



目 錄

| | |
|--------------|-----|
| 公司資料 | 2 |
| 摘要 | 3 |
| 主席報告書 | 4 |
| 業務回顧 | 10 |
| 董事及高級管理層 | 14 |
| 董事會報告書 | 17 |
| 環境、社會及管治報告 | 25 |
| 企業管治常規 | 52 |
| 獨立核數師報告 | 61 |
| 綜合損益及其他全面收益表 | 64 |
| 綜合財務狀況表 | 65 |
| 綜合權益變動表 | 67 |
| 綜合現金流量表 | 68 |
| 綜合財務報表附註 | 70 |
| 五年財務概要 | 134 |



董事

執行董事

湯國強先生
范超先生
張偉華先生

獨立非執行董事

徐從才先生
樂宜仁先生
魯藝女士

公司秘書

鍾天明先生，HKICPA、FCCA

合資格會計師

鍾天明先生，HKICPA、FCCA

審核委員會

徐從才先生
樂宜仁先生
魯藝女士

法定代表

湯國強先生
范超先生

監察主任

張偉華先生

註冊辦事處

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

總辦事處及香港主要營業地點

香港銅鑼灣
告士打道255-257號
信和廣場31樓02室

股份過戶登記處

聯合證券登記有限公司
香港
北角英皇道338號
華懋交易廣場二期
33樓3301-04室

核數師

中匯安達會計師事務所有限公司
香港
九龍灣
宏照道38號
企業廣場五期2座23樓

主要往來銀行

中國光大銀行股份有限公司
— 成都分行

華夏銀行股份有限公司
— 成都天府分行

渤海銀行股份有限公司
— 成都分行

貴陽銀行
— 成都分行

股份代號

827

公司網址

www.koyochem.com



摘要

- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔虧損約為人民幣 747,000,000 元，較二零二四年虧損約人民幣 505,000,000 元增加虧損約人民幣 242,000,000 元。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，每股基本虧損約為人民幣 0.1213 元。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，銷售額約為人民幣 2,162,000,000 元，較二零二四年減少約 16.8%。
- 本集團主要產品之銷售額及數量如下：

| 品種 | 銷售額 (人民幣百萬元) | 銷售數量 (噸) | 與二零二四年比較之 變動百分比 % | |
|------------|-----------------|-------------|----------------------|--------|
| | | | 銷售額 | 銷售數量 |
| 尿素 | 671.5 | 415,882 | (9.5) | 7.4 |
| 氨 | 618.2 | 284,618 | (27.2) | (18.8) |
| 甲醇 | 870.9 | 432,251 | 8.1 | 11.0 |
| N-甲基吡咯烷酮 | 0.2 | 26 | (97.8) | (97.6) |
| N,N-二甲基甲酰胺 | 1.1 | 324 | (92.7) | (92.3) |
| 其他 — 買賣 | 零 | 不適用 | (100.0) | 不適用 |

- 董事不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度任何末期股息。



管理層討論和分析

業務回顧

於業務回顧期，集團及子公司緊緊圍繞「更高標準、更優方法、更強執行」的管理目標積極穩健運行。前期各項激勵政策持續發力，生產、技術、管理等基礎工作不斷夯實，並在運行過程中持續優化調整，集團上下一心，齊心協力，團隊活力大幅提升。持續對生產裝置節能挖潛，降低生產成本以改善公司經營效益。其中，銷售模式繼續調整，結合各產品在不同市場的表現，動態調整競價和簽單比例，進一步提高公司效益，優化客戶結構；科技進步工作開展不斷深入，設備運行本質安全性能不斷提升，產品生產消耗持續降低，公司抗風險能力持續增強；新項目成功完成了進一步優化改進，蓄勢待發，將延伸產業鏈，提高公司綜合實力；標準化工作（管理標準化、業務標準化、技術標準化、操作標準化等）深入人心、外化於行，持續夯實管理基礎，提升管理水平，不斷增強集團的核心競爭力。

總體而言，2025年，在安全、環保、產量、消耗、營銷、費用控制等方面均較2024年歷史最好水平又一次提升。2025年天然氣使用量雖基本得到保障，但天然氣價格大幅上漲；同時，產品市場行情震盪下行後維持在較低水平，在嚴峻的外部環境影響下，集團內部共同努力，整體運行平穩，經營狀況略低於預期。

廣安玫源工廠

廣安玫源工廠順利完成裝置大修工作後，醇氨聯產裝置於2025年1月3日復產。工廠積極響應集團「更高標準、更優方案、更強執行」的要求，通過強基賦能、制度診斷等舉措強化內部管理。項目建設按照既定計劃有序推進，其中，能投管輸項目已竣工投運；醇氨蒸汽節能改造項目與利爾管輸項目投入試運行，將為公司創造新的利潤增長點。生產運營成效突出，通過對裝備技術升級，開展成本管控和操作平穩率競賽，產量、能耗均在2024年歷史最好水平繼續有所提升。儘管公司在成本管控和裝置運行等方面取得了歷史最好成績，但受天然氣價格大幅上漲，以及產成品銷售價格低迷等情況影響，經營狀況未能達到預期。



主席報告書

達州玖源工廠

達州玖源工廠今年繼續按照生產裝置「安穩長滿優」的目標組織生產，在年初開展年度大修工作，合成氨、尿素裝置於2月13日恢復生產。通過年度大修，裝置存在的問題和隱患得到有效解決。裝置恢復生產後，經過持續優化調整，合成氨與尿素的產量、能耗均達到了較好的水平。全年通過新HSE管理體系、生產運行管理體系、科技進步體系、設備完整性管理體系、「三基」工作體系的高效運轉執行，公司上下形成了從嚴要求、精細嚴謹、開拓創新、實幹創業的優良作風和積極向上的工作氛圍，公司管理再上新台階。雖然公司在成本管控、裝置運行、科技進步、新產品開發等方面取得了較好成績，但受上游天然氣價格上漲，以及產品銷售價格持續低迷等影響，經營狀況未能達到預期。

廣安玖源電子材料工廠

廣安玖源電子材料工廠受市場需求低迷影響，2025年裝置處於停車狀態。為應對日漸激烈的市場競爭，公司始終堅持以提產降耗、提質增效為有效抓手提高核心競爭力，積極對裝置進行優化、增產技術改造，經改造DMF（N,N-二甲基酰胺）裝置的穩定性和NMP（N-甲基吡咯烷酮）裝置的產能得到大幅度提升，生產成本得到有效降低，提高了產品的競爭力，將根據產品市場情況擇機恢復生產。

江蘇藍色星球工廠

江蘇藍色星球環保科技有限公司（40萬噸／年環氧丙烷項目），目前，項目主體建設基本竣工，進入調試、檢測、手續辦理階段，將根據產品市場行情進行試生產和生產。該項目投產之後，預計年新增銷售額40億左右。

行業回顧及展望

甲醇

一、2025年行情回顧

2025年甲醇市場總體呈震盪走跌態勢。年內新增產能約700萬噸，總產能超1.1億噸，平均開工率84%，產量同比增長5.6%。儘管階段性宏觀利好及西北烯烴外採對價格形成支撐，但新增產能持續釋放、主力下游利潤欠佳、港口高庫存倒流至內地等因素共同促使價格下行。分季度看，一季度供需博弈呈現先抑後揚；二季度受外部政策及高開工影響持續走低；三季度在檢修與備貨帶動下偏強震盪；四季度則因新增產能釋放與港口累庫探底後小幅回升。



二、2026年展望

預計2026年甲醇市場因美以伊戰爭震盪偏強，均價略高於上年。原料煤供應寬鬆，成本支撐一般；國內新增產能約330萬噸，但多配套下游，實際流通增量有限。進口方面因美以伊戰爭，進口規模可能減少。需求端有烯烴及傳統下游多項投產計劃，預計需求穩步增加。整體在需求增長預期下，市場走勢有望偏強。

合成氨

一、2025年行情回顧

2025年合成氨市場產能過剩加劇，行情震盪下跌。新增產能590萬噸，總產能達8,716萬噸，平均開工率73.16%，產量同比增長4.9%。供需結構偏弱，價格整體下行。年初供應恢復及節前需求減弱導致弱勢震盪；春節後補庫與裝置臨停推動價格沖高；二季度後供應恢復、需求走弱，價格持續探底；年底因氣頭檢修、冬儲需求等支撐，行情小幅回暖。

二、2026年展望

2026年合成氨市場預計因美以伊戰爭而上升，原料煤供應或延續寬鬆局面，天然氣價格預計窄幅震盪調整，成本面支撐一般；新增產能約500–600萬噸，供應維持寬鬆，需求端則難有較大提升。進出口方面，合成氨內外價差收窄導致進口減少，一定程度上緩解了國內供應過剩的局面，對市場價格起到底部支撐作用。整體供需結構仍偏弱，行情承壓運行。

尿素

一、2025年行情回顧

2025年尿素市場供過於求格局凸顯，價格震盪下行。新增產能624萬噸，總產能約7,800萬噸，平均開工率88%，產量同比增長4.7%。雖出口政策階段性提振，但高日產、弱需求導致價格整體走低。分階段看：一季度出口預期與春耕備貨帶動上漲；二季度出口政策推動沖高後回落；三季度需求淡季價格承壓；四季度在檢修、國儲及印度招標帶動下觸底反彈，但受需求弱勢限制漲幅。

二、2026年展望

因美以伊戰爭，2026年尿素市場價格預計走高。原料支撐一般；新增產能約595萬噸，供應保持寬鬆。



主席報告書

二甲基甲酰胺(DMF)

一、2025年行情回顧

2025年DMF市場重心下移，供需矛盾突出。總產能180萬噸，年均開工率49.2%，供應量同比增長9.38%，高於需求增速，供需差擴大。價格受下游漿料行業開工及旺季備貨影響波動，上半年冲高後回落，下半年傳統旺季提振有限，四季度跌至近年低點。

二、2026年展望

受美以伊戰爭推高原材料價格影響，2026年DMF市場價格預計同步走高。雖無新增投產，但潛在裝置可隨時開車，供應承壓；下游需求增速預計與2025年持平，終端出口受限。

N-甲基吡咯烷酮(NMP)

一、2025年行情回顧

2025年NMP市場持續低迷，價格低位震盪。合成液產能約107萬噸，開工率僅20.56%，回收產能充足且佔據主導，市場流通量有限。需求端鋰電行業回收率高，實際消耗增長緩慢。全年僅隨原料BDO價格短期冲高，整體缺乏活力。

二、2026年展望

2026年NMP市場低迷或成常態。合成液產能嚴重過剩，開工率維持低位；下游鋰電增長對實際需求拉動有限；原料BDO供需錯配，價格承壓。市場預計延續低位震盪，價格主要受BDO走勢及行業開工率影響。

策略

2025年，受國內國際大環境的影響，化肥化工行業震盪下行，天然氣價格上漲至歷史高位、產成品價格持續走低，兩頭擠壓公司利潤空間，極大地增加了公司經營困難。面對重重困難，集團主要加強企業內部改革與創新力度：一方面，通過技術改造及大修工作，有效解決了甲醇、合成塔催化劑性能下降等問題，降低生產運營成本，實現生產單耗降至歷史最低水平；另一方面，通過優化全品類競價模式，動態調整競價與簽單比例，實現效益最大化；控制銷售節奏，在行情波動中把握機遇，為公司增加收益。



主席報告書

2026年，我們將通過精準把握行業動態，實施創新策略和措施，以確保公司能夠適應市場變化，實現從困境中突圍，邁向可持續發展的道路。

- 一、 持續做好水、電、氣等生產原料的組織協調，保障達州玖源工廠、廣安玖源工廠裝置長週期、高負荷穩定運行；以安全環保為底線，在確保安全長週期運行的基礎上，每日開展監控、核算與預警，及時調整優化生產組織及運行負荷，實現最佳運行效益；
- 二、 做好裝置年度大修籌備工作，減少年度非計劃停車次數，提升產量、降低消耗；在天然氣供應量逐步緩解的大前提下，探索裝置從一年一修到兩年一修的可行性；
- 三、 引入智能監控、動作識別等數字化技術，構建更高水平的風險防控體系；定期組織應急演練與安全文化建設活動，提升全員安全意識及應急處置能力，打造本質安全型工廠；
- 四、 持續推進專項改善，推動「開源節流，降本增效」各項措施落地，降低運營成本，減少浪費；
- 五、 推進備品備件庫存改革，逐步降低庫存資金佔用。同時，持續完善安全庫存及庫存管理機制，提升安全係數，降低成本；
- 六、 逐步降低獨家供應商佔比，破解行業性難題。逐步推行競價採購模式，以降低採購成本並提升採購質量；
- 七、 持續推進績效考核、薪酬改革、專項獎勵及技能評定等措施，以公司經營成果為導向，統一集團人員行動方向，激發團隊的創造力與執行力；
- 八、 開展專業知識與技能競賽，建立內部講師制度，強化員工培訓，提升全員技術與管理能力；
- 九、 推進授權體系改革，提升子公司決策效率；
- 十、 開展「三基」工作，推動基礎工作終端化、技術管理專業化，實施「護士+醫生」設備管理模式及「行為安全+本質安全」HSE管理新模式，提升團隊工作效能與管理水平；



主席報告書

- 十一、優化銷售模式，加大化工產品中小終端客戶開發力度，拓寬優質客戶群體；開發新型尿素推動化肥產品迭代升級，提升市場競爭力；完善競價模式，提高差異化尿素銷量；優化簽單節奏，建立內部銷售競爭機制，實現銷售利益最大化；
- 十二、推進新項目報批、開工與建設，盤活現有資產，推動企業產品從基礎化工向以基礎化工為基礎的精細化工升級，增強集團競爭力；
- 十三、推進合成氨裝置節能降碳改造項目一期工程，降低單位產品綜合能耗和碳排放，為可持續發展提供動力；
- 十四、針對醇氨蒸汽節能改造項目，在投運後持續開展數據監測、效能評估與運行分析，深入挖掘節能潛力，持續提升運行效益，確保項目優勢切實轉化為企業降本增效的經營成果，增強可持續發展能力；
- 十五、加強標準化(管理標準化、業務標準化、技術標準化、操作標準化等)建設，不斷夯實管理基礎，為集團穩健運行保駕護航。

致謝

回顧過往一年，化肥、化工行業行情波動較大，在董事會和管理層的帶領下，全體員工團結一致，堅持以市場為導向開展生產經營活動，及時跟進市場行情，實時測算，確保裝置達到最佳的運行效益，並實現了裝置的長週期穩定運行。2026年度將繼續按照董事會的決策和策略，在管理層的帶領下，穩定基礎化工業務，開拓新項目，抓住市場機遇。

藉此機會，本人謹代表董事會全體同仁，向各位股東、公司客戶、公司管理層和全體員工致以衷心的感謝！感謝你們的辛勤付出！我們將一如既往地努力付出，為股東、為社會創造更多回饋！

主席

二零二六年三月三十日



財務表現

業績

於回顧年度，本集團錄得營業額約人民幣2,162,000,000元，較去年減少16.8%。營業額減少主要由於產品市價降低。本公司擁有人應佔虧損約人民幣747,000,000元，較去年增加虧損約人民幣242,000,000元。每股基本虧損約為人民幣0.1213元。

成本及毛利率

本集團的銷售成本約為人民幣2,228,000,000元，較二零二四年的數字減少13.2%。銷售成本減少主要是因為銷售量略有減少所致。

本集團的毛利率由二零二四年約1.3%下降至二零二五年的-3.0%。毛利率下降主要是因為產品市價下降所致。

於回顧年度，分銷成本與去年相比增加約12.4%。分銷成本增加乃因為通貨膨脹。二零二五年分銷成本與銷售額的比率為1.31%，較二零二四年高0.34%。

與去年比較，本集團的行政費用由二零二四年的約人民幣214,200,000元減少約16.2%至二零二五年的約人民幣179,600,000元。行政費用減少主要是由於廣安玖源電子材料工廠暫停生產及嚴格控制成本所致。

其他收入由二零二四年虧損約人民幣5,100,000元增加約人民幣16,100,000元至二零二五年收益約人民幣11,000,000元。該差異主要是由於出售物業、廠房及設備之虧損較二零二四年減少，以及補貼收入及出售原材料收入增加所致。詳情載於綜合財務報表附註10。二零二五年其他費用增加約人民幣286,500,000元至約人民幣287,000,000元（二零二四年：約人民幣500,000元）。二零二五年其他費用增加主要是由於物業、廠房及設備減值虧損所致。詳情載於綜合財務報表附註11。

財務費用由二零二四年的約人民幣336,000,000元減少約人民幣112,000,000元至二零二五年的約人民幣224,000,000元。該減少主要由於以港元計值的到期可換股債券產生的匯兌虧損減少所致。詳情載於綜合財務報表附註12。

本集團二零二五年的所得稅抵免約為人民幣30,000元。所得稅詳情載於綜合財務報表附註13。

股息

鑑於本集團於回顧年度的業績，董事不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的任何末期股息。截至二零二五年十二月三十一日止年度本集團並無宣派任何股息（二零二四年：無）。



業務回顧

產品

本集團產品在二零二五年及二零二四年的銷售額如下：

| | 二零二五年的營業額 | | 二零二四年的營業額 | | 營業額變動 |
|------------|-----------|------|-----------|------|---------|
| | 人民幣百萬元 | 綜合 % | 人民幣百萬元 | 綜合 % | 百分比 % |
| 尿素 | 671.5 | 31.0 | 742 | 28.5 | (9.5) |
| 氨 | 618.2 | 28.6 | 849 | 32.7 | (27.2) |
| 甲醇 | 870.9 | 40.3 | 806 | 31.0 | 8.1 |
| N-甲基吡咯烷酮 | 0.2 | 0.0 | 9 | 0.3 | (97.8) |
| N,N-二甲基甲酰胺 | 1.1 | 0.1 | 15 | 0.6 | (92.7) |
| 其他一買賣 | 零 | 零 | 179 | 6.9 | (100.0) |

流動資金、財政資源及資本架構

於二零二五年十二月三十一日，本集團有流動負債淨額約人民幣4,164,060,000元。於二零二五年十二月三十一日的流動資產包括現金及現金等價物約人民幣43,513,000元、抵押銀行存款約人民幣118,604,000元、受限制銀行結餘約人民幣130,000元、存貨約人民幣162,095,000元、即期稅項資產約人民幣4,270,000元、應收貿易賬款約人民幣18,000元和預付款項及其他應收款項約人民幣195,430,000元。於二零二五年十二月三十一日的流動負債包括短期借貸約人民幣2,364,508,000元、租賃負債約人民幣2,163,000元、應付貿易賬款約人民幣43,857,000元、可換股債券約人民幣563,209,000元、合約負債約人民幣154,977,000元、應付關連公司款項約人民幣843,193,000元和應計費用及其他應付款項約人民幣716,213,000元。本集團於編製綜合財務報表時採納持續經營基準的詳情，載列於綜合財務報表附註2。

資本承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團有約人民幣2,716,000,000元尚未支付資本承擔。本集團資本承擔的詳情載於綜合財務報表附註38。

財政資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團有現金及現金等價物約人民幣43,500,000元、抵押銀行存款及受限制銀行結餘約人民幣118,700,000元。本公司擬透過現有銀行結餘及經營收入，為本集團將來業務、資本支出及其他資本需要提供資金。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的借款及可換股債券總額約為人民幣2,927,700,000元。

資本負債比率

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團之資本負債比率分別約為113%及88%。資本負債比率乃根據負債淨額除以總資本而計算。本集團資本負債比率的詳情載於綜合財務報表附註28。



或然負債

本集團或然負債的詳情載於綜合財務報表附註44。

重大收購／出售

本集團於二零二五年並無任何根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）須予披露的重大收購或出售。

分類資料

本集團的業務主要在中國進行。本集團的營業額及溢利源自製造及銷售化學製品及化學肥料，因此並無在綜合財務報表呈列分類資料。

有關重大投資或資本資產之未來計劃詳情

除於本年報主席報告書、日期為二零二零年十二月四日（達州新生產線、廣安新生產線及PBAT生產線）及二零二二年三月二十三日（收購江蘇藍色星球環保新材料有限公司，其正在建立環氧丙烷生產線）的通函所披露之計劃外，董事並無任何有關重大投資的未來計劃。

匯率波動風險

本集團外匯風險的詳情載於綜合財務報表附註6。

本集團資產之抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團之土地使用權賬面值約人民幣169,299,000元（二零二四年：約人民幣211,152,000元）、物業、廠房及設備賬面值約人民幣1,184,818,000元（二零二四年：約人民幣1,479,316,000元）、投資物業賬面值約人民幣862,000元（二零二四年：約人民幣894,000元）、採礦權賬面值約人民幣334,306,000元（二零二四年：約人民幣334,306,000元）和抵押銀行存款約人民幣118,604,000元（二零二四年：約人民幣624,940,000元），作為本集團所獲的借貸及應付票據的抵押品。

僱員數目

於二零二五年十二月三十一日，本集團聘用684名（二零二四年：773名）僱員，其中包括6名（二零二四年：6名）管理層僱員、124名（二零二四年：118名）財務及行政部僱員、543名（二零二四年：631名）生產部僱員、11名（二零二四年：16名）銷售及市場推廣部僱員，零名（二零二四年：2名）研發僱員，678名（二零二四年：769名）僱員在中國受聘及6名（二零二四年：4名）僱員在香港受聘。

退休福利計劃

於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無代表於悉數歸屬供款前退出該計劃的僱員沒收有關供款，亦無動用任何該等沒收供款以減少未來供款。於二零二四年及二零二五年十二月三十一日，本集團概無動用可用沒收供款以降低上市規則附錄十六第26(2)段所述的現有供款水平。



業務回顧

環境、社會及管治

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團主要業務營運不斷努力，於管理及監控環境及社會表現方面投入資源。科技的進步，尤其是新物料的開發，持續協助本集團達致長遠業務復原能力，達成其經濟、環境及社會的可持續發展。本集團確保嚴格遵守並緊密關注任何適用法規、法律及準則的更新。權益人的參與令關鍵重大事宜如能源、排放、污水及廢物、環保政策以及職業健康及安全引起更多關注。本集團將持續識別相關方面的有待改進之處，並與其權益人緊密溝通，以改善環境、社會及管治管理。

環境、社會及管治報告載於年報第25至51頁。



董事及高級管理層

執行董事

湯國強先生，68歲，為執行董事兼董事會主席。湯先生擁有超過30年的管理經驗。彼於一九七七年取得江蘇省溧陽中學的高中畢業證書。湯先生曾於一九九零年五月至一九九六年八月擔任溧陽經濟發展總公司的總經理，於二零零三年十一月至二零零七年四月，彼曾任鎮江潤豐房地產開發有限公司執行董事。於二零一一年七月至二零一三年七月，彼為聯交所主板上市公司順風國際清潔能源有限公司(股份代號：1165)主席。自二零一五年三月起，彼出任溧陽華康健達養生有限公司主席。

范超先生，38歲，本集團執行董事兼行政總裁。范先生畢業於新加坡國立大學(「新加坡國立大學」)，取得化學和生物工程榮譽學士學位。二零一三年，范先生獲得新加坡國立大學化學和生物工程碩士學位。二零一零年六月，范先生加入新加坡西門子石油與天然氣部門，擔任石化製程安全顧問。彼後來晉升為製程工程師，隨後擔任項目經理，直至二零一五年七月離職。於二零一五年九月至二零一七年十一月，范先生擔任江蘇環睿資產管理有限公司投資經理及隨後晉升為風險控制總監。於二零一七年十二月至二零一九年十一月，范先生擔任常州創業投資集團政府投資基金管理部投資經理，隨後擔任副總經理。於二零一九年十二月至二零二一年九月，范先生擔任江蘇太平洋美諾克生物藥業股份有限公司副總經理。於二零二一年十二月，范先生加入本集團擔任副總裁。

張偉華先生，63歲，本集團執行董事兼監察主任。張先生擁有超過33年的管理經驗。彼自一九九五年起任常州康美化工有限公司副主席兼總經理，自二零零九年起任職江蘇康泰生物醫學技術有限公司主席，並自二零一一年起任江蘇康泰控股集團有限公司主席。張先生於二零零三年至二零一七年為金壇市人大代表。

獨立非執行董事

徐從才先生，74歲，本集團獨立非執行董事。彼在一九八二年於安徽財貿學院(現安徽財經大學)取得政治經濟學學士學位及在一九九八年於復旦大學經濟學院取得經濟學博士學位。徐先生為國務院特殊津貼優秀專家。於一九九六年獲認為有突出貢獻的中青年專家。於二零零二年，彼擔任中國人民大學產業經濟學博士生導師。彼現任南京財經大學教授、中國商業經濟學會副會長、教育部第七屆(二零一七年至二零二一年)高校設置評議委員會委員及無錫太湖學院執行院長。此外，徐先生為大千景觀股份有限公司之獨立董事。彼曾任無錫農村商業銀行獨立董事。彼於二零一七年八月一日獲委任為本集團獨立非執行董事。



董事及高級管理層

樂宜仁先生，63歲，自二零一九年九月為中國企業管理學會副會長及自二零一九年四月為江陰農商銀行有限公司的獨立董事，其股份於深圳證券交易所上市（深圳證券交易所編號：002807）。樂先生目前為蘇州愛博創業投資有限公司、江蘇陽山砂材料科技有限公司、蘇州龍瀚投資管理有限公司及江蘇中美同濟投資有限公司之董事。樂先生曾於二零零四年至二零零五年間擔任豐德資本有限公司副總裁，並於二零零六年創立南京元瀚企業管理有限公司（前稱為南京博發投資諮詢有限公司）。樂先生畢業於中國社會科學院研究生院，於一九九七年獲貨幣銀行學碩士學位，及於二零零二年獲社會科學博士學位。於二零零二年八月至二零零八年七月期間，樂先生亦從事應用經濟學方面的博士後研究。樂先生曾任中國工商銀行高級技術職務評審委員會委員，並兼任中國社會科學院研究生院特聘教授及南京師範大學社會發展學院研究員。彼於二零二一年七月一日獲委任為本集團獨立非執行董事。

魯藝女士，41歲，現任南京大學教授和博士生導師。魯女士於二零零六年畢業於南京大學化學化工學院，取得理學學士學位。二零零八年至二零一零年期間，魯女士在中國國家留學基金管理委員會之資助下攻讀美國斯克里普斯研究所(The Scripps Research Institute)之博士課程。魯女士於二零一一年取得南京大學化學化工學院理學博士學位。二零一五年至二零一九年，彼於南京大學化學化工學院任職副教授。於二零二零年，魯女士獲委任為南京大學化學化工學院教授。魯女士以第一作者或通訊作者之身份在《美國化學會誌》(Journal of the American Chemical Society)、《德國應用化學國際版》(Angewandte Chemie International Edition)、《自然通訊》(Nature Communications)及其他學術期刊發表超過20篇文章。彼於二零二三年一月一日獲委任為本集團獨立非執行董事。

高級管理層

鍾天明先生，55歲，本集團財務總監及公司秘書。鍾先生為香港會計師公會會員及英國特許公認會計師公會會員。鍾先生畢業於香港中文大學，取得理學學士學位，及於香港城市大學分別取得金融工程學及電子工程學碩士學位，以及於University of Wolverhampton取得法學碩士學位。二零零六年一月加盟本集團前，彼曾任香港僑洋實業有限公司董事，於會計及財務管理方面擁有超過二十年相關之工作經驗。

李慈平先生，59歲，本集團常務副總裁。彼於二零一四年七月一日至二零一七年一月十五日擔任本集團執行董事。彼於一九八五年畢業於福州大學化學工程系。李先生於二零零八年加入玖源集團。加入玖源集團前，曾任香港盛鴻集團董事兼總經理，擁有豐富的企業管理經驗。



董事及高級管理層

溫金富先生，63歲，本集團副總裁，主要負責本集團安全、環保管理事務。他於一九九六年畢業於中國共產黨四川省委員會黨校經濟管理專業，高級工程師。溫先生於一九九九年加盟玖源集團，加入玖源集團前，曾任新都氮肥廠副廠長。

芮永勝先生，57歲，本集團副總裁，主要負責本集團財務、法務及供應鏈管理事務，一九八九年畢業於南京審計學院金融專業。芮先生於二零一九年十二月加盟玖源集團。



董事會報告書

董事欣然呈獻彼等的報告書連同本公司及其附屬公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

一般資料

本公司於二零零二年二月十一日在開曼群島根據開曼群島公司法第二十二章(一九六一年法例三，經綜合及修訂)註冊成立為獲豁免有限公司。

本集團為籌備本公司股份在聯交所GEM(「GEM」)上市，於二零零三年六月十日進行架構重組。本公司成為現組成本集團各公司的控股公司。重組詳情載於本公司於二零零三年六月三十日刊發的招股章程。本公司股份於二零零三年七月十日起在聯交所GEM上市。於二零零八年八月二十五日，本公司轉至聯交所主板上市。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股，其附屬公司主要從事化學製品、化學肥料的生產、市場推廣及分銷。

業績及撥款

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的虧損詳情載於綜合損益及其他全面收益表。

董事不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的任何末期股息(二零二四年：無)。

股本

本公司股本的變動詳情載於綜合財務報表附註28。

儲備

本集團及本公司於年內的儲備變動分別載於綜合權益變動表及綜合財務報表附註30。

可供分派儲備

本公司於二零二五年十二月三十一日的可供分派儲備約為人民幣0元(二零二四年：人民幣0元)。

董事及僱員購買股份或債券的權利

購股權計劃的主要條款及條件概要載列於二零二零年九月十八日及二零零八年八月二十九日刊發的本公司通函中。

優先購買權

本公司的組織章程細則並無任何優先購買權條文，而開曼群島公司法(一九六一年法例三，經綜合及修訂)亦無對有關權利施以任何限制，規定本公司按比例向現有股東發售新股。



五年財務概要

本集團於過往五個財政年度的業績及資產與負債概要載於第134頁。

物業、廠房及設備

本集團於年內的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註17。

董事及董事服務合約

截至二零二五年十二月三十一日止年度內及截至本報告日期在職的董事為：

執行董事

湯國強先生

范超先生

張偉華先生

獨立非執行董事

徐從才先生

樂宜仁先生

魯藝女士

根據本公司的組織章程細則第87條，在每屆股東週年大會上，當時三分之一董事須輪值告退，並符合資格膺選連任。湯國強先生、范超先生及徐從才先生將於應屆股東週年大會上輪值告退，惟彼等符合資格並願意膺選連任。

每名執行董事已與本公司簽訂服務合約，初步固定任期為三年，其後可續期一年，直至其中一方向對方送達不少於三個月書面通知終止為止。各執行董事有權取得基本薪金及董事袍金（有關金額將由董事會每年審訂）。此外，執行董事亦有權取得酌情花紅，惟不得超過股東應佔本公司有關財政年度的本集團經審核綜合純利的3%。張偉華先生並無基本工資。

擬於應屆股東週年大會膺選連任的董事概無與本公司訂立於一年內毋須作出賠償（法定賠償除外）而不可終止的服務合約。

購股權

購股權計劃（「購股權計劃」）於二零二零年十月九日獲採納。購股權計劃的詳情請參閱本公司於二零二零年九月十八日刊發的通函及綜合財務報表附註29。



董事會報告書

購股權計劃旨在肯定僱員及顧問對本集團作出的貢獻，並向本集團僱員及顧問提供獎勵。對行使購股權前必須持有購股權的最低期限沒有一般要求。根據該計劃的條款，可行使購股權的期間應為董事會按其全權酌情決定向各承授人通知的期間，惟該期間不得超過承授人各自的要約文件所述歸屬期間開始之日起計十年。行使價由董事會決定但在任何情況下不得低於以下最高者：(i)於要約日期聯交所每日報價表所列股份的官方收市價；(ii)緊接要約日期前五個營業日，聯交所每日報價表所列股份的平均官方收市價；或(iii)一股股份的面值。

購股權計劃

董事會可在購股權計劃條文的規限下並根據該等條文，向本集團僱用的任何人士或本集團董事（包括執行董事及非執行董事）或受託人（其受益人或對象包括本集團任何僱員或董事）（統稱為「參與者」）授出購股權。

倘建議向本公司主要股東或本公司獨立非執行董事或彼等各自的任何聯繫人授出任何購股權，而建議授出購股權合共將導致有關人士於截至授出當日（包括該日）止12個月期間內所有已獲授及將獲授的購股權獲行使後所發行及將予發行的股份超過已發行股份的0.1%，及按每次授出購股權當日的股份收市價計算總值超逾5,000,000港元，則建議授出購股權須獲股東事先於股東大會上批准。

除非本公司股東於股東大會上另行通過擬議授予，否則任何參與者於12個月內（包括授予當日）已發行及將因已授予及待授予（包括已行使及未行使的期權）而發行的股份總數，不得超過當時已發行股份總數的1%。

於接受根據購股權計劃授出的購股權以認購股份時，參與者須向本公司支付1.00港元作為接受授予的代價。該購股權將自其授出之日起計21天內可供接納。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，無購股權已獲行使。尚未行使之購股權及其變動詳情於下表披露：



董事會報告書

購股權數量

| | 於二零二五年 一月一日 | | | 於二零二五年 期內沒收／ 十二月三十一日 | | *購股權A (千份) | *購股權B (千份) | *購股權C (千份) |
|------|----------------|--------------|--------------|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 持有 (千份) | 期內授出 (千份) | 期內行使 (千份) | 失效 (千份) | 持有 (千份) | | | |
| 董事 | | | | | | | | |
| 湯國強 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| *史建敏 | 300,000 | - | - | (300,000) | - | - | - | - |
| 范超 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 張偉華 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 徐從才 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 樂宜仁 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 魯藝 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 僱員 | 78,812 | - | - | (14,820) | 63,992 | 1,500 | - | 62,492 |
| 總計 | 378,812 | - | - | (314,820) | 63,992 | 1,500 | - | 62,492 |

- * 購股權A: 於二零一六年六月二十二日授出，可於授出日期至二零二六年六月二十一日期間行使，行使價為0.151港元。
- 購股權B: 於二零二零年十月二十三日授出，可於授出日期至二零三零年十月二十二日期間行使，行使價為0.141港元，並已隨史建敏先生辭任而失效。
- 購股權C: 於二零二一年十一月二十二日授出，而本公司股份於授出日期前的收市價為0.199港元，35%自授出日期起一年後至二零三一年十一月二十一日可予行使、35%自授出日期起兩年後至二零三一年十一月二十一日可予行使及30%自授出日期起三年後至二零三一年十一月二十一日可予行使，行使價為0.182港元。
- 史建敏先生於二零二五年九月十九日辭任。

於二零二五年一月三十一日及二零二五年十二月三十一日，本公司於二零二零年十月九日採納之購股權計劃項下分別有171,492,259份及486,312,259份購股權尚未發行，佔本公司於二零二五年一月三十一日之股份約2.84%及佔本公司於二零二五年十二月三十一日之股份約6.92%。於年報日期，根據購股權計劃可供發行的股份數目為550,304,259股，相當於年報日期已發行股份約7.83%。於二零二零年十月九日採納之購股權計劃之剩餘年期於二零二五年十二月三十一日還剩約4.8年。

董事於股份的權益

於二零二五年十二月三十一日，董事及高級行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份或債權證中，擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例之該等條文而被當作或視為擁有之權益或淡倉）；或(b)記錄於根據證券及期貨條例第352條所須備存之登記冊；或(c)根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則而須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：



董事會報告書

於本公司股份及相關股份的好倉

| 董事 (於二零二五年十二月三十一日) | 股份中的個人好倉 (實益擁有人) | 購股權及 可換股債券中的 個人好倉 (實益擁有人) | 於股份及 相關股份中的 好倉總額 | 已發行 股本總權益 |
|-----------------------|---------------------|------------------------------------|------------------------|--------------|
| 湯國強 | 1,169,800,000 | 6,700,000,000 | 7,869,800,000 | 111.98% |
| 張偉華 | 500,000,000 | – | 500,000,000 | 7.11% |

附註：於二零二五年十二月三十一日，在湯國強先生的7,869,800,000股股份及相關股份的總好倉中，有69,800,000股由Coherent Gallery International Limited持有，Coherent Gallery International Limited由湯國強先生全資擁有。於二零二五年十二月三十一日，張偉華先生通過Jiangsu Kang Tai Holdings Group Limited間接擁有China Mass Enterprises Limited, China Mass Enterprises Limited共持有本公司500,000,000股股份。

主要股東

於二零二五年十二月三十一日，據本公司任何董事或高級行政人員所知，概無人士（並非本公司董事或高級行政人員）擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之規定須知會本公司及聯交所，以及記錄於根據證券及期貨條例第336條所須存置登記冊之本公司股份或相關股份之任何權益或淡倉，以及直接或間接被視為擁有附帶權利可於任何情況下在本公司之股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上之權益。

持有本公司權益的其他人士

於本公司股份或相關股份的權益

於二零二五年十二月三十一日，就本公司任何董事或行政總裁所知及除上述所披露者，概無人士於本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，及根據證券及期貨條例第336條須記錄於該條規定備存的登記冊的權益或淡倉，以及直接或間接被視為擁有附帶權利可於任何情況下在本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益。



董事會報告書

未行使可換股證券

於二零二五年十二月三十一日，於二零二一年十一月三十日發行的尚未行使可換股證券(「可換股證券」)可轉換為6,700,000,000股股份。假設全部未行使可換股證券於二零二五年十二月三十一日轉換為股份，下表載列有關轉換前後本公司之股權架構：

| 於二零二五年十二月三十一日 | 轉換未行使 可換股證券前 股份數目 | 股權百分比 | 轉換自未行使 可換股證券之 股份數目 | 轉換未行使 可換股證券後 股份數目 | 股權百分比 |
|---------------|-------------------------|---------------|--------------------------|-------------------------|---------------|
| 董事 | | | | | |
| 湯國強先生 | 1,169,800,000 | 16.65 | 6,700,000,000 | 7,869,800,000 | 57.33 |
| 張偉華先生 | 500,000,000 | 7.11 | – | 500,000,000 | 3.64 |
| 其他 | | | | | |
| 公眾 | 5,358,242,599 | 76.24 | – | 5,358,242,599 | 39.03 |
| 合計 | 7,028,042,599 | 100.00 | 6,700,000,000 | 13,728,042,599 | 100.00 |

截至二零二五年十二月三十一日止年度之每股攤薄虧損，假設全部未行使可換股證券按人民幣0.054元(經本公司股東應佔虧損除以全部未行使可換股證券獲轉換後的股份總數計算得出)轉換。此攤薄虧損的計算方法有別於本年報所用者。根據香港會計準則第33號第43段，當潛在普通股轉換為普通股會提升持續經營之每股盈利或降低其每股虧損，潛在普通股則為反攤薄。每股攤薄盈利的計算方法並不假設轉換、行使或另外發行會對每股盈利造成反攤薄效益的潛在普通股。轉換未行使可換股證券會對每股盈利造成反攤薄效應，因此本年報所載每股攤薄盈利的計算方法並無計及有關轉換。

基於二零二五年十二月三十一日之現金及現金等價物以及本公司營運所得現金流，本公司並無能力承擔其於可換股證券項下之贖回責任。可換股證券的到期日為二零二六年十一月二十九日。

基於可換股證券之隱含內部回報率及其他相關參數，可使證券持有人不論選擇轉換或被贖回，於二零二六年十一月二十九日亦會獲得同等有利的經濟回報的股價為0.1134港元。



董事會報告書

足夠的公眾持股量

根據提供予董事的公開資料並就董事所知，董事確認於二零二六年三月三十日有足夠的公眾持股量（即超過本公司已發行股份的25%）。

董事於競爭性業務之權益

本公司董事或管理層股東及彼等各自的聯繫人（定義見上市規則）於回顧年度概無於任何直接或間接對本公司業務構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有權益。

董事於合約的權益

本公司或其附屬公司概無訂立對本集團業務而言屬重大且本公司任何董事或管理層成員直接或間接擁有重大權益，而於本年度終結時或年內任何時間仍然有效的合約。

管理合約

年內概無訂立或存在有關本公司全部或任何重大部份業務的管理及行政的合約。

審核委員會

本公司已於二零零三年六月十日成立審核委員會，並已採納與聯交所頒佈的企業管治常規守則一致的職權範圍。審核委員會主要職責是檢討及監察本公司的財務申報程序及內部監控系統，並向董事提供意見及建議。審核委員會由三名成員組成，包括三名獨立非執行董事徐從才先生、樂宜仁先生及魯藝女士。

審核委員會已與管理層審閱本公司及本集團所採納的會計原則及慣例，並商討內部監控及財務申報的事項，包括審閱本公司及本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

審核委員會就本集團持續經營的能力，特別是本集團管理層已採取的行動及措施，與管理層達成一致意見。審核委員會的意見乃經嚴格審閱本集團管理層的行動及措施、本集團工廠當前運營狀況、預計產品市場價格將於二零二六年上漲及未來發展以及本集團於二零二五年現金流量狀況，以及就核數師對有關本集團持續經營的不發表意見（「不發表意見」）與管理層及核數師討論後，方始作出。基於實施並完成企業管治報告中所述的本集團行動及措施計劃，董事會（包括審核委員會）認為，下一年度財務報表預期將免去不發表意見。



購買、出售或贖回股份

於回顧年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市股份。

客戶及供應商

截至二零二五年十二月三十一日止年度，五大客戶佔本集團總營業額約35.4%，而本集團的五大供應商則佔本集團總購貨額約85.4%。本集團的最大客戶佔本集團總營業額約16.6%，而最大供應商佔本集團總購貨額約46.0%。

概無董事、彼等的聯繫人或任何股東（就董事所知擁有本公司股本5%以上者）於本集團的五大客戶及供應商中擁有實益權益。

企業管治

有關本公司所採納的企業管治常規的報告載於年報第52頁至第60頁。

核數師

中匯安達會計師事務所有限公司自二零一六年二月十九日起獲委任為本集團核數師，於二零二五年五月三十日重獲委任為本集團核數師。

中匯安達會計師事務所有限公司已審核綜合財務報表，彼須在應屆股東週年大會上退任，惟符合資格並願意膺選連任。

代表董事會

主席

湯國強

二零二六年三月三十日



環境、社會及管治報告

範圍及報告期間

此為玖源化工(集團)有限公司(「本公司」, 連同其附屬公司統稱「本集團」)環境、社會及管治報告, 以強調本集團於環境、社會及管治(「環境、社會及管治」)方面的表現, 並參考香港聯合交易所有限公司上市規則附錄C2所述《環境、社會及管治報告指引》及指引作出披露。

本集團主要從事化學肥料及化學製品的研發、製造、市場推廣及分銷。除另有說明外, 本環境、社會及管治報告涵蓋本集團在中國內地四川省的達州玖源化工有限公司(「達州」)以及廣安玖源化工有限公司及廣安路特安天然氣化工有限公司(「廣安」)於二零二五年一月一日至二零二五年十二月三十一日(「報告期間」)在環境及社會兩個主要範疇的整體表現。上述公司的主營業務為化學肥料及化學製品的製造及銷售, 合共佔本集團於報告期間總收益的98.2%。

由於NMP及DMF生產活動暫停, 本集團的總生產面積由上個報告期間的30,392.42平方米減少至本報告期間的20,282.36平方米。除此變動外, 與二零二四年一月一日至二零二四年十二月三十一日期間(「上個報告期間」)相比, 本報告的範圍並無重大經營變動。

董事會聲明

作為一家有社會責任感的公司, 本集團嚴格遵守中國及其經營所在地區的安全、環境以及職業健康及安全法律、法規及指引。重視社會效益和環境效益, 大力發展花園式生產設施和環境友好型企業。本集團從不同角度致力於可持續經營。在經濟層面, 本集團投資支持地方經濟發展及創造就業機會; 在環境層面, 其旨在建設以節能減排為重點的環境友好型企業; 在社會層面, 其積極履行社會責任, 緩解農村貧困。我們遵守法律法規, 高度重視社會及環境效益, 並致力於促進經濟發展及產能擴張。

為確保長期生產及為品牌建立穩定的市場地位, 本集團非常重視持續的產品供應。此乃通過與上游天然氣行業的有效溝通和協調實現。此外, 本集團優先考慮生產及設備管理, 召開專題會議討論生產及設備運營的優化, 監控生產設備效率, 並對產品質量進行全面控制。目前, 本公司及其附屬公司已分別成功取得環境管理、能源管理及品質管理的ISO 14001、ISO 50001及ISO 9001認證。該等認證彰顯本集團在該等領域維持高標準的承諾。



環境、社會及管治報告

為貫徹對可持續發展的承諾，本集團始終如一地評估日常運營對環境、社會及權益人的影響。此持續評估有助本集團迅速實施措施以優化其常規。在評估重大環境、社會及管治相關議題及本集團業務風險時，其根據該體系的標準，結合市場動態及行業趨勢等因素進行全面分析。在確定優先次序時，考慮因素包括對本集團的影響程度及緊迫性。在管理過程中，其明確各部門的職責，並協同推進解決方案。此外，本集團優先考慮與權益人的有效溝通，確保彼等積極參與識別、評估及管理重大ESG（環境、社會及管治）主題。這種合作方式旨在促進對關鍵可持續發展問題的全面理解和管理。

管治

本公司董事會（「董事會」）確認其全面負責本集團的環境、社會及管治策略。為積極將環境及社會考慮因素納入其企業管治架構，本集團組織年度管理評審。該等會議為董事會評估及評價環境、社會及管治主題及表現提供平台。

此外，董事會負責監督風險管理，包括環境、社會及管治相關風險。根據國家法律、法規、標準及本集團的運營，定期進行風險評估。本集團已建立相關風險管理制度，以識別、防範及盡可能降低阻礙實現業務目標的風險。

可持續性方法及策略

董事會認同可持續發展議題對本集團營運的重要性，承諾將環境、社會及管治理念融入業務策略。此承諾不僅與本集團的使命及願景一致，亦促進增長並為權益人創造長期價值。

董事會通過定期會議、報告及審核機制，密切跟進環境、社會及管治相關目標及指標的進展。該等目標及指標與本集團的業務緊密相關，旨在確保企業在追求經濟效益的同時，亦能在環境、社會及企業管治層面實現可持續發展。例如，提高能源效益的目標與本集團的生產運營成本及供應鏈管理效率直接相關。提高能源效益可降低生產成本，增強產品市場競爭力，同時亦減少對環境的影響，符合本集團的可持續發展策略，並促進長期穩定的業務發展。

本集團非常重視遵守有關安全、環境保護及職業健康的相關法律法規。其主動監控該等法規的更新和變化，以確保完全合規，從而最大限度地降低風險並增強經營誠信。

為識別與本集團相關的重大環境、社會及管治議題，董事會在第三方顧問的協助下就權益人重要性評估展開線上調查。該評估需要董事會及各權益人的積極參與，確保重大事項獲優先處理，以進行有效管理及披露。



環境、社會及管治報告

本集團已制定詳細的可持續發展相關目標。該等目標不僅旨在衡量本集團的績效及進展，亦旨在將可持續發展融入核心業務營運。為提升設備性能，本集團定期升級機型，以減少能源消耗及廢氣排放。本集團通過會議、檢查及評估等多種方式密切監察環境、社會及管治相關目標的實現進度，確保本集團在可持續發展工作中保持問責性及透明度。

通過將環境、社會及管治原則嵌入其戰略框架，本集團旨在使其營運目標與更廣泛的可持續發展目標保持一致，最終為更可持續的未來作出貢獻。

獎項及證書

本集團於報告期間獲得多個獎項及證書，足證其表現得到認可。

| 獎項 | 獲獎公司 | 頒發機構 |
|--------------------------|------|-------------------------------|
| 全國綠色農業優質品牌企業 | 達州公司 | 全國新型肥料行業研發協助聯盟及全國肥料機械設備行業協助聯盟 |
| 二零二五至二零二六年度A級優質客戶 | 達州公司 | 中國石油天然氣股份有限公司 |
| 護航經濟社會發展獎 — 安全生產工作表現優秀集體 | 廣安公司 | 廣安經開區黨工委及管委會 |
| 二零二五至二零二六年度AA級優質客戶 | 廣安公司 | 中國石油天然氣股份有限公司 |
| 副理事長單位 | 廣安公司 | 川東北能源化工產業聯盟 |



環境、社會及管治報告

於報告期間，本集團為以下協會的成員：

- 中國氮肥工業協會
- 四川省職業安全健康協會危險化學品分會
- 四川省化工行業協會
- 四川省危險化學品協會
- 中國化學品安全協會會員單位

| 認證 | 於以下年度審核 |
|-----------------------|---------|
| ISO 9001：2015 品質管理系統 | 二零二五年 |
| ISO 14001：2015 環境管理系統 | 二零二五年 |
| ISO 50001：2018 能源管理系統 | 二零二五年 |

權益人之參與及重要性

為識別最主要範疇，本集團透過多種渠道向其內部及外部權益人收集意見及討論環境、社會及管治議題。於報告期間，本集團特別邀請董事會成員、高級管理人員、前線人員、供應商、業務合作夥伴及客戶對重大環境、社會及管治範疇及挑戰提供意見。

與權益人的溝通渠道：

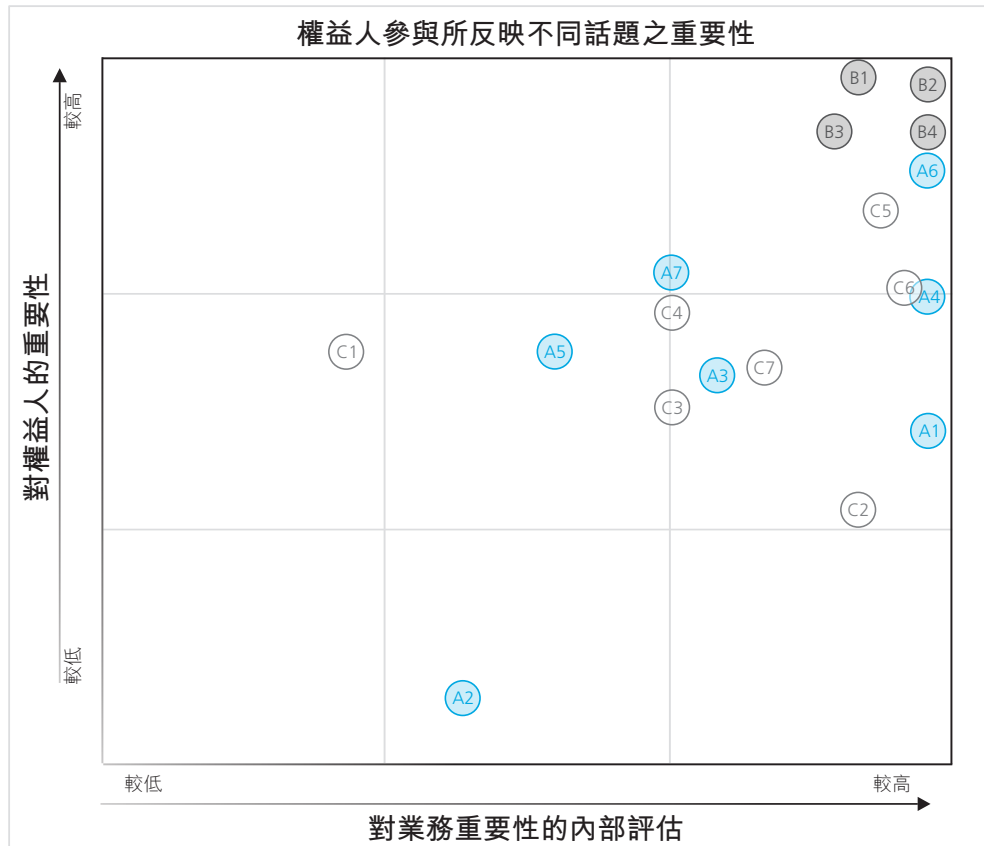
- 董事會成員：董事會會議
- 高級管理層：每月例會
- 僱員：每月例會
- 股東：透過本公司及交易所網站刊發的公告及新聞
- 客戶及供應商：通過電話和面對面會議與公司相關部門溝通
- 政府：本公司管理團隊的外聯工作

除上述外，本集團亦於報告期間將雙重重要性的概念納入其重要性評估流程。雙重重要性包括影響重要性，其考慮與本集團營運、產品、服務及價值鏈相關的對人類及環境的實際及潛在正面或負面影響；以及財務重要性，其考慮在短期、中期及長期內可合理預期將影響本集團財務狀況、表現、現金流量、融資渠道或資本成本的可持續性相關風險及機遇。根據歐洲可持續發展報告準則（「ESRS」），此評估應涵蓋本集團自身的營運及其上游及下游價值鏈。



環境、社會及管治報告

以下的重要性矩陣顯示了重要性評估過程的結果：



| A 環境 | B 社會 | C 營運 |
|------------|------------|------------|
| A1 能源 | B1 僱傭 | C1 供應商管理 |
| A2 水 | B2 職業健康及安全 | C2 知識產權 |
| A3 廢氣排放 | B3 開發及培訓 | C3 資料保障 |
| A4 廢棄物及污水 | B4 勞工準則 | C4 客戶服務 |
| A5 其他原料的消耗 | | C5 產品／服務質素 |
| A6 環保措施 | | C6 反貪污 |
| A7 氣候變化 | | C7 社區投資 |

影響評估

除與本集團權益人進行溝通及採用雙重重要性外，董事會及本集團管理層已評估本集團營運可能產生的實際及潛在影響。此評估乃基於外部專業人士的建議、SASB準則的重要性尋找工具及ESRS 1 AR 16中的可持續發展事宜清單。該評估亦考慮已識別影響、依賴性及監管發展的財務影響，評估其對短期、中期及長期的財務表現、現金流量及資本成本的潛在影響。



環境、社會及管治報告

於環境及社會層面，根據權益人參與及董事會評估，以下議題被確定為最重要的實質性問題：

- 僱傭
- 職業健康及安全
- 開發及培訓
- 勞工準則
- 環保措施
- 產品／服務質素
- 水及廢水管理
- 人權及社區關係

據權益人稱，大部分重大ESG（環境、社會及管治）問題均與社會方面有關。本年度，我們亦根據SASB準則的重要性尋找工具，識別對本集團屬重大的其他領域。本集團已透過其政策及指引對這些方面嚴格管理。以下獨立章節詳細討論這些方面的管理。

本集團致力於在該等及所有相關層面持續尋求改進。我們將與權益人保持密切合作，分享觀點並整合反饋，從而推動我們環境、社會及管治管理框架的持續發展。

權益人意見

本集團歡迎權益人就我們的環境、社會及管治方針及表現提出意見。敬請閣下透過電郵(koyoir@koyochem.com)或郵遞至本公司的註冊辦事處，註明公司秘書收，向我們提出建議或分享意見。

A. 環境保護

排放物管理

作為負責任的企業公民，本集團致力提升業務營運所有方面的可持續發展表現。為此，本集團已實施環境管理系統，確保遵守有關環保及污染控制的國家及地方法律法規。本集團嚴格遵守的特定法律法規包括但不限於下列各項：

廢氣排放：

- 《大氣污染物綜合排放標準》
- 《火電廠大氣污染物排放標準》
- 《工業爐窯大氣污染物排放標準》
- 《惡臭污染物排放標準》
- 《四川省固定污染源大氣揮發性有機物排放標準》
- 《中華人民共和國大氣污染防治法》



環境、社會及管治報告

水：

- 《合成氨工業水污染物排放標準》
- 《中華人民共和國水污染防治法》
- 《地下水質量標準》
- 《污水綜合排放標準》

有害及無害廢棄物：

- 《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》
- 《國家危險廢物名錄》

土壤：

- 《中華人民共和國土壤污染防治法》
- 《土壤環境質量 一 土壤污染風險管控標準(試行)》

本集團致力於通過全面的健康、安全、環境(「HSE」)管理體系管理排放物，其中包括詳細的手冊和相關法規。有害物質由合資格的專業機構專門處理，所有活動均向環境保護主管部門報告以備記錄。廢氣及廢水的排放嚴格遵守排放許可證所列的限制。此外，本集團不向土地排放污染物，並進行定期監測土壤和地下水，以確保合規和環境保護。通過密切監控和遵守該等法規和標準，本集團確保遵守空氣和溫室氣體(「GHG」)排放、水和土地排放，以及有害和無害廢棄物產生的規定。

重要的是，於報告期間內並無發現任何重大不合規事件，這表明本集團致力於滿足該等領域適用法律及法規的要求。

廢氣排放

於報告期內，本集團的生產過程主要依賴天然氣，食堂亦有額外天然氣消耗。然而，多種車輛(包括私家車、客貨車及其他移動機器)的日常通勤及業務出差繼續使用汽油及柴油。這些車輛的運行導致了氮氧化物(「NO_x」)、硫氧化物(「SO_x」)和懸浮顆粒(「PM」)的排放。

值得注意的是，與上個報告期間相比，總體污染物排放量顯著減少。該減少可歸因於報告期內對私家車及輕型貨車的依賴減少。

| 廢氣排放 | 二零二五年 | 二零二四年 | 二零二三年 |
|----------------------|---------|----------|-----------|
| NO _x (千克) | 5034.31 | 7,109.16 | 10,712.76 |
| SO _x (千克) | 27.40 | 37.68 | 52.37 |
| PM(千克) | 15.09 | 24.23 | 5.76 |

環境、社會及管治報告

溫室氣體排放

本集團的營運產生二氧化碳、甲烷、氮氧化物及氫氟碳化物排放達206,038.24噸二氧化碳當量（「噸二氧化碳當量」），密度為10.16噸／平方米總生產面積及0.15噸／噸化學製品總生產量。於報告期間，外購電力產生的排放量在溫室氣體排放源中最高，其次是現場天然氣燃燒（範圍1）產生的排放量。

| 溫室氣體排放範圍 ¹ | 排放來源 | | 二零二五年 (噸二氧化碳當量) | 二零二四年 (噸二氧化碳當量) ⁹ | 二零二三年 (噸二氧化碳當量) |
|------------------------------|----------------------|-----|--------------------|---------------------------------|--------------------|
| 範圍1 直接排放 | 固定源燃燒燃料 ² | 天然氣 | 72,011.00 | 79,062.00 | 110,227.02 |
| | 移動源燃燒燃料 | 柴油 | 5.93 | 10.03 | 19.00 |
| | | 汽油 | 52.22 | 65.00 | 55.24 |
| | 設備及系統運行中製冷劑及滅火劑釋放 | | 12.94 | 25.21 | / |
| | 二氧化碳同化 | 植樹 | -1.33 | -1.33 | -1.33 |
| 範圍2 間接排放 ³ | 外購電力 ⁴ | | 126,811.15 | 148,044.91 | 159,261.08 |
| 範圍3 ^{5,6} 其他間接排放 | 堆填區處置的廢紙 | | 8.56 | 4.60 | 1.10 |
| | 第三方處理淡水所用電力 | | 1,312.33 | 2,449.15 | 2,620.85 |
| | 第三方處理污水所用電力 | | 41.59 | 33.47 | 55.68 |
| | 僱員航空出差 ⁷ | | 11.74 | 11.68 | 19.77 |
| | 類別1：已購商品及服務 | | 1,639.77 | / | / |
| | 類別2：資本商品 | | 288.75 | / | / |
| | 類別7：僱員通勤 | | 267.37 | / | / |
| | 類別9：下游運輸及分銷服務 | | 3,576.24 | / | / |
| 總計 | | | 206,038.24 | 229,704.72 | 272,258.40 |
| 密度(噸二氧化碳當量／平方米總生產面積) | | | 10.16 | 7.56 | 8.96 |
| 密度(噸二氧化碳當量／噸化學製品生產量) | | | 0.15 | 0.18 | 0.21 |

附註1：除非另有說明，排放物系數以聯交所《上市規則》附錄C2及其所述文件為參考來源。範圍3排放僅根據所參考文件中的可用排放系數計算。

附註2：固定源天然氣燃燒的排放根據溫室氣體核算體系的溫室氣體計算工具所載的排放物系數計算——來自固定燃燒的溫室氣體排放（中國燃料）。



環境、社會及管治報告

附註3：天然氣消耗產生的排放計入範圍1排放，因此從範圍2排放中剔除。

附註4：根據中華人民共和國生態環境部：於二零二五年，來自中國國家電網的外購電力採用排放系數每兆瓦時0.5777噸二氧化碳當量；於二零二四年及二零二三年，中國外購電力分別採用排放系數每兆瓦時0.5366噸二氧化碳當量及每兆瓦時0.5703噸二氧化碳當量。

附註5：除非另有說明，範圍3溫室氣體排放乃根據香港交易及結算所有限公司頒佈的《如何編備環境、社會及管治報告》附錄2所述的可用排放系數，以及溫室氣體核算體系發佈的《計算範圍3排放的技術指引（1.0版）》計算。

附註6：其他類別的範圍3排放數據尚未收集，本集團目前不具備對該等類別進行數據收集的能力；然而，本集團將致力投入資源，在適當時候完成範圍3排放的披露。

附註7：本集團航空出差的二氧化碳排放量乃根據國際民用航空組織(ICAO)的碳排放計算器報告。

附註8：由於四捨五入誤差，溫室氣體排放總量未必等於各排放源的總和。

附註9：二零二四年製冷劑、滅火劑釋放量及外購電力的數據已重列，影響相關總排放量及密度。

減排目標審核

本集團的排放主要來自化肥生產過程中的燃料燃燒及電力消耗。為管理其碳足跡，本集團積極提升能源效率，盡量減少碳排放。

本集團的持續努力已令廣安及達州工廠的溫室氣體排放大幅減少。具體而言，達州工廠已於本報告期間提前完成其10年減排目標。

| 工廠 | 二零二三年基線 (噸二氧化碳當量) | 目標 | 進度 |
|----|----------------------|---|-----|
| 廣安 | 146,717.31 | 在二零二三年標準的基礎上減少10%， 即到二零三一年總共減少73,374噸二氧化碳當量。 | 進行中 |
| 達州 | 125,541.09 | 在二零二三年標準的基礎上減少10%， 即到二零三一年總共減少64,530噸二氧化碳當量。 | 已達成 |

為達致該等目標，本集團已採取多項措施。排放量主要通過優化生產操作指標及實施技術改造以降低天然氣及蒸汽消耗得以減少。於報告期間，達州工廠將轉化水碳比從3.3降至3.25，減少蒸汽消耗8,000噸。廣安工廠實施了液氨加熱器改造，將加熱介質由蒸汽改為循環水，每年節約蒸汽16,753噸。目前，廣安工廠正在進行甲醇精餾節能改造項目，達州工廠正在實施氨合成節能降碳改造項目，以進一步減少溫室氣體排放。



環境、社會及管治報告

廢棄物管理

有害廢棄物

於報告期間，本集團合共產生455.34噸有害廢棄物，相當於密度為22.45千克／平方米總生產面積及0.34千克／噸化學製品總生產量。較上一年度的253噸有所增加，主要歸因於設備運行狀況及維護活動變動。

本集團營運產生的有害廢棄物主要包括廢化學催化劑、化學廢液、污泥及廢油。所有有害廢棄物由合資格的廢棄物管理公司收集，以進行回收或妥善處理。

無害廢棄物

於報告期間，本集團產生928.07噸無害廢棄物。這相當於密度為每平方米45.76千克總生產面積及每噸0.69千克化學製品總生產量。每噸產品的密度較上一期間增加三倍，主要由於年度廠房營運狀況及維護計劃存在差異。

除包裝廢棄物及生活垃圾外，本集團營運產生的無害廢棄物包括包裝廢紙及工業廢料，例如包裝廢料及維護過程中無法循環再造的其他類型廢棄物。

廢棄物處理及減少措施

於整個報告期間，本集團已實施有效的廢棄物管理常規，以確保妥善處理及處置其營運過程中產生的所有廢物。通過聘請專門焚燒和再利用該等材料的合資格及授權的廢物處理公司，對有害廢棄物管理（如化學廢液及廢油）給予特別關注。無害廢物亦由合資格的廢物管理公司適當收集及回收，以盡量減少環境風險。

為促進回收，本集團已為不同物料設立回收箱，並與回收供應商建立合作關係。在食堂張貼宣傳海報，以提高意識和減少食物浪費。為可回收廢物設立專用儲存區，並與回收商簽署定期回收的年度框架協議。

除廢棄物管理外，本集團積極致力於減少其他方面對環境的影響。本集團正在採用無紙化辦公室文化、推行廢棄物分類及鼓勵在食堂使用可重複使用材料等舉措。推廣雙面打印，以盡量減少紙張浪費和優化資源利用。



環境、社會及管治報告

本集團的新目標是，與二零二五年基線相比，在二零二五年至二零三五年期間將總廢棄物產生密度降低20%。通過培養環境責任文化和可持續發展常規，本集團亦專注於行業內先進的廢棄物處理技術及理念。其積極引進合適的新技術及設備，以提高廢棄物處理效率及資源回收率。本集團加強與同業公司及研究機構的溝通與合作，分享經驗與技術，共同推動廢棄物減少及資源回收利用的提升。

以負責任的方式使用資源

本集團已建立健全的環境管理系統(EMS)，以有效管理其環境責任。環境管理系統確保環境因素納入本集團的營運及決策過程。此外，本集團大部分業務已獲得ISO 14001 認證，表明其遵守國際公認的環境管理標準。

能源管理

於報告期間，天然氣主要用於本集團的生產過程及食堂營運，並無使用液化石油氣。本集團在維持生產數量及質量的前提下，使用節能生產線和設備來減少能耗。本集團的業務營運使用能源，總能源消耗達到569,129.26兆瓦時，整體能源密度為28.06兆瓦時／平方米以及總製成產品為0.43兆瓦時／噸。

| 能源消耗源頭 | 二零二五年消耗量 (以相應單位列示) | 二零二五年 (「兆瓦時」) | 二零二四年 (「兆瓦時」) |
|------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------|
| 電力 | 219,510,384 千瓦時 | 219,510.38 | 275,894.35 ¹ |
| 天然氣 | 35,350,818.78 立方米 | 349,423.20 | 383,637.22 |
| 汽油 | 19,568.04 升 | 173.41 | 215.86 |
| 柴油 | 2,226.99 升 | 22.27 | 37.73 |
| 總計 | | 569,129.26 | 659,785.16 |
| 密度(兆瓦時／平方米總生產面積) | | 28.06 | 21.71 |
| 密度(兆瓦時／噸化學製品生產量) | | 0.43 | 0.53 |

附註1：二零二四年電力消耗的數據已重列，影響相關總消耗量及密度。



環境、社會及管治報告

能源使用效益措施

本集團一直致力於節約能源及最大限度地有效利用能源資源。二零二五年度能源管理政策及目標已於報告期間初發佈。本集團制定政策以維持工廠內的能源效率，包括：《廣玖綠色化工辦公及大修停車期間裝置用能標準》、《達州新材料辦公及大修停車期間裝置用能標準》、《廣安前峰電子辦公及大修停車期間裝置用能標準》、《節約使用能源管理規定》及《節約用電管理規定》，對任何超管控指標情況按標準進行考核。

能源效益目標主要通過技術改造、優化生產操作及加強內部能耗控制等一系列措施實現。於二零二五年，多個主要產品（甲醇、液氨、尿素）的單位產品能耗均達到國家標準限值。廣安工廠的甲醇及液氨單位產品綜合能耗達到國家一級能耗限值標準。

儘管達州及廣安工廠的持續技術升級及新項目預期將增加用電量，但本集團已成功維持對用電量的控制。與上個報告期間相比，已顯著減少20.4%，顯示本集團致力於有效的能源管理及節約。

用水量

本集團從市政系統取得工業用水。於報告期間，概無有關取得水資源的問題。本集團的總用水量為5,126,276.46立方米，整體密度為252.75立方米／平方米總生產面積及3.83立方米／噸化學製品總生產量。與去年相比，二零二五年廣安工廠的用水量減少14.94%，達州工廠的用水量減少1.63%。

廢水

因新增CO等項目，廣安宏源化工有限公司重新申請排污許可證，導致廢水污染物排放總量增加。新獲得的排放許可證允許氨氮的許可排放總量為150.027噸／年，化學需氧量為150.027噸／年。包括各種污染物在內的許可排放總量目前為600.1757噸／年。公司致力於遵守該等許可限制，並確保於其營運中妥善管理廢水。

於報告期間，本集團排放的污水合共為188,358立方米，密度為9.29立方米／平方米總生產面積及0.14立方米／噸化學製品總生產量。本集團的所有經營場所均設有現場污水處理設施，可進行移除砂礫、化學沉澱及通氣等處理程序。在廢水排入公共排污系統之前，會先對其進行處理，以達到氨工業的水污染物排放標準。本集團引入自動抽樣器以監察水質，進一步確保所排放污水的水質。



環境、社會及管治報告

本集團已測量多項污水指標，包括生化需氧量、化學需氧量、總懸浮物、pH值、揮發酚、氮氣、氨氮、氰化物、硫化物等。而監察報告顯示，所有排放物均符合合成氨工業水污染物排放標準訂明的允許水平。報告期間內並無發現超出標準。下表呈列本集團於報告期間各項廢水指標的表現：

| 參數 | 排放限值 | 平均檢測值 (廣安) | 平均檢測值 (達州) |
|-------|----------|---------------|---------------|
| 化學需氧量 | 200 毫克/升 | 9.84 毫克/升 | 7.56 毫克/升 |
| 總懸浮固體 | 100 毫克/升 | 7.29 毫克/升 | 10.6 毫克/升 |
| 氨氮 | 50 毫克/升 | 2.81 毫克/升 | 25.11 毫克/升 |
| 油脂 | 3 毫克/升 | 0.73 毫克/升 | - |
| pH | 6-9 | 7.47 | 7.12 |

提升用水效率的舉措

水資源日益稀缺及成本不斷上升(受過度使用、污染及氣候變化等因素影響)，凸顯了策略性水資源管理的必要性。通過提高用水效率及實施有效處理，本集團力求降低長期運營成本，並將與水資源短缺、法規變動及潛在社區影響相關的財務風險降至最低。於報告期間，廣安工廠較二零二四年成功實現年度節水478,183.471立方米，節水約8.5%。通過實施廢水再利用的技術改進，本集團對可持續水管理常規的承諾顯而易見。值得注意的是，安裝次氯酸鈉加藥裝置在有效消毒廢水方面發揮了至關重要的作用，從而提高其再利用質量。該等努力符合本集團對負責任水資源管理的承諾，並有助於實現其整體可持續發展目標。

節水策略：

| 行動 | 結果 |
|----------------------------------|---------------|
| 本集團通過技術創新，在生產過程中將化學藥劑更換為濃度更高的藥劑。 | 大幅減少了循環水的使用量。 |
| 通過實施數據監測，本集團能夠及時發現地下管網的泄漏情況。 | 減少漏水的情況。 |
| 以更高標準加強用水考核。 | 提高員工的意識和用水效率。 |



環境、社會及管治報告

同時，達州工廠通過改造工業供水管網和居民區消防供水管網，在節水方面取得重大進展。在此成功的基礎上，本集團目前正專注於即將於二零二三年九月啟動的生產區地下消防水管網改造工程。該項目預計可節省大量用水，估計每年約443,500立方米。該等改造工程令本集團較二零二二年大幅減少508,082立方米。

為盡量減少廢水排放及減少製造過程對淡水的依賴，本集團已實施廢水回用策略。這一舉措旨在最大限度地重複利用其營運中處理過的廢水。作為該策略的一部分，本集團已於二零二二年在位於廣安及達州的工廠推出「中水回用」計劃。

包裝材料

本集團主要使用肥料包裝袋作為其主要包裝材料。於報告期間，生產及產品包裝消耗合共1,094.23噸包裝材料。密度為0.5噸／平方米總生產面積及0.82千克／噸化學製品總生產量。重要的是，本集團使用的所有包裝材料均無有害物質。

鑑於本集團的業務性質，其經營需要大量包裝材料。為減少對環境的影響及節約資源，達州工廠的包裝袋完全採用可再生材料。此外，截至二零二三年，該工廠已過渡到可重複使用的貨運袋，以取代一次性包裝。為確保負責任的廢棄物管理，所有廢棄包裝材料均由經認證的回收公司收集並妥善處理。

環境及天然資源

活動對環境造成的重大影響

本集團意識到與化學溶液洩露相關的潛在環境影響。為解決此問題，廣安工廠已實施多項預防措施監測和控制化學品的儲存和使用。該等措施包括建造儲罐收集從取樣、溢出、事故和維護中排放的物料和廢棄物。此外，密封的設備和管件用於防止氣泡和洩漏出現。

除該等預防措施外，本集團已加強對生產線的監控，並定期在現場進行洩漏檢測。一經發現洩漏，將即時進行修復並予以清除，以防止對環境造成破壞。本集團深知盡量減少化學品洩露對環境造成的影響的重要性，並繼續致力於實施有效策略以防止此類事件發生。



環境、社會及管治報告

此外，本集團採取積極措施減少其整體環境影響。本集團優先選擇採用可持續生產方式的供應商所提供的原材料。其已安裝新設備以提高能源效率及減少污染，並正在進行改造工作，以進一步減少污染。優化流程、加強檢查及減少對天然氣的依賴乃本集團實現該等目標的策略之一。本集團亦透過政策推廣環境保護及節約能源，並鼓勵員工採取環保措施，例如關閉閒置的電子設備。公共空間設有明確說明的回收箱，食堂餐具（例如碗和筷子）使用可回收材料。該等舉措體現本集團對可持續發展常規及盡量減少其環境足跡的承諾。

氣候變化

氣候變化管治

董事會意識到氣候變化帶來的風險，並將環境、社會及管治議題（包括氣候相關事宜）納入公司管治流程。這加強了董事會層面的監督，並指導管理層通過將氣候風險融入現有業務流程來應對氣候風險，同時也考慮其對公司整體戰略的影響。

本集團運營管理部及附屬公司安全環保部門對當地氣候風險進行監控。主要方式為分析當地天氣預報來預測極端天氣狀況。

重點監測的極端天氣事件包括大風（5級及以上）、暴雨、降雪、高溫（38攝氏度以上）。監測工作專門針對對道路運輸、戶外作業和人員安全的影響。

為確保極端天氣下的安全營運，本公司頒佈《極端天氣應急處置清單》和《夏季極端天氣下生產設施安全穩定運行措施》。此外，在高溫和雷暴等極端天氣期間，我們會對工廠和關鍵區域進行定期檢查和通知，以確保安全響應。

氣候風險識別

根據氣候相關財務披露工作小組（「TCFD」）的建議，氣候相關風險大致分為兩大類：實體風險和過渡風險。本集團已進行嚴謹分析，以確定若干對其業務營運構成影響的氣候相關風險。該等風險包括急性實體風險、慢性實體風險、法律及政策風險、技術風險及聲譽風險。

本集團運營管理部已集中識別與產品碳足跡、溫室氣體核查、碳中和認證及碳排放管理體系認證相關的政策和標準，並根據國家要求和本集團戰略部署逐步推進。於報告期間，甲醇產品的碳足跡核算已完成並取得證書。



環境、社會及管治報告

為評估該等氣候相關風險對本集團價值鏈的影響，我們已進行全面評估，當中同時考慮定性因素及定量門檻，以衡量各項風險的性質、可能性及嚴重性。根據此分析，風險被分為低、中、高優先級。這種結構化評估為確定每個已識別問題的適當資源和戰略重點奠定了基礎。

| 時間跨度 | 年 | 界定 |
|------|--------|--|
| 短期 | 1至5年 | 專注於關鍵的營運和市場問題。旨在通過快速適應實現穩定增長和短期收益。例如，流程優化和推出熱銷產品。 |
| 中期 | 5至10年 | 目標是持續發展和競爭優勢。涉及基於市場和技術趨勢的戰略規劃。關鍵活動是拓展新市場和投資新技術，為未來奠定基礎。 |
| 長期 | 10年或更久 | 對實現本集團的願景至關重要。專注於適應行業轉型等宏觀轉變。目標是建立一個可持續的創新型業務模式，以確保長期價值和市場相關性。 |

| 氣候風險類型 | 時間範圍 | 潛在財務影響 | 風險水平 |
|-------------|------|--|------|
| 實體風險 | | | |
| 急性實體風險 | 短期 | 極端天氣的嚴重程度加劇及頻率增加會影響日常經營並中斷供應鏈。收入減少，維護成本增加。 | 高 |
| 慢性實體風險 | 中長期 | 氣溫上升增加能源使用及設備維護成本。 | 高 |
| 過渡風險 | | | |
| 技術風險 | 長期 | 替換現有設備及服務導致營運成本增加。 | 中 |
| 法律及政策風險 | 長期 | 溫室氣體排放定價上升導致營運成本增加。 | 低 |
| 聲譽風險 | 長期 | 服務需求下降導致收益減少。 | 低 |



環境、社會及管治報告

| 氣候變化機遇 | 時間範圍 | 潛在財務影響 | 影響程度 |
|---------------|------|---------------------------------|------|
| 循環經濟舉措 | | | |
| 回收再利用 | 短期 | 有機會開發化學產品回收技術和工藝，為循環經濟作出貢獻。 | 高 |
| 轉廢為寶 | 短期 | 利用廢料作為新產品的原料可以最大限度地減少浪費並創造額外收入。 | 中 |

該氣候風險管理流程已全面融入本集團的整體風險管理框架。各營運部門均明確界定了環境、社會及管治風險管理職責，使其能夠識別其職權範圍內的氣候相關風險。已識別的風險和緩解進度隨後通過定期報告上報給高級管理層和董事會，以確保有效監督。

為確保有效實施我們的應對策略，本集團在財務、人力和技術方面投入必要的資源。這包括支持應急物資儲備、資助低碳技術升級以及部署專業人員管理氣候風險。此外，我們整合內外部專業知識，並與物流供應商和環保技術供應商建立長期合作夥伴關係，以建立一個有彈性的支持網絡。

本集團已落實其極端天氣應急響應計劃並優化其物流路線。通過積極評估、優先考慮和應對氣候相關風險，本集團旨在保障其業務營運，並增強其應變能力。這種方法確保我們為應對挑戰做好充分準備，特別是那些集中在我們價值鏈脆弱環節的挑戰，例如露天倉儲設施和運輸車隊。

預期財務影響

本集團認識到氣候相關風險可能對其財務狀況產生重大影響。極端高溫事件影響了營運消耗指標，導致供應鏈成本增加，降低了生產效率和成本控制，從而降低了財務業績。此外，由於需要增加投資以應對氣候風險和維持業務運營，現金流有所減少。

根據本集團管理氣候相關風險及機遇的策略，我們預計短期、中期及長期財務表現將出現變動。本集團計劃加強其控制措施及投資，旨在提高能源效益及減少碳排放。這些舉措的資金將通過內部和外部融資相結合的方式獲得。此外，公司將積極爭取政府補貼和稅收優惠，降低融資成本，提高資金利用效率。

在短期內，提高能源效率和減少碳排放的投資將需要一定的支出，這可能會暫時影響財務表現。然而，隨著營運效率的提高，預計本集團的財務表現將在中期逐步提升，使本集團成為向低碳企業未來轉型的先行者。



環境、社會及管治報告

氣候變化情境

本集團分析了在港交所¹建議的氣候情境下化工行業可能遇到的主要影響。

| 氣候情境 | 全球平均氣溫升高 | 主要影響 |
|------|-------------------------------|--|
| 綠松色 | 預計到二零六零年上升約1.7℃，到二一零零年上升約1.8℃ | <ul style="list-style-type: none"> - 對環保和生物基化學品的需求增加 - 可持續包裝解決方案市場的增長 - 循環經濟實踐更受關注 |
| 棕色 | 預計到二零六零年上升約2.4℃，到二一零零年上升約4.4℃ | <ul style="list-style-type: none"> - 導致財務處罰的不合規風險增加 - 極端天氣事件導致供應鏈中斷 - 與碳定價和監管合規性相關的經營成本增加 |

致力於可持續發展轉型

根據《香港氣候行動藍圖2050》，本集團在香港的業務與二零五零年前實現碳中和的目標保持一致。就其在中國的廣泛業務而言，本集團專注於中國的3060目標，即於二零三零年達到碳達峰並於二零六零年實現碳中和。更多詳情請參閱報告「減排目標審核」一節。

隨著環境法規日趨嚴格，本集團預期需要進一步投資於污染控制及合規升級，導致負債水平增加。然而，通過持續投資綠色能源和可持續技術，本集團預計將降低長期營運成本並提高市場競爭力，從而在未來幾年逐步改善其資產負債結構。

B. 社會

僱傭及勞工常規

僱傭

本集團遵守的法律包括但不限於《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》、《中華人民共和國社會保險法》及《職工帶薪年休假條例》。本集團致力消除任何形式的歧視及偏見，尊重所有僱員，不論其年齡、性別、婚姻狀況、殘疾或其他因素。

此外，本集團制定了政策來規管補償及解僱、招聘及晉升、工作時間、休息時間、平等機會、多元性、反歧視以及多種福利措施。於報告期內，概無違規或不當行為的報告。

¹ 港交所。（二零二一年）。氣候披露指引。香港交易及結算所有限公司。
https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Listing/Rules-and-Guidance/Environmental-Social-and-Governance/Exchanges-guidance-materials-on-ESG/guidance_climate_disclosures_c.pdf

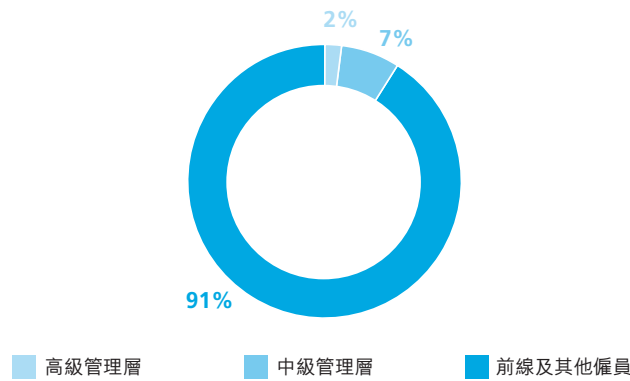


環境、社會及管治報告

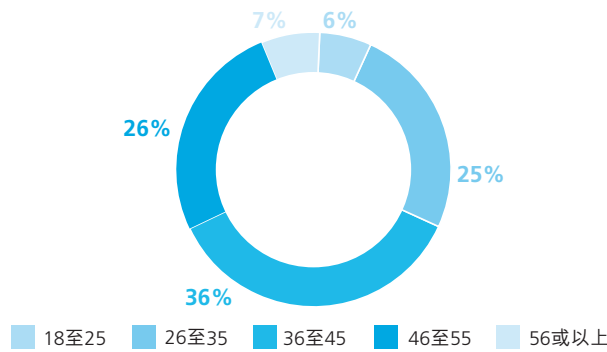
員工

截至二零二五年十二月三十一日，本集團共有581名僱員，均為來自中國的全職僱員。至報告期間結束時，按僱傭類型、年齡層和性別劃分的勞動力總數如下：

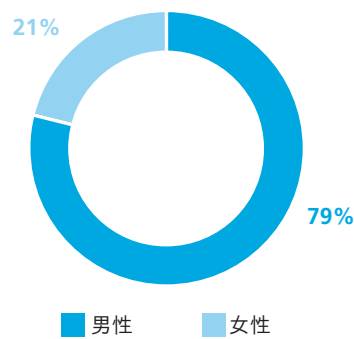
按僱員類別劃分



按年齡層劃分



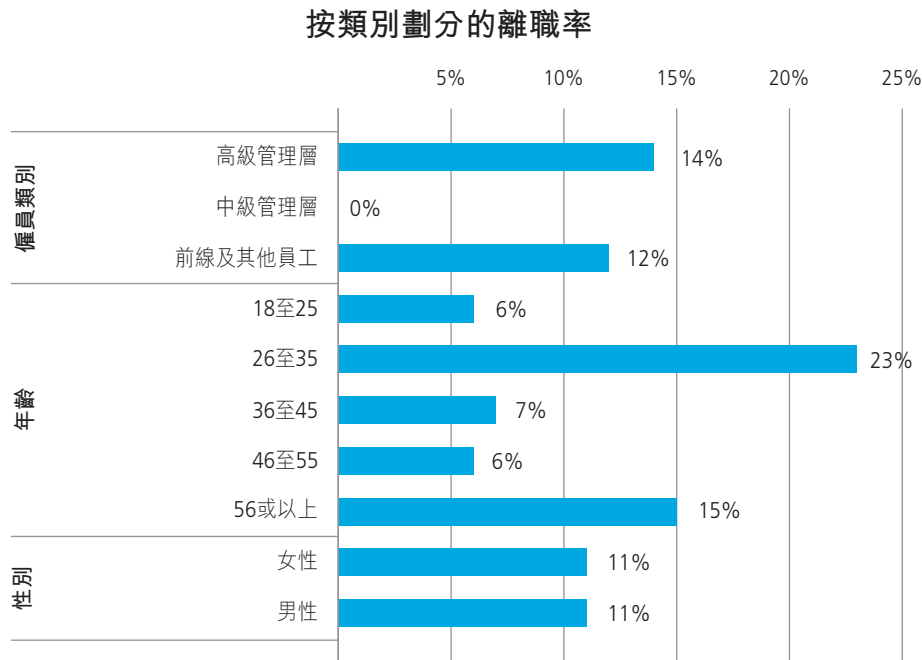
按性別劃分



環境、社會及管治報告

離職率

於報告期間，共有 65 名來自中國的全職員工離開了本集團，佔年離職率的 11.2%。報告期間內按性別、年齡層及僱員類別劃分的員工離職率如下：



補償及福利組合

本集團認識到僱員是其持續發展所必需的重要資產。因此，本集團持續加強員工薪酬及福利管理，確保薪酬與市場水平一致，以吸引及挽留頂尖人才。全體員工有權享受中國內地的基本社會保險。

本集團堅持「適應市場現狀、人盡其材、提供激勵」的原則。為促進人才留任，向外發佈職位廣告之前，會通知現有員工內部職位空缺。薪酬架構以「功積」為本，並根據每位僱員的角色及表現客觀釐定。此外，僱員根據年度績效評估結果獲得年終獎金。

評核制度

本集團實施兩個獨立的評核制度，以不同重點分別評估管理團隊及前線員工。管理團隊評估同時適用於對上評估及對下評估。通過這種方式，經理的績效由主管進行評估，而下屬可以表達意見和關注。



環境、社會及管治報告

平等機會

本集團將平等機會原則應用於所有就業政策，包括招聘、培訓、職業發展及晉升。其提倡公平競爭文化，明確禁止以性別、種族、宗教、膚色、性傾向、年齡、婚姻狀況、家庭狀況、退休、殘障、懷孕為由歧視或騷擾任何僱員。

儘管本集團並無正式發佈的政策，但本集團致力於在整個招聘、評估及晉升過程中堅持平等機會原則。此外，本集團積極支持殘疾人士就業，為弱勢群體提供就業機會。

員工溝通

本集團認為，工作場所的溝通對提高運營和生產的效率至關重要。本集團組織週年聚會、團建及員工論壇，以增進溝通並建立員工之間的更緊密聯繫。此等溝通渠道及活動可以改善團隊合作並提高工作效率，本集團設立工會以便更好地反映員工意見。

僱員健康及安全

本集團致力遵守國家及地方法律、法規及慣例，為僱員提供安全的工作環境，包括遵守《中國職業病防治法》、《中國安全生產法》、《工作場所職業衛生管理規定》及《用人單位職業健康監護監督管理辦法》。於整個報告期間，並無任何重大違反健康與安全法規的情況。

健康、安全和質量部門為確保工作場所的健康和安全的重要部門。化學品生產環境中的工人會遇到各種危險，例如操作重型機器、處理危險化學品以及在高壓系統和極端溫度附近工作。該部門採取積極措施保護員工免受潛在危險、風險和事故的影響，並不斷檢討及提升安全管理流程，以營造一個零傷害及高效率的工作場所。該部門的主要職責包括：

1. 危害識別及評估：該部門識別和評估職業健康危害，並監測工作場所條件。
2. 預防及緩解戰略：制定並實施計劃以預防和減輕已識別的風險。
3. 員工培訓：所有員工每年須參加至少一次職業健康與安全培訓課程和最少兩次急救演習。



環境、社會及管治報告

為支持此承諾，本集團已制定HSE管理體系手冊及相關政策，以處理職業健康及僱員健康管理事宜。為評估健康及安全管理，本集團透過多個可計量指標監察表現。於報告期間，監察結果顯示，根據GBZ2.1工作場所化學有害因素職業接觸限，所有相關職業危險（包括硫酸、氫氟酸、氫氧化鈉、氨、一氧化碳、二氧化碳、尿素和甲醛）的濃度均屬於允許程度。

本集團已實施多項管理常規以確保其僱員的健康及安全：

1. 年度體檢：本集團為所有僱員提供年度健康評估，以評估彼等的身體狀況。如有需要，本集團將根據需要為僱員探討及安排替代職位。
2. 工作環境：工作場所安裝中央空調系統，所有通風系統均妥善操作及維護，以確保最佳溫度調節。
3. 夏季安全措施：為保護夏季戶外工作的僱員，本集團提供水、清涼油、藿香正氣水及綠豆湯等清涼物品，以預防高溫疾病。
4. 職業健康意識：所有僱員均接受有關潛在職業健康危害的教育，並獲提供安全帽、安全鞋及聽覺保護器等個人防護用品。
5. 隱患監測：本集團有系統地找出及密切監察任何工作場所職業危險。
6. 培訓及消防演習：我們定期舉行培訓課程及消防演習，以確保僱員熟悉辦公樓的消防安全規程及走火逃生方法。

於報告期間內發生兩起工傷案件，損失工作日數合共為69天。

| | 二零二五年 | 二零二四年 | 二零二三年 |
|-------------------|-------|-------|-------|
| 因工作關係而死亡 | 0 | 0 | 0 |
| 工傷個案(多於3個損失日數) | 1 | 4 | 3 |
| 工傷個案(少於或等於3個損失日數) | 1 | 0 | 0 |
| 因工傷損失工作日數 | 69 | 392 | 92 |



環境、社會及管治報告

開發及培訓

本集團提供持續培訓及發展計劃，旨在提升僱員的專業知識及解決問題的能力。每年年底，本集團收集各部門及崗位對培訓需求的意見，以設計及實施量身定製的培訓計劃。

對於新員工，本集團安排導師為他們的內部培訓及評估提供支持。培訓和發展計劃包括但不限於由內部和外部專業人員進行的在職培訓、演習和研討會。

培訓主題涵蓋一系列主題，包括：

- 管理培訓：專注於改善反腐敗實踐。
- 專業技能發展：提高特定的工作相關技能。
- 職業健康與安全培訓：確保所有員工熟知安全規則。

透過該等全面培訓計劃，本集團旨在培養一支知識淵博、技術嫻熟的員工隊伍。於報告期間，每名僱員平均接受45.4小時的培訓。值得一提的是，於報告期間內，所有僱員均已接受培訓。二零二五年員工培訓詳情請見下表：

| | 受訓僱員百分比 | 每名僱員平均受訓時數 |
|----------------|---------|------------|
| 按僱員類別劃分 | | |
| 高級管理層 | 100% | 30.4 |
| 中級管理層 | 100% | 43.3 |
| 前線及其他員工 | 98.9% | 46.0 |
| 按性別劃分 | | |
| 男性 | 99.3% | 46.0 |
| 女性 | 97.5% | 43.1 |

勞工準則

本集團致力保障僱員的權利和權益，嚴禁聘用童工及強制勞工。其全面遵守中國禁止使用童工的規定及其他相關勞工標準。人力資源部在招聘過程中對所有新員工進行徹底的背景調查，以確保申請人符合法定工作年齡要求。倘發現任何違規行為，本集團將立即終止僱用相關人士，並對任何違反適用法律及法規的人士採取適當紀律處分。此外，本集團可向相關法律機構（如中國勞動和社會保障局）舉報任何違規行為。



環境、社會及管治報告

本集團亦確保遵守中國內地所有適用勞動法，包括有關工資集體合同、職業病防治及女性僱員保障的《中華人民共和國勞動法》及《中華人民共和國勞動合同法》。任何超時工作必須事先獲得本集團批准，員工將獲得相應補償。於整個報告期間，概無與童工或強制勞工有關的重大不合規事件。

經營常規

供應鏈管理

本集團認識到，有效的供應鏈管理不僅對組織，亦對社會和環境產生積極影響。其供應鏈管理系統使本集團能夠監察及評估供應商提供優質產品的能力。本集團每年都會對供應商進行調查及評估，以確保其符合既定的資質及產品質量標準。

根據國家規定，本集團遵循工業和信息化部關於淘汰高耗能和落後機電設備的指導意見。其亦要求供應商遵守環境和社會標準，監控他們在這些領域的表現。本集團對供應商的實地考察，以便能夠評估其環境及社會表現、產品質量及工作場所安全。持續符合本集團評估標準的供應商會保留在合格供應商名單上，而兩次未能達到績效標準的供應商則會被剔除。

本集團優先採購節能電器、低碳產品及公平貿易項目。其積極尋求承諾遵守相關環境及社會標準的供應商。此外，本集團支持使用環保產品；例如，在採購化肥包裝時，本集團會選擇提供由可再生材料製成的產品的供應商。

為確保合規，供應商及承包商必須提供環境質量體系證書、營業執照和其他必要的許可。本集團亦加強對供應商物料運輸過程的管理，重點關注潛在的安全及環境影響，以及人員健康問題。

於報告期間，本集團合共委聘305名中國內地供應商提供分銷及銷售服務，以及供應原材料、工具及設備、化學補充品及個人防護裝備。

產品責任

本集團致力於提供符合高標準安全、質量和可靠性的產品和服務。其嚴格遵守《中華人民共和國產品質量法》及其他有關產品質量的相關法規。於報告期間，概無有關所提供產品及服務的健康及安全、廣告、標籤或私隱的重大不合規事件。



環境、社會及管治報告

本集團的質量控制及保證程序保持穩健，符合其質量保證政策。若出現產品質量問題，質量控制部門會評估設備的安全性和有效性，並將該資料彙編成「不良事件」報告，然後上報給高級管理層。此外，達州的生產設備已更新，包括管理意外事件的應急計劃。若出現服務中斷，農業銷售公司會立即得到通知，以解決任何外部銷售請求。

倘因安全或健康問題需要召回產品，本集團將與客戶溝通召回原因，並合作確定最合適的解決方案。本集團致力於持續改進，以提升產品質量及整體客戶體驗。

於報告期間，本集團共接獲3宗有關產品質量的投訴。每一宗投訴均已獲全面調查，並通過有效的溝通和產品改進達成解決方案。並無獲報告需要召回產品。

知識產權管理

本集團致力於保護其與產品及生產方法相關的知識產權，同時亦尊重其他方的知識產權。我們的實踐以知識產權管理政策為指導，該政策確保高級管理層徹底調查任何侵權行為，並在必要時採取法律行動。為加強此承諾，本集團已於僱員合約中加入知識產權條款，制定僱員離職相關政策，並為選定員工提供知識產權培訓。

於報告期間，概無有關侵犯知識產權、專利或商標的匯報個案。本集團共成功取得19項實用專利及1項發明專利。

消費者資料保障

本集團致力保障客戶的個人資料。所有僱員均須簽署保密協議，禁止未經授權查閱或披露客戶資料。為加強數據安全，本集團已在其數據服務器上安裝防火牆及防病毒軟件。數據傳輸採用內部加密系統，有效防止未經授權用戶截取。

除數據安全措施外，本集團已於廣安及達州的工廠建立安全檔案，以儲存及保護客戶資料。員工必須獲得查閱權限方能不受限制地訪問此資料。本集團已實施借用和歸還登記流程，以確保所有數據傳輸均得以記錄。若發生數據泄露，將根據本集團的政策進行處罰，嚴重個案將向司法機關報告。

年內，本集團遵守所有與信息安全相關並對組織有重大影響的法律法規，包括但不限於《中華人民共和國數據安全法》和《中華人民共和國廣告法》。



環境、社會及管治報告

反貪污

本集團嚴格執行有關僱員紀律及專業操守的規定，以防止與賄賂、勒索、欺詐、洗錢及賭博有關的潛在問題。於報告期間，本集團全面遵守有關該等事宜的相關法律法規，包括《中華人民共和國刑法》、《中華人民共和國反不正當競爭法》及《最高人民法院、最高人民檢察院關於辦理貪污賄賂刑事案件適用法律若干問題的解釋》。本集團或其僱員並無就貪污行為結案的法律案件，亦無報告不遵守有關洗黑錢或貪污的適用法例的情況。

本集團的管理制度明確規定，任何人員被發現濫用職權貪污或賄賂，將移交司法機關進一步調查。內部審核部門重點圍繞合約、供應商報價、付款情況定期對採購部進行監督和審計。為確保透明度，每份合約均包含清晰條款，並遵守根據中國法律制定的相關法規。

此外，本集團已設立專門的舉報熱線，讓權益人匿名舉報有關不當行為的任何問題或懷疑。

於報告期間，共有 288 名僱員（約佔僱員總數的 50%）參加了有關反貪污法律及商業道德的反貪污培訓，平均每名僱員的培訓時數為 4.1 小時。本集團亦確保全體董事對相關反貪污法律及法規有高度認識。於下個報告期間，本集團擬為董事提供反貪污培訓，提高彼等對商業誠信的理解，並推廣商業操守道德的文化。

社區投資

與當地社區建立牢固、透明和相互尊重的關係是維持我們營運不可或缺的一部分。雖然本集團尚未制定社區參與的正式政策，但非常重視與當地社區合作的責任。我們的社區投資方法基於這樣一種理解，即我們的長期成功與我們在廣安和達州工廠周邊社區的健康和繁榮息息相關。



環境、社會及管治報告

於報告期間，本集團積極參與各類社區項目及義工服務。下表概述本集團於報告期間的活動和捐款。

| 報告期間之活動 | 受益人／合作者／合作組織 | 活動 | 價值 |
|-----------|------------------------------------|-------------------------|-------------|
| 達州 | | | |
| 鄉村振興支持 | 達州市紅十字會、萬源市石窩鎮人民政府 | 捐贈10噸尿素。 | 人民幣18,700元 |
| | 達州市紅十字會、萬源市舊院鎮石冠村；張草壩村；鳳凰山村 | 捐贈10噸尿素。 | 人民幣18,500元 |
| | 達州市紅十字會、萬源市蜂桶鄉新房子村委會 | 捐贈6噸尿素。 | 人民幣10,920元 |
| | 達州市紅十字會、萬源市沙灘鎮謝家壩社區居民委員會 | 捐贈1噸尿素。 | 人民幣1,820元 |
| | 達州市紅十字會、萬源市沙灘鎮梔子園村委會 | 捐贈3噸尿素。 | 人民幣5,460元 |
| | 達州市紅十字會、達州市通川區尋桃果業農場；達州市雄博農業科技有限公司 | 捐贈3噸尿素。 | 人民幣5,610元 |
| | 萬源市黃鐘鎮鄧徐壩村 | 採購農產品。 | 人民幣1,672元 |
| 文體支持 | 達州高新技術產業園區社會事業局 | 參加當地節日「慶雙節•迎川超•創國家5A景區」 | 人民幣500,000元 |



企業管治常規

董事會（「董事會」）相信採納高水平的企業管治常規可提升本公司的透明度及問責性，並逐漸建立股東及大眾對本集團的信心。在整個回顧年度內，董事會採納上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」），本公司已遵守企業管治守則。

董事會

董事會的組成

於二零二五年十二月三十一日，董事會現由六名董事組成，其中三名為執行董事，三名為獨立非執行董事。其中，男性五人，女性一人，一人年齡介於31到40歲之間；一人年齡介於41到50歲之間；及四人年齡在61歲以上。詳情如下：

執行董事

湯國強先生(主席)
范超先生(行政總裁)
張偉華先生

獨立非執行董事

徐從才先生
樂宜仁先生
魯藝女士

於二零二五年，獨立非執行董事佔董事會成員超過三分之一。三名獨立非執行董事中，至少一名具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識，符合上市規則第3.10(1)及(2)條的規定。本公司已根據上市規則第3.13條所載每一指引的規定，收到每名獨立非執行董事各自發出有關其獨立性的年度確認書。所有公司通訊內均有披露各董事的姓名，故全部獨立非執行董事俱獲確認。董事會成員間並無親屬或其他重大關係。

董事會負責本集團業務的策略性發展。日常運作及策略性計劃的執行則由管理層負責。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會具有特定職權範圍，清楚列明各委員會的權責。所有委員會均須就彼等的決定及建議向董事會匯報，以尋求董事會的批准。

董事會會議

董事會定期召開會議，每年最少開會四次。董事會會議涉及成員積極親身參與或透過其他電子通訊參與。所有董事會會議的通知均發予所有董事，以確保所有董事有機會出席並將討論事項納入議程內。議程及相關董事會文件將最遲於會議前一天分發予各董事。董事會會議記錄的草稿及定稿本在合理時間內分發予各董事，供彼等給予意見及作記錄之用。所有委員會會議跟隨董事會會議所用的適用常規及程序。



企業管治常規

截至二零二五年十二月三十一日止財政年度，本公司曾舉行五次董事會會議及一次股東大會，每名董事的與會記錄如下：

| 出席者 | 出席董事會會議 次數／總次數 | 董事會會議的 出席率 | 出席股東大會 次數／總次數 | 股東 大會的出席率 |
|----------------------|-------------------|---------------|------------------|--------------|
| 執行董事 | | | | |
| 湯國強先生 | 5/5 | 100% | 1/1 | 100% |
| 史建敏先生(於二零二五年九月十九日辭任) | 3/3 | 100% | 1/1 | 100% |
| 范超先生(於二零二五年五月一日獲委任) | 3/3 | 100% | 1/1 | 100% |
| 張偉華先生 | 5/5 | 100% | 1/1 | 100% |
| 獨立非執行董事 | | | | |
| 徐從才先生 | 5/5 | 100% | 1/1 | 100% |
| 樂宜仁先生 | 5/5 | 100% | 1/1 | 100% |
| 魯藝女士 | 5/5 | 100% | 1/1 | 100% |

董事會多元化政策

董事會已採納董事會成員多元化政策，在委任董事會成員時，會以用人唯才為原則。及就有關人選可否補足及提升董事會整體技能及經驗作出考慮，並充分顧及多項因素，包括但不限於性別、年齡、教育背景、專業經驗、技能及知識、以及董事會不時認為對達致董事會成員多元化相關及適用的任何其他因素。董事會將會不時審訂董事會的架構、人數及成員組合。

本集團主席湯國強先生主要負責董事會的管理事務及確保董事會有效而順暢地運作，並奉行良好的企業管治常規。本集團主席湯國強先生連同其他執行董事負責監察本集團的日常運作。職務由各執行董事分擔，而每名執行董事有特定的重點。湯國強先生負責本集團資本市場的戰略規劃、併購及相關事宜及本集團的發展。范超先生為本集團執行董事兼行政總裁，負責本集團所有業務之日常營運。張偉華先生為本集團執行董事兼監察主任，負責監督本集團之合規事宜。

董事培訓

根據企業管治守則第A.6.5條，全體董事應參加持續職業發展計劃以拓展及更新知識及技能。本公司定期向董事介紹相關法律、規則及規例之修訂或更新。本公司不時向董事提供書面材料以拓展及更新專業技能。於回顧年度內，董事已履行企業管治守則第A.6.5條項下之相關規定。



公司秘書培訓

根據上市規則第3.29條，公司秘書每個財政年度應接受不少於十五個小時之有關專業培訓。公司秘書已向本公司提供培訓記錄，證明其透過參加研討會及閱讀相關指引材料已接受十五個小時以上之有關專業培訓。

章程文件的重大變動

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司章程文件並無重大變動。

股東權利

召開股東特別大會及股東於股東大會上遞呈提案之程序

股東週年大會以外之所有股東大會均稱為股東特別大會。股東大會可在董事會決定之世界任何地方舉行。根據本公司組織章程細則第58條，任何一位或以上於遞呈要求日期持有不少於本公司繳足股本（賦有於本公司股東大會上投票權）十分之一之股東於任何時候均有權透過向董事會或公司秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明之任何事項；且該大會應於遞呈該要求後兩(2)個月內舉行。倘遞呈後二十一(21)日內，董事會未有召開該大會，則遞呈要求人士可按同樣方式作出此舉，而遞呈要求人士因董事會未有召開大會而合理產生之所有開支應由本公司向要求人作出償付。

任何要求召開股東特別大會之要求或將於股東大會遞呈之提案可寄予本公司香港主要營業地點，並註明公司秘書收。遞呈要求人士須於要求中指明將召開股東特別大會之目的，且此要求須經全體遞呈要求人士簽署。本公司收訖要求後將核實遞呈要求人士之資料，倘若要求符合程序，本公司將根據其組織章程細則召開股東特別大會。

提名某人士參選董事之程序

提名某人士參選董事之程序可參閱二零一二年四月二十七日於本公司網站www.koyochem.com發佈之公佈內投資者關係一節。



企業管治常規

股東通訊政策

本公司的資料將主要透過本公司的財務報告（中報及年報）、公告、通函及其他公司刊物向股東及投資界提供，該等刊物載於本公司網站(www.koyochem.com)及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）披露易網站(www.hkexnews.hk)及於每年召開的股東週年大會及按需要召開任何其他股東大會上的直接溝通平台。股東及投資者可隨時透過公司秘書以書面形式將其查詢及疑議遞交董事會。有關聯繫及股東通訊政策的詳情，可通過本公司網站www.koyochem.com獲取。我們將定期監督及審閱股東通訊政策，並作出更改（如需要）以確保股東的需求得到最佳滿足。登記股東及非登記股東可隨時將書面要求送交本公司之香港股份過戶登記處聯合證券登記有限公司（郵寄至香港北角英皇道338號華懋交易廣場2期33樓3301-04室或電郵至827-corpcomm@unionregistrars.com.hk）索取公司通訊的印刷本。登記股東及／或非登記股東若已收到電郵通知，即使因任何原因難以以電子方式查閱相關公司通訊，亦可作出合理書面要求，而本公司將免費向彼等發送公司通訊的印刷本。

董事的證券交易

董事會已採納上市規則附錄十所載的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認，於回顧年度內，其已全面遵守交易必守標準，亦無發生任何違反交易必守標準的事件。

董事薪酬

薪酬委員會於二零零五年一月成立，在回顧財政年度內曾舉行一次會議。委員會的成員及與會記錄如下：

| 出席者 | 出席會議次數／總次數 | 出席率 |
|----------------|------------|------|
| 獨立非執行董事 | | |
| 魯藝女士(主席) | 1/1 | 100% |
| 徐從才先生 | 1/1 | 100% |
| 樂宜仁先生 | 1/1 | 100% |

薪酬委員會大部分成員均為獨立非執行董事。

薪酬委員會負責檢討董事的薪酬政策及評估執行董事的表現，並向董事會作出建議。薪酬委員會所建議的薪酬條款及政策須向董事會匯報以供批准。薪酬委員會獲提供足夠資源履行其職責。



提名董事

提名委員會於二零零五年一月成立，在回顧財政年度內曾舉行一次會議。委員會的成員及與會記錄如下：

| 出席者 | 出席會議次數／總次數 | 出席率 |
|----------------|------------|------|
| 獨立非執行董事 | | |
| 徐從才先生(主席) | 1/1 | 100% |
| 樂宜仁先生 | 1/1 | 100% |
| 魯藝女士 | 1/1 | 100% |

提名委員會大部份成員均為獨立非執行董事。

提名委員會負責制定董事的提名政策，並向董事會作出董事提名及委任建議。提名委員會獲提供足夠資源履行其職責。

任期及重選

每名執行董事已與本公司簽訂服務合約，初步固定任期為三年，其後可續期三年，直至其中一方向對方送達不少於三個月書面通知終止為止。本公司獨立非執行董事按委任書內的特定條款委任，初步固定任期為兩年。

根據本公司的組織章程細則第87條，在每屆股東週年大會上，當時三分之一董事須輪值告退，並符合資格膺選連任。湯國強先生、范超先生及徐從才先生將於應屆股東週年大會上輪值告退，惟彼等符合資格並願意膺選連任。

根據組織章程細則第86.3條，董事會有權不時及隨時委任任何人士為董事，以填補臨時空缺或作為董事會新增成員。任何獲委任的董事任期僅至其獲委任後的本公司首屆股東週年大會為止，屆時彼將合資格於該大會上重選連任。范超先生於二零二五年五月一日獲委任為執行董事。根據組織章程細則第86.3條，范先生須於股東週年大會上退任董事，且彼合資格並願意於股東週年大會上膺選連任。



企業管治常規

根據企業管治守則之守則條文第B.2.3條，任何任期超過九年的獨立非執行董事的續任須經股東以獨立決議案批准。徐從才先生於二零一七年八月一日獲委任為獨立非執行董事，於二零二六年七月三十一日，彼於董事會的任期將屆滿九年。儘管如此，董事會建議股東投票贊成決議案，以重選徐先生為獨立非執行董事。徐先生於一九九八年自復旦大學經濟學院取得經濟學博士學位，彼以其經濟學知識為本公司作出寶貴貢獻。徐先生從未於本集團擔任任何行政或管理職位。亦無證據顯示徐先生的獨立性(尤其在行使獨立判斷及對管理層作出客觀質疑方面)已因或將因其於董事會的服務年期而受到任何方面的損害或影響。因此，根據企業管治守則之守則條文第B.2.3條，股東週年大會上將提呈一項獨立決議案，以重選徐先生為獨立非執行董事。

本公司提名委員會(「提名委員會」)已參考提名原則及獨立非執行董事的獨立性，審閱董事會的架構及組成、退任董事的性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能與知識、服務年資以及彼等各自對本公司的貢獻及服務。提名委員會已向董事會建議於股東週年大會上重選全體退任董事，即湯國強先生、范超先生及徐從才先生。徐先生為提名委員會成員，於提名委員會會議審議其自身提名時已放棄投票。

審核委員會

審核委員會於二零零三年六月成立，並按照守則的規定以書面形式訂明其職權範圍。審核委員會在回顧財政年度內曾舉行四次會議，其成員及與會記錄如下：

| 出席者 | 出席會議次數／總次數 | 出席率 |
|----------------|------------|------|
| 獨立非執行董事 | | |
| 樂宜仁先生(主席) | 4/4 | 100% |
| 徐從才先生 | 4/4 | 100% |
| 魯藝女士 | 4/4 | 100% |

審核委員會成員均為非執行董事。概無本公司現時聘用核數公司的前合夥人在終止作為合夥人身份日期起一年內擔任審核委員會成員，彼等亦無於核數公司擁有任何財務權益。

董事會及審核委員會已檢討外聘核數師薪酬、獨立性及工作範圍。董事會與審核委員會對於外聘核數師的選任、委任、辭任或解聘方面並無分歧。



企業管治常規

審核委員會負責檢討本集團所採納的會計原則及常規，並就本集團的內部監控及風險管理機制向董事會作出建議，以及確保本集團的綜合財務報表能真實公允地反映本集團的財務狀況。審核委員會已與管理層審閱本公司及本集團所採納的會計原則及常規，並商討內部監控及財務申報事宜，包括審閱本公司及本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

審核委員會就本集團持續經營的能力，特別是本集團管理層已採取的行動及措施，與管理層達成一致意見。審核委員會的意見乃經嚴格審閱本集團管理層的行動及措施、本集團工廠當前運營狀況及未來發展、達州工廠及廣安工廠的翻新項目、產品當前市價以及本集團於二零二五年現金流量狀況，以及就不發表意見與管理層及核數師討論後，方始作出。基於實施並完成企業管治報告中所述的本集團行動及措施計劃，董事會及審核委員會認為，下一年度財務報表預期將免去不發表意見。

審核委員會獲提供足夠資源履行其職責。

持續經營和緩解措施

於二零二五年，本集團與銀行仍有若干項訴訟（詳見綜合財務報表附註43），本集團仍在與銀行磋商還款計劃，以及綜合財務報表附註2所述的其他事宜，這表明存在重大不明朗因素，可能引致對本集團持續經營的能力產生重大疑問。本集團持續經營的能力很大程度上取決於本集團是否能從往來銀行持續取得融資支持及本集團工廠的盈利能力。自二零二零年以來，本集團已採取多項措施改善流動資金及財務狀況，且本集團於二零二二年及二零二一年分別取得稅後淨利潤約人民幣202,000,000元及約人民幣379,000,000元。本集團的營運資金變動及支付利得稅和利息後的經營業務流入現金淨額於二零二五年約為人民幣160,000,000元。美以伊戰爭爆發後，尿素、氨及甲醇的售價相比2025年的產品平均售價每噸分別增加約人民幣200元、人民幣500元及人民幣800元。

本集團將採取以下措施進一步改善本集團的流動資金及財務狀況：

- 1) 本集團自二零二一年起已與多家訴訟中的銀行積極磋商重續或重組貸款。大多數銀行貸款已重續、重組或償還。於二零二五年十二月三十一日，本集團就金額約為人民幣231,000,000元之銀行貸款之續期或重組進行磋商；
- 2) 本集團一直與銀行及金融機構聯絡以獲取新融資；



企業管治常規

- 3) 對於已經到期的本金總額441,400,000港元的可換股債券，除本金額10,800,000港元外，債券持有人已同意來年不會要求償還相關本金及利息；
- 4) 預期主席報告書所述之廣安玖源電子材料工廠及江蘇藍色星球工廠的開發能夠進一步改善本集團之流動資金及盈利能力；
- 5) 本集團實施銷售模式優化以提高直銷客戶的比例，截至2025年12月31日，直銷客戶數量較去年年底增加14名；及
- 6) 本集團將繼續採取主席報告書「策略」所述積極措施，以控制行政及生產成本。例如：
 - a) 達州工廠節能減碳改造項目第一期將於二零二六年底進行，屆時尿素生產成本可降低約每噸人民幣100元；
 - b) 廣安工廠的甲醇氨蒸汽節能改造項目已於二零二五年底完成，每年可降低生產成本約人民幣30百萬元。

於二零二五年，產品售價下跌造成的虧損超過產量增加及直銷客戶帶來的成本效益，嚴重影響公司的現金流量。銀行貸款續期或重組的談判過程需時甚久。本集團正等待銀行就還款計劃建議作出回覆。於二零二五年底完成的甲醇氨蒸汽節能改造項目對二零二五年的現金流量並無任何影響。江蘇藍星工廠的環氧丙烷項目仍處於手續辦理及試生產準備階段。儘管本集團有關持續經營的不發表意見未能透過於二零二四年及二零二五年執行的行動及措施解決，惟本集團的達州工廠及廣安工廠於二零二四年及二零二五年均正常營運。因此，經計及上述計劃及措施之完成、現有銀行現金結餘、產品市價預期於二零二六年上漲、除營運資金變動及利息及稅項後的正數經營現金流量、本集團工廠之盈利能力，董事認為本集團將擁有充足營運資金以為自本報告日期起未來十二個月內的營運提供資金。因此，董事信納按持續經營基準編製綜合財務報表屬適當。倘本集團無法維持持續經營，則會對綜合財務報表進行調整，以調整本集團資產價值至其可收回金額，為任何進一步的負債計提撥備及分別將非流動資產以及非流動負債重新分類為流動資產及流動負債。



獨立外聘核數師

二零二五年，獨立外聘核數師收取之薪酬總額約人民幣1,700,000元為核數服務。核數費用已經審核委員會及董事會批准。本公司獨立外聘核數師就彼等對綜合財務報表之審核責任聲明載於本年報第62及63頁。審核委員會已決議於二零二六年財政年度續任中匯安達會計師事務所有限公司。此決議已經由董事會批准，惟須股東於應屆股東週年大會上最終批准。

內部監控

本公司內部審核部門負責本集團的財務及營運監控。董事會不時檢討本集團內部監控機制是否奏效。於回顧年度期間，董事會認為內部控制機制有效及充分，並無發現或會影響股東的有關重大領域。



獨立核數師報告



致玖源化工(集團)有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

不發表意見

吾等已獲委聘審核列載於第64至133頁的玖源化工(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的綜合財務報表，其中包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表，與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

吾等不就 貴集團之綜合財務報表發表意見。由於吾等報告「不發表意見之基礎」一節所述該事項的重要性，吾等未能獲取充足適當的審核憑證，作為就該等綜合財務報表提供審核意見的基礎。至於所有其他方面，吾等認為綜合財務報表已根據香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

不發表意見之基礎

有關持續經營會計基準之恰當性的範圍限制

吾等提請注意綜合財務報表附註2，當中述明，截至二零二五年十二月三十一日止年度，貴集團產生虧損人民幣768,045,000元，且於二零二五年十二月三十一日，貴集團的流動負債淨額及負債淨額分別為人民幣4,164,060,000元及人民幣320,851,000元。此外，誠如綜合財務報表附註43所述，於二零二五年十二月三十一日，貴集團亦涉及多項訴訟，導致若干物業、廠房及設備、土地使用權、採礦權及銀行賬戶被凍結。該等情況顯示存在重大不確定性，或會對 貴集團之持續經營能力產生重大懷疑，因此，貴集團可能無法於日常業務過程中變現其資產及清償其負債。

綜合財務報表已按持續經營基準編製。貴公司董事已採取綜合財務報表附註2所述的多項計劃及措施，以減輕流動資金壓力及改善其財務狀況。

關於 貴集團一直與銀行及金融機構磋商及聯絡，以將其借貸延期／再融資及獲取新融資，截至本報告日期，概無達成明確的延期／再融資協議及新融資。因此，吾等無法獲取吾等認為屬必要的充足適當審核憑證，以評估 貴集團將借貸延期／再融資及獲得新融資的能力。



獨立核數師報告

關於 貴集團一直與債券持有人磋商，要求彼等來年不會要求償還相關本金及利息，截至本報告日期， 貴集團與債券持有人之間概無達成明確協議。因此，吾等無法獲取充足適當的審核憑證，證明債券持有人同意來年不會要求償還相關本金及利息。

關於主席報告書所述之若干項目處於試運營階段， 貴集團預期項目可進一步改善 貴集團的流動資金及盈利能力。由於市場變幻莫測，管理層無法向吾等提供充足資料，說明項目如何能進一步改善 貴集團的流動資金及盈利能力。因此，吾等無法獲取吾等認為屬必要的充足適當審核憑證，以評估 貴集團改善項目為 貴集團帶來的流動資金及盈利能力。

鑑於上述範圍限制，吾等無法執行其他替代程序，令吾等信納 貴集團將能夠實施其計劃及措施，因此，吾等無法獲取吾等認為屬必要的充足適當憑證，以斷定採用持續經營會計基準編製綜合財務報表是否恰當。

倘 貴集團未能實現上述計劃及措施，其可能無法持續經營，則須作出調整，將 貴集團資產之賬面值撇減至其可收回金額，就可能產生的任何進一步負債作出撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響並未於綜合財務報表中反映。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事負責根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告會計準則及香港公司條例之披露規定，編製真實而公平之綜合財務報表，並落實董事認為編製綜合財務報表所必要之內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

吾等的責任為根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則對 貴集團之綜合財務報表進行審核並出具核數師報告。然而，由於吾等報告「不發表意見之基礎」一節所述的事項，吾等未能獲取充足適當的審核憑證，作為就該等綜合財務報表提供審核意見的基礎。



獨立核數師報告

根據香港會計師公會頒佈適用於公眾利益實體財務報表審核之專業會計師道德守則(「守則」)，吾等獨立於 貴集團。吾等亦已履行守則中之其他道德責任。

中匯安達會計師事務所有限公司

執業會計師

楊匡俊

審核委聘董事

執業證書編號 P07374

香港，二零二六年三月三十日



綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------------------|----|--------------------|----------------|
| 收益 | 8 | 2,161,891 | 2,599,733 |
| 銷售成本 | | (2,227,681) | (2,565,554) |
| (毛損)／毛利 | | (65,790) | 34,179 |
| 分銷成本 | | (28,413) | (25,285) |
| 行政費用 | | (179,625) | (214,182) |
| 其他收入／(虧損) — 淨額 | 10 | 11,030 | (5,117) |
| 其他費用 | 11 | (287,004) | (512) |
| 經營虧損 | | (549,802) | (210,917) |
| 財務收入 | 12 | 5,863 | 12,261 |
| 財務費用 | 12 | (224,136) | (335,638) |
| 除稅前虧損 | | (768,075) | (534,294) |
| 所得稅抵免／(開支) | 13 | 30 | (18,448) |
| 年內虧損及全面開支總額 | 14 | (768,045) | (552,742) |
| 應佔： | | | |
| 本公司擁有人 | | (747,180) | (505,395) |
| 非控股權益 | | (20,865) | (47,347) |
| | | (768,045) | (552,742) |
| 每股虧損(人民幣) | | | |
| — 基本 | 16 | (0.1213) | (0.0838) |
| — 攤薄 | 16 | (0.1213) | (0.0838) |



綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

| | 附註 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|---------------|----|------------------|------------------|
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 17 | 2,556,282 | 2,986,749 |
| 投資物業 | 18 | 7,307 | 7,584 |
| 使用權資產 | 19 | 207,863 | 215,251 |
| 採礦權 | 20 | 334,306 | 334,306 |
| 其他無形資產 | 21 | 61,665 | 65,642 |
| 預付款項 | 25 | 773,017 | 775,354 |
| 遞延所得稅資產 | 33 | 16,199 | 16,199 |
| 按公平值計入損益的投資 | | 500 | — |
| | | 3,957,139 | 4,401,085 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 24 | 162,095 | 180,384 |
| 應收貿易賬款及其他應收款項 | 25 | 195,448 | 194,779 |
| 即期稅項資產 | | 4,270 | 4,014 |
| 受限制銀行結餘 | 26 | 130 | 506 |
| 抵押銀行存款 | 26 | 118,604 | 624,940 |
| 現金及現金等價物 | 27 | 43,513 | 8,099 |
| | | 524,060 | 1,012,722 |
| 總資產 | | 4,481,199 | 5,413,807 |
| 權益 | | | |
| 股本 | 28 | 611,869 | 520,569 |
| 儲備 | 30 | (868,221) | (117,350) |
| 本公司擁有人應佔權益 | | (256,352) | 403,219 |
| 非控股權益 | | (64,499) | (43,634) |
| 權益總額 | | (320,851) | 359,585 |



綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

| | 附註 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|------------------|----|--------------------|----------------|
| 負債 | | | |
| 非流動負債 | | | |
| 借貸 | 31 | – | 74,290 |
| 可換股債券 | 32 | – | 597,462 |
| 遞延所得稅負債 | 33 | 113,735 | 114,033 |
| 租賃負債 | 36 | 195 | 2,358 |
| | | 113,930 | 788,143 |
| 流動負債 | | | |
| 應付貿易賬款及其他應付款項 | 34 | 760,070 | 602,038 |
| 合約負債 | 35 | 154,977 | 56,994 |
| 租賃負債 | 36 | 2,163 | 2,004 |
| 應付一間關連公司款項 | 37 | 843,193 | 884,387 |
| 借貸 | 31 | 2,364,508 | 2,720,656 |
| 可換股債券 | 32 | 563,209 | – |
| | | 4,688,120 | 4,266,079 |
| 總負債 | | 4,802,050 | 5,054,222 |
| 權益及負債總額 | | 4,481,199 | 5,413,807 |
| 流動負債淨額 | | (4,164,060) | (3,253,357) |
| 總資產減流動負債 | | (206,921) | 1,147,728 |
| (負債)／資產淨額 | | (320,851) | 359,585 |

第64至133頁的綜合財務報表乃經董事會於二零二六年三月三十日批准及授權刊發，並由以下董事代表簽署：

董事

董事



綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

| | 本公司擁有人應佔 | | | | | | | | | | | |
|-------------------|----------|-----------|----------|--------|-------------|--------|------------|--------------|---------|-----------|----------|-----------|
| | 股本 | 股份溢價 | 合併儲備 | 購股權儲備 | 可換股債券 儲備 | 儲備基金 | 企業拓展 基金 | 與非控股 累計虧損 | 權益的交易 | 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 |
| 於二零二四年一月一日 | 520,569 | 1,548,019 | (22,041) | 40,712 | 784,957 | 54,262 | 1,131 | (2,015,998) | (3,509) | 908,102 | 3,713 | 911,815 |
| 本年度全面開支總額 | - | - | - | - | - | - | - | (505,395) | - | (505,395) | (47,347) | (552,742) |
| 法定儲備撥備 | - | - | - | - | - | 386 | - | (386) | - | - | - | - |
| 以股份為基礎的付款 | - | - | - | 512 | - | - | - | - | - | 512 | - | 512 |
| 已到期可換股債券 | - | - | - | - | (377,886) | - | - | 377,886 | - | - | - | - |
| 於二零二四年 十二月三十一日 | 520,569 | 1,548,019 | (22,041) | 41,224 | 407,071 | 54,648 | 1,131 | (2,143,893) | (3,509) | 403,219 | (43,634) | 359,585 |
| 於二零二五年一月一日 | 520,569 | 1,548,019 | (22,041) | 41,224 | 407,071 | 54,648 | 1,131 | (2,143,893) | (3,509) | 403,219 | (43,634) | 359,585 |
| 本年度全面開支總額 | - | - | - | - | - | - | - | (747,180) | - | (747,180) | (20,865) | (768,045) |
| 法定儲備撥備 | - | - | - | - | - | 90 | - | (90) | - | - | - | - |
| 發行股份 — 轉換債券 | 91,300 | 49,175 | - | - | (52,866) | - | - | - | - | 87,609 | - | 87,609 |
| 於二零二五年 十二月三十一日 | 611,869 | 1,597,194 | (22,041) | 41,224 | 354,205 | 54,738 | 1,131 | (2,891,163) | (3,509) | (256,352) | (64,499) | (320,851) |



綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|------------------------|------------------|----------------|
| 來自經營業務的現金流量 | | |
| 除稅前虧損 | (768,075) | (534,294) |
| 調整以下各項： | | |
| 其他無形資產攤銷 | 3,977 | 3,977 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 187,690 | 200,617 |
| 投資物業折舊 | 277 | 277 |
| 使用權資產折舊 | 7,387 | 7,893 |
| 匯兌虧損 | 17,683 | 81,001 |
| 終止租賃的收益 | - | (55) |
| 利息收益 | (5,863) | (12,261) |
| 利息開支 | 206,326 | 254,447 |
| 租賃利息開支 | 127 | 190 |
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | 2,073 | 11,011 |
| 出售使用權資產的虧損 | - | 1,814 |
| 以股份為基礎的付款 | - | 512 |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | 287,004 | - |
| 營運資金變動前經營業務現金流量 | (61,394) | 15,129 |
| 存貨變動 | 18,289 | 35,720 |
| 應收貿易賬款及其他應收款項變動 | (668) | (23,662) |
| 應付貿易賬款及其他應付款項變動 | 212,156 | 41,261 |
| 合約負債變動 | 97,983 | (4,969) |
| 經營業務所得現金 | 266,366 | 63,479 |
| 已付租賃利息支出 | (127) | (190) |
| 已付所得稅 | (524) | (41,343) |
| 已付利息 | (105,978) | (125,281) |
| 經營活動所得／(所用)現金淨額 | 159,737 | (103,335) |



綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------------------------|------------------|------------------|
| 來自投資活動的現金流量 | | |
| 購買按公平值計量且其變動計入當期損益的投資 | (500) | — |
| 購置物業、廠房及設備及在建工程支付的款項 | (100,698) | (8,236) |
| 出售物業、廠房及設備所得款項 | 52,569 | — |
| 受限制銀行結餘減少／(增加) | 376 | (475) |
| 抵押銀行存款減少 | 506,336 | 276,916 |
| 已收利息 | 5,863 | 12,261 |
| 投資活動產生之現金淨額 | 463,946 | 280,466 |
| 來自融資活動的現金流量 | | |
| (償還)／來自一間關連公司的墊款 | (41,194) | 201,346 |
| 借貸保證金減少 | — | 73,000 |
| 借貸所得款項 | 472,263 | 940,590 |
| 償還借貸 | (1,016,334) | (1,445,613) |
| 償還租賃負債 | (2,004) | (1,897) |
| 融資活動所用現金淨額 | (587,269) | (232,574) |
| 現金及現金等價物淨增加／(減少) | 36,414 | (55,443) |
| 於年初現金及現金等價物 | 8,099 | 62,928 |
| 匯兌(虧損)／收益 | (1,000) | 614 |
| 於年末現金及現金等價物 | 43,513 | 8,099 |
| 現金及現金等價物分析 | | |
| 銀行及現金結餘 | 43,513 | 8,099 |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

玖源化工（集團）有限公司（「本公司」）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。註冊辦事處位於 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。主要營業地點則位於香港銅鑼灣告士打道255-257號信和廣場31樓02室。本公司股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）主要於中華人民共和國（「中國」）從事生產和銷售化學製品和化學肥料。

綜合財務報表以本公司及其主要附屬公司的功能貨幣人民幣（「人民幣」）呈列。

2. 持續經營基準

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團產生虧損人民幣768,045,000元，且於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額及負債淨額分別為人民幣4,164,060,000元及人民幣320,851,000元。此外，誠如綜合財務報表附註43所述，於二零二五年十二月三十一日，本集團亦涉及多項訴訟，導致若干物業、廠房及設備、土地使用權、採礦權及銀行賬戶被凍結。該等情況顯示存在重大不確定性，或會對本集團之持續經營能力產生重大懷疑。

本公司董事已審閱本集團涵蓋自二零二五年十二月三十一日起十二個月期間的現金流量預測。彼等已根據下文所述本集團改善其現金流量的計劃及措施，評估採用持續經營基準編製截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表是否合適：

- (i) 本集團正與銀行及金融機構就借款延期／再融資進行積極磋商。若干借款已獲重續、重組或償還；
- (ii) 本集團一直與銀行及金融機構聯絡以獲取新融資；
- (iii) 對於已到期的可換股債券，除本金額10,800,000港元外，債券持有人同意不再要求於來年償還相關本金及利息；及
- (iv) 預期主席報告書所述之若干項目的開發能夠進一步改善本集團之流動資金及盈利能力。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 持續經營基準^(續)

本公司董事認為，鑒於上文所述，本集團將有充足財務資源為其營運提供資金，並於二零二五年十二月三十一日起計未來十二個月及時履行其財務責任。因此，本公司董事信納按持續經營基準編製此等綜合財務報表屬適當。

儘管如此，本公司管理層能否實現上述計劃及措施仍存在重大不確定性。本集團能否持續經營將視乎本集團能否透過成功重續到期的現有銀行貸款、獲得額外銀行借款及獲得其他融資來源產生充足融資現金流入；及產生充足的經營現金流入。倘本集團未能實現上述計劃及措施，以致其無法持續經營，則須作出調整，將資產價值撇減至其可收回金額，就未來可能產生的任何負債作出撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響並未於此等綜合財務報表中反映。

3. 採納新訂及經修訂香港財務報告會計準則

本年度，本集團已採納香港會計師公會頒佈的與本集團業務相關，並於二零二五年一月一日開始的會計年度生效的所有新訂及經修訂香港財務報告會計準則。香港財務報告會計準則包括香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則；及詮釋。採納該等新訂及經修訂香港財務報告會計準則並無對本集團本年度及過往年度的會計政策、本集團的綜合財務報表呈列及呈報金額造成重大變動。

本集團並無採納已頒佈但未生效的新訂及經修訂香港財務報告會計準則。本集團已開始評估該等新訂及經修訂香港財務報告會計準則的影響但尚未能說明該等新訂及經修訂香港財務報告會計準則會否對其經營業績及財務狀況有重大影響。

4. 重大會計政策

該等綜合財務報表按香港財務報告會計準則、香港公認會計原則及聯交所證券上市規則與香港公司條例所要求的適用披露規定而編製。

該等綜合財務報表乃按歷史成本慣例（經按公平值列賬的投資修訂）編製。

編製符合香港財務報告會計準則的綜合財務報表需要使用若干關鍵假設及估計。本公司董事在運用會計政策過程中亦須行使其判斷。涉及重要判斷及對該等綜合財務報表有重大影響的假設及估計的範圍，已於綜合財務報表附註5中披露。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策 (續)

編製該等綜合財務報表應用的重大會計政策載列如下。

綜合賬目

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至十二月三十一日之財務報表。附屬公司指本集團對其擁有控制權的實體。當本集團承受或享有參與實體所得的可變回報，且有能力透過其對實體的權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。當本集團的現有權利賦予其現有能以掌控有關業務（即大幅影響實體回報的業務），則本集團對該實體行使權力。

在評估控制權時，本集團會考慮其潛在投票權以及其他人士持有的潛在投票權，以釐定其是否擁有控制權。在持有人能實際行使潛在投票權的情況下，方會考慮其權利。

附屬公司在控制權轉移至本集團之日綜合入賬。而在控制權終止之日起停止綜合入賬。

導致失去控制權之出售附屬公司之損益代表(i)銷售代價之公平值加在該附屬公司保留之任何投資之公平值；與(ii)本公司應佔該附屬公司之資產淨值加與該附屬公司有關之任何保留商譽和任何相關累計外幣換算儲備之間之差額。

集團內公司間之交易、結餘及未變現溢利均予以對銷。除非交易提供憑證顯示所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。倘有需要，附屬公司之會計政策會作出調整，以確保符合本集團採納之政策。

非控股權益是指並非由本公司直接或間接擁有的附屬公司權益。非控股權益在綜合財務狀況表及綜合權益變動表的權益項目中列示。非控股權益在綜合損益及其他全面收益表呈列為本公司非控股股東及擁有者之間之年度損益及全面收益總額分配。

溢利或虧損及其他全面收益的各項目歸屬於本公司擁有人及非控股股東，即使導致非控股權益出現虧絀結餘。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策 (續)

業務合併及商譽

收購法用於將業務合併中的收購附屬公司入賬。收購成本乃按所獲資產收購日期之公平值、所發行之股本工具、所產生之負債以及或然代價計量。收購相關成本於有關成本產生及接獲服務期間確認為開支。於收購時，附屬公司之可識別資產及負債均按其於收購日期之公平值計量。

收購成本超出本公司應佔附屬公司可識別資產及負債之公平淨值之差額乃列作商譽。本公司應佔可識別資產及負債之公平淨值超出收購成本之差額乃於綜合損益表內確認為本公司應佔議價收購之收益。

對於分段進行之業務合併，先前已持有之附屬公司之股權乃按其於收購日期之公平值重新計量，而由此產生之損益於綜合損益表內確認。公平值會加入至收購成本以計算商譽。

倘先前已持有之附屬公司之股權之價值變動已於其他全面收益內確認（例如按公平值計入其他全面收益的股本投資），則於其他全面收益確認之金額乃按在先前已持有之股權被出售的情況下所須之相同基準確認。

商譽會每年進行減值測試或當事件或情況改變顯示可能減值時則更頻繁地進行減值測試。商譽乃按成本減累計減值虧損計量。商譽減值虧損之計量方法與下文會計政策內所述之其他資產之計量方法相同。商譽之減值虧損於綜合損益表內確認，且隨後不予撥回。就減值測試而言，商譽會被分配至預期因收購之協同效益而產生利益之現金產生單位。

於附屬公司之非控股權益初步按非控股股東應佔該附屬公司於收購當日之可識別資產及負債之公平淨值比例計算。

外幣換算

(i) 功能及呈列貨幣

本集團各實體的財務報表所列的項目，乃按該實體的主要經營所在經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。綜合財務報表乃以本公司的功能及呈列貨幣人民幣呈列。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策 (續)

外幣換算 (續)

(ii) 於各實體財務報表之交易及結餘

外幣交易於初始確認時使用交易日期之通行匯率換算為功能貨幣。以外幣為單位之貨幣資產及負債按各報告期末之匯率換算。此換算政策產生之盈虧於損益內確認。

按公平值計量及以外幣計值之非貨幣項目乃按釐定公平值當日之匯率換算。

當非貨幣項目之盈虧於其他全面收益確認時，該盈虧之任何匯兌部分於其他全面收益確認。當非貨幣項目之盈虧於損益確認時，該盈虧之任何匯兌部分於損益確認。

物業、廠房及設備

樓宇主要包括廠房及辦公室。物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

僅當與該項目有關之日後經濟利益有可能流入本集團，及該項目成本能可靠計量時，則其後成本可計入資產賬面值或確認為個別資產（如適用）。所有其他維修及保養於其產生期間在損益確認。

物業、廠房及設備之折舊按足以於估計可使用年內撇銷其成本減剩餘價值之比率，使用直線法計算。估計可使用年期如下：

| | |
|------------|-------|
| — 樓宇 | 35年 |
| — 廠房及機器 | 5至14年 |
| — 汽車 | 4至10年 |
| — 辦公室設備及其他 | 3至7年 |

剩餘價值、可使用年期和折舊方法於各報告期末予以檢討並在適當情況下予以調整。

在建工程乃建築中的樓宇及等待安裝的廠房及機器，按成本減去減值虧損列賬。當有關資產可供使用時，折舊即開始。

出售物業、廠房及設備的收益或虧損乃銷售所得款項淨額及有關資產的賬面值之間的差額，並於損益內確認。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策 (續)

投資物業

投資物業是指為賺取租金及／或資本增值而持有的土地及／或樓宇。投資物業以其成本(包括歸屬於該物業的所有直接成本)作初始計量。

初始確認後，投資物業按成本減累計折舊及減值虧損列示。折舊按直線法計算，將其成本扣除剩餘價值後按估計可使用年期35年攤銷。

出售投資物業的收益或虧損是指出售所得款項淨額與該物業賬面值的差額，並於損益確認。

採礦權

採礦權按成本減累計攤銷及任何減值虧損入賬。採礦權包括取得採礦許可證的成本、於確定勘探礦產具備商業生產能力時轉撥自勘探權及資產的勘探及評估成本，以及收購現有開採礦產的採礦儲量權益的成本。採礦權按生產單位法，根據各有關實體的生產計劃及礦區的證實及概算儲量就礦區的估計可使用年期予以攤銷。倘廢棄開採礦產，則採礦權會在損益內撇銷。

租賃

本集團作為承租人

租賃於租賃資產可供本集團使用時確認為使用權資產及相應租賃負債。使用權資產乃按成本減累計折舊及減值虧損列賬。使用權資產乃按資產使用年期與租賃期二者中較短者以直線法按撇銷其成本的折舊率折舊。主要年折舊率如下：

| | |
|-------|--------|
| 土地使用權 | 40至50年 |
| 土地及樓宇 | 2至5年 |

本集團作為出租人

資產擁有權的絕大部分風險及回報並未轉移至承租人的租約入賬列作經營租約。經營租賃租金收入於有關租期內以直線法確認。

專有技術

專有技術按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。攤銷於其估計可使用年期20年內按直線法計算。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策 (續)

存貨

存貨按成本或可變現淨值(以較低者為準)列賬。成本按加權平均基準釐定。製成品及在製品之成本包括：原材料、直接人工及所有生產經常性開支之適當部分以及(如適用)分包費用。可變現淨值按日常業務之估計售價減預期完成成本及進行銷售所需估計成本釐定。

確認及終止確認金融工具

本集團於成為金融工具合約條文之訂約方時，在綜合財務狀況表中確認金融資產及金融負債。

於收取資產現金流量之合約權利屆滿，本集團轉讓資產擁有權之絕大部分風險及回報，或本集團既無轉讓亦不保留資產擁有權之絕大部分風險及回報，但不保留資產之控制權時，本集團會終止確認金融資產。終止確認金融資產時，資產賬面值與已收代價總額之間的差額會於損益中確認。

金融負債在相關合約訂明之責任解除、撤銷或失效時終止確認。已終止確認之金融負債賬面值與已付代價間之差額會於損益中確認。

金融資產

倘屬於根據合約條款規定須於有關市場所規定期限內交付資產之購入或出售資產，則金融資產按交易日基準確認入賬及終止確認，並按公平值加直接應佔交易成本作初步確認，惟按公平值計入損益的投資則除外。收購按公平值計入損益的投資之直接應佔交易成本即時於損益確認。

本集團之金融資產乃分類為以下類別：

- 按攤銷成本計量的金融資產；及
- 按公平值計入損益的投資。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策 (續)

金融資產 (續)

(a) 按攤銷成本計量的金融資產

倘金融資產(包括應收貿易賬款及其他應收款項)符合以下條件則歸入此分類：

- 持有資產的業務模式是為收取合約現金流量；及
- 資產的合約條款於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息的現金流量。

該等資產其後使用實際利率法按攤銷成本減預期信貸虧損之虧損撥備計量。

(b) 按公平值計入損益的投資

倘金融資產不符合按攤銷成本計量的條件及按公平值計入其他全面收益的投資的條件，則分類至此類別，除非本集團於初始確認時將並非持作買賣的股權投資指定為按公平值計入其他全面收益。

按公平值計入損益的投資其後按公平值計量，公平值變動所產生的任何收益或虧損均於損益中確認。於損益中確認的公平值收益或虧損已扣除任何利息收入及股息收入。利息收入及股息收入於損益中確認。

預期信貸虧損之虧損撥備

本集團按攤銷成本確認金融資產之預期信貸虧損之虧損撥備。預期信貸虧損為加權平均信貸虧損，並以發生違約的風險作為加權數值。

於各報告期末，本集團就應收貿易賬款按相等於該金融工具的預計存續期內所有可能發生違約事件，或倘金融工具的信用風險自初步確認以來大幅增加而導致的預期信貸虧損(「存續期預期信貸虧損」)，計量金融工具的虧損撥備。

倘於報告期末某項金融工具(應收貿易賬款除外)之信用風險自初步確認以來並無大幅增加，則本集團會按相等予反映該金融工具可能於報告期間後12個月內發生的違約事件所引致預期信貸虧損的存續期預期信貸虧損部分的金額計量金融工具的虧損撥備。

預期信貸虧損金額或旨在將報告期末之虧損撥備調整至所需金額而撥回之金額於損益確認為減值收益或虧損。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策 (續)

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物指銀行及手頭現金、於銀行及其他財務機構之活期存款，以及可以隨時兌換成已知數額現金及並無重大價值變動風險之短期高度流通投資。銀行透支按要求償還，並組成本集團現金管理之一部分，亦包括在現金及現金等價物內。

金融負債及股本工具

金融負債及股本工具乃根據所訂立的合約安排之內容以及香港財務報告準則中金融負債及股本工具之定義予以分類。股本工具為帶有本集團資產剩餘權益（經扣除其所有負債）之任何合約。就特定金融負債及股本工具採納之會計政策於下文載列。

可換股債券

可換股債券賦予持有者權利按固定轉換價將債券轉換為固定數目的股本工具，被視為包括負債及權益部分的綜合工具。於發行日期，負債部分的公平值乃使用相似不可換股債務的現行市場利率進行估計。負債部分以實際利率法按攤銷成本列為負債，直至獲轉換或贖回時清償為止。

交易成本乃根據發行日期的相關賬面值在可換股債券的負債及權益部分間分配。有關權益的部分直接計入權益。

財務擔保合約負債

財務擔保合約負債初步以其公平值量度，其後以下列較高者量度：

- 虧損撥備；及
- 初步確認金額減擔保合約期內損益中確認的累計攤銷。

借貸

借貸初步按公平值扣除所產生之交易成本確認，其後則採用實際利率法按攤銷成本計量。

除非本集團擁有無條件權利將負債之償還日期延至報告期後至少12個月，否則借貸分類為流動負債。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策 (續)

應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項初步按其公平值入賬，其後則採用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響並不重大，在此情況下則按成本列賬。

股本工具

本公司發行的股本工具按已收所得款項記錄，扣除直接發行成本。

以股份為基礎的付款交易

本集團實行數項以權益償付，以股份為基礎的酬金計劃。在該等計劃下，實體獲取僱員及其他人士提供的服務作為本集團股本工具的代價。

(a) 購股權

僱員為獲取購股權而提供的服務的公平值確認為費用。該等予以支銷的總金額參考授予的購股權的公平值釐定：

- (i) 包括任何市場表現條件(例如實體的股價)；
- (ii) 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響(例如：盈利能力、銷售增長目標或於特定時段內留任實體僱員)；及
- (iii) 包括任何非歸屬條件的影響(例如規定僱員儲蓄)。

於各報告期末，本集團修訂其根據非市場表現及服務條件對預期歸屬之購股權數目之估計。其於損益確認修訂原有估計(如有)之影響，並對權益作出相應調整。

此外，在某些情況下，僱員可能在授出日期之前提供服務，因此授出日期的公平值就確認服務開始期與授出日期之期間內的開支作出估計。

本公司於購股權獲行使時發行新股份。已收所得款項(扣除直接應佔的交易成本)，乃於購股權獲行使時計入股本(面值)及股份溢價。

本公司向本集團附屬公司的僱員授予其股本工具的購股權，被視為資本投入。所獲得僱員服務的公平值乃參考授出日期的公平值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司的投資，並相應計入權益。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策 (續)

以股份為基礎的付款交易 (續)

(b) 發行可換股債券作為以股份為基礎的付款交易

倘本公司所收取的可辨識代價低於已發行可換股債券的公平值，本公司應以已發行可換股債券的公平值與已收取可辨識代價公平值之間的差額，計量已收取（將收取）未能辨識的服務，而有關差額應即時於損益內確認，除非其符合資格可撥充資本。

可換股債券的權益成分（即債券持有人要求以本公司股份償付的權利），將作為以股權結算以股份為基礎的付款交易入賬。實體首先計量債務成分的公平值，其後計量權益成分的公平值，其中已考慮債券持有人須放棄收取現金的權利，方可收取股本工具。初始確認後，可換股債券的債務成分以實際利率法按攤銷成本列為負債，直至獲轉換或贖回時清償為止。

權益成分於初始確認後不再重新計量。

客戶合約之收益

收益乃根據與客戶訂立的合約所指明的代價參考慣常業務慣例計量，並不包括代表第三方收取的金額。對於客戶付款及轉移協定產品或服務期間超過一年的合約，代價會就重大融資部分的影響進行調整。

本集團於完成向客戶轉讓產品或服務控制權的履約責任時確認收益。視乎合約條款及有關合約適用的法例，履約責任可隨時間或於某個時間點完成。倘屬以下情況，履約責任則可隨時間內達成：

- 客戶同時收取及消耗本集團履約所提供的利益；
- 本集團履約而創造或提升客戶於資產被創造或提升時控制的資產；或
- 本集團履約並無創建供本集團用於其他用途的資產，且本集團有權就迄今為止已完成的履約部分強制收回款項。

倘履約責任可隨時間內達成，收益乃根據完成有關履約責任的進度確認。否則，收益於客戶獲得產品或服務控制權的時間點確認。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策^(續)

利息收益

利息收益採用實際利率法確認。

其他收入

租金收入於租期內按直線基準確認。

僱員福利

(a) 僱員休假權利

僱員享有的年假及長期服務假期均在僱員有權享有有關假期時確認。截至報告期末，本集團就僱員因提供服務而產生的年假及長期服務假期的估計負債提撥撥備。

(b) 退休金責任

本集團根據中國內地的規則及規例為受聘於中國內地的僱員參與多項由相關中國內地省市政府提供的界定供款計劃。本集團及受聘於中國內地的僱員須按僱員薪酬（設下限及上限）的比例按月向該等計劃供款。

省市政府按上述計劃承擔所有已退休及將會退休的受聘於中國內地的僱員的退休福利責任。除按月供款外，本集團並無責任為其僱員支付額外的退休費用及退休後福利。有關計劃的資產與本集團資產分開，並由政府管理的獨立管理基金持有。

本集團同時亦根據強制性公積金計劃條例（「強積金計劃」）的規則及規例為其受聘於香港的合資格僱員參加退休福利計劃。本集團承擔的強積金計劃供款按薪資及工資（每位合資格僱員的每月供款限於1,500港元）（根據強積金法例計算）的百分之五計算。該強積金計劃的資產與本集團資產分開，並由獨立管理的基金持有。

本集團向界定供款計劃作出的供款在發生時作為費用支銷。

借貸成本

因收購、興建或生產合資格資產（即需要一段頗長時間準備始能投入作擬訂用途或出售之資產）直接產生之借貸成本撥充資本為該等資產之部份成本，直至該等資產大致上作好準備投入作擬訂用途或出售時為止。特定借貸用於合資格資產之支出之前用作短暫投資所賺取之投資收入於可予撥充資本之借貸成本中扣除。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策 (續)

借貸成本 (續)

就於一般情況下借入及用作獲取合資格資產之資金而言，可予撥充資本之借貸成本金額乃按適用於該資產之支出之資本化比率計算。資本化比率為適用於本集團該期間內尚未償還借貸（不包括就獲取合資格資產而借入之特定借貸）之加權平均借貸成本。

所有其他借貸成本於產生期間在損益確認。

政府補助金

當能合理確定本集團將遵守補助金的附帶條件並將收到政府的補助金時，則補助金會予以確認。

與收入相關的政府補助金將遞延並於損益內根據與獲補償之成本作相對性的期間確認。

作為已承擔開支或虧損的補償或向本集團提供即時財務援助而可收取（並無日後相關成本）的政府補助金，乃於其成為可收取的期間於損益內確認。

與購買資產相關的政府補助金入賬為遞延收入，並按相關資產使用年期以直線法於損益確認。

稅項

所得稅指即期稅項及遞延稅項之總和。

即期應付稅項按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與於損益內確認之溢利不同，原因是應課稅溢利不包括其他年度之應課稅或可予扣稅之收入或開支項目，亦不包括免稅或不可扣稅之項目。本集團之即期稅項負債按報告期末前已頒佈或實際頒佈之稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相關稅基之差額確認。遞延稅項負債一般按所有應課稅暫時差額確認入賬，而遞延稅項資產則會在可能有應課稅溢利可供作抵銷可予扣減暫時差額、未動用稅項虧損或未動用稅項抵免時確認入賬。倘暫時差額因商譽或在不影響應課稅溢利及會計溢利之交易中初次確認（業務合併除外）其他資產及負債而產生，則有關資產及負債不予確認。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策 (續)

稅項 (續)

於附屬公司投資產生之應課稅暫時性差額乃確認為遞延稅項負債，惟本集團可控制暫時性差額之撥回及有關暫時性差額可能不會於可預見將來撥回則除外。

遞延稅項資產之賬面值於各報告期末進行檢討，並在不可能再有足夠應課稅溢利以收回全部或部份遞延稅項資產時予以減少。

遞延稅項乃根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈之稅率，按預期在負債償還或資產變現期間適用之稅率計算。遞延稅項乃於損益中確認，惟倘遞延稅項與其他全面收入或直接於權益確認之項目相關，則在此情況下亦會在其他全面收入或直接於權益內確認。

遞延稅項資產及負債之計量反映按照本集團預期於報告期末可收回或清償其資產及負債之賬面值方式計算而得出之稅務結果。

當有可合法執行權利許可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，並涉及與同一稅務機關徵收之所得稅有關且本集團擬按淨額基準結算其即期稅項資產及負債時，則遞延稅項資產及負債可互相對銷。

關聯方

關聯方乃與本集團有關聯之人士或實體。

(a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士家庭近親成員與本集團有關聯：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響；或
- (iii) 為本公司或本公司母公司的主要管理層成員。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策 (續)

關聯方 (續)

(b) 倘符合下列任何條件，即實體與本集團有關聯：

- (i) 該實體與本公司屬同一集團之成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關聯)。
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司之集團旗下成員公司之聯營公司或合營企業)。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 實體為本集團或與本集團有關聯之實體就僱員利益設立的離職福利計劃。倘本集團本身便是該計劃，提供資助的僱主亦與本集團有關聯。
- (vi) 實體受(a)所識別人士控制或受共同控制。
- (vii) 於(a)(i)所識別人士對實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員。
- (viii) 該實體(或集團(而該實體為當中成員)內任何成員公司)向本公司或本公司之母公司提供主要管理人員服務。

資產減值

本集團於各報告期末檢討有形及其他無形資產(商譽、遞延稅項資產、存貨及應收款項除外)之賬面值，以釐定有否跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘存在任何該等跡象，則估計資產之可收回金額以釐定任何減值虧損程度。倘無法估計個別資產之可收回金額，則本集團估計資產所屬現金產生單位之可收回金額。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中之較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量會按照可反映現時市場對貨幣時間值及資產特定風險之評估之稅前貼現率，貼現至其現值。

倘估計資產或現金產生單位之可收回金額低於其賬面值，則資產或現金產生單位之賬面值將調低至其可收回金額。減值虧損即時於損益確認，惟倘相關資產以重估價值列賬，在此情況下減值虧損視作重估價值減少處理。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策 (續)

資產減值 (續)

倘減值虧損於日後撥回，則資產或現金產生單位之賬面值增至其可收回金額經修訂估計，惟增加後之賬面值不得高於假設過往年度並無就資產或現金產生單位確認減值虧損而釐定的賬面值（扣除攤銷或折舊）。減值虧損撥回即時於損益確認，惟倘相關資產以重估價值列賬，在此情況下減值虧損撥回視作重估價值增加處理。

撥備及或有負債

當本集團因已發生的事件須承擔現有法定或推定責任，而履行責任有可能導致經濟利益流出，並可準確估計責任金額的情況下，須對該等時間或金額不確定之負債確認撥備。倘貨幣的時間價值重大，則撥備之金額乃按預期用於解除該責任之支出之現值列賬。

倘需要流出經濟利益的機會不大，或責任金額無法可靠估計，則責任乃披露為或有負債，除非經濟利益流出之可能性極低則另作別論。可能出現之責任，即是否存在將取決於日後是否會發生一宗或多宗事件，除非經濟利益流出之可能性極低，否則該等責任亦披露為或有負債。

報告期後事項

報告期後事項乃報告期末有關本集團狀況或指示持續經營假設並不適用的其他資料，為經調整事項，並於綜合財務報表反映。並非經調整事項的報告期後事項（如屬重大）披露於綜合財務報表附註。

5. 關鍵判斷及主要估計

應用會計政策時之關鍵判斷

於應用會計政策的過程中，董事已作出以下對綜合財務報表中確認金額具有最重大影響的判斷（在下文處理之涉及估計的判斷除外）。

持續經營基準

此等綜合財務報表乃按持續經營基準編製，其有效性視乎若干旨在改善財務狀況，提供流動資金及現金流的措施取得成功。有關詳情於綜合財務報表附註2說明。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 關鍵判斷及主要估計 (續)

估計不確定因素之主要來源

下文討論關於未來之主要假設及於報告期末估計不確定因素之其他主要來源，以下假設及來源涉及重大風險，可能導致下個財政年度資產及負債賬面值須作出重大調整。

(a) 物業、廠房及設備的折舊及減值

物業、廠房及設備按直線法於其可使用年內折舊，當中計及其估計剩餘價值。本集團每年評估物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值。倘預期與原先估計不同，則有關差額會影響有關估計變動的年度已扣除折舊。

當發生事件或情況變動表示資產賬面值超過其可收回金額時，會檢視物業、廠房及設備是否減值。可收回金額參考估計未來現金流量現值釐定。減值虧損按資產賬面值與可收回金額之間的差額計算。倘未來現金流量少於預期或出現不利事件及事實和情況變動導致對未來估計現金流量作出修改，則可能出現重大減值虧損。

(b) 採礦權及商譽減值

於釐定採礦權及商譽是否減值或以往導致減值之事件是否不再存在時，管理層須在資產減值方面作出判斷，尤其評估：(1)是否曾發生可能影響資產價值之事件或有關影響資產價值之事件是否不曾存在；(2)資產之賬面值能否以未來現金流量之淨現值（乃按照持續使用資產或終止確認而估計）支持；及(3)編製現金流量預測時將採用之適當主要假設，包括該等現金流量預測是否使用適當比率貼現。更改管理層就用以釐定現金流量預測之減值水平而選取之假設可大幅影響減值測試所用之淨現值。

(c) 所得稅

本集團主要須繳納中國內地的所得稅。在釐定所得稅撥備時，須作出重大判斷。在日常業務過程中有多項交易及計算方式，均會導致未能確定最終所定稅項。倘若該等事情最終所得的稅項與最初錄得的款額有所差異，有關差額將影響有關判斷期間的所得稅及遞延稅項撥備。

若日後有可能錄得應課稅溢利，並抵銷稅項虧損，則一切未動用的稅項虧損會作遞延稅項資產確認。確認遞延稅項資產主要涉及管理層對產生虧損的實體的應課稅溢利作出的判斷及估計。要釐定可予確認的遞延稅項資產金額，管理層需要根據日後應課稅溢利產生的可能時間及數額作出重大的判斷。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理

本集團的業務面臨各種財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公平值利率風險）、信用風險及流動資金風險。本集團整體的風險管理計劃乃關注不可預測的金融市場，並尋求降低對本集團財務表現所造成的潛在負面影響。

(a) 外匯風險

由於大部分業務交易、資產及負債主要以本集團實體之功能貨幣人民幣列值，故本集團承受若干外匯風險。本集團目前並無就外幣交易、資產及負債設立外匯對沖政策。本集團將密切監察其外匯風險，並將於需要時，考慮對沖重大外匯風險。

於二零二五年十二月三十一日，倘港元兌人民幣貶值5%，而所有其他變數維持不變，本年度除稅後綜合虧損將減少人民幣21,120,000元（二零二四年：人民幣27,311,000元），此乃主要由於以港元計值的借貸的匯兌收益產生。倘港元兌人民幣升值5%，而所有其他變數維持不變，本年度除稅後綜合虧損將增加人民幣21,120,000元（二零二四年：人民幣27,311,000元），此乃主要由於以港元計值的借貸的匯兌虧損產生。

(b) 現金流量及公平值利率風險

本集團的利率風險主要來自抵押銀行存款、借款及可換股債券。而本集團的抵押銀行存款、定息借貸及可換股債券則按固定利率計息，本集團因此面臨公平值利率風險。

本集團未動用任何利率掉期以對沖其面臨的利率風險。

於二零二五年十二月三十一日，倘浮息借貸的利率升／降20個基點而所有其他變數維持不變，則年內的除稅後虧損將會增加／減少人民幣2,082,000元（二零二四年：人民幣1,989,000元），主要因浮息借貸的利息開支較高／較低所致。

(c) 信用風險

本集團並無重大集中的信用風險。信用風險來自現金及現金等價物、抵押銀行存款以及應收貿易賬款及其他應收款項。

就現金及現金等價物及抵押銀行存款而言，管理層將大部分銀行存款存入中國內地國營及其他上市銀行及其他無重大信用風險的優質境外銀行，藉此管理信用風險。

6. 財務風險管理 (續)

(c) 信用風險 (續)

就其他應收款項而言，交易對手的信貸質素透過考慮彼等的財務狀況、信貸記錄及其他因素進行評估。個別信貸限額根據信貸質素評估訂定。鑑於穩定的還款記錄，董事認為該等交易對手的違約風險甚低。本集團信用風險並無重大集中，由大量對手方及客戶攤分。

本集團比較金融資產於報告日期之違約風險與於初始確認日期之違約風險，以評估金融資產之信用風險有否於各報告期內按持續基準大幅增加。本集團亦考慮可得合理及有理據支持之前瞻性資料。尤其使用下列資料：

- 內部信貸評級；
- 預期導致借款人履行責任能力出現重大變動之業務、財務或經濟狀況之實際或預期重大不利變動；
- 借款人經營業績之實際或預期重大變動；及
- 借款人預期表現及行為之重大變動，包括借款人之付款狀況變動。

倘涉及合約付款之債務人逾期超過30日，則假定信用風險大幅增加。當交易對方無法於合約付款到期時60日內支付款項，則金融資產出現違約。

金融資產於合理預期無法收回（例如債務人無法與本集團達成還款計劃）時撇銷。倘債務人於逾期後超過365日未能履行合約付款，本集團通常會撇銷有關應收款項。倘應收款項獲撇銷，則本集團（在實際可行及符合經濟效益之情況下）繼續採取強制行動試圖收回逾期應收款項。

本集團將非貿易應收款項分為兩類用以分別反映其信用風險，及貸款虧損撥備如何按兩種類別分別釐定。在計算預期信貸虧損率時，本集團考慮各類別的過往虧損率，並就未來數據進行調整。

| 類別 | 界定 | 虧損計提 |
|----|-------------|----------|
| 良好 | 違約風險低及支付能力強 | 12個月預期虧損 |
| 不良 | 信用風險顯著增加 | 全期預期虧損 |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理 (續)

(d) 流動資金風險

本集團通過有效率之現金管理及保持足夠之有承諾及無承諾可動用信貸額，確保有充足之流動資金。

下表為本集團之財務負債之到期分析，按照由報告期末至合約到期日之剩餘期間分成有關到期組別。表內所列金額為合約未折現現金流量。由於折現之影響不大，於十二個月內到期之結餘相等於其賬面結餘。

| | 少於一年 人民幣千元 | 一至兩年 人民幣千元 |
|----------------------|------------------|---------------|
| 於二零二五年十二月三十一日 | | |
| 應付貿易賬款及其他應付款項 | 689,340 | - |
| 租賃負債 | 2,198 | 196 |
| 應付一間關連公司款項 | 843,193 | - |
| 借貸 | 2,364,508 | - |
| 可換股債券 | 591,688 | - |
| 有關借貸及可換股債券之利息付款 | 107,393 | - |
| 已發行財務擔保合約 | | |
| — 最高保證金額 | 28,000 | - |
| 於二零二四年十二月三十一日 | | |
| 應付貿易賬款及其他應付款項 | 588,584 | - |
| 租賃負債 | 2,131 | 2,394 |
| 應付一間關連公司款項 | 884,387 | - |
| 借貸 | 2,720,975 | 74,290 |
| 可換股債券 | - | 680,000 |
| 有關借貸及可換股債券之利息付款 | 79,957 | 37,434 |
| 已發行財務擔保合約 | | |
| — 最高保證金額 | 53,900 | - |

本集團致力維持充足之現金及現金等價物，確保可透過充足融資金額（包括短期借貸、長期借貸及投資者之資本貢獻）取得資金。鑑於相關業務之多變性質，本集團管理層透過維持充足之現金及現金等價物以及融資來源維持資金之靈活性。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理 (續)

(d) 流動資金風險 (續)

本集團正在投資興建新的生產線，並自借貸取得巨額融資。因此，於二零二五年十二月三十一日，本集團有流動負債淨值人民幣4,164百萬元(二零二四年：人民幣3,253百萬元)。

經考慮本集團目前營運狀況及業務計劃，以及綜合財務報表附註2所述的融資來源，本公司董事認為本集團將有充足營運資金維持其流動資金。

(e) 金融工具之類別

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| 金融資產： | | |
| 按公平值計入損益的投資 | | |
| — 於初始確認時如此指定 | 500 | — |
| 按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物) | 215,219 | 696,678 |
| 金融負債： | | |
| 按攤銷成本計量的金融負債 | 4,462,608 | 4,869,741 |

(f) 公平值

本集團於綜合財務狀況表所反映之金融資產及金融負債之賬面值與其各自公平值相若。

7. 公平值計量

公平值乃於計量日期在市場參與者之間的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。以下公平值計量的披露資料使用將計量公平值所用估值技術的輸入數據歸類為三個層級的公平值層次結構：

第一級輸入數據：本集團於計量日期可獲取的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。

第二級輸入數據：除第一級所包括報價以外資產或負債直接或間接可觀察的輸入數據。

第三級輸入數據：資產或負債不可觀察的輸入數據。

本集團的政策為於導致轉撥的事件或情況變化日期確認撥入及撥出該等任何三個層級的轉撥。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

7. 公平值計量 (續)

(a) 於十二月三十一日公平值層級的披露：

| 描述 | 二零二五年 第三級 人民幣千元 | 二零二四年 第三級 人民幣千元 |
|-------------|-----------------------|-----------------------|
| 資產 | | |
| 按公平值計入損益的投資 | | |
| — 非上市投資基金 | 500 | — |

(b) 基於第三級的按公平值計量資產的對賬：

| | 二零二五年 非上市投資基金 人民幣千元 | 二零二四年 非上市投資基金 人民幣千元 |
|----------|---------------------------|---------------------------|
| 於一月一日 | — | — |
| 添置 | 500 | — |
| 於十二月三十一日 | 500 | — |

(c) 披露本集團使用的估值程序以及於報告期末公平值計量中使用的估值技術及輸入數據

本集團的財務總監負責資產及負債的公平值計量，以供財務報告用途，包括第三級公平值計量。財務總監就該等公平值計量直接向董事會（「董事會」）報告。財務總監與董事會之間每年至少舉行兩次關於估值程序及結果的討論。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

7. 公平值計量 (續)

(c) 披露本集團使用的估值程序以及於報告期末公平值計量中使用的估值技術及輸入數據 (續)

對於第三級公平值計量，本集團設有團隊，負責管理供財務報告用途的第三級金融工具的估值工作。該團隊按個別情況基準管理投資的估值工作。該團隊會每年至少兩次使用估值技術釐定本集團第三級金融工具的公平值。

第三級公平值計量

| 描述 | 估值技術 | 不可觀察 輸入數據 | 輸入數據增加 範圍 對公平值的影響 |
|---------|--------|--------------|----------------------|
| 非上市投資基金 | 貼現現金流量 | 估計回報 | 4% 增加 |

8. 收益

來自客戶合約之收益細分

地區資料

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，所有收益來自中國。

| 主要製品 | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|------------|------------------|------------------|
| 尿素 | 671,533 | 742,182 |
| 氨 | 618,163 | 849,248 |
| 甲醇 | 870,884 | 805,448 |
| N-甲基吡咯烷酮 | 223 | 9,432 |
| N,N-二甲基甲酰胺 | 1,088 | 14,723 |
| 其他 — 貿易 | — | 178,700 |
| | 2,161,891 | 2,599,733 |

收益確認時間

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，所有收益於某一時間點確認。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8. 收益 (續)

來自客戶合約之收益細分 (續)

銷售化學製品及化肥

本集團為客戶製造及銷售化學製品及化學肥料。銷售於轉移產品控制權時（即製品交付客戶時）確認；即概無未履行責任可能影響客戶接受產品，而且客戶已取得產品的合法所有權。

向客戶提供銷售服務的除賬期一般為0至90日，而就新客戶而言，本集團或要求按金或貨到付款。已收之按金確認為合約負債。

當產品交付予客戶後便可認為應收款項，原因是代價在這個時點是無條件的，僅須時間流逝，款項即到期支付。

9. 分類資料

本集團的經營分部為製造及銷售化工產品及化肥。由於此乃本集團唯一經營分部，故並無呈列進一步分析。

本集團之營運及經營資產均位於中國。因此，並無呈列地區分部資料。

地區資料

本集團的收入全部來自中國，並按銷售貨品的所在地劃分，而本集團所有非流動資產均按資產實際所在地劃分位於中國。

來自主要客戶之收益

| | 二零二五年 | 二零二四年 |
|------|--------|--------|
| 客戶 A | 16.61% | 14.33% |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 其他收入／（虧損）— 淨額

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|---------------|----------------|----------------|
| 租金收入 | 289 | 48 |
| 租金收入相關折舊 | (277) | (277) |
| 租金收入淨額 | 12 | (229) |
| 補貼收入 | 7,318 | 4,592 |
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | (2,073) | (11,011) |
| 出售使用權資產的虧損 | — | (1,814) |
| 終止租賃的收益 | — | 55 |
| 原材料銷售收入 | 5,187 | 1,036 |
| 其他，淨額 | 586 | 2,254 |
| | 11,030 | (5,117) |

11. 其他費用

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 發行購股權的以股份為基礎的付款 | — | 512 |
| 物業、廠房及設備減值虧損 | 287,004 | — |
| | 287,004 | 512 |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 財務費用 — 淨額

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 財務收入： | | |
| 利息收益 | (5,863) | (12,261) |
| 財務費用： | | |
| — 租賃利息開支 | 127 | 190 |
| 利息開支： | | |
| — 借貸 | 118,970 | 125,924 |
| — 可換股債券 | 87,356 | 135,253 |
| 減：資本化至在建工程 | — | (6,730) |
| | 206,453 | 254,637 |
| 匯兌虧損 | 17,683 | 81,001 |
| | 224,136 | 335,638 |
| 財務費用 — 淨額 | 218,273 | 323,377 |

13. 所得稅（抵免）／開支

本集團並無就開曼群島、英屬處女群島及香港的利得稅計提撥備，原因是本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無產生自或源自該等司法權區的應課稅溢利。

於二零二五年位於中國內地的其他附屬公司的適用所得稅稅率為25%（二零二四年：25%）。

計入綜合損益及其他全面收益表的稅項款額為：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 中國內地中國企業所得稅 | 268 | 19,662 |
| 遞延所得稅 | (298) | (1,214) |
| | (30) | 18,448 |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

13. 所得稅(抵免)／開支(續)

本集團除所得稅前虧損的稅項，與採用25%的稅率(二零二四年：25%)所計算的理論金額有所差別。有關差別分析如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|------------------------|------------------|----------------|
| 除稅前虧損 | (768,075) | (534,294) |
| 按稅率25%(二零二四年：25%)計算的稅項 | (192,019) | (133,574) |
| 稅率差別 | 9,554 | 19,284 |
| 毋須課稅的收入 | (122) | (2) |
| 不可扣稅開支 | 18,017 | 41,425 |
| 並無就其確認遞延所得稅的稅項虧損 | 92,789 | 91,315 |
| 並無就其確認遞延所得稅的暫時性差額 | 71,751 | — |
| 所得稅(抵免)／開支 | (30) | 18,448 |

14. 年內虧損

本集團年內虧損於扣除以下各項後呈列：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------------------|------------------|----------------|
| 出售存貨成本 | 2,227,681 | 2,565,554 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 187,690 | 200,617 |
| 投資物業折舊 | 277 | 277 |
| 使用權資產折舊 | 7,387 | 7,893 |
| 其他無形資產攤銷 | 3,977 | 3,977 |
| 核數師薪酬 | 1,660 | 1,691 |
| 員工成本(包括董事酬金) | | |
| — 薪金、花紅及津貼 | 87,470 | 104,154 |
| — 退休福利計劃供款 | 6,371 | 7,424 |
| — 發行購股權的以股份為基礎的付款 | — | 512 |
| | 93,841 | 112,090 |

已售存貨成本包括員工成本、物業、廠房及設備折舊及有關短期租賃費用人民幣187,595,000元(二零二四年：人民幣185,939,000元)，而該金額亦計入上文另行披露之金額內。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 董事及高級管理人員酬金

(a) 董事及行政總裁酬金

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，每名董事及行政總裁的酬金載列如下：

| | 附註 | 薪金、津貼及 袍金 | | 退休福利 | 總計 |
|----------------|------|--------------|------------|-----------|--------------|
| | | 實物利益 | 計劃供款 | 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 |
| 執行董事 | | | | | |
| 史建敏先生 | (i) | - | 317 | 12 | 329 |
| 湯國強先生 | | 553 | - | - | 553 |
| 張偉華先生 | | - | - | - | - |
| 范超先生 | (ii) | - | 397 | 16 | 413 |
| 獨立非執行董事 | | | | | |
| 徐從才先生 | | 184 | - | - | 184 |
| 樂宜仁先生 | | 184 | - | - | 184 |
| 魯藝女士 | | 184 | - | - | 184 |
| 二零二五年合計 | | 1,105 | 714 | 28 | 1,847 |
| 執行董事 | | | | | |
| 史建敏先生 | (i) | - | 451 | 14 | 465 |
| 湯國強先生 | | 564 | - | - | 564 |
| 張偉華先生 | | - | - | - | - |
| 獨立非執行董事 | | | | | |
| 徐從才先生 | | 188 | - | - | 188 |
| 樂宜仁先生 | | 188 | - | - | 188 |
| 魯藝女士 | | 188 | - | - | 188 |
| 二零二四年合計 | | 1,128 | 451 | 14 | 1,593 |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 董事及高級管理人員酬金 (續)

(a) 董事及行政總裁酬金 (續)

附註：

- (i) 史建敏先生於二零二五年九月十九日辭任執行董事及行政總裁。
- (ii) 范超先生於二零二五年五月一日獲委任為執行董事，並於二零二五年九月十九日獲委任為行政總裁。

(b) 五位最高薪酬人士

於本年度，本集團五位最高薪酬人士包括一位(二零二四年：一位)董事，彼等的酬金已於上文所列的分析表中反映。其餘四名(二零二四年：四名)人士的薪酬載列如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 薪酬及其他福利 | 3,192 | 3,364 |
| 退休福利計劃供款 | 106 | 88 |
| 發行購股權的以股份為基礎的付款 | - | 110 |
| | 3,298 | 3,562 |

此等薪酬在下列區間內：

| | 人數 | |
|----------------------------|----------|----------|
| | 二零二五年 | 二零二四年 |
| 零至 1,000,000 港元 | 2 | 2 |
| 1,000,001 港元至 1,500,000 港元 | 2 | 2 |
| | 4 | 4 |

年內，本集團概無向五位最高薪酬人士或本公司任何其他董事支付任何款項，作為吸引其加入本集團或作為加入本集團時的獎勵或離職補償，而年內並無董事放棄任何酬金。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 每股虧損

基本

每股基本虧損乃按本公司擁有人應佔虧損除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

攤薄

由於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，假設轉換可換股債券及假設行使購股權產生的潛在普通股為具反攤薄性質，故並未用以計算每股攤薄虧損。

計算每股基本及攤薄虧損基於以下各項：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|------------------------|------------------|----------------|
| 虧損 | | |
| 就計算每股基本及攤薄虧損之虧損 | (747,180) | (505,395) |
| | | |
| 股份數目 | | |
| 用以計算每股基本及攤薄虧損之普通股加權平均數 | 6,159,549 | 6,028,043 |

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備

| | 辦公室設備及 | | | | | 總計 人民幣千元 |
|-----------------------------|------------------|--------------------|----------------|-----------------|------------------|--------------------|
| | 樓宇 人民幣千元 | 廠房及機器 人民幣千元 | 汽車 人民幣千元 | 其他 人民幣千元 | 在建工程 人民幣千元 | |
| 成本 | | | | | | |
| 於二零二四年一月一日 | 904,357 | 3,272,702 | 6,737 | 29,511 | 1,498,826 | 5,712,133 |
| 添置 | 41 | 1,392 | 373 | 6,035 | 1,707 | 9,548 |
| 出售 | (114,770) | (82,720) | (393) | (2,401) | (100,096) | (300,380) |
| 於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日 | 789,628 | 3,191,374 | 6,717 | 33,145 | 1,400,437 | 5,421,301 |
| 添置 | 32,086 | 7,167 | 96 | 4,506 | 55,014 | 98,869 |
| 出售 | (68) | (30,732) | (12) | (941) | (188,254) | (220,007) |
| 於二零二五年十二月三十一日 | 821,646 | 3,167,809 | 6,801 | 36,710 | 1,267,197 | 5,300,163 |
| 累計折舊及減值虧損 | | | | | | |
| 於二零二四年一月一日 | (158,174) | (1,763,382) | (4,142) | (22,313) | (377,673) | (2,325,684) |
| 折舊 | (18,370) | (178,797) | (220) | (3,230) | – | (200,617) |
| 出售 | 16,331 | 4,754 | 199 | 2,118 | 68,347 | 91,749 |
| 於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日 | (160,213) | (1,937,425) | (4,163) | (23,425) | (309,326) | (2,434,552) |
| 折舊 | (8,041) | (177,137) | (197) | (2,315) | – | (187,690) |
| 出售 | 16 | 6,279 | 8 | 622 | 158,440 | 165,365 |
| 減值虧損 | (102,631) | (160,299) | (909) | (2,637) | (20,528) | (287,004) |
| 於二零二五年十二月三十一日 | (270,869) | (2,268,582) | (5,261) | (27,755) | (171,414) | (2,743,881) |
| 賬面值 | | | | | | |
| 於二零二五年十二月三十一日 | 550,777 | 899,227 | 1,540 | 8,955 | 1,095,783 | 2,556,282 |
| 於二零二四年十二月三十一日 | 629,415 | 1,253,949 | 2,554 | 9,720 | 1,091,111 | 2,986,749 |

本集團全部樓宇均位於中國內地。於二零二五年十二月三十一日，物業、廠房及設備賬面值為人民幣1,184,818,000元（二零二四年：人民幣1,479,316,000元），已作為本集團銀行借貸的抵押品。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備 (續)

於二零二五年十二月三十一日，賬面值為人民幣232,574,000元(二零二四年：人民幣340,333,000元)之物業、廠房及設備被法院凍結。有關詳情請參閱綜合財務報表附註43。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，借貸成本人民幣零元(二零二四年：人民幣6,730,000元)資本化至在建工程。

物業、廠房及設備減值

PPS及PBAT廠房

賬面值為人民幣117,923,000元的物業、廠房及設備分配至本集團有關位於中國內地廣安的化工生產廠房及其PPS及PBAT生產的現金產生單位(「現金產生單位」)。現金產生單位的可收回金額採用貼現現金流量法(第3級公平值計量)按其使用價值釐定。

管理層根據PPS及PBAT的過往市價及管理層對生產成本的估計釐定毛利率。增長率基於現金產生單位經營業務所在地區的長期平均經濟增長率。當中使用除稅後折現率並反映相關現金產生單位的特定風險。於二零二五年十二月三十一日的使用價值乃根據管理層對3年的現金流量預測得出。

用於計算使用價值的主要假設如下：

| | 二零二五年 | 二零二四年 |
|----------------------|-------|-------|
| 增長率 | 4% | 4% |
| 折現率(現金流量預測所用的除稅後折現率) | 12% | 10% |
| 現金流量預測的年限 | 3年 | 3年 |

根據評估結果，本集團管理層釐定現金產生單位的可收回金額低於其賬面值。根據使用價值計算，已就物業、廠房及設備確認減值人民幣117,923,000元(二零二四年：無)。該金額已分配至各類物業、廠房及設備，致使各類物業、廠房及設備的賬面值不會被減至低於其公平值減出售成本、其使用價值及零三者中的最高者。

尿素及氨

賬面值為人民幣356,823,000元的物業、廠房及設備分配至本集團有關位於中國內地達州的化工生產廠房及其尿素及氨生產的現金產生單位。現金產生單位的可收回金額採用貼現現金流量法(第3級公平值計量)按其使用價值釐定。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備 (續)

尿素及氨 (續)

管理層根據尿素及氨的過往市價及管理層對生產成本的估計釐定毛利率。增長率基於現金產生單位經營業務所在地區的長期平均經濟增長率。當中使用除稅後折現率並反映相關現金產生單位的特定風險。於二零二五年十二月三十一日的使用價值乃根據管理層對3年的現金流量預測得出。

用於計算使用價值的主要假設如下：

| | 二零二五年 | 二零二四年 |
|-----------------------|-------|-------|
| 增長率 | 4% | 4% |
| 折現率 (現金流量預測所用的除稅後折現率) | 12% | 10% |
| 現金流量預測的年限 | 3年 | 3年 |

根據評估結果，本集團管理層釐定現金產生單位的可收回金額低於其賬面值。根據使用價值計算，已就物業、廠房及設備確認減值人民幣 169,081,000 元 (二零二四年：無)。該金額已分配至各類物業、廠房及設備，致使各類物業、廠房及設備的賬面值不會被減至低於其公平值減出售成本、其使用價值及零三者中的最高者。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 投資物業

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|------------------|----------------|----------------|
| 成本 | | |
| 於一月一日及十二月三十一日 | 10,804 | 10,804 |
| 累計折舊及減值虧損 | | |
| 於一月一日 | (3,220) | (2,943) |
| 年內開支 | (277) | (277) |
| 於十二月三十一日 | (3,497) | (3,220) |
| 賬面值 | | |
| 於十二月三十一日 | 7,307 | 7,584 |
| 於十二月三十一日的公平值 | 8,885 | 9,359 |

本集團全部投資物業均位於中國內地。於二零二五年十二月三十一日，投資物業賬面值為人民幣862,000元（二零二四年：人民幣894,000元），已作為本集團銀行借貸的抵押品。

投資物業於二零二五年十二月三十一日的公平值乃管理層參考同類物業近期交易市場實況按公開市場基本價值估計。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，投資物業所得租金收入人民幣289,000元（二零二四年：人民幣48,000元）及折舊開支計入其他收入／（虧損）淨額。

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無未來維修及維護的未計提合約責任（二零二四年：無）。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19. 租賃及使用權資產

租賃相關項目披露：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| 於十二月三十一日： | | |
| 使用權資產 | | |
| — 土地使用權 | 205,673 | 211,152 |
| — 土地及樓宇 | 2,190 | 4,099 |
| | 207,863 | 215,251 |
| 基於未貼現現金流量的本集團租賃負債的到期日分析如下： | | |
| — 少於一年 | 2,198 | 2,131 |
| — 於第二至第五年（首尾兩年包括在內） | 196 | 2,394 |
| | 2,394 | 4,525 |
| 截至十二月三十一日止年度： | | |
| 使用權資產折舊 | | |
| — 土地使用權 | 5,479 | 5,965 |
| — 土地及樓宇 | 1,908 | 1,928 |
| | 7,387 | 7,893 |
| 租賃利息開支 | 127 | 190 |
| 有關短期租賃的開支 | 36 | 697 |
| 租賃的總現金流出 | 2,167 | 2,784 |
| 因租賃終止而減少 | — | 788 |
| 出售使用權資產 | — | 21,071 |
| 添置使用權資產 | — | 2,213 |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19. 租賃及使用權資產 (續)

本集團租賃有各種土地使用權以及土地及樓宇。租賃協議通常分別為40至50年及2至5年的固定期限。租賃條款乃在個別基礎上協商，並包含各種不同的條款及條件。

於二零二五年十二月三十一日，賬面值為人民幣169,299,000元(二零二四年：人民幣211,152,000元)的土地使用權已作為本集團借貸的抵押品。

於二零二五年十二月三十一日，賬面值為人民幣91,742,000元(二零二四年：人民幣94,389,000元)的土地使用權被法院凍結。有關詳情請參閱綜合財務報表附註43。

20. 採礦權

採礦權指於中國內地四川的磷礦進行採礦的權利，餘下法定年期為十四年，於二零三九年到期。

本集團並無開始任何採礦活動，因此並無於本年度計入攤銷。採礦權之減值測試資料載於綜合財務報表附註22。

於二零二五年十二月三十一日，採礦權賬面值為人民幣334,306,000元(二零二四年：人民幣334,306,000元)，已作為本集團銀行借貸的抵押品。

於二零二五年十二月三十一日，採礦權賬面值人民幣334,306,000元(二零二四年：人民幣334,306,000元)被法院凍結。有關詳情請參閱綜合財務報表附註43。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21. 其他無形資產

| | 商譽 人民幣千元 | 專有技術 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|--|----------------|-----------------|-----------------|
| 成本 | | | |
| 於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日、 二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日 | 35,099 | 48,391 | 83,490 |
| 累計攤銷及減值虧損 | | | |
| 於二零二四年一月一日 | (8,900) | (4,971) | (13,871) |
| 攤銷費用 | – | (3,977) | (3,977) |
| 於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日 | (8,900) | (8,948) | (17,848) |
| 攤銷費用 | – | (3,977) | (3,977) |
| 於二零二五年十二月三十一日 | (8,900) | (12,925) | (21,825) |
| 賬面值 | | | |
| 於二零二五年十二月三十一日 | 26,199 | 35,466 | 61,665 |
| 於二零二四年十二月三十一日 | 26,199 | 39,443 | 65,642 |

22. 商譽及採礦權減值

賬面值為零的商譽(附註21)及採礦權(附註20)被分配至本集團有關中國內地四川磷礦的採礦活動及其磷酸生產的現金產生單位(「現金產生單位」)。現金產生單位的可收回金額按公平值減出售成本計算而釐定。公平值減出售成本乃採用折現現金流法而得出，並使用市場參與人在估計現金產生單位公平值時將會使用的假設。其被歸入公平值等級第三級。

管理層根據磷礦石所生產而成的磷酸的過往市價及管理層對開採及生產成本的估計釐定毛利率，當中使用除稅後折現率並反映相關現金產生單位的特定風險。磷礦的預計開採期乃基於磷礦的可採儲量及本集團的產能釐定。採礦權的合法期限可於到期後延期，以便本集團於預計開採期進行採礦活動。截至二零二五年十二月三十一日止年度，採礦權並無計提減值虧損(二零二四年：無)。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

22. 商譽及採礦權減值 (續)

用於計算公平值減出售成本的主要假設如下：

| | 二零二五年 | 二零二四年 |
|----------------------|--------|--------|
| 磷酸 | | |
| 增長率 | 2% | 2% |
| 折現率(現金流量預測所用的除稅後折現率) | 15.35% | 16.07% |
| 現金流量預測的年限 | 33年 | 33年 |

賬面值為人民幣26,199,000元的商譽(附註21)分配至本集團有關位於中國內地江蘇的化工生產廠房及其環氧丙烷生產的現金產生單位。現金產生單位的可收回金額採用貼現現金流量法(第3級公平值計量)按其使用價值釐定。

管理層根據環氧丙烷的過往市價及管理層對生產成本的估計釐定毛利率。增長率基於現金產生單位經營業務所在地區的長期平均經濟增長率。當中使用除稅前折現率並反映相關現金產生單位的特定風險。於二零二五年十二月三十一日的使用價值乃根據管理層對20年的現金流量預測得出。

用於計算使用價值的主要假設如下：

| | 二零二五年 | 二零二四年 |
|----------------------|--------|--------|
| 環氧丙烷 | | |
| 增長率 | 4% | 4% |
| 折現率(現金流量預測所用的除稅前折現率) | 16.00% | 13.33% |
| 現金流量預測的年限 | 20年 | 20年 |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 附屬公司

本公司於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之主要附屬公司詳情如下：

| 名稱 (附註i) | 註冊成立/ 成立地點 | 主要業務及營業地點 | 已發行及繳足/ 註冊股本詳情 | 所持權益 | |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------|-----------------------------|-------|-------|
| | | | | 二零二五年 | 二零二四年 |
| 直接持有： | | | | | |
| 玖源生態農業(英屬處女群島)有限公司(「玖源英屬處女群島」) | 英屬處女群島 (「英屬處女群島」) | 投資控股，香港 | 100股每股面值1美元的普通股 | 100% | 100% |
| 輝橋投資有限公司 | 英屬處女群島 | 投資控股，香港 | 1股每股面值1美元的普通股 | 100% | 100% |
| 玖源香港新材料有限公司 (「香港新材料」) | 香港 | 投資控股，香港 | 2港元的普通股 | 100% | 100% |
| 間接持有： | | | | | |
| 玖源發展有限公司(「玖源香港」) | 香港 | 投資控股，香港 | 3,000,000股無投票權遞延股份及10港元的普通股 | 100% | 100% |
| 達州玖源化工有限公司 (「達州玖源化工」)(附註ii、iii及v) | 中國內地 | 於中國內地生產及銷售化學製品 | 人民幣420,000,000元 | 100% | 100% |
| 四川承源化工有限公司(「四川承源」) (附註ii、iii及v) | 中國內地 | 於中國內地從事磷礦的勘探及開採 | 人民幣8,000,000元 | 100% | 100% |
| 四川玖源農資化工有限公司 (「玖源農資化工」)(附註ii及iii) | 中國內地 | 於中國內地銷售化學製品以及化學肥料 | 人民幣87,000,000元 | 100% | 100% |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 附屬公司 (續)

| 名稱 (附註i) | 註冊成立/ 成立地點 | 主要業務及營業地點 | 已發行及繳足/ 註冊股本詳情 | 所持權益 | |
|--------------------------------------|---------------|----------------|-------------------|-------|-------|
| | | | | 二零二五年 | 二零二四年 |
| 間接持有：(續) | | | | | |
| 廣安玖源化工有限公司(「玖源廣安」) (附註ii及iii) | 中國內地 | 於中國內地生產及銷售化學製品 | 人民幣227,000,000元 | 100% | 100% |
| 廣安路特安天然氣化工有限公司 (「玖源路特安」)(附註ii及iv) | 中國內地 | 於中國內地生產及銷售化學製品 | 人民幣160,000,000元 | 100% | 100% |
| 廣安玖源新材料有限公司 (「廣安新材料」)(附註ii及iii) | 中國內地 | 於中國內地生產及銷售工程塑料 | 人民幣64,000,000元 | 100% | 100% |
| 廣安玖源商貿有限公司(附註iii) | 中國內地 | 於中國內地銷售化學製品 | 人民幣50,000,000元 | 100% | 100% |
| 廣安玖源綠色化工有限公司 (「廣安綠色化工」)(附註ii及iv) | 中國內地 | 於中國內地生產及銷售化學製品 | 人民幣60,000,000元 | 100% | 100% |
| 廣安玖源新能化工有限公司(附註iv) | 中國內地 | 於中國內地生產及銷售化學製品 | 人民幣50,000,000元 | 100% | 100% |
| 四川玖源高新材料有限公司(附註iii) | 中國內地 | 於中國內地製造化學製品 | 人民幣100,000,000元 | 100% | 100% |
| 達州玖源新材料有限公司(附註iv) | 中國內地 | 於中國內地生產及銷售化學製品 | 人民幣60,000,000元 | 100% | 100% |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 附屬公司 (續)

| 名稱 (附註 i) | 註冊成立/ 成立地點 | 主要業務及營業地點 | 已發行及繳足/ 註冊股本詳情 | 所持權益 | |
|----------------------------|---------------|----------------|-------------------|-------|-------|
| | | | | 二零二五年 | 二零二四年 |
| 間接持有：(續) | | | | | |
| 豐捷(四川)投資有限公司 (附註 iv) | 中國內地 | 於中國內地銷售化學製品 | 人民幣 375,000,000 元 | 100% | 100% |
| 廣安前峰玖源電子材料有限公司 (附註 iv) | 中國內地 | 於中國內地生產及銷售化學製品 | 人民幣 10,000,000 元 | 100% | 100% |
| 四川常成玖源科技發展有限公司 (附註 iv) | 中國內地 | 於中國內地銷售化學製品 | 人民幣 50,000,000 元 | 100% | 100% |
| 江蘇藍色星球環保新材料有限公司 (附註 iv) | 中國內地 | 於中國內地生產及銷售化學製品 | 人民幣 30,000,000 元 | 90% | 90% |

附註：

- i. 相關綜合財務報表所提述若干公司的英文名稱乃管理層對該等公司中文名稱的用心翻譯，原因為並無註冊該等英文名稱。
- ii. 達州玖源化工、四川承源、玖源農資化工、玖源廣安、玖源路特安及廣安新材料的100%股權以及廣安綠色化工的50%股權(二零二四年：達州玖源化工、四川承源、玖源農資化工、玖源廣安、玖源路特安及廣安新材料的100%股權)已予抵押，作為本集團借貸的抵押品。該附屬公司在以現金股息形式轉撥資金予其母公司或償還貸款或墊款方面並無受到限制。
- iii. 該等附屬公司為於中國成立之外資持有企業。
- iv. 該等附屬公司為於中國成立之國內全資持有企業。
- v. 於二零二五年十二月三十一日，達州玖源化工及四川承源之100%股權(二零二四年：達州玖源化工、四川承源及廣安玖源磷化工科技(附註 iv)有限公司)被法院凍結。有關詳情請參閱綜合財務報表附註43。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24. 存貨

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----|----------------|----------------|
| 原材料 | 150,208 | 159,639 |
| 製成品 | 11,887 | 20,745 |
| | 162,095 | 180,384 |

於二零二五年十二月三十一日並無存貨撇減（二零二四年：無）。

25. 應收貿易賬款及其他應收款項

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 應收貿易賬款(附註a) | 18 | 2,407 |
| 應收票據 | — | 21 |
| 原材料預付款項 | 59,763 | 40,658 |
| 物業、廠房及設備的預付款 | 111,519 | 113,439 |
| 建築成本的預付款 | 661,498 | 661,915 |
| 其他應收稅項 | 73,881 | 90,988 |
| 應收僱員款項 | 1,069 | 1,594 |
| 其他預付款項 | 8,832 | 4,621 |
| 其他 | 51,885 | 54,490 |
| | 968,465 | 970,133 |
| 分析為： | | |
| — 非流動資產 | 773,017 | 775,354 |
| — 流動資產 | 195,448 | 194,779 |
| | 968,465 | 970,133 |

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團應收貿易賬款及其他應收款項的公平值與其賬面值相若。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

25. 應收貿易賬款及其他應收款項 (續)

於報告日期所面臨的最大信用風險為上述各類應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為擔保。

附註：

- (a) 應收貿易賬款
根據發票日期呈列之應收貿易賬款(扣除應收貿易賬款撥備)賬齡分析如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------|----------------|----------------|
| 0至90日 | 18 | 2,407 |

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，應收貿易賬款虧損撥備並無變動。

本集團的信貸風險主要來自其應收貿易賬款。為減低信貸風險，本公司董事已委派團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序。此外，本公司董事會定期檢討各項個別貿易債務的可收回金額，以確保就不可收回債務確認足夠減值虧損。就此而言，本公司董事認為，本集團的信貸風險已大幅減少。

本集團並無重大信貸集中風險，而風險分散於多個交易對手及客戶。

本集團應用香港財務報告準則第9號項下的簡易方法就所有應收貿易賬款使用存續期預期虧損撥備計提預期信貸虧損撥備。為計量預期信貸虧損，應收貿易賬款已根據共享信貸風險特徵及逾期日數分類。加權平均預期信貸虧損亦包含前瞻性資料。

| | 即期 |
|---------------|-------|
| 於二零二五年十二月三十一日 | |
| 加權平均預期虧損率 | 0% |
| 應收金額(人民幣千元) | 18 |
| 虧損撥備(人民幣千元) | - |
| 於二零二四年十二月三十一日 | |
| 加權平均預期虧損率 | 0% |
| 應收金額(人民幣千元) | 2,407 |
| 虧損撥備(人民幣千元) | - |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

26. 受限制銀行結餘及抵押銀行存款

受限制銀行結餘僅可用於結算訴訟損失案件賠償。有關詳情請參閱綜合財務報表附註43。

有關抵押銀行存款以人民幣計值並為若干借貸的抵押。抵押銀行存款的實際利率介乎每年0.05%至3.70%（二零二四年：每年0.74%至2.05%）。

27. 現金及現金等價物

於二零二五年十二月三十一日，本集團以人民幣計值的銀行及現金結餘為人民幣42,981,000元（二零二四年：人民幣6,444,000元）。將人民幣兌換為外幣須受中國外匯管理條例所規限。

28. 股本

每股面值0.10港元之普通股：

| | 股份數目 | | 金額 | |
|-------------|-------------------|-------------|------------------|--------------|
| | 二零二五年 千股 | 二零二四年 千股 | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
| 法定： | | | | |
| 年初及年終 | 20,000,000 | 20,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 |
| | 千股 | 千股 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 已發行及繳足的普通股： | | | | |
| 於年初 | 6,028,043 | 6,028,043 | 520,569 | 520,569 |
| 發行股份： | | | | |
| — 轉換債券(附註a) | 1,000,000 | — | 91,300 | — |
| 於年末 | 7,028,043 | 6,028,043 | 611,869 | 520,569 |

附註：

(a) 轉換債券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，可換股債券持有人行使若干可換股債券，按行使價每股股份0.108港元認購1,000,000,000股普通股。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28. 股本 (續)

資本管理

本集團管理資本的目標為保障本集團能持續經營，以為股東帶來回報及為其他利益相關者帶來利益，並維持最理想的資本架構以減低資本成本。

為維持或調整資本架構，本集團可發行新股、借入或償還債務或調整派付予股東的股息金額。

與同業者做法一致，本集團以資本負債比率為監察資本的基礎。該比率以負債淨額除以資本總額計算。負債淨額按借貸總額減現金及現金等價物以及抵押銀行存款計算。資本總額按綜合財務狀況表所列的「權益」加上負債淨額計算。

於十二月三十一日資本負債比率如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------|------------------|----------------|
| 借貸 | 2,364,508 | 2,794,946 |
| 可換股債券 | 563,209 | 597,462 |
| 借貸總額 | 2,927,717 | 3,392,408 |
| 減： | | |
| 現金及現金等價物 | (43,513) | (8,099) |
| 抵押銀行存款 | (118,604) | (624,940) |
| 負債淨額 | 2,765,600 | 2,759,369 |
| 權益總額 | (320,851) | 359,585 |
| 資本總額 | 2,444,749 | 3,118,954 |
| 資本負債比率 | 113% | 88% |

資本負債比率增加(二零二四年：增加)主要由於年內虧損(二零二四年：年內虧損)所致。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 以股份為基礎的付款

所有購股權的期限自授出日期起為十年。除於二零二一年十一月二十二日授出的購股權外，其歸屬期為三年，歸屬時間表為自授出日期起計十二個曆月後35%、自授出日期起計二十四個曆月後35%及自授出日期起計三十六個曆月後30%；其行使期為(i)35%之購股權可於二零二二年十一月二十二日至二零三一年十一月二十一日行使(包括首尾兩日)；(ii)35%的購股權可於二零二三年十一月二十二日至二零三一年十一月二十一日(包括首尾兩日)行使；及(iii)其餘30%購股權可於二零二四年十一月二十二日至二零三一年十一月二十一日(包括首尾兩日)行使，所有其他購股權可於授出日期行使。

購股權計劃

於二零零八年九月八日，本公司採納一項購股權計劃(「二零零八年購股權計劃」)，並已於二零一八年九月十七日屆滿。於二零二零年十月九日，本公司採納一項新購股權計劃(「二零二零年購股權計劃」)。尚未行使的購股權的詳情如下：

| 授出日期 | 二零一六年 六月二十二日 | 二零二零年 十月二十三日 | 二零二一年 十一月二十二日 | 總計購股權 數量 | 加權平均行使價 (港元) |
|---|-----------------|-----------------|------------------|---------------|-----------------|
| 行使價(每份購股權以港元計) | 0.151 | 0.141 | 0.182 | | |
| 剩餘年期 | 0.47年 | 4.81年 | 5.89年 | | |
| 獲授人士 | 1名執行董事 及3名僱員 | 1名執行董事 | 135名僱員 | | |
| 於二零二四年一月一日、 二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日 | 1,500,000 | 300,000,000 | 77,312,000 | 378,812,000 | 0.1494 |
| 失效 | - | (300,000,000) | (14,820,000) | (314,820,000) | 0.1429 |
| 於二零二五年十二月三十一日 | 1,500,000 | - | 62,492,000 | 63,992,000 | 0.1813 |

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團於損益中已確認零港元(二零二四年：555,000港元(相當於人民幣512,000元))以股份為基礎的付款，相應的金額已計入購股權儲備。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

30. 儲備

(a) 本集團

本集團儲備之數額及其變動呈列於綜合損益及其他全面收益表和綜合權益變動表。

(b) 本公司

| | 股份溢價 人民幣千元 | 實繳盈餘 人民幣千元 | 購股權儲備 人民幣千元 | 可換股債券 儲備 人民幣千元 | 累計虧損 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|---------------|------------------|---------------|----------------|----------------------|--------------------|------------------|
| 於二零二四年一月一日 | 1,548,019 | 37,162 | 40,712 | 784,957 | (2,023,317) | 387,533 |
| 年內全面開支總額 | - | - | - | - | (505,395) | (505,395) |
| 以股份為基礎的付款 | - | - | 512 | - | - | 512 |
| 已到期可換股債券 | - | - | - | (377,886) | 377,886 | - |
| 於二零二四年十二月三十一日 | 1,548,019 | 37,162 | 41,224 | 407,071 | (2,150,826) | (117,350) |
| 於二零二五年一月一日 | 1,548,019 | 37,162 | 41,224 | 407,071 | (2,150,826) | (117,350) |
| 年內全面開支總額 | - | - | - | - | (747,180) | (747,180) |
| 發行股份： | | | | | | |
| — 轉換債券 | 49,175 | - | - | (52,866) | - | (3,691) |
| 於二零二五年十二月三十一日 | 1,597,194 | 37,162 | 41,224 | 354,205 | (2,898,006) | (868,221) |

(c) 儲備的性質和用途

(i) 合併儲備

本集團的合併儲備相等於本公司所發行股本的面值與透過換股所收購的附屬公司股本及股份溢價總和之間的差額。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

30. 儲備 (續)

(c) 儲備的性質和用途 (續)

(ii) 儲備基金

撥款指本公司在中國內地成立的附屬公司將溢利撥至儲備基金及企業發展基金。該等附屬公司須遵循中國內地的法律和規定及彼等的組織章程細則。此等附屬公司須提供若干法定基金，分別為儲備基金及企業發展基金，均按照根據在中國內地成立企業適用的會計原則及有關財務規例所編製的當地法定財務報表中的除稅後分派股息前純利提取。最少10%的純利須撥至儲備基金，直至該儲備基金的結餘達至其註冊資本的50%為止。企業發展基金的劃撥均須由彼等的董事酌情釐定。儲備基金僅在有關當局批准後始可用作抵銷累計虧損或增加資本。企業發展基金僅在有關當局批准後始可用作增加資本。

(iii) 實繳盈餘

來自上市前重組的實繳盈餘為人民幣37,162,000元，相當於所收購附屬公司已發行股份及相關資產面值差額。

31. 借貸

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| 借貸須於以下期間償還： | | |
| 按要求或一年內 | 2,364,508 | 2,720,656 |
| 於第二年 | - | 74,290 |
| | 2,364,508 | 2,794,946 |
| 減：於十二個月內到期（在流動負債項下呈列） | (2,364,508) | (2,720,656) |
| 於十二個月後到期（在非流動負債項下呈列） | - | 74,290 |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 借貸 (續)

借貸：

- 由關聯公司擔保；
- 由一位董事及其配偶提供個人擔保；
- 由獨立第三方擔保；
- 以關聯公司擁有的若干物業作抵押；
- 以一位董事擁有的若干物業作抵押；
- 以達州玖源化工、四川承源、玖源農資化工、玖源廣安、玖源路特安及廣安新材料的100%股權以及廣安綠色化工的50%股權(二零二四年：達州玖源化工、四川承源、玖源農資化工、玖源廣安、玖源路特安及廣安新材料的100%股權)作抵押；及
- 由本集團的以下資產作抵押：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------|------------------|----------------|
| 抵押銀行存款 | 118,604 | 624,940 |
| 物業、廠房及設備 | 1,184,818 | 1,479,316 |
| 投資物業 | 862 | 894 |
| 採礦權 | 334,306 | 334,306 |
| 使用權資產 | 169,299 | 211,152 |
| | 1,807,889 | 2,650,608 |

按性質分類的借貸的賬面值分析如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 浮動利率 | 1,095,900 | 994,321 |
| 固定利率 | 1,268,608 | 1,800,625 |

借貸按年利率3.00%至8.64%(二零二四年：3.45%至8.64%)計息。借貸的公平值與其賬面值相若。按固定利率計息的借貸令本集團承受公平值利率風險。其他借貸按浮動利率計息，令本集團承受現金流量利率風險。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 借貸 (續)

借貸包括應付票據人民幣 177,000,000 元(二零二四年：人民幣 624,940,000 元)，須於一年內償還，並以抵押銀行存款人民幣 118,604,000 元(二零二四年：人民幣 624,940,000 元)作抵押。

32. 可換股債券

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 負債部分 | | |
| 可換股債券 1 | - | - |
| 可換股債券 2 | - | - |
| 可換股債券 3 | - | - |
| 可換股債券 4 | 563,209 | 597,462 |
| | 563,209 | 597,462 |

可換股債券 1

於二零一四年十一月十三日，根據本公司與亞太資源開發投資有限公司於二零一四年七月三十日所訂立的認購協議，本公司向亞太資源開發投資有限公司發行本金金額 832,000,000 港元(相當於人民幣 665,600,000 元)的可換股債券。可換股債券就不時未行使的可換股債券本金金額按年利率 7% 計息。可換股債券可於緊隨可換股債券發行日期後翌日至到期日(即二零二四年十一月十二日)內按換股價 0.32 港元轉換為普通股。倘可換股債券未獲轉換，則將於二零二四年十一月十二日按事先釐定的固定匯率人民幣 1.00 元兌 1.25 港元以人民幣按面值贖回。利息將按事先釐定的固定匯率人民幣 1.00 元兌 1.25 港元以人民幣每年支付直至到期日為止。可換股債券已於截至二零二四年十二月三十一日止年度到期並轉撥至借貸。

| | 負債部分 人民幣千元 | 權益部分 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|--|---------------|---------------|-------------|
| 於二零二四年一月一日 | 224,103 | 218,947 | 443,050 |
| 應計利息開支 | 50,550 | - | 50,550 |
| 計入應計開支之利息開支 | (17,968) | - | (17,968) |
| 年內到期 | (256,685) | (218,947) | (475,632) |
| 於二零二四年十二月三十一日、二零二五年一月一日 及二零二五年十二月三十一日 | - | - | - |

於二零二五年十二月三十一日，可換股債券本金金額為零(二零二四年：零)。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 可換股債券 (續)

可換股債券 2

根據本公司與認購人於二零一八年七月十九日訂立的認購協議，於二零一九年一月三十一日，認購人認購本金為129,600,000港元的可換股債券。可換股債券就不時未行使的可換股債券本金金額按年利率4%計息。自緊接發行可換股債券之日起至二零二四年一月三十日的到期日，可換股債券可以以0.108港元的轉換價轉換為普通股。如可換股債券尚未轉換，則將按二零二四年一月三十日的面值贖回。可換股債券須按人民幣1.00元兌1.1765港元之固定匯率換算。可換股債券已於截至二零二四年十二月三十一日止年度到期並轉撥至借貸。

| | 負債部分 人民幣千元 | 權益部分 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|--|---------------|---------------|-------------|
| 於二零二四年一月一日 | 30,219 | 35,601 | 65,820 |
| 應計利息開支 | 332 | - | 332 |
| 計入應計開支之利息開支 | (1,175) | - | (1,175) |
| 年內到期 | (29,376) | (35,601) | (64,977) |
| 於二零二四年十二月三十一日、二零二五年一月一日 及二零二五年十二月三十一日 | - | - | - |

於二零二五年十二月三十一日，可換股債券本金金額為零(二零二四年：零)。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 可換股債券 (續)

可換股債券3

根據本公司與認購人於二零一八年七月十九日訂立的認購協議，於二零一九年三月十五日，認購人認購本金為140,400,000港元的可換股債券。可換股債券就不時未行使的可換股債券本金金額按年利率4%計息。自緊接發行可換股債券之日起至二零二四年三月十四日的到期日，可換股債券可以以0.108港元的轉換價轉換為普通股。如可換股債券尚未轉換，則彼等將按二零二四年三月十四日的面值贖回。可換股債券須按人民幣1.00元兌1.1765港元之匯率換算。可換股債券已於截至二零二四年十二月三十一日止年度到期並轉撥至借貸。

| | 負債部分 人民幣千元 | 權益部分 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|--|---------------|---------------|-------------|
| 於二零二四年一月一日 | 88,332 | 123,338 | 211,670 |
| 應計利息開支 | 2,366 | — | 2,366 |
| 計入應計開支之利息開支 | (3,488) | — | (3,488) |
| 年內到期 | (87,210) | (123,338) | (210,548) |
| 於二零二四年十二月三十一日、二零二五年一月一日 及二零二五年十二月三十一日 | — | — | — |

於二零二五年十二月三十一日，可換股債券本金金額為零(二零二四年：零)。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 可換股債券 (續)

可換股債券 4

根據本公司與認購人於二零一九年七月十日訂立的認購協議，於二零二一年十一月三十日，認購人認購本金為831,600,000港元的可換股債券。可換股債券就不時未行使的可換股債券本金金額按年利率5%計息。可換股債券可於緊隨可換股債券發行日期後翌日至到期日（即二零二六年十一月三十日）內按換股價0.108港元轉換為普通股。於二零二五年十一月十四日，可換股債券獲部分轉換，其中本金金額為108,000,000港元的可換股債券按每股0.108港元的轉換價轉換為1,000,000,000股普通股。轉換後，可換股債券的未償還本金金額為723,600,000港元。如可換股債券尚未轉換，則將按到期日的面值贖回。可換股債券須按人民幣1.00元兌1.2229港元之匯率換算。

| | 負債部分 人民幣千元 | 權益部分 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|--------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| 於二零二四年一月一日 | 549,457 | 407,071 | 956,528 |
| 應計利息開支 | 82,005 | — | 82,005 |
| 計入應計開支之利息開支 | (34,000) | — | (34,000) |
| 於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日 | 597,462 | 407,071 | 1,004,533 |
| 應計利息開支 | 87,356 | — | 87,356 |
| 計入應計開支之利息開支 | (34,000) | — | (34,000) |
| 年內轉換 | (87,609) | (52,866) | (140,475) |
| 於二零二五年十二月三十一日 | 563,209 | 354,205 | 917,414 |

於二零二五年十二月三十一日，可換股債券本金金額為人民幣591,688,000元（二零二四年：人民幣680,000,000元）。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 遞延所得稅

於二零二五年及二零二四年，並無遞延所得稅資產及負債互相抵銷。

遞延所得稅資產及負債的變動如下：

遞延所得稅資產：

| | 稅項虧損 人民幣千元 |
|---|---------------|
| 於二零二四年一月一日 | 16,411 |
| 自損益扣除 | (212) |
| 於二零二四年十二月三十一日、二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日 | 16,199 |

遞延所得稅負債：

| | 採礦權 人民幣千元 | 重估收購一間 附屬公司 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|----------------------|-----------------|-------------------------|------------------|
| 於二零二四年一月一日 | (80,867) | (34,592) | (115,459) |
| 計入損益 | - | 1,426 | 1,426 |
| 於二零二四年十二月三十一日 | (80,867) | (33,166) | (114,033) |
| 於二零二五年一月一日 | (80,867) | (33,166) | (114,033) |
| 計入損益 | - | 298 | 298 |
| 於二零二五年十二月三十一日 | (80,867) | (32,868) | (113,735) |

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有未使用稅項虧損總額人民幣957,913,000元（二零二四年：人民幣723,284,000元）。由於難以預測若干附屬公司未來溢利，故並無就該等附屬公司稅項虧損人民幣893,118,000元（二零二四年：人民幣658,489,000元）確認遞延稅項資產。由於管理層認為若干附屬公司可產生足夠應課稅溢利使用上述稅項虧損，已就該等附屬公司的稅項虧損人民幣64,795,000元（二零二四年：人民幣64,795,000元）確認遞延稅項資產人民幣16,199,000元（二零二四年：人民幣16,199,000元）。該等稅項虧損將於二零二六年至二零三零年（二零二四年：二零二五年至二零二九年）屆滿。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 應付貿易賬款及其他應付款項

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 應付貿易賬款(附註a) | 43,857 | 41,812 |
| 工程應付款 | 213,966 | 218,132 |
| 應計開支 | 39,033 | 28,116 |
| 應付利息 | 298,236 | 213,664 |
| 其他應付稅項 | 7,459 | 6,454 |
| 專有技術應付成本 | 69,000 | 69,000 |
| 遞延政府補助金 | 63,271 | 7,000 |
| 其他 | 25,248 | 17,860 |
| | 760,070 | 602,038 |

附註：

- (a) 應付貿易賬款
應付貿易賬款按收到貨品日期之賬齡分析如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 少於一年 | 43,620 | 33,428 |
| 超過一年 | 237 | 8,384 |
| | 43,857 | 41,812 |

本集團所有應付貿易賬款之賬面值以人民幣計值。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 合約負債

| 與收益相關的項目披露： | 於十二月三十一日 | | 於一月一日 |
|-------------|----------------|----------------|----------------|
| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
| 合約負債 | 154,977 | 56,994 | 61,963 |

| 應收合約款項(包含在應收貿易賬款) | 於十二月三十一日 | | 於一月一日 |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
| | 18 | 2,407 | 1,337 |

分配至年末尚未完成的履約責任並預期於下列年度確認為收益的交易價格：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| — 二零二五年 | 不適用 | 56,994 |
| — 二零二六年 | 154,977 | — |
| | 154,977 | 56,994 |

截至十二月三十一日止年度

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|--------------------|----------------|----------------|
| 年內確認之收益(於年初計入合約負債) | 56,322 | 61,290 |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 合約負債 (續)

年內合約負債的重大變動：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------|--------------------|----------------|
| 因營運而增加 | 2,259,202 | 2,428,148 |
| 轉撥合約負債至收益 | (2,161,219) | (2,433,117) |

合約負債指本集團向客戶轉讓本集團已自客戶收取代價（或到期收取代價金額）的產品或服務的責任。

36. 租賃負債

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------------------|----------------|----------------|
| 最低租賃付款 | | |
| 一年內 | 2,198 | 2,131 |
| 於第二至第五年（首尾兩年包括在內） | 196 | 2,394 |
| | 2,394 | 4,525 |
| 減：未來融資費用 | (36) | (163) |
| 租賃承擔現值 | 2,358 | 4,362 |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

36. 租賃負債 (續)

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| 最低租賃付款之現值 | | |
| 一年內 | 2,163 | 2,004 |
| 於第二至第五年(首尾兩年包括在內) | 195 | 2,358 |
| | 2,358 | 4,362 |
| 減：於十二個月內到期(在流動負債項下呈列) | (2,163) | (2,004) |
| | | |
| 於十二個月後到期(在非流動負債項下呈列) | 195 | 2,358 |

於二零二五年十二月三十一日，實際借貸利率介乎3.95%至4.60%（二零二四年：3.95%至4.60%）。利率固定在合約日期，因此使本集團承受公平值利率風險。

37. 應付一間關連公司款項

墊款為無抵押、免息及無固定還款期。

38. 承擔

(a) 資本承擔

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 在建工程： | | |
| 已簽約但未撥備 | 2,715,527 | 2,941,077 |

(b) 經營租賃應收租金

根據樓宇的不可撤銷經營租賃應收的未來最低租金總額如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-------|----------------|----------------|
| 不遲於一年 | - | 7 |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 關聯方交易

除綜合財務報表其他部分披露的該等關聯方交易及結餘外，本集團於年內與其關聯方有以下交易：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|------------------|----------------|----------------|
| 一間關聯公司收取的手續費(附註) | 1,557 | 6,116 |

附註：董事張偉華先生對關聯公司擁有控制權。

於二零二五年十二月三十一日，來自恒豐銀行、招商銀行、大連銀行、渤海銀行、上海浦東發展銀行、興業銀行、中債信用增進投資股份有限公司、中國進出口銀行、華夏銀行、上海銀行、交通銀行、廣安市廣安區鴻信小額貸款有限責任公司及廣安市廣安區金祥小額貸款有限責任公司的借貸人民幣1,303,180,000元(二零二四年：人民幣1,277,286,000元)(二零二四年：華夏銀行、渤海銀行、大連銀行、恒豐銀行、交通銀行、中國進出口銀行、上海浦東發展銀行、上海銀行、中國興業銀行、中國招商銀行、廣安市廣安區金祥小額貸款有限責任公司、廣安市廣安區鴻信小額貸款有限責任公司及中債信用增進投資股份有限公司)由本公司擔保。本公司董事認為，本公司所提供擔保公平值對本集團而言微乎其微。本集團並無將該擔保列賬。

40. 關鍵管理人員酬金(不包括董事酬金)

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 薪酬及其他福利 | 3,048 | 3,152 |
| 退休福利計劃供款 | 72 | 64 |
| 發行購股權的以股份為基礎的付款 | - | 124 |
| | 3,120 | 3,340 |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 來自融資活動的負債變動

下表列示本集團於年內來自融資活動的負債變動：

| | 應付一間 關連公司款項 人民幣千元 | 租賃負債 人民幣千元 | 可換股債券 人民幣千元 | 借貸 人民幣千元 | 融資活動 負債總額 人民幣千元 |
|-------------------------------------|-------------------------|---------------|----------------|------------------|-----------------------|
| 於二零二四年一月一日 | 683,041 | 4,889 | 892,111 | 2,793,478 | 4,373,519 |
| 現金流量變動 | 201,346 | (2,087) | – | (505,023) | (305,764) |
| 非現金變動 | | | | | |
| — 添置 | – | 2,213 | – | – | 2,213 |
| — 年內到期 | – | – | (373,271) | 373,271 | – |
| — 利息資本化 | – | – | – | 3,347 | 3,347 |
| — 利息開支 | – | 190 | 135,253 | 47,501 | 182,944 |
| — 發出應付票據 | – | – | – | 26,750 | 26,750 |
| — 終止租賃 | – | (843) | – | – | (843) |
| — 重新分配至應付利息 （包含在其他應付款項） | – | – | (56,631) | – | (56,631) |
| — 匯兌差額 | – | – | – | 55,622 | 55,622 |
| 於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日 | 884,387 | 4,362 | 597,462 | 2,794,946 | 4,281,157 |
| 現金流量變動 | (41,194) | (2,131) | – | (544,071) | (587,396) |
| 非現金變動 | | | | | |
| — 利息資本化 | – | – | – | 57,939 | 57,939 |
| — 利息開支 | – | 127 | 87,356 | 61,031 | 148,514 |
| — 重新分配至應付利息 （包含在其他應付款項） | – | – | (34,000) | – | (34,000) |
| — 年內轉換 | – | – | (87,609) | – | (87,609) |
| — 匯兌差額 | – | – | – | (5,337) | (5,337) |
| 於二零二五年十二月三十一日 | 843,193 | 2,358 | 563,209 | 2,364,508 | 3,773,268 |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

42. 本公司財務狀況表

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|-----------------|--------------------|----------------|
| 資產 | | |
| 非流動資產 | | |
| 於附屬公司的權益 | 343,490 | 107,264 |
| 附屬公司的貸款 | 717,968 | 1,594,988 |
| | 1,061,458 | 1,702,252 |
| 流動資產 | | |
| 其他應收款項 | 507 | 504 |
| 現金及現金等價物 | 28 | 24 |
| | 535 | 528 |
| 總資產 | 1,061,993 | 1,702,780 |
| 權益 | | |
| 股本 | 611,869 | 520,569 |
| 儲備 | (868,221) | (117,350) |
| 權益總額 | (256,352) | 403,219 |
| 負債 | | |
| 非流動負債 | | |
| 可換股債券 | - | 597,461 |
| 流動負債 | | |
| 應計費用及其他應付款項 | 235,698 | 168,410 |
| 融資擔保負債 | 119,662 | 118,772 |
| 可換股債券 | 563,209 | - |
| 借貸 | 399,776 | 414,918 |
| | 1,318,345 | 702,100 |
| 總負債 | 1,318,345 | 1,299,561 |
| 權益及負債總額 | 1,061,993 | 1,702,780 |
| 流動負債淨額 | (1,317,810) | (701,572) |
| 總資產減流動負債 | (256,352) | 1,000,680 |



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

43. 法律訴訟

下表顯示本集團因訴訟而被法院凍結的資產如下：

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 物業、廠房及設備 | 232,574 | 340,333 |
| 土地使用權 | 91,742 | 94,389 |
| 採礦權 | 334,306 | 334,306 |
| 受限制銀行結餘 | 130 | 506 |
| | 658,752 | 769,534 |

於二零二零年九月十五日玖源農資化工與交通銀行訂立的本金總額為人民幣68,000,000元的貸款協議（「農資化工貸款A」）。於二零二零年十月三十日，四川省成都市中級人民法院（「成都中級法院」）作出判決（「判決」），據此，玖源農資化工須償還農資化工貸款A。於二零二一年八月三十一日，成都中級法院就本集團所持青島已抵押物業（「已抵押物業A」）拍賣作出強制執行行動。已抵押物業A已出售，所得款項總額人民幣24,720,000元已用於償還農資化工貸款A。於二零二二年十二月二十六日，本集團與交通銀行達成還款協議。本集團違反了還款協議並向交通銀行遞交經修訂的還款時間表。截至本報告日期，本集團正等待交通銀行就該建議發表意見。

於二零一九年三月，廣安新材料與進出口銀行就日期為二零一五年七月三十一日之貸款協議訂立有關重續本金總額為人民幣90,000,000元貸款的補充協議（「新材料貸款」），據此，新材料貸款的最後一次償還期延長至二零二一年三月。進出口銀行隨後要求提早償還新材料貸款，並就新材料貸款未償還金額人民幣76,919,000元向北京市第四中級人民法院提起針對廣安新材料的訴訟。北京市第四中級人民法院於二零二零年十二月二十八日作出判決（「新材料判決」），據此，廣安新材料須償還新材料貸款。於新材料判決宣判後，本集團對新材料判決提出上訴。於二零二一年六月三十日，北京市高級人民法院駁回上訴維持原判。於二零二二年八月十九日，本集團與進出口銀行達成還款協議。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團根據還款協議償還新材料貸款。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

43. 法律訴訟^(續)

二零二一年，興業銀行就未償還債務人民幣44,745,000元連同應計利息及費用，於成都中院向玖源農資化工、達州玖源化工、四川承源、玖源路特安、玖源廣安及廣安新材料提出申索。於二零二一年二月四日，該行向成都中院提起強制執行判決的訴訟。經本集團與興業銀行磋商後，強制執行判決已終止。本集團已將建議還款時間表提交予興業銀行。本集團正在等待興業銀行就該建議發表意見。

於二零一九年十一月，玖源農資化工、達州玖源化工及玖源廣安與浦發銀行訂立貸款協議，本金總額為人民幣177,400,000元(「貸款B」)。於二零二一年七月二十一日，成都中級法院作出判決，據此，玖源農資化工、達州玖源化工及玖源廣安須償還貸款B連同應計利息及成本。於二零二一年十一月十五日，成都中級法院發出執行通知。於二零二二年十二月十三日，本集團與浦發銀行達成還款協議。本集團違反了還款協議並向浦發銀行遞交經修訂的還款時間表。本集團正等待浦發銀行就該建議發表意見。

於二零二一年三月，達州玖源化工與大連銀行就本金總額人民幣80,000,000元(「貸款C」)訂立貸款協議。於二零二一年八月二十四日，成都中級法院發出通知，據此，達州玖源化工須根據公證償還貸款C連同應計利息及成本。於二零二一年十二月八日，成都中級法院執行強制執行行動。於二零二二年八月三十一日及二零二四年九月十一日，本集團與大連銀行達成還款協議及補充協議。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團根據補充還款協議償還貸款C。

於二零二零年六月，達州玖源化工與恒豐銀行訂立貸款協議，本金總額為人民幣79,000,000元(「貸款E」)。於二零二一年十月十一日，成都中級法院發出通知，據此，達州玖源化工須根據公證，償還貸款E連同應計利息及成本。本集團正與恒豐銀行進行磋商，以續期及／或重組貸款E。本集團已將建議還款時間表提交予恒豐銀行。本集團正在等待恒豐銀行就該建議發表意見。



綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

44. 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團就一間關聯公司獲授的銀行融資向一間銀行發出擔保人民幣28,000,000元（二零二四年：人民幣53,900,000元）。上文披露的金額指倘擔保被全數催繳時可能需要支付的總額。本公司董事認為，財務擔保合約的公平值並不明顯，原因為關聯公司違約的可能性極低，且倘出現違約付款，則其他方已抵押物業的可變現淨值可彌補未償還本金連同應計利息及罰款的還款。因此，綜合財務報表並無就該等擔保作出撥備。

45. 批准綜合財務報表

該等綜合財務報表乃經董事會於二零二六年三月三十日批准及授權刊發。



五年財務概要

下表概述本集團截至二零二五年十二月三十一日止五年的經審核業績、資產及負債。

| | 二零二五年 人民幣千元 | 二零二四年 人民幣千元 | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 人民幣千元 | 二零二一年 人民幣千元 |
|-----------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 營業額 | 2,161,891 | 2,599,733 | 2,904,857 | 3,205,226 | 3,066,543 |
| 除稅前(虧損)/溢利 | (768,075) | (534,294) | (107,652) | 355,824 | 460,376 |
| 所得稅抵免/(開支) | 30 | (18,448) | (46,963) | (154,780) | (81,158) |
| 以下應佔本年度(虧損)/溢利： | | | | | |
| 非控股權益 | (20,865) | (47,347) | (2,274) | (519) | (17) |
| 本公司擁有人 | (747,180) | (505,395) | (152,341) | 201,563 | 379,235 |
| 總資產 | 4,481,199 | 5,413,807 | 6,266,330 | 5,845,522 | 4,037,708 |
| 總負債 | (4,802,050) | (5,054,222) | (5,354,515) | (4,785,396) | (3,214,120) |
| 權益總額 | (320,851) | 359,585 | 911,815 | 1,060,126 | 823,588 |