元減少20.2%至二零二零年的人民幣82.1百萬元，主要歸因於石油甲苯平均單價減少導致消耗原材料成本減少。
- **其他精細化工產品銷售。**其他精細化工產品的銷售成本由二零一九年的人民幣74.5百萬元減少21.9%至二零二零年的人民幣58.2百萬元，主要由於二零二零年石油甲苯的平均單價有所下降。

產品貿易。產品貿易成本由二零一九年的人民幣380.5百萬元減少75.6%至二零二零年的人民幣93.0百萬元，主要由於產品貿易量由二零一九年約76,400噸大幅減少至二零二零年的23,100噸，而此乃由於主要受COVID-19大流行爆發影響的物流中斷，以及其他產品貿易價格下降。

- **甲苯產品貿易。**由於我們自有生產的石油甲苯消耗量增加，相關年度貿易量由約75,300噸減少至16,000噸，故甲苯產品貿易的成本由二零一九年的人民幣352.1百萬元減少82.9%至二零二零年的人民幣60.2百萬元。
- **其他產品貿易。**其他產品貿易的成本由二零一九年的人民幣28.5百萬元增加15.4%至二零二零年的人民幣32.8百萬元，主要歸因於相關年度貿易量由約1,000噸增加至7,100噸。

財務資料

毛利及毛利率

毛利由二零一九年的人民幣254.9百萬元上升66.3%至二零二零年的人民幣423.8百萬元。該上升主要由於我們自製產品銷量增加，其通常由於本集團採取的定價政策產生較高毛利率。毛利率由二零一九年的15.1%上升至二零二零年的26.5%，主要由於甲苯氧化產品及甲苯氯化產品的毛利率上升。

銷售自製產品。自製產品銷售的毛利由二零一九年的人民幣248.7百萬元增加71.3%至二零二零年的人民幣425.8百萬元，而毛利率由19.1%上升至28.2%。

- **甲苯氧化產品。**由於相關年度的銷量由約98,500噸增加至139,100噸，甲苯氧化產品的毛利由二零一九年的人民幣154.2百萬元增長63.6%至二零二零年的人民幣252.2百萬元。生產含有促進生長藥物飼料添加劑的商品飼料受監管規定禁止，而根據弗若斯特沙利文報告，我們的產品為市場上獲批准的飼料添加劑之一。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽—全球甲苯及甲苯衍生品行業概覽—市場驅動力及趨勢—有利及長期有效的法規及政策」。毛利率由20.4%上升至28.3%，主要由於相關年度原材料平均單價下降。
- **甲苯氯化產品。**由於相關年度的銷量由約40,600噸增加至46,700噸，甲苯氯化產品的毛利由二零一九年的人民幣39.1百萬元大幅增加119.5%至二零二零年的人民幣85.9百萬元。毛利率由12.3%上升至22.1%，主要由於相關年度原材料平均單價下降。
- **苯甲酸氨化產品。**苯甲酸氨化產品銷售的毛利由二零一九年的人民幣58.2百萬元增加19.4%至二零二零年的人民幣69.5百萬元，而毛利率由36.1%上升至45.8%，主要由於相關年度銷售成本由人民幣102.9百萬元減少至人民幣82.1百萬元以及平均單價增加。
- **其他精細化工產品。**我們錄得由二零一九年毛損人民幣2.9百萬元至二零二零年毛利人民幣18.3百萬元的轉虧為盈，而毛利率由(4.0)%上升至23.9%，主要由於相關年度銷售成本由人民幣74.5百萬元減少至人民幣58.2百萬元。

產品貿易。我們於二零一九年錄得產品貿易毛利人民幣6.2百萬元，而二零二零年產生毛損人民幣2.0百萬元，毛利率由1.6%下降至(2.2)%，主要歸因於交易量及市場價格下降。

- **甲苯產品貿易。**我們於二零一九年產生毛損人民幣1.4百萬元及於二零二零年產生毛損人民幣4.3百萬元。甲苯產品貿易的毛損是由於

財務資料

COVID-19大流行導致物流中斷，從而造成二零二零年相對較低的甲苯產品貿易平均單價。

- **其他產品貿易。**其他產品貿易的毛利由二零一九年的人民幣7.6百萬元減少69.6%至二零二零年的人民幣2.3百萬元，而毛利率由21.1%大幅下降至6.6%，是由於COVID-19大流行造成的產品物流中斷，使國際貿易受限及國際運輸費用增加。

其他收入及收益

我們於二零一九年及二零二零年產生其他收入及收益分別人民幣32.2百萬元及人民幣32.4百萬元。利息收入及政府補貼收入構成大部分其他收入及收益，該等變動在該等年度保持相對穩定。

銷售及分銷開支

我們於二零一九年及二零二零年分別產生銷售及分銷開支人民幣17.2百萬元及人民幣17.1百萬元。整體銷售及分銷開支保持穩定，原因為員工成本及商務招待開支的增加被營銷開支的減幅所抵銷。

研發開支

我們的研發開支由二零一九年的人民幣73.4百萬元增長8.2%至二零二零年的人民幣79.4百萬元，主要由於聘請研發人員令研發下的僱員工資及薪金增加。

行政開支

行政開支由二零一九年的人民幣59.0百萬元輕微上升3.9%至二零二零年的人民幣61.3百萬元，主要由於向一些僱主授予年終獎金令一般管理下的僱員工資及薪金增加。

其他開支

其他開支由二零一九年的人民幣6.6百萬元上升42.4%至二零二零年的人民幣9.4百萬元，主要由於匯兌虧損、租賃開支及加工成本增加，惟部分被二零一九年長期股權投資減值所抵銷。

財務成本

財務成本由二零一九年的人民幣30.4百萬元輕微下降5.6%至二零二零年的人民幣28.7百萬元，原因為政府及銀行實施COVID-19大流行復甦支持政策，令貼現票據以及銀行貸款及其他借款利息減少，部分被租賃負債利息增加所抵銷。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由二零一九年的人民幣22.2百萬元增加155.9%至二零二零年的人民幣56.8百萬元，而我們的實際稅率保持穩定，由二零一九年的21.2%至二零二零年的21.5%。所得稅開支增加的主要原因為毛利增加。

年內溢利

由於上述原因，年內溢利由二零一九年的人民幣82.6百萬元大幅上升150.6%至二零二零年的人民幣207.0百萬元。

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		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	1,008,671	1,105,099	1,182,574
流動資產總值	995,246	1,201,582	1,753,796
總資產	2,003,917	2,306,681	2,936,370
流動負債總額	895,318	944,968	1,228,303
流動資產淨值	99,928	256,614	525,493
總資產減流動負債	1,108,599	1,361,713	1,708,067
非流動負債總額	104,517	150,836	187,749
負債總額	999,835	1,095,804	1,416,052
資產淨值	1,004,082	1,210,877	1,520,318
股本	339	339	339
其他儲備	1,003,743	1,210,538	1,519,979
權益總額	1,004,082	1,210,877	1,520,318

財 務 資 料

流動資產淨值／負債淨額

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			於四月三十日
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	68,506	116,130	305,621	381,414
貿易應收款項及應收票據	96,403	133,654	234,358	338,638
預付款項、其他應收款項及其他資產	690,826	835,473	1,094,852	304,606
已抵押存款	117,539	73,971	49,504	96,175
現金及現金等價物	21,972	42,354	69,461	78,216
流動資產總值	995,246	1,201,582	1,753,796	1,199,049
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	262,134	122,859	196,250	290,721
其他應付款項及應計費用	195,141	241,843	263,173	474,987
計息銀行及其他借款	418,015	558,343	716,107	607,165
租賃負債	1,870	5,739	7,262	13,302
應付所得稅項	18,158	16,184	45,511	165,878
流動負債總額	895,318	944,968	1,228,303	1,552,053
流動資產淨值／(負債)	99,928	256,614	525,493	(353,004)

於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日，我們錄得流動資產淨值狀況人民幣99.9百萬元、人民幣256.6百萬元及人民幣525.5百萬元。由二零一九年至二零二零年的流動資產淨值狀況增加基本上與我們的業務擴展一致，令存貨、為確保生產採購額外原材料的預付款項以及盈利經營所得現金及現金等價物增加。該增加部分被抵押存款減少所抵銷。由於銷量的持續增加及經營錄得盈利，我們的流動資產淨值狀況在二零二一年持續增加。二零二一年流動資產的增加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。

於二零二二年四月三十日，我們產生流動負債淨額人民幣353.0百萬元，主要由於本公司董事於二零二二年二月二十八日通過決議案，向我們的唯一股東Cougar International Growth Holding II Ltd.分派總額為人民幣1,013.0百萬元的

財務資料

股息(「往績記錄期間後股息」)。同日，Cougar International Growth Holding II Ltd. 董事通過決議，將本公司宣派的全部往績記錄期間後股息分派予唯一股東 Cougar Holdings Limited。Cougar Holdings Limited 股東隨後通過決議，向高先生、申先生、力諾投資、武漢有機職工合股基金、湖北拓樸有機磷化工進出口有限公司等股東分派往績記錄期間後股息人民幣1,013.0百萬元。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與武漢有機訂立的協議，同意將屬於高先生、申先生及力諾投資總額為人民幣820.0百萬元的股息用於抵銷本集團截至二零二二年三月三十一日應收力諾集團及力諾投資的應收款項。未來建議股息支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、現金流量、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。董事會全權酌情決定是否於任何年度宣派或分派股息。

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		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	28,717	45,065	141,361
在製品	9,558	11,735	11,148
製成品	30,231	59,330	153,112
總計	68,506	116,130	305,621

存貨結餘由二零一九年十二月三十一日的人民幣68.5百萬元增加至二零二零年十二月三十一日的人民幣116.1百萬元，主要由於預期在二零二一年二月按計劃進行設備維修維護，我們於二零二零年加速生產的戰略決定令製成品增加。存貨結餘進一步增加至二零二一年十二月三十一日的人民幣305.6百萬元，主要由於二零二一年擴大的產能令製成品增加以及預計消耗原材料成本上升導致原材料存貨水平增加。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
存貨週轉日數 ^(附註)	22	29	36

財務資料

附註：年內存貨週轉日數指相關年度的年／期初及年末存貨結餘的算數平均值除以相關年度的銷售成本再乘以365日。

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，存貨週轉日數分別為22日、29日及36日。存貨週轉日數增幅與產量增幅整體一致，及主要由於二零二二年預計市價波動令原材料及製成品存貨增加。截至最後可行日期，我們截至二零二一年十二月三十一日的存貨人民幣305.6百萬元中，人民幣283.7百萬元或92.8%已於其後動用。

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。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運作機制，以盡量減低信貸風險，我們的會計及財務團隊每月進行一次審查並整理剩餘信貸期少於30日的未收回應收款項，然後會計及財務團隊將向各銷售成員及／或銷售經理發出書面通知。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。貿易應收款項為不計息。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	於十二月三十一日		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	60,786	62,777	99,655
應收票據	35,921	71,191	135,201
	<u>96,707</u>	<u>133,968</u>	<u>234,856</u>
減值	(304)	(314)	(498)
總計	<u>96,403</u>	<u>133,654</u>	<u>234,358</u>

應收貿易款項及應收票據由二零一九年十二月三十一日的人民幣96.4百萬元增加至二零二零年十二月三十一日的人民幣133.7百萬元，並進一步增加至二零二一年十二月三十一日的人民幣234.4百萬元，主要由於所收回的應收票據較相應年度增加所致。於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日，應收聯營公司的貿易應收款項分別為人民幣1.5百萬元、人民幣2.6百萬元及零，佔同日應收貿易款項及應收票據總額分別為1.6%、1.9%及零。

截至最後可行日期，我們截至二零二一年十二月三十一日貿易應收款項及應收票據結餘人民幣234.4百萬元中，人民幣217.0百萬元或92.6%已於其後償付。

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
貿易應收款項及應收票據 週轉日數 ^(附註)	19	26	24

附註：年內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結餘的算數平均值除以該年度收入再乘以365日。

截至二零一九年、二零二零年及二零二一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19日、26日及24日。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據週轉日數保持穩定，原因為我們以適當的內部系統有效管理信貸期及應收款項。

下表載列我們於所示日期按發票日期扣除貿易應收款項的虧損撥備後賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
6個月內	59,526	61,847	98,930
6個月以上但12個月以內	956	616	227
總計	60,482	62,463	99,157

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		
	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
3個月內	23,777	37,998	76,999
3個月以上但6個月以內	11,094	27,323	47,072
6個月以上但12個月以內	1,050	5,870	11,130
總計	35,921	71,191	135,201

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，且根據過往經驗及香港財務報告準則的原則，我們認為賬齡為六個月或以上的貿易應收款項及應收票據並不存在可收回問題。為就任何未來負債、撇銷或者或然事項入賬，我們已就該等貿易應收款項及應收票據作出符合香港財務報告準則的充足撥備。

財 務 資 料

流動預付款項、其他應收款項及其他資產

流動預付款項、其他應收款項及其他資產包括存款及其他應收款項、預付款項、可抵扣進項增值稅、應收股息及向董事貸款。存款及其他應收款項主要包括向關聯方貸款。預付款項主要包括有關原材料的預付款項。可抵扣進項增值稅指不可抵扣進項增值稅。應收股息主要包括來自聯營公司的股息。下表載列我們於所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產。

	於十二月三十一日		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存款及其他應收款項	659,400	778,641	1,018,811
預付款項	17,459	49,380	62,118
可抵扣進項增值稅	9,729	2,607	13,234
應收股息	3,649	4,256	—
向董事貸款	589	589	689
總計	690,826	835,473	1,094,852

流動預付款項、其他應收款項及其他資產由二零一九年十二月三十一日的人民幣690.8百萬元增加至二零二零年十二月三十一日的人民幣835.5百萬元，主要由於計入其他應收款項的應收關聯方款項增加，導致應收關聯方的按金及其他應收款項大幅增加。於二零二一年十二月三十一日，流動預付款項、其他應收款項及其他資產進一步增加至人民幣1,094.9百萬元，主要由於原材料的預付款項及應收關聯方款項增加所致。

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以應付票據抵押、以信用證抵押的已抵押定期存款。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		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	139,511	116,325	118,965
減：已抵押定期存款：	(117,539)	(73,971)	(49,504)
—就應付票據抵押	(90,830)	(40,450)	(39,433)
—就信用證抵押	(26,709)	(33,422)	(10,071)
—其他	—	(99)	—
現金及現金等價物	21,972	42,354	69,461

財務資料

已抵押定期存款由二零一九年十二月三十一日的人民幣117.5百萬元減少至二零二零年十二月三十一日的人民幣74.0百萬元，並進一步減少至二零二一年十二月三十一日的人民幣49.5百萬元，主要由於我們將融資方式由銀行承兌匯票轉換成銀行貸款。

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(即我們根據付款時間表支付貿易應付款項的擔保)外，我們亦使用銀行承兌匯票(即銀行承諾的未來付款)，以便於支付應付債權人的款項。

貿易應付款項為不計息，一般按30天為期限結算。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		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	77,834	67,859	125,250
應付票據	184,300	55,000	71,000
總計	262,134	122,859	196,250

貿易應付款項及應付票據由二零一九年十二月三十一日的人民幣262.1百萬元減少至二零二零年十二月三十一日的人民幣122.9百萬元，主要由於原材料價格下降及短期貸款增加。貿易應付款項及應付票據增加至二零二一年十二月三十一日的人民幣196.3百萬元，主要由於COVID-19大流行導致貿易限制，導致於二零二零年重新開始使用先前暫停使用的銀行承兌匯票。我們於二零二零年動用銀行貸款為營運提供資金。隨著COVID-19疫情得到控制，我們於二零二一年逐步恢復使用銀行承兌匯票，因此應付票據於二零二一年增加。

下表載列我們於所示年度／期間的平均貿易應付款項及應付票據週轉日數：

	於十二月三十一日		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
貿易應付款項及應付票據 週轉日數 ^(附註)	66	60	27

附註：年內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。

截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，平均貿易應付款項及應付票據週轉日數分別為66日、60日及27日。我們的貿易應付款項及應付票據週轉日數繼續減少，原因為我們選擇透過與供應商訂立更短的付款期限以降低採購成本，且我們的業務營運錄得盈利，提高我們的付款能力。

財務資料

下表載列我們於所示日期按貿易應付款項寄發日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	77,655	67,105	123,829
1至2年	175	645	668
2年以上	4	109	753
總計	77,834	67,859	125,250

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		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	66,300	—	—
3至6個月內	52,000	28,000	25,000
6個月至12個月	66,000	27,000	46,000
總計	184,300	55,000	71,000

截至最後可行日期，我們截至二零二一年十二月三十一日的貿易應付款項及應付票據人民幣196.3百萬元其後已償付人民幣173.3百萬元或88.3%。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預收款項、合約負債、其他應付款項及薪資付款。合約負債包括為交付工業產品而收取的短期墊款。其他應付款項均不計息，主要包括設備建造費用、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		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預收款項	6,781	5,581	7,110
合約負債	38,801	44,977	64,322
其他應付款項	117,917	160,638	162,093
應計工資及薪金	16,473	21,539	24,704
其他應付稅項	15,169	9,108	4,944
總計	195,141	241,843	263,173

財務資料

其他應付款項及應計費用由二零一九年十二月三十一日的人民幣195.1百萬元增加至二零二零年十二月三十一日的人民幣241.8百萬元，主要原因為其他應付款項增加。其他應付款項及應計費用進一步增加至二零二一年十二月三十一日的人民幣263.2百萬元，主要由於我們增加應用於進行交付前向客戶收取購買付款的政策而導致合約負債增加。

債務

計息銀行及其他借款

計息銀行及其他借款主要與為我們日常業務過程的營運提供資金的借款相關。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
	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
須償還的銀行貸款：				
— 一年內	325,000	492,350	581,527	542,165
— 超過一年	—	—	—	84,000
須償還的其他借款：				
— 一年內	93,015	65,993	134,580	65,000
總計	418,015	558,343	716,107	691,165

於往績記錄期間，計息銀行及其他借款均分類為流動負債並以人民幣計值。於往績記錄期間，我們的大部分銀行貸款由董事兼主要股東高先生的近親控制的實體提供擔保(人民幣25.0百萬元的質押除外)。於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日，賬面值分別為人民幣66.7百萬元、人民幣53.3百萬元及人民幣25.0百萬元的若干其他借款由本集團關聯方力諾集團提供擔保。於二零二二年四月三十日，我們賬面值人民幣319.5百萬元的銀行貸款由關聯方擔保，於同日，我們的其他借款人民幣25.0百萬元由關聯方擔保。該等擔保預期於[編纂]時或之前解除。

計息銀行及其他借款由二零一九年十二月三十一日的人民幣418.0百萬元增加至二零二零年十二月三十一日的人民幣558.3百萬元及二零二一年十二月三十一日的人民幣716.1百萬元，並進一步增加至二零二二年四月三十日的人民幣691.2百萬元，主要由於我們將融資方式由票據轉換成銀行貸款，與我們的銷量增長一致。

於二零二二年四月三十日，我們有未動用銀行融資人民幣160.1百萬元。

財務資料

租賃負債

於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日以及於二零二二年四月三十日，我們的未支付合約租賃付款總額(於租期內將作出租賃付款的現值，包括固定付款)人民幣15.4百萬元、人民幣31.8百萬元、人民幣30.4百萬元及人民幣43.5百萬元與相應流動及非流動租賃負債有關。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
	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
租賃負債				
— 流動部分	1,870	5,739	7,262	13,302
— 非流動部分	13,555	26,041	23,091	30,242
總計	15,425	31,780	30,353	43,544

債務聲明

董事確認，截至最後可行日期，借款項下的協議並無載有任何契諾而將對我們未來作出額外借款或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，我們既無拖欠重大銀行及其他借款，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，我們在取得信貸融資、提取融資或要求提前還款方面並無遇到任何重大困難。

除「一債務」各節另有披露外，截至二零二二年四月三十日，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。

董事亦確認，截至最後可行日期，本公司的債務自二零二二年四月三十日以來概無發生重大變動。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期及於所示年度的若干主要財務比率。

	截至十二月三十一日或 截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
毛利率 ⁽¹⁾	15.1%	26.5%	22.9%
純利率 ⁽²⁾	4.9%	12.9%	11.1%
流動比率 ⁽³⁾	1.11	1.27	1.43
資產負債率 ⁽⁴⁾	22.6%	28.1%	29.2%
股本回報率 ⁽⁵⁾	8.2%	17.1%	20.3%
資產回報率 ⁽⁶⁾	4.1%	9.0%	10.5%

附註：

- (1) 毛利率相等於毛利除以年內收入。
- (2) 純利率相等於年內溢利除以年內收入。
- (3) 流動比率相等於截至年末的流動資產除以流動負債。
- (4) 資產負債率相等於年末的債務淨額除以資本及債務淨額。
- (5) 股本回報率相等於年內溢利除以年末權益總額。
- (6) 資產回報率相等於年內溢利除以年末資產總值。

毛利率

有關往績記錄期間毛利率波動的討論，請參閱本文件「—有關經營業績的討論」。

純利率

純利率由二零一九年的4.9%增加至二零二零年的12.9%，主要由於二零二零年我們主要原材料石油甲苯的市場價格減少。純利率減少至二零二一年的11.1%，主要由於毛利相對較低的產品銷量增加。

流動比率

流動比率由二零一九年十二月三十一日的1.11增加至二零二零年十二月三十一日的1.27，並進一步增加至二零二一年十二月三十一日的1.43。於往績記錄期間的流動比率增加，主要由於流動資產增幅超過流動負債，其主要原因為業務擴張。

財務資料

資產負債率

資產負債率由二零一九年十二月三十一日的22.6%上升至二零二零年十二月三十一日的28.1%，主要由於我們於二零二零年動用更多銀行貸款。於二零二一年十二月三十一日，資產負債率維持穩定及適度上升至29.2%，主要由於我們產品的利潤率相對較高，其使我們能夠適量動用債務融資擴展業務。

股本回報率

股本回報率由二零一九年十二月三十一日的8.2%上升至二零二零年十二月三十一日的17.1%，並進一步上升至二零二一年十二月三十一日的20.3%，主要歸因於產生的收入增加。

資產回報率

資產回報率由二零一九年十二月三十一日的4.1%上升至二零二零年十二月三十一日的9.0%，並進一步上升至二零二一年十二月三十一日的10.5%，主要歸因於產生的收入增加。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們透過經營所得收入、銀行貸款及所收取投資組合，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量概要。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	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	190,850	351,546	522,869
營運資金變動	28,255	(308,950)	(380,227)
已付所得稅	(10,065)	(17,788)	(18,409)
經營活動所得現金流量淨額	209,040	24,808	124,233
投資活動所用現金流量淨額	(180,382)	(155,972)	(236,724)
融資活動所得／(所用)			
現金流量淨額	(13,758)	151,725	139,713
現金及現金等價物增加淨額	14,900	20,561	27,222
年初現金及現金等價物	7,067	21,972	42,354
外匯匯率變動影響	5	(179)	(115)
年末現金及現金等價物	21,972	42,354	69,461

財務資料

經營活動所得現金流量淨額

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量淨額為人民幣124.2百萬元，反映除稅前溢利為人民幣393.5百萬元，主要通過下列因素調整：(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，部分被(iii)廠房及設備折舊人民幣93.7百萬元所抵銷。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣24.8百萬元，反映除稅前溢利為人民幣263.8百萬元，主要通過下列因素調整：(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣139.3百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據因銷量增加而增加人民幣118.3百萬元；(iii)存貨增加人民幣49.0百萬元，部分被(iv)廠房及設備折舊人民幣72.6百萬元所抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣209.0百萬元，反映除稅前溢利為人民幣104.8百萬元，主要通過下列因素調整：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣8.3百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣78.3百萬元，部分被(iii)廠房及設備折舊人民幣65.1百萬元；(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣37.3百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

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量淨額為人民幣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51.3百萬元以及向關聯方提供貸款人民幣433.1百萬元，部分被收到提供予關聯方貸款金額人民幣286.5百萬元所抵銷。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣156.0百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目人民幣47.3百萬元以及向關聯方提供貸款人民幣205.5百萬元，部分被收到提供予關聯方貸款金額人民幣90.6百萬元所抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣180.4百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目人民幣35.9百萬元以及向關聯方提供貸款人民幣261.8百萬元，部分被收到提供予關聯方貸款金額人民幣153.4百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

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量淨額為人民幣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。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣151.7百萬元，主要歸因於計息銀行貸款及其他借款所得款項人民幣796.2百萬元，部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣655.9百萬元所抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣13.8百萬元，主要歸因於償還銀行貸款及其他借款人民幣470.1百萬元、已付利息人民幣29.7百萬元以及已抵押銀行存款因二零一九年增加使用債務融資而增加人民幣26.0百萬元，部分被計息銀行貸款及其他借款所得款項人民幣426.3百萬元所抵銷。

營運資金確認

董事認為，鑒於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預期日期起計至少未來12個月的營運成本，當中經計及：

- 各年度／期間的未來經營現金流量；
- 現金及現金等價物；及
- [編纂]估計所得款項淨額。

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成立自動實驗室有關。下表載列我們於所示年度的資本開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備	116,022	145,634	153,026
購買無形資產	393	—	—
購買租賃土地	—	—	51,258
總計	<u>116,415</u>	<u>145,634</u>	<u>204,284</u>

財務資料

我們預期通過經營所得現金、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量、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，請亦參閱本文件「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，我們並無任何重大或然負債。

合約責任

資本承擔

下表載列我們於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日的資本承擔及應佔合營企業本身資本承擔概要：

	於十二月三十一日		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
已訂約但未撥備：			
廠房及機器(本集團)	8,086	34,338	17,730
已訂約但未撥備：			
廠房及機器(合營企業)	—	8,628	10,156
總計	<u>8,086</u>	<u>42,966</u>	<u>27,886</u>

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。有關我們與關聯方的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—35.關聯方交易」。

財務資料

	於十二月三十一日		
	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入其他應收款項的應收 關聯方款項(非貿易性質)	659,287	773,414	1,001,551
計入貿易應收款項(貿易 性質)	3,873	7,209	3,011
計入其他應收款項(預付 租賃款項)	—	—	7,309
應收關聯方款項總額	663,160	780,623	1,011,871
計入其他應付款項的應付 關聯方款項(非貿易性質)	4,638	71	—
計入其他借款	25,000	10,000	20,000
計入貿易應付款項(貿易 性質)	8,354	19,897	2,220
應付關聯方款項總額	37,992	29,968	22,220

於往績記錄期間，我們向雙虎塗料(由控股股東的一名緊密成員控制的實體)租賃土地及廠房，租期為二零二零年七月十三日至二零二五年七月十二日。租賃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(由控股股東的一名緊密成員控制的實體)租賃樓宇。租賃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。

應收關聯方款項

應收關聯方款項包括我們向該等關聯方提供的貸款。於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日，我們錄得應收關聯方款項分別為人民幣663.2百萬元、人民幣780.6百萬元及人民幣1,011.9百萬元。

於二零一九年十二月三十一日的應收關聯方款項人民幣663.2百萬元主要包括應收力諾投資款項人民幣313.2百萬元以及應收力諾集團款項人民幣326.5百萬元。該兩個實體均由控股股東的緊密成員控制。應收關聯方款項增加至二零二零年十二月三十一日的人民幣780.6百萬元，主要由於應收力諾投資及力諾集團款項分別增加至人民幣394.4百萬元及人民幣376.2百萬元。於二零二一年十二月三十一日，應收關聯方款項增加至人民幣1,011.9百萬元，原因是應收力諾投資及力諾集團款項分別增加至人民幣435.1百萬元及人民幣562.5百萬元。

財務資料

應付關聯方款項

應付關聯方款項包括貿易應收款項、貿易應付款項及公司間貸款。於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日，我們錄得應付關聯方款項分別為人民幣38.0百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣22.2百萬元。

於二零一九年十二月三十一日，應付予關聯方的款項為人民幣38.0百萬元，主要包括因收取河北康石的貸款而應付予我們的合營企業河北康石人民幣25.0百萬元，及應付予控股股東的緊密成員控制的實體武漢新康化工設備有限公司（「新康化工」）貿易應付款項人民幣6.0百萬元。於二零二零年十二月三十一日，應付予關聯方的款項減少至人民幣30.0百萬元，主要由於結算應付予河北康石的款項，部分被應付予新康化工的貿易應付款項增加至人民幣14.0百萬元以及我們收到應城市武瀚有機材料有限公司（「應城武瀚有機」）貸款人民幣10.0百萬元所抵銷。於二零二一年十二月三十一日，應付予關聯方的款項減少至人民幣22.2百萬元，主要由於結算應付予新康化工的款項，部分被應付予應城武瀚有機的款項增加人民幣20.0百萬元所抵銷。

截至最後可行日期，截至二零二一年十二月三十一日的應收關聯方款項人民幣1,011.9百萬元中人民幣970.4百萬元或95.9%已隨後結清，而截至二零二一年十二月三十一日的應付關聯方款項人民幣22.2百萬元中人民幣21.1百萬元或95.1%已隨後結清。

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。我們管控及監測該等風險，確保及時有效實施恰當措施。

外匯風險

外幣交易來自貨幣出售，惟功能貨幣除外。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，銷售額分別約25%、24%及21%以營運單位進行銷售的功能貨幣以外的貨幣計值。有關匯率合理潛在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－38.財務風險管理目標及政策－外匯風險」。

財務資料

信貸風險

計入財務狀況表的現金及現金等價物、預付款項、其他應收款項及其他資產以及已抵押存款賬面值表示我們就金融資產面臨的最高信貸風險。於二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月，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優質銀行。計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的信貸質素視為正常，原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步確認以來大幅上升。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－38.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量波動的影響。就金融資產於各往績記錄期間末基於合約未貼現付款的到期狀況而言，請參閱本文件「附錄一會計師報告－II 歷史財務資料附註－38.財務風險管理目標及政策－流動資金風險」。

股息

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。我們將不時審閱股息政策。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度以及截至最後可行日期，本公司並無派付或宣派任何股息。

於二零二二年二月二十八日，本公司董事通過決議案，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（「**往績記錄期間後股息**」）。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往績記錄期間後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，將人民幣1,013.0百萬元的往績記錄期間後股息分派予其股東，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有機磷化進出口有限公司。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，經協商一致，股息總額人民幣820.0百萬元歸屬於高先生、申先生及力諾投資並將用於補償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應收款項。

財務資料

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。未來建議股息支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、現金流量、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。董事會全權酌情釐定是否於任何年度宣派或分派股息。

[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)。該等[編纂]開支主要包括[編纂]佣金約[編纂]港元(人民幣[編纂]元)及非[編纂]相關開支約[編纂]港元(人民幣[編纂]萬元)，當中包括(i)會計師及法律顧問費用及開支約[編纂]港元(人民幣[編纂]元)及(ii)印刷及其他費用及開支約[編纂]港元(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。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司就[編纂]及[編纂]產生的[編纂]開支(不包括[編纂]佣金)為人民幣[編纂]元，其中零於截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的綜合損益表確認或扣除。於二零二一年，於損益扣除的[編纂]開支為人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，而資本化為遞延[編纂]開支的[編纂]開支為人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)。

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]元予以資本化。預期截至二零二一年十二月三十一日止年度的年內綜合純利低於截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合純利，主要由於錄得[編纂]開支。

財務資料

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、擔保或前景自二零二二年四月三十日(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。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

下列未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表為根據上市規則第4.29條編製，載列如下以闡述[編纂]對截至二零二一年十二月三十一日的綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日落實。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值已予編製，僅供說明用途，且因其假設性質使然，其未必如實反映截至二零二一年十二月三十一日或[編纂]後任何未來日期的綜合有形資產淨值。其基於本文件附錄一會計師報告所載截至二零二一年十二月三十一日的經審核綜合有形資產淨值編製，並作下文所述調整。概無作出調整以反映本集團於二零二一年十二月三十一日後的任何交易結果或訂立的其他交易：

	於 [二零二一年 十二月 三十一日]的 本公司擁有人 應佔綜合 有形資產淨值	[編纂]估計 所得款項淨額	於 [二零二一年 十二月 三十一日] 的本公司 擁有人應佔 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值	於 [二零二一年 十二月 三十一日]的 每股本公司 擁有人應佔 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值	於 [二零二一年 十二月 三十一日]的 每股本公司 擁有人應佔 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	(港元等值) (附註4)
基於[編纂]每股[編纂]港元	1,515,905	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股[編纂]港元	1,515,905	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股[編纂]港元	1,515,905	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

附註：

1. 於二零二一年十二月三十一日，母公司權益持有人應佔本集團綜合有形資產淨值，為本文件附錄一會計師報告所載於二零二一年十二月三十一日的母公司擁有人應佔綜合有形資產淨值人民幣1,520,318,000元扣除其他無形資產人民幣4,413,000元後得出。
2. 估計[編纂]所得款項淨額基於[編纂]每股[編纂]港元、每股[編纂]港元及每股[編纂]港元而定，當中經扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關開支(不包括直至二零二一年十二月三十一日已於損益中確認約人民幣[編纂]元)，且並無計及[編纂]獲行使後可能發行的任何股份。
3. 未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值經作出上文附註1及2所述調整後，並基於已發行[編纂]股股份(假設[編纂]已於二零二一年十二月三十一日完成)得出。
4. 就本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣列賬的結餘按於二零二二年六月十日適用的匯率人民幣1.00元兌1.1715港元換算為港元。
5. 母公司擁有人應佔未經審核備考綜合有形資產淨值並無計及本公司於二零二一年十二月三十一日後宣派的股息人民幣1,012,975,000元。倘計及股息，則未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值將分別為約人民幣[編纂]元(假設[編纂]為每股[編纂]港元)、人民幣[編纂]元(假設[編纂]為每股[編纂]港元)及人民幣[編纂]元(假設[編纂]為每股[編纂]港元)。

概無作出調整以反映本集團於二零二一年十二月三十一日後的任何交易結果及開展的交易。

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。