

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Morimatsu International Holdings Company Limited

森松國際控股有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：2155)

截至2024年12月31日止年度的 年度業績公告

財務摘要

	截至12月31日止年度	
	2024 人民幣元	2023 人民幣元
收益	6,948,354,000	7,360,262,000
毛利潤	2,049,777,000	2,055,704,000
毛利率	29.5%	27.9%
淨利潤	729,881,000	842,548,000
淨利潤率	10.5%	11.4%
新簽訂單金額	5,968,901,000	7,784,856,000
EBITDA ^{附註}	1,116,488,000	1,143,066,000
每股基本盈利	0.62	0.73
每股攤簿盈利	0.59	0.67
	於12月31日	
	2024 人民幣元	2023 人民幣元
分配至現有合約餘下履約責任的交易 價格總額	8,131,050,000	9,077,735,000

附註：EBITDA指來自除稅前溢利，經排除財務成本、折舊及攤銷而予以調整。

森松國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2024年12月31日止年度(「報告期」)經審核綜合業績，連同截至2023年12月31日止年度比較數字如下：

綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度 2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
收益	2	6,948,354	7,360,262
銷售成本		(4,898,577)	(5,304,558)
毛利		2,049,777	2,055,704
其他收入	3	117,406	85,462
銷售及營銷開支		(164,287)	(175,228)
一般及行政開支		(565,118)	(543,143)
研究及開發開支		(399,241)	(418,149)
貿易應收款項及合約資產的減值虧損 (撥備)/撥回		(116,344)	861
來自營運的溢利		922,193	1,005,507
財務成本	4(a)	(10,448)	(13,291)
分佔聯營公司業績		(491)	4
分佔合營企業業績		—	(7,886)
除稅前溢利	4	911,254	984,334
所得稅	5(a)	(181,373)	(141,786)
年內溢利		729,881	842,548
以下人士應佔：			
本公司權益股東		737,241	844,684
非控股權益		(7,360)	(2,136)
年內溢利		729,881	842,548
每股盈利	6		
基本(人民幣)		0.62	0.73
攤薄(人民幣)		0.59	0.67

綜合損益及其他全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
年內溢利	729,881	842,548
年內其他全面收益		
不會重新分類至損益的項目：		
換算本公司財務報表產生的匯兌差額	5,108	25,531
後續可能重新分類至損益的項目：		
換算中國內地以外附屬公司的財務報表 產生的匯兌差額	6,415	3,595
年內其他全面收益	11,523	29,126
年內全面收益總額	741,404	871,674
以下人士應佔：		
本公司權益股東	742,474	873,810
非控股權益	(1,070)	(2,136)
年內全面收益總額	741,404	871,674

綜合財務狀況表

		於12月31日	
	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,398,082	2,105,463
使用權資產		243,646	189,565
無形資產		53,710	30,612
於聯營公司的權益		64,870	65,361
於合營企業的權益		7	57,428
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 計量的金融資產		13,313	10,100
遞延稅項資產		22,318	13,991
其他非流動資產		33,101	65,577
		<u>2,829,047</u>	<u>2,538,097</u>
流動資產			
存貨		797,243	1,800,466
合約資產		938,869	866,310
貿易及其他應收款項	7(a) 8	1,347,940	1,499,372
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 計量的金融資產		396,598	59,149
受限制現金		3,188	—
現金及銀行存款		2,595,448	2,168,682
		<u>6,079,286</u>	<u>6,393,979</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	1,646,583	1,669,850
合約負債	7(b)	1,476,247	2,290,334
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 計量的金融負債		557	—
計息借款		87,906	185,524
租賃負債		27,233	4,312
即期稅項		108,931	90,089
撥備		30,386	30,904
		<u>3,377,843</u>	<u>4,271,013</u>
流動資產淨額		<u>2,701,443</u>	<u>2,122,966</u>
總資產減流動負債		<u>5,530,490</u>	<u>4,661,063</u>

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債		
計息借款	126,279	179,559
租賃負債	54,376	14,938
遞延稅項負債	28,001	31,593
遞延收入	45,978	44,364
	<u>254,634</u>	<u>270,454</u>
資產淨值	<u>5,275,856</u>	<u>4,390,609</u>
資本及儲備		
	10	
股本	1,351,129	1,302,751
儲備	3,697,230	3,079,740
本公司權益股東應佔權益總額	<u>5,048,359</u>	<u>4,382,491</u>
非控股權益	<u>227,497</u>	<u>8,118</u>
權益總額	<u>5,275,856</u>	<u>4,390,609</u>

綜合財務報表附註

1 重大會計政策

(a) 合規聲明

該等財務報表已根據所有適用香港財務報告準則，該統稱包括香港會計師公會頒佈之所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋及香港公司條例(「**公司條例**」)之規定編製。該等財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)證券上市規則(「**上市規則**」)之適用披露條文。本集團採用的重大會計政策披露如下。

香港會計師公會已頒佈若干於本集團當前會計期間首次生效或可供提前採用的香港財務報告準則修訂。由於初步應用該等與本集團當前會計期間有關並已反映於該等財務報表內的發展而引致之任何會計政策變動之資料已載於附註1(c)。

(b) 財務報表編製基準

截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表包括本集團以及本集團於聯營公司及合營企業的權益。

本集團各實體財務報表中的項目均使用最能反映與實體相關的相關事件及狀況的經濟實質的貨幣計量。財務報表以人民幣(「**人民幣**」)列報，除本公司每股普通股(「**股份**」)盈利資料外，均四捨五入至千位數。

編製財務報表時所採用的計量基準為歷史成本基準，惟下列資產及負債除外，其按其公平值列值，詳情見下文：

- 於非上市股本證券的投資；
- 貨幣基金；及
- 遠期外匯合約。

編製符合香港財務報告準則的財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響政策的應用及資產、負債、收入及費用的列報。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及多項在當時被認為合理的其他因素，所得結果構成未能從其他來源確定的資產及負債的賬面值時作出的判斷基準。實際結果可能與該等估計不同。

該等估計及相關假設會持續予以審閱。會計估計的修訂如只影響該修訂期，則於該修訂期內確認，或修訂如影響本期間及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

本初步年度業績公告所載有關截至2024年及2023年12月31日止年度的財務資料並不構成本公司於有關年度的法定年度綜合財務報表，惟摘錄自該等財務報表。根據公司條例第436條須予披露的有關此等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按公司條例第662(3)條及附表6第3部規定向公司註冊處處長呈交截至2023年12月31日止年度的財務報表，並將盡快呈交報告期的財務報表。

本公司核數師已就本集團於報告期的財務報表作出匯報。核數師報告並無保留意見、並無包括提述核數師有任何須在不對報告發出保留意見下，以強調方式提請注意的事宜，亦無載有公司條例第406(2)條、第407(2)條或(3)條下的聲明。

(c) 會計政策變動

本集團已就當前會計期間該等財務報表採用以下由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則之修訂：

- 香港會計準則第1號財務報表呈列 — 負債的流動或非流動分類(修訂本)及香港會計準則第1號財務報表呈列 — 附帶契諾的非流動負債(修訂本)
- 香港財務報告準則第16號租賃 — 售後租回的租賃負債(修訂本)
- 香港會計準則第7號現金流量表及香港財務報告準則第7號財務工具：披露 — 供應商融資安排(修訂本)

本集團並無應用尚未於本會計期間生效之任何新訂準則或詮釋。採納該等會計政策對財務報表並無重大影響。

2 收益及分部報告

(a) 收益

本集團的主要活動為生產及銷售各種壓力設備。有關本集團主要活動的進一步詳情於附註2(b)披露。

(i) 收益明細

客戶合約收益按主要產品或服務線劃分的明細如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
屬於香港財務報告準則第15號的 客戶合約收益		
按主要產品或服務線劃分的明細		
— 核心設備	2,525,033	2,590,675
— 反應器	1,196,707	1,114,356
— 換熱器	587,054	739,517
— 容器	208,828	352,902
— 塔器	532,444	383,900
— 模塊化壓力設備	4,244,422	4,553,792
— 其他*	32,768	31,325
銷售產品	6,802,223	7,175,792
— 壓力設備設計、驗證及維護服務	146,131	184,470
服務	146,131	184,470
營運收益	6,948,354	7,360,262

* 其他主要包括銷售原材料及廢料。

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
於時間點	3,515,626	4,301,053
於一段時間	3,432,728	3,059,209
總計	6,948,354	7,360,262

本集團的客戶基礎多元化，且並無客戶的交易已超過本集團截至2024年12月31日止年度收益的10%（2023年：一位）。於截至2024年12月31日止年度來自該客戶的收益載列如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
客戶A	*	798,967

* 少於本集團相應年度收益的10%。

(ii) 預期日後將確認自報告日期已存在的客戶合約而產生的收益

於2024年12月31日，分配至本集團現有合約項下剩餘履約義務的交易價款總額為人民幣8,131,050,000元（於2023年12月31日：人民幣9,077,735,000元）。該金額指預期將於未來確認來自於報告日期已存在的客戶合約的收益。本集團將於日後工作完成時（預期為未來12至36個月內）確認預期收益。

(iii) 地區資料

下表載列本集團來自外部客戶的收益的相關地理位置資料。客戶的地理位置乃基於所提供服務或交付貨物所在的位置。

本集團的物業、廠房及設備、無形資產主要位於中國內地，因此並無呈列非流動資產的地區資料。

	來自外部客戶的收益	
	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
中國內地	2,750,519	3,886,406
北美	1,383,524	863,532
亞洲（中國內地除外）	2,023,164	1,824,800
歐洲	335,153	246,198
非洲	100,155	336,286
其他（附註）	355,839	203,040
	<u>6,948,354</u>	<u>7,360,262</u>

附註：其他主要包括南美洲及大洋洲的國家。

(b) 分部報告

香港財務報告準則第8號經營分部規定須根據集團主要營運決策人，就資源分配及表現評估所定期審閱的內部財務報表報告識別及披露經營分部的資料。在此基礎上，本集團確定僅擁有一個經營板塊，即銷售綜合壓力設備。

3 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
政府補助(i)	24,743	28,090
利息收入	59,987	59,765
貨幣基金已變現收益淨額	9,894	10,014
外匯遠期合約已變現收益淨額	172	150
外匯淨收益／(虧損)	25,313	(16,263)
金融資產及負債的公平值變動	854	249
出售物業、廠房及設備的淨虧損	(553)	(377)
其他	(3,004)	3,834
	<u>117,406</u>	<u>85,462</u>

- (i) 政府補助主要包括(a)與開支有關的補助，指自地方政府獲得的無條件補助，以鼓勵本集團發展；及(b)與資產有關的補助，指遞延收入的攤銷。

4 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除以下各項而達致：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
(a) 財務成本：		
計息借款的利息	8,500	12,369
租賃負債的利息	<u>1,948</u>	<u>922</u>
	<u>10,448</u>	<u>13,291</u>
(b) 員工成本：		
薪金、工資及其他福利	1,063,233	1,028,502
以權益結算以股份支付的付款開支	60,840	91,688
定額供款退休計劃供款(i)	<u>120,495</u>	<u>111,486</u>
	<u>1,244,568</u>	<u>1,231,676</u>

- (i) 本集團於中華人民共和國(「中國」)的附屬公司的僱員須參與由當地市政府管理及運作的定額供款退休計劃。本集團於中國的附屬公司按當地市政府協定的平均僱員薪金的一定百分比向該計劃供款，以撥付僱員的退休福利。

除上述年度供款外，本集團概無與支付該計劃相關退休福利有關的其他重大義務。

截至12月31日止年度	
2024年	2023年
人民幣千元	人民幣千元

(c) 其他項目：

無形資產攤銷	21,301	17,367
折舊費用		
— 自有物業、廠房及設備	153,237	116,263
— 使用權資產	20,248	11,811
核數師酬金		
— 審計服務	4,200	4,050
— 非審計服務	20	20
研發成本(i)	399,241	418,149
撥備增加	13,120	12,964
存貨成本(ii)	4,898,577	5,304,558
短期租賃相關開支	51,576	65,713

- (i) 研發成本包括員工成本人民幣207,766,000元(2023年：人民幣194,026,000元)，折舊及攤銷開支人民幣9,708,000元(2023年：人民幣10,704,000元)，該等金額亦已計入上文或附註4(b)單獨披露的相應總額。
- (ii) 存貨成本包括員工成本人民幣705,675,000元(2023年：人民幣628,220,000元)，折舊及攤銷開支人民幣147,663,000元(2023年：人民幣98,259,000元)，該等金額亦已計入上文或附註4(b)單獨披露的相應總額。

5 綜合損益表內的所得稅

(a) 綜合損益表內的稅項指：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
當期稅項：		
本年度撥備	168,301	130,131
本集團中國附屬公司的利潤預扣稅	14,921	—
過往年度撥備不足／(超額撥備)	10,070	(3,709)
	<u>193,292</u>	<u>126,422</u>
遞延稅項：		
暫時性差額之產生及撥回	(29,344)	443
本集團中國附屬公司的利潤預扣稅	13,079	14,921
稅率變動對於1月1日遞延稅項結餘的影響	4,346	—
	<u>(11,919)</u>	<u>15,364</u>
實際稅項開支	<u>181,373</u>	<u>141,786</u>

(b) 實際所得稅開支與按適用稅率計算的會計溢利的對賬：

		截至12月31日止年度	
	附註	2024年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利		911,254	984,334
除稅前溢利的名義稅項，按相關國家的應用稅率計算	(i)(ii)	141,218	147,458
合資格研發開支的額外減免	(iii)	(23,683)	(34,836)
過往年度撥備不足／(超額撥備)		10,070	(3,709)
不可扣稅開支		10,206	21,967
未確認虧損的稅務影響	(v)	8,935	(6,445)
未確認暫時性差異的稅務影響		2,281	2,430
本集團中國附屬公司的利潤預扣稅	(iv)	28,000	14,921
稅率變動對於1月1日遞延稅項結餘的影響		4,346	—
實際稅項開支		<u>181,373</u>	<u>141,786</u>

- (i) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)，中國的法定所得稅稅率為25%。除非另有訂明，否則本集團的中國附屬公司須按法定稅率繳納所得稅。

根據本公司的附屬公司所在地的所得稅規則及規例，本公司於中國境外的附屬公司須按下列稅率繳納企業所得稅：

國家及地區	公司	截至12月31日止年度	
		2024年	2023年
香港	森松國際控股有限公司(*)	16.5%	16.5%
	森松投資有限公司(*)(**)	16.5%	16.5%
	森松國際投資有限公司(*)(***)	16.5%	不適用
瑞典王國 (「瑞典」)	Pharmadule Morimatsu AB	20.6%	20.6%
美利堅合眾國 (「美國」)	Pharmadule Morimatsu Inc (****)	21.0%	21.0%
	Morimatsu Houston Corporation (****)	21.0%	21.0%
印度共和國 (「印度」)	Pharmadule Engineering India Private Limited	25.17%	25.17%
馬來西亞聯邦 (「馬來西亞」)	Morimatsu Dialog (Malaysia) SDN. BHD. (*)	24.0%	24%
日本國(「日本」)	Pharmadule Technology And Service Company Limited (前稱：森松T&S株式會社)	33.58%	33.58%
	森松T&S株式會社	33.58%	33.58%
	Morimatsu Italy S.R.L	24.0%	24.0%
意大利共和國 (「意大利」)			
墨西哥合眾國 (「墨西哥」)	墨西哥常設機構，上海森松製藥設備工程有限公司分支機構	30.0%	30.0%
新加坡共和國 (「新加坡」)	Morimatsu Pharmadule (Singapore) Pte. Ltd. (*)	17.0%	17.0%
	Morimatsu Lifesciences (Singapore) Pte. Ltd. (*)	17.0%	17.0%
	Morimatsu (Singapore) Pte. Ltd. (*)	17.0%	17.0%

* 由於該等公司分別於截至2024年及2023年12月31日止年度並無應繳納企業所得稅的收入，故並無就該等公司作出所得稅撥備。

** 該公司自2024年5月10日起已解散。

*** 截至2023年12月31日止年度，該公司並無註冊。

**** 稅率為聯邦所得稅稅率。

(ii) 本集團的下列附屬公司具有高新技術企業資格。

	適用優惠 稅率	期間
森松(江蘇)重工有限公司	15%	2024年及2023年
上海森松製藥設備工程有限公司 (「森松製藥」)	15%	2024年及2023年
上海森松生物科技有限公司 (「森松生物科技」)	15%	2024年及2023年
上海森松工程技術有限公司 (「森松工程技術」)	15%	2024年及2023年
森松(蘇州)生命科技有限公司 (「森松生命科技」)(附註)	15%	2024年

附註：森松生命科技於2024年具有高新技術企業資格。

(iii) 根據中國企業所得稅法及其相關條例，合資格研究及開發開支可按截至2024年及2023年12月31日止年度各年實際產生金額的200%享受所得稅扣減。

(iv) 根據企業所得稅法及其實施條例，就應付予非居民企業(在中國並無組織或營業場所，或在中國有組織和營業場所但相關所得稅與之並無實際關連)投資者的股息而言，應繳納10%的中國預扣稅，除非非居民企業所在司法管轄區與中國之間訂有任何適用的稅收協定可減免有關稅項。同樣，若該投資者通過股份轉讓獲得的任何收益被視為來自中國境內來源的收入，則應按10%的稅率(或較低的稅收協定利率(如適用))繳納中國所得稅。

根據2024年7月18日及2024年12月25日的股東決議案，森松(中國)投資有限公司決定於未來期間向本公司分派股息人民幣280,000,000元。因此，本公司按照10%的中國預扣稅稅率計提人民幣28,000,000元的遞延稅項負債。

- (v) 根據中國企業所得稅法，可扣減稅項虧損自有關虧損產生年度起計五年內屆滿。其主要來自森松(中國)投資有限公司(其主要業務為投資控股)以及仍處於初創階段的上海森眾生物技術有限公司(「森眾生物技術」)及森松生命科技。

6 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司普通股權益股東(「股東」)應佔溢利人民幣737,241,000元(2023年：人民幣844,684,000元)及本年度已發行的1,191,331,000股(2023年：1,163,300,000股)股份的加權平均數計算，計算如下：

股份加權平均數

	2024年	2023年
於1月1日已發行的股份	1,190,092,000	1,073,796,000
於1月1日庫存股的影響	(39,816,000)	(20,883,000)
配發股份的影響(附註10(b)(i))	—	77,370,000
購回及註銷股份的影響(附註10(b)(iii))	(634,000)	—
購股權獲行使的影響(附註10(b)(iv))	6,034,000	3,550,000
已歸屬受限制股份單位的影響(附註10(b)(iv))	—	9,245,000
可按極少代價行使的已歸屬購股權的影響 (下文附註(i))	35,655,000	20,222,000
於12月31日的股份加權平均數	<u>1,191,331,000</u>	<u>1,163,300,000</u>

附註(i)：發行在外股份的數目自2024年6月28日及2023年6月28日起歸屬並可按極少代價予以行使，猶如股份自歸屬日期起即歸屬及行使。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按股東應佔溢利人民幣737,241,000元(2023年：人民幣844,684,000元)及1,251,044,000股(2023年：1,252,495,000股，已就紅股發行作出調整)股份的加權平均數計算，計算如下：

股份加權平均數(攤薄)

	2024年	2023年
於12月31日的股份加權平均數	1,191,331,000	1,163,300,000
本公司首次公開發售前購股權計劃及受限制股份單位計劃項下視作發行股份的影響	<u>59,713,000</u>	<u>89,195,000</u>
於12月31日的股份加權平均數(攤薄)	<u><u>1,251,044,000</u></u>	<u><u>1,252,495,000</u></u>

7 合約資產及合約負債

(a) 合約資產

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
合約資產		
於一段時間內確認的收益產生	<u>938,869</u>	<u>866,310</u>
來自屬香港財務報告準則第15號範疇的客戶合約的應收款項，計入「貿易及其他應收款項」 (附註8)	<u><u>1,035,842</u></u>	<u><u>1,106,792</u></u>

合約資產主要與本集團就於報告日期已完工但尚未達到開具發票階段的工程有權收取的代價有關。本集團的合約中包括付款時間表，要求於達成里程碑時就相關交付期間作出階段性付款。合約資產於權利成為無條件時轉撥至貿易應收款項。

(b) 合約負債

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
合約負債		
履約前開票	<u>1,476,247</u>	<u>2,290,334</u>

合約負債主要與提前向客戶收取的代價有關，其收益根據所提供相關服務的進度確認。

	合約負債 人民幣千元
合約負債變動	
於2023年1月1日	2,890,048
合約負債因年內確認計入年初合約負債的收益而減少	(2,305,474)
合約負債因在建築及製造活動前開票而增加	<u>1,705,760</u>
於2023年12月31日及2024年1月1日	2,290,334
合約負債因年內確認計入年初合約負債的收益而減少	(2,000,290)
合約負債因在建築及製造活動前開票而增加	<u>1,186,203</u>
於2024年12月31日	<u>1,476,247</u>

8 貿易及其他應收款項

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
應收票據(附註(a)(i))	45,238	132,887
貿易應收款項(扣除虧損撥備)	1,035,842	1,106,792
其他應收款項	85,425	69,389
按攤銷成本計量的金融資產	1,166,505	1,309,068
預付款項	181,435	190,304
	1,347,940	1,499,372

預期所有貿易及其他應收款項將於一年內收回或確認為開支。

(a) 轉讓金融資產

本集團替其供應商背書銀行承兌匯票，以全額追索權基礎結清等額貿易應付賬款。所有銀行承兌匯票均於發行日起一年內到期。於2024年12月31日，本集團並無已質押的應收票據(於2023年12月31日：無)。

(i) 已全部終止確認的已轉讓金融資產

信貸質素高的銀行承兌票據於背書時終止確認。董事認為，本集團並未保留該等票據擁有權的絕大部分風險及回報，原因為承兌銀行的信貸風險非常低，而本集團於背書時已將票據所有利息風險轉移。由於受讓人具有進一步背書或貼現票據的實際能力，因此於背書時將此等票據的控制權移交，並因此將其終止確認。於2024年12月31日，已背書及終止確認但尚未到期的票據金額為人民幣213,210,000元(於2023年12月31日：人民幣203,861,000元)。倘承兌銀行未能於到期日結算票據，則此為本集團的最大虧損風險。惟此等承兌銀行不結算的可能性不大。

(ii) 並未全部終止確認的已轉讓金融資產

於2024年12月31日，本集團替供應商背書以結清相同金額的貿易應付款項的其他銀行承兌匯票賬面總額人民幣30,969,000元(於2023年12月31日：人民幣95,520,000元)尚未終止確認。董事認為，本集團保留銀行承兌匯票的絕大部分風險及回報，因此，本集團繼續確認此等應收票據及相關負債的全部賬面價值。

(b) 賬齡分析

截至各報告期間末，基於開票日期的貿易應收款項（包括於貿易及其他應收款項內）於扣除虧損撥備後的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
三個月內	277,753	589,670
超過三個月但於一年內	434,838	369,023
超過一年但於兩年內	273,638	139,423
兩年以上	49,613	8,676
	<u>1,035,842</u>	<u>1,106,792</u>

貿易應收款項及應收票據主要自開票之日起30日至120日內到期。

9 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
應付票據	116,775	26,921
貿易應付款項	1,076,073	1,254,536
其他應付款項及應計費用	453,735	388,393
	<u>1,646,583</u>	<u>1,669,850</u>

截至各報告期間結束時，貿易應付款項（包括於貿易及其他應付款項內）基於發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
三個月內	638,085	761,296
超過三個月但於六個月內	139,691	162,953
超過六個月但於十二個月內	114,704	173,368
超過一年但於兩年內	121,368	151,868
兩年以上	62,225	5,051
	<u>1,076,073</u>	<u>1,254,536</u>

並無應付票據（於2023年12月31日：無）有擔保。

預期所有貿易及其他應付款項(包括應付關連方款項)將於一年內結清或確認為收入，或應要求償還。

10 資本及儲備

(a) 權益組成部分的變動

本集團綜合權益各組成部分期初及期末結餘的對賬載於綜合權益變動表。本公司權益於報告期間開始及結束時的變動詳情載列如下：

本公司	股本 人民幣千元 附註10(b)	庫存股 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元 附註10(c)	保留盈利 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2023年1月1日的結餘	643,657	(36,580)	695,023	(2,536)	(125,324)	1,174,240
截至2023年12月31日止年度 的權益變動						
年內溢利	—	—	—	—	215,633	215,633
配發股份(附註10(b)(i))	567,206	—	—	—	—	567,206
年內其他全面收入	—	—	—	25,531	—	25,531
以權益結算以股份支付的交易	—	—	91,688	—	—	91,688
向本公司發行及購回股份 (附註10(b)(ii))	37,110	(37,110)	—	—	—	—
行使購股權(附註10(b)(iv))	54,778	34,746	(55,467)	—	—	34,057
年內變動總額	659,094	(2,364)	36,221	25,531	215,633	934,115
於2023年12月31日 及2024年1月1日的結餘	1,302,751	(38,944)	731,244	22,995	90,309	2,108,355
截至2024年12月31日止年度的 權益變動						
年內溢利	—	—	—	—	265,240	265,240
年內其他全面收入	—	—	—	5,108	—	5,108
溢利分派	—	—	—	—	(110,810)	(110,810)
以權益結算以股份支付的交易	—	—	50,845	—	—	50,845
向本公司發行及購回股份 (附註10(b)(ii))	32,074	(32,074)	—	—	—	—
本公司購回股份(附註10(b)(iii))	—	(15,220)	—	—	—	(15,220)
本公司註銷股份(附註10(b)(iii))	(7,535)	7,535	—	—	—	—
行使購股權(附註10(b)(iv))	23,839	1	(23,839)	—	—	1
年內變動總額	48,378	(39,758)	27,006	5,108	154,430	195,164
於2024年12月31日的結餘	1,351,129	(78,702)	758,250	28,103	244,739	2,303,519

(b) 股本

	2024年		2023年	
	股份數目		股份數目	
	(千股)	人民幣千元	(千股)	人民幣千元
已發行及繳足股份：				
於1月1日	1,190,092	1,302,751	1,073,796	643,657
配發股份(附註10(b)(i))	—	—	80,000	567,206
向本公司發行及購回股份 (附註10(b)(ii))	33,083	32,074	36,296	37,110
本公司註銷股份 (附註10(b)(iii))	(1,592)	(7,535)	—	—
行使購股權及受限制股份 單位(附註10(b)(iv))	—	23,839	—	54,778
於12月31日	<u>1,221,583</u>	<u>1,351,129</u>	<u>1,190,092</u>	<u>1,302,751</u>

根據公司條例第135條，股份並無票面值。

(i) 根據認購配發股份

於2023年1月4日，董事會批准，於2023年1月12日按每股股份8.30港元的價格配發及發行合共80,000,000股股份作為繳足股份以換取現金。所得款項淨額(經扣除本公司產生的所有費用、成本及開支後)為約人民幣567,206,000元。

(ii) 向本公司發行及購回股份

於2024年6月3日，本公司就行使首次公開發售前購股權計劃按每股1.208港元的價格發行及購回24,778,000股股份(2023年6月1日按每股0.6621港元的價格發行及購回26,476,000股股份)。

於2024年11月22日，本公司就行使受限制股份單位計劃按每股4.17港元的價格發行及購回8,305,200股股份(2023年11月23日按每股4.17港元的價格發行及購回9,819,900股股份)。

於2024年為以權益結算以股份支付的交易而購回庫存股的成本為人民幣32,074,000元(2023年：人民幣37,110,000元)。

(iii) 本公司購回及註銷股份

於截至2024年12月31日止年度，本公司以每股3.55港元至6.18港元的價格購回合共3,666,000股股份(2023年：無)，其中1,592,000股股份被註銷。

於2024年為提升每股資產淨值及每股盈利而購回庫存股的成本為人民幣15,220,000元(2023年：無)，當中的人民幣7,535,000元已於2024年註銷(2023年：無)。

(iv) 行使購股權及受限制股份單位

可認購合共10,406,635股股份的購股權(於授出日期的公平值為人民幣2.29元)於2024年已獲行使，行使價為人民幣1,000元。人民幣23,839,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

可認購合共7,956,419股股份的購股權(於授出日期的公平值為人民幣2.29元)於2023年已獲行使，行使價為人民幣1,000元。人民幣18,226,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

2024年已歸屬9,269,100個受限制股份單位，並無任何受限制股份單位獲行使。

9,327,555個受限制股份單位於2023年歸屬並獲行使，行使價為人民幣34,056,000元。人民幣37,241,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

(c) 股息

截至2024年12月31日止年度，已分派及支付每股股份0.1港元合計121,328,000港元(相當於人民幣110,810,000元)的股息(2023年12月31日：無)。

按每股股份0.15港元計，報告期末後擬派發的股息總額為182,926,000港元。報告期結束後擬宣派的末期股息未在報告期結束時確認為負債。

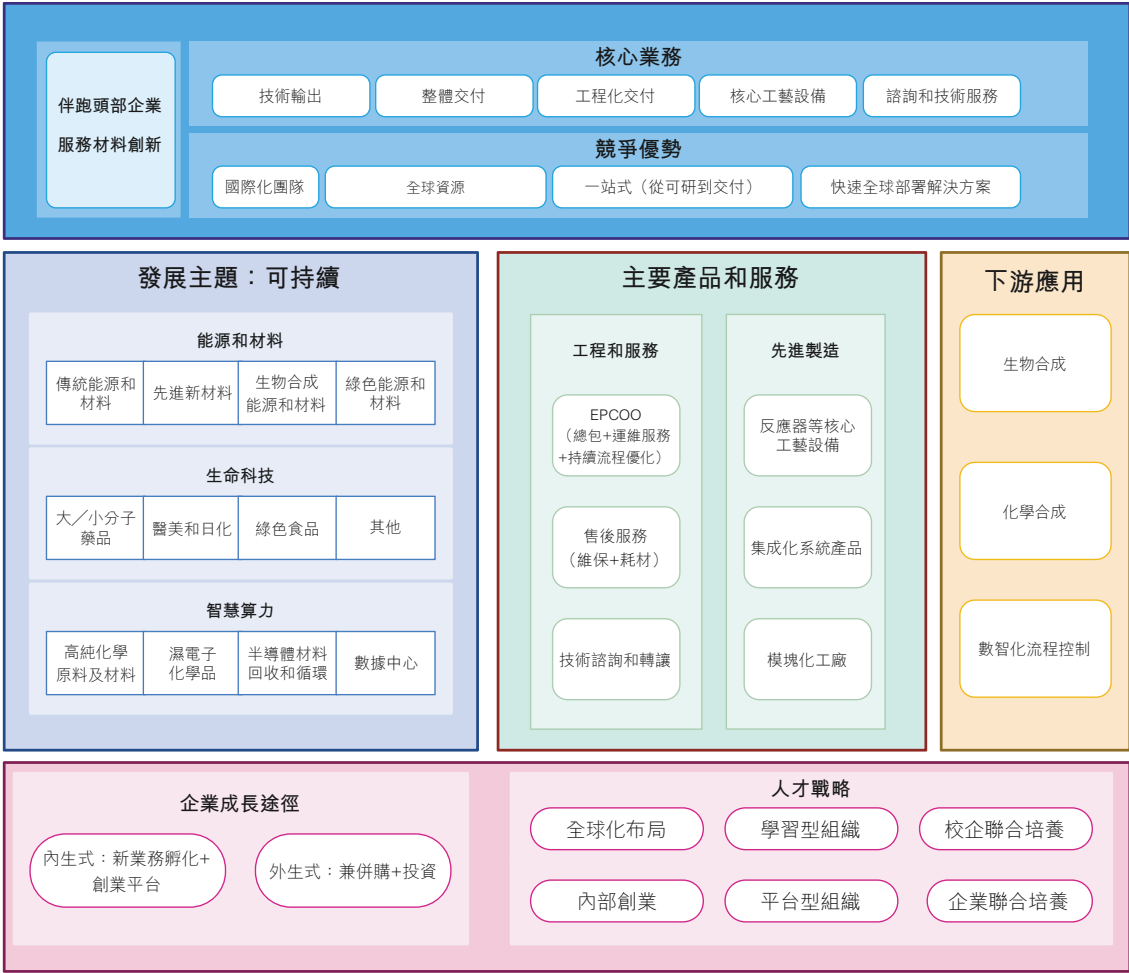
管理層討論與分析

企業戰略和經營策略

企業戰略

本集團企業戰略圖示

多樣化+全球化+智能化



在追求可持續發展的進程中，企業戰略通常是指企業家依據宏觀時空環境的動態變化，對成長目標的設定、資源的合理調配、人才的精心培育、產品的設計規劃以及市場的培育開拓所採取的思考模式。同時，它也是引導企業在持續的環境變化過程中不斷構築和改善競爭優勢的核心價值觀與內在驅動力。

本集團始終致力於服務新材料合成的多個行業，例如油氣煉化、化工、動力電池原材料、電子化學品、製藥和生物製藥、日化以及其他層出不窮的新興行業和應用領域。本集團始終致力於材料合成技術的工程化開發和應用，並基於對於化學和生物反應過程中熱場和流場的變化分析，提出高效能的反應設備和系統解決方案及其為基礎的整體解決方案。

本集團的核心競爭優勢是充分利用遍佈全球的人才和技術資源，洞察不同行業的技術迭代和產品創新需求，通過以整體解決方案(包括以核心設備為主的固定支出成本估算，以及以營運成本為主的經濟效益估算等)為基礎的商業和技術服務的引導，向客戶提供「以工業化技術為平台、以核心設備和整體工程解決方案為載體、以生產工藝持續改進為目標」的全生命週期服務，深度參與下游行業的創新和迭代。

本集團的競爭優勢正逐漸從「為客戶提供價格優勢」階段邁向「為客戶創造價值優勢」階段。

經營策略

本集團並不止步於傳統的售前諮詢、設備製造和售後維修／維護等業務，而是發展為與客戶站在同一維度、緊貼其需求並可為其提供聯合研發、技術諮詢、技術優化、耗材供應及數字化運維支持等個性化定製服務的供應商和服務商。依托強大的設計研發能力和豐富的項目執行經驗，本集團未來將不斷向技術型輸出領域探索，向服務型製造模式發展，助力下游行業更便捷、更高效、更綠色、更健康的可持續發展。

卓越的產品和服務質量是本集團生存的根本元素，也是本集團優勢競爭力的基礎。本集團始終致力於為客戶提供高品質的產品和服務。本集團以非標定製為基礎為客戶提供貼合其自身需求的產品和服務，這對企業本身提出了更高的要求。面對來自下游行業需求的週期性變化以及技術、產品和服務內容的多樣化帶來的多方挑戰，本集團不斷提升管理層的經營能力和員工的服務能力。

產品策略 — MVP Solutions+

本集團的技術和產品可服務於下游行業的不同應用階段，包括研發、內部立項、外部立項和融資、工程設計、建造、運營以及工藝改進等。本集團秉持著價值服務、堅持創新、貼近需求、面向未來的市場策略，為客戶提供覆蓋其可行性分析、實驗室研發、示範性生產、商業化生產直至持續工藝改進的全生命週期的產品和服務，最終形成以工藝性能為基礎、以具體產品為載體、以持續服務為平台的MVP Solutions+策略。

MVP

Machines — 核心設備：以在大容積設備內實現基於化學和生物反應方程式的理論傳熱和傳質效果為設計目標，工作目的是在工藝級生產規模層面，實現基於理論且在實驗室實踐可行的新材料合成過程。這類設備通常是不同產品生產裝置裡的反應器(Reactors)，其代表產品為生物反應器(生物製藥領域)、氧化反應器(化工領域)、蛋白和微生物發酵罐(生物製藥和日化領域)、加氫反應器(煉化領域)、熔鹽反應器(化工領域)、氣相沉積反應器(光伏和半導體原材料領域)、高壓酸浸反應釜(動力電池原材料領域)等。

除此以外，本集團於報告期內已開始向市場推出以桌面化和小型化為應用場景的一次性生物反應器，以及在化工和精細化工領域應用極廣的高效能微通道反應器。本集團將通過一次性生物反應器進一步實現在製藥領域的跨層次穿透，從商業化生產階段向臨床期不同階段躍升，從大型化生產向實驗室和其他小型化應用場景拓展。高效能微通道反應器則可以為客戶帶來更環保更高效的化工生產解決方案。

Values — 價值賦能：在為下游行業和客戶提供以核心設備為主要形式的產品的同時，本集團也致力於研發高附加值的成套產品和解決方案。其中最為常見的是應用於化工和精細化工、製藥和生物製藥以及日化等行業的工藝系統，主要功能是生產線中的工藝合成部分的集成化系統，包括精密複雜的機電一體產品平台以及控制系統。同時，本集團與客戶共同推進裝置改進和技術升級換代，代表產品為動力電池原材料領域的海外模塊化工程中心、鋰電原材料的中試生產裝置、油氣和化工行業的大型模塊化產品以及半導體高純化學試劑領域的成套解決方案。

Plants — 高度集成的系統性解決方案：這是一種極致化的工業產品，直接面向客戶擬將其重要先進材料合成技術進行商業化部署的需求，提供一站式「服務+產品+服務」的系統性解決方案，涵蓋了從項目立項諮詢、技術／商業可行性研究、工藝路線設計、工程設計、核心設備交付、系統製造／安裝／調試／認證、運維管理直至持續工藝優化的全過程，其中還可以包括關鍵耗材和輔材的連續供應。

一站式的系統性解決方案，可以根據客戶需求，兼容多個國家的法規和行業標準，實現最大程度的工廠內製造，在供應鏈穩定性、項目經濟性以及交付安全性方面擁有獨特的優勢，可以幫助客戶在全球各地快速部署產能、落地新技術和實現新產品的及時問世。本集團在多領域核心設備的設計和製造以及海外項目執行方面的經驗和優勢進一步增強了系統性解決方案的可靠性。系統性解決方案的應用場景包括現代化生物製藥工廠、日化產品工廠、精細化工產品生產裝置以及動力電池原材料生產裝置。

以整體工程解決方案為載體的「產品+服務」模式可以覆蓋特定產品和技術的全生命週期，強化上下游的互聯互通，最大程度實現本集團和行業／客戶的黏度，降低客戶的技術和項目界面，依托客戶的持續創新需求，不斷更新迭代本集團自身的產品和技術，在全球市場推廣技術可控、成本可控、風險可控和運維可控的森松產品。

MVP Solutions+

MVP Solutions+是指除了以上三種產品形式以外，以工藝包作為技術載體、以持續服務作為上下游互動界面的產品策略，其優勢主要包括：

- (1) 貼近客戶的價值需求，提升客戶黏度和信任度。
- (2) 貼近下游行業的發展趨勢，積極融入客戶的技術更新和產品迭代。
- (3) 持續改善競爭優勢，深化發展護城河效應，最大化避免長期同質化競爭。
- (4) 避免持續硬件資產投資，淡化硬件產能增長和企業發展的必然聯繫。
- (5) 不斷增強本集團的技術屬性，持續提升自我學習以及進化能力。
- (6) 開拓製造型企業的獨特發展模式，避免對於單一產品、單一市場的依賴，實現核心技術、核心產品的持續更新迭代。

工藝包和持續服務輸出

工藝包(通常指PDP，process design package)，即工藝設計包(成套技術工藝包)和性能指標(應分別列出性能指標的期望值和保證值，如產品產量、產率、轉化率、產品質量、特徵性消耗指標等)。它一般包含成套技術文件，文件中會詳細定義產品生產裝置的工藝流程、物料和能量平衡、工藝控制連鎖要求、設備佈置、核心設備選型、電氣、儀表要求，同時包含材料、環保、安全、操作等方面的要求，是合成材料流程工藝中最重要的綱領性和指導性文件。

本集團的工藝包除了以上內容之外，還包括諸如核心設備在內的工程解決方案以及現場開車(裝置啟動生產)服務，以便對整套系統的運行提供性能擔保。

本集團通過自研、技術引進、聯合開發等手段在以下領域擁有自己的工藝包產品：

- (1) 光伏原材料(硅料生產環節)；
- (2) 鋰電池原材料(濕法冶金工藝、電解液配置工藝、添加劑生產工藝、溶劑回收工藝等)；
- (3) 半導體行業(高純化學試劑和其他特殊化學品的生產環節)；
- (4) 特殊化學品製成。

持續服務輸出是指本集團利用以上所述的技術儲備、產品儲備以及豐富的全球項目經驗，為客戶提供超越具體產品形式的服務。除了滿足客戶對於具體產品價格(採購預算)的需求，本集團還致力於理解下游行業的深層次需求，在實體產品以外的環節，以價值賦能為目標，為客戶提供多種形式的配套服務和基於個性化定製的多種產品形式，包括項目立項諮詢、技術和商業可行性研究、模塊化解決方案、工業化小試和中試裝置以及小型化解決方案，幫助客戶在技術可行性、商業化效能、營運成本優化和交付方式等層面實現最優化配置，同時減少項目執行過程中的管理和溝通界面，簡化項目的執行過程，降低項目的執行風險。

本集團以服務知名跨國企業在中國的項目為起點，矢志不渝地致力於為全球各行業中的領軍企業、處於新技術前沿的創新企業以及區域內快速增長的新興企業，提供契合甚至超越國際行業標準的技術、產品與服務。通過長期服務上述各類客戶，本集團得以長期深入接觸各行業的頂尖前沿技術以及不同市場的即時需求。在與跨國企業和產業龍頭企業的長期深度互動中，本集團的產品、技術及服務形式不斷迭代、持續進步，與客戶攜手共進，持續引導行業發展趨勢。

底層技術、創新思維和可持續發展

本集團的底層技術來源於對生物反應和化學反應(包括合成反應和聚合反應)的認知和工程化應用，涉及的專業學科有化學工程、生物工程、金屬材料、力學(含流體力學、固體力學、材料力學等)、無損檢測、計算機軟件、網絡技術以及虛擬現實技術等。

本集團擁有獨立的生物反應裝置、化工反應裝置、虛擬技術模擬裝置和聯合實驗室，並擁有符合國際標準的材料實驗室、無損檢測中心、工程中心、軟件開發中心和數據處理中心，能夠為研發、前端服務(售前)、項目執行以及後端支持(售後)提供全生命週期的技術保障和運維保障。

以上底層專業和技術，在涉及生物反應和化學反應的下游行業均有所運用，特別是在反應物料的熱場分析、流場分析和工藝路線設計(解決和優化特定物料在一定環境下的傳熱和傳質)方面，將直接決定反應裝置和核心設備的實際應用能力能否滿足設計要求。

本集團的核心技術是將下游的原創技術(如實驗室技術和小規模生產技術)轉化為高集成、高效能和高經濟收益的工程產品和解決方案。每一次來自下游行業的技術升級都會驅動本集團的產品和技術升級；同時，本集團的人才儲備、研發和技術團隊以及多元豐富的行業經驗可以幫助下游企業，共同實現新技術和新產品的問世。數字化的全生命週期技術解決方案，將有助於增強不同行業核心設備的技術屬性和升級潛能，同時幫助本集團的產品和服務更加趨向於深層次的價值服務，從而提升客戶黏度，伴隨下游共同實現技術創新和行業進步。

於報告期內，本集團積極服務於下游行業的創新需求，圍繞「健康」、「綠色」和「智慧」三個發展主題詞，結合下游行業的技術更新和產品迭代，持續賦能不同地區的客戶，在環保材料、可持續能源、新型生物制劑商業化產能的實現以及全球算力的提升等領域，為客戶提供以核心設備、增值服務以及整體解決方案(包括工藝包、詳細設計、模塊化工廠交付以及售前售後服務等內容)為主要內涵的MVP Solutions+。

「可持續」不僅是本集團發展的戰略目標，也是本集團長期服務的下游行業所承載的人類社會發展的重要目標，本集團基於這一理念所開發的產品和技術如下：

- (1) 可再生能源生產裝置和技術(生物質綠色醇類能源和可持續航空燃料)，
- (2) 可持續材料生產設備和技術(高性能可生物降解材料)，
- (3) 可持續食品解決方案和設備(人造蛋白質的大規模培養)，
- (4) 可持續工業發展模式(模塊化工廠解決方案)。

發展路徑 — 出海和業務多元化

宏觀時空環境的變化是推動企業商業戰術調整的關鍵因素，是企業發展進程中無法迴避的變量要素，企業在制定發展戰略時必須予以全面且深入的考量。本集團的發展戰略基於多類型客戶需求與市場環境長期並存這一客觀事實而制定，旨在規避對單一賽道、單一市場、單一產品以及單一需求週期的過度依賴。

本集團在過去30餘年的全球運營歷程中，先後經歷了多個重要發展階段：1) 中國市場的「進口替代」需求週期，2) 中國市場的全產業鏈建設週期，3) 海外市場的供應鏈全球化週期，4) 發展中國家的工業化週期，以及5) 當前全球市場的供應鏈多樣化週期。如何在不同的需求週期中持續滿足不同行業和國際客戶的多元化需求，始終是本集團確立企業戰略的根本出發點。

本集團的不同業務板塊始終瞄準各下游行業，以進入這些行業頭部企業的全球供應鏈為目標，特別是核心設備、成套裝備和核心技術的供應鏈和價值鏈。截至目前，本集團已經成功進入油氣煉化、化工、製藥和生物製藥、動力電池原材料等領域的全球領先企業的一線供應商和戰略合作夥伴名單，有多次實現中國同類型產品首次出口的業績，其中典型出海案例包括：

於2002年，本集團承接首個海外項目，亦為中國首次根據壓力設備指令(PED)規格向歐洲出口化工設備。

於2004年，本集團首次承接海外日化成套裝備項目。

於2005年，本集團首次承接海外生物製藥項目。

於2008年，本集團首次承接海外模塊化生產裝置項目。

於2011年，本集團首次承接海外新能源車用鋰電池原材料項目(模塊化生產裝置)。

於2024年，本集團首次承接海外超大容積生物反應器項目(用途：人造肉培育)。

於2024年，本集團首次交付海外偶聯藥物(XDC，多種抗體藥物偶聯物)模塊化生產裝置。

於2024年，本集團首次交付全球首套生物質綠色甲醇生產裝置。

於2024年，本集團馬來西亞製造基地首次交付動力電池原材料模塊化生產裝置。

於2024年，本集團首次簽約南美洲綠色能源項目(綠電耦合+生物質合成綠能)。

「長期伴跑國際頭部企業、積極服務材料創新產業」作為本集團的經營策略，要求本集團將自己打造成為真正的國際品牌，國際品牌的背後不僅僅是具備產品出海的能力，更是具備建設全球資源、利用全球資源、服務全球客戶的能力，該種能力體現在制定企業通用技術標準，建設跨國和跨行業團隊、運營海外分支機構，以及參與跨國兼併購等方面。

本集團自進入21世紀以來，已成功向不同國家的客戶交付了多種形式的產品，提供了不同形式的服務，以及進行了持續的跟蹤和維護。本集團通過技術、服務和產品的多元化，形成了穩定的客戶群體，目前每年合作的客戶中約有70%為老客戶，其中包括全球性跨國企業、區域性跨國企業和特定國家頭部企業三種類型。上述類型企業的持續創新與資本投入，加之全球範圍內不斷擴大的部署需求，為本集團提供了持續服務各行業產品、技術創新需求的契機，猶如為企業的發展引擎注入源源不斷的動力。

深耕海外市場，本集團致力於把自身打造成為具有全球經營、歐美研發、亞太製造以及在地服務的全方位能力的綜合跨國企業，充分整合來自工業化發達地區的技術資源和行業先發優勢，把遍佈全球的分支機構打造成高效的解決方案平台、售前售後服務平台和地區性商務拓展平台。目前本公司在以下國家和地區擁有自己的附屬公司和辦事處：

- (1) 中國 — 營運總部、製造基地、設計和工程中心
- (2) 香港 — 註冊辦事處
- (3) 日本 — 技術和工程服務中心
- (4) 印度 — 工程和項目服務中心
- (5) 意大利 — 先進技術和項目服務中心
- (6) 新加坡 — 先進技術和項目服務中心
- (7) 瑞典 — 技術和項目服務中心

- (8) 美國 — 技術和項目服務中心
- (9) 墨西哥 — 工程和項目服務中心
- (10) 馬來西亞 — 製造基地和項目服務中心

企業持續成長和投資策略

本集團以可持續高質量增長為戰略目標，瞄準全球市場合成材料行業的創新需求，打造可以服務全球的團隊資源和經營能力。在持續完善符合國際標準的硬件產能的同時，本集團通過遍佈全球的分支機構，夯實人才和技術儲備，做深做透現有的客戶關係，對下游行業的需求進行前瞻式佈局。本集團的全球戰略，要求不僅通過改善經營效率、提升客戶服務能力和延伸市場脈絡使規模型企業實現內生增長，同時通過拓展業務領域和增加產品管線數量幫助企業快速實現外生增長。

以高效能的外生增長為目標，本集團計劃通過多種形式的外部投資(包括股權投資和兼併購)，在縱向領域為現有業務板塊提供協同效應並提升競爭力和市場份額，在橫向領域擴展企業現有經營版圖和業務足跡。於報告期內，本集團在全球範圍內，尋求契合企業發展戰略和經營現狀的企業和團隊。本集團的投資策略主要有兩種形式：

- (1) 以新產品管線為目標的投資策略：基於現有的客戶群體(微觀增量需求)和市場現狀(宏觀存量需求)，以投資現有產能、技術、團隊和市場份額為短期目標，以延伸本集團現有產品管線為中期目標，以實現多樣化可持續發展為長期目標，以打造具有獨立經營和發展能力的事業部為戰略目標，尋求股權投資或兼併購的機會。
- (2) 以協同效應為目標的投資策略：對準本集團目前主營業務的上下游，以股權投資或兼併購形式參與下游行業的新領域和新技術開發，以先發優勢為目標，與本集團現有業務和資源形成協同效應，拓展所處產業鏈的深度和寬度。該投資策略往往以改善經營業績作為目標，追求短期出結果、中期出人才、長期出團隊的目標。

除以上兩種投資策略，於報告期內，本集團亦會根據經營現金流狀況，購買短期低風險理財產品，提高流動資金利用率。

經營現狀和對應策略

於報告期內，本集團經歷了若干下游行業的調整型週期，局部市場出現重點行業前期投資過剩，重點客戶(多為各大行業的頭部企業)需求急劇萎縮。其中個別市場佔本集團業務的比例從2021年和2022年的約60%、快速下滑到2023年和2024年的不足30%。

於報告期內，由於個別重大合同的履行進度延期，過去的長週期訂單轉化為若干個分期訂單(大訂單的執行週期變長，訂單數量由一個轉變成若干個，分階段執行)，造成本集團收入確認進度相應延緩，導致本集團自上市以來，首次出現總營業收入下降的現象。

於報告期內，美元等主要國際貨幣受到前期加息影響，加之歐洲、北美等主要市場的地緣政治因素較往年活躍，中國以及亞太地區諸多行業的資本開支節奏較疫情期間有所放緩。

由於前期新冠疫情對全球經濟造成的深遠影響，於報告期內，各行各業顯著調整了投資預期與投資信心。全球消費市場需求量的下滑，尤其是中美兩大主要消費市場，對國際材料行業的發展產生了制約作用，致使大部分行業投資節奏普遍放緩，消費節奏也出現了明顯變化。基於國際市場的動態變化，越來越多的下游行業和客戶開始積極調整投資節奏。相較於以往較為短視、追求快速回報的投資風格，當下的實體投資決策更為審慎，注重投資節奏的把控，更具科學性與長遠性。

針對以上變化因素，於報告期內，本集團採取了以下應對策略：

- (1) 確立以訂單優先為核心宗旨。從行政總裁到執行董事，再到各事業部負責人，各級管理層以身作則，主動走出公司，深入市場前沿。在與客戶面對面接觸中，不僅精準把握客戶當下的短期需求，更深入洞察其未來的中長期需求，憑借高效的響應機制，實現全方位的下沉服務，確保客戶的每一項需求都能得到及時、妥善的處理。
- (2) 為進一步提升銷售成效，將銷售工作的重心向前推移。摒棄傳統僅聚焦服務項目週期和預算的模式，轉向側重於服務經濟效益預測、服務項目立項以及服務技術可行性研究等前端環節。通過這種方式，顯著增加銷售工作在項目前期的可見度，提高本集團相關團隊在客戶項目早期的參與度，為最終訂單的順利落地奠定堅實基礎。與此同時，憑借全面且深入的前期服務，最大程度地增強客戶粘性，穩固客戶關係，為本集團業務的長期穩定發展提供有力支撐。
- (3) 關注國際市場，資源調配側重海外市場。對於存量客戶，進行長期貼身服務；對於增量客戶，進行深度學習和潛能開發，盡早盡快介入各行業跨國企業的全球產業鏈建設之中，充分發揮本集團「客戶關係和先發優勢」的特質，擴大行業和市場影響力。
- (4) 控制中國國內人員規模和硬件發展速度，把擴產規劃集中在海外，包括馬來西亞製造基地和多個海外技術和工程中心。在不降低毛利率和不大規模人員調整的前提下，於經濟下行週期，維持乃至改善經營效率，以提升人均經濟數據為考核指標，對準藍海市場，走高質量發展路線，摒棄依賴擴產擴容的傳統發展途徑。

財務數據回顧

收益

本集團的收益由截至2023年12月31日止年度的約人民幣7,360,262千元下降約5.6%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣6,948,354千元。收益下降主要系受外部環境影響，以製藥行業為主的部分行業短期內放緩了資本投入。

按最終應用劃分的 收益	截至12月31日止					
	2024年 人民幣千元	佔比	2023年 人民幣千元	佔比	增加額 人民幣千元	同比變動
電子化學品	809,215	11.6%	773,299	10.5%	35,916	4.6%
化工	1,683,437	24.2%	1,702,131	23.1%	-18,694	-1.1%
日化*	235,067	3.4%	372,720	5.1%	-137,653	-36.9%
動力電池原材料#	1,218,342	17.5%	1,144,442	15.5%	73,900	6.5%
油氣煉化	629,820	9.1%	971,601	13.2%	-341,781	-35.2%
製藥和生物製藥	1,586,266	22.8%	2,228,092	30.3%	-641,826	-28.8%
其他	786,207	11.4%	167,977	2.3%	618,230	368.0%
總計	<u>6,948,354</u>	<u>100.0%</u>	<u>7,360,262</u>	<u>100.0%</u>	<u>-411,908</u>	<u>-5.6%</u>

* 「日化」的英文譯文已由「daily chemical」變更為「family care」，以便業務區分。本行業下的供應及產品維持不變。

動力電池原材料包括礦業冶金行業。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的約人民幣5,304,558千元下降約7.7%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣4,898,577千元，變動趨勢與收益保持一致。

銷售成本	截至12月31日止					
	2024年	佔比	2023年	佔比	增加額	同比變動
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
原材料及消耗品	2,682,724	54.8%	3,258,789	61.4%	-576,065	-17.7%
直接人工	615,078	12.6%	549,798	10.4%	65,280	11.9%
外包費用	619,646	12.6%	645,698	12.2%	-26,052	-4.0%
安裝修理費	546,036	11.1%	531,141	10.0%	14,895	2.8%
折舊	147,663	3.0%	98,259	1.9%	49,404	50.3%
資產減值損失	11,082	0.2%	743	0.0%	10,339	1,391.5%
其他(間接人工+ 設計費)	276,348	5.7%	220,130	4.1%	56,218	25.5%
總計	<u>4,898,577</u>	<u>100.0%</u>	<u>5,304,558</u>	<u>100.0%</u>	<u>-405,981</u>	<u>-7.7%</u>

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2023年12月31日止年度的約人民幣2,055,704千元降低約0.3%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣2,049,777千元。得益於本集團總體運營效率的提升，以及對材料成本進一步加強管控，截至2024年12月31日止年度，本集團毛利率增長至約29.5%。

按最終應用劃分的 毛利	截至12月31日止		2023年		毛利	毛利率
	2024年	2023年	2023年	2023年	增加額	增長率
	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	
電子化學品	180,797	22.3%	167,900	21.7%	12,897	0.6%
化工	503,635	29.9%	407,950	24.0%	95,685	5.9%
日化*	59,283	25.2%	89,441	24.0%	-30,158	1.2%
動力電池原材料#	427,011	35.0%	478,402	41.8%	-51,391	-6.8%
油氣煉化	219,569	34.9%	216,217	22.3%	3,352	12.6%
製藥和生物製藥	417,446	26.3%	628,997	28.2%	-211,551	-1.9%
其他	242,036	30.8%	66,797	39.8%	175,239	-9.0%
總計	<u>2,049,777</u>	<u>29.5%</u>	<u>2,055,704</u>	<u>27.9%</u>	<u>-5,927</u>	<u>1.6%</u>

* 「日化」的英文譯文已由「daily chemical」變更為「family care」，以便業務區分。本行業下的供應及產品維持不變。

動力電池原材料包括礦業冶金行業。

電子化學品

本集團電子化學品行業的毛利由截至2023年12月31日止年度約人民幣167,900千元，增加約人民幣12,897千元至截至2024年12月31日止年度的約人民幣180,797千元；毛利率由截至2023年12月31日止年度約21.7%，增長至截至2024年12月31日止年度約22.3%。

化工

本集團化工行業的毛利由截至2023年12月31日止年度約人民幣407,950千元，增加約人民幣95,685千元至截至2024年12月31日止年度的約人民幣503,635千元；毛利率由截至2023年12月31日止年度約24.0%，增長至截至2024年12月31日止年度約29.9%，毛利率增長主要由於本集團承接了若干優勢領域的項目訂單，本集團擁有行業領先的技術水平和良好的業內口碑，使本集團在與客戶合同議價方面佔據一定的主動權。

日化

本集團日化行業的毛利由截至2023年12月31日止年度約人民幣89,441千元，減少約人民幣30,158千元至截至2024年12月31日止年度的約人民幣59,283千元；毛利率由截至2023年12月31日止年度約24.0%，增長至截至2024年12月31日止年度約25.2%。

動力電池原材料

本集團動力電池原材料行業的毛利由截至2023年12月31日止年度約人民幣478,402千元，減少約人民幣51,391千元至截至2024年12月31日止年度的約人民幣427,011千元；毛利率由截至2023年12月31日止年度約41.8%，下降至截至2024年12月31日止年度約35.0%，毛利率下降主要由於本集團在新領域項目推進過程中，為提高設備能效而進行的額外工藝和技術改造增加了項目生產週期以及營運成本。

油氣煉化

本集團油氣煉化行業的毛利由截至2023年12月31日止年度約人民幣216,217千元，增加約人民幣3,352千元至截至2024年12月31日止年度的約人民幣219,569千元；毛利率由截至2023年12月31日止年度約22.3%，增長至截至2024年12月31日止年度約34.9%，毛利率增長主要由於本集團承接的部分項目通過優化設計以及材料的選擇，較好地控制了成本。

製藥和生物製藥

本集團製藥和生物製藥行業的毛利由截至2023年12月31日止年度約人民幣628,997千元，減少約人民幣221,551千元至截至2024年12月31日止年度的約人民幣417,446千元；毛利率由截至2023年12月31日止年度約28.2%，下降至截至2024年12月31日止年度約26.3%，毛利率下降主要由於個別項目因第三方原因導致現場施工延期而增加了成本。

其他收入

本集團的其他收入主要包括政府補助、利息收入及匯兌損益。本集團其他收入由截至2023年12月31日止年度的約人民幣85,462千元增長約37.4%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣117,406千元，增加主要系本集團主要交易貨幣美元走強導致外匯匯兌淨收益增加。

銷售及營銷費用

本集團的銷售及營銷費用主要包括銷售及營銷人員的薪資及福利、佣金、客戶服務費、差旅費及營銷宣傳費用。本集團銷售及營銷費用由截至2023年12月31日止年度的約人民幣175,228千元下降約6.2%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣164,287千元，減少主要系高佣金項目完工導致向第三方支付的销售佣金減少。該減少金額部分被如下費用的增長所抵消：1) 隨著海外公司規模擴大而增加的人員薪酬及差旅費用；及2) 為開拓海外市場而增加的宣傳費用。截至2024年12月31日止年度，銷售及營銷費用佔總收益的比率約為2.4% (2023年同期：2.4%)。

一般及行政費用

本集團的一般及行政費用主要包括管理及行政員工的薪資及福利、辦公費及諮詢費等。本集團一般及行政費用由截至2023年12月31日止年度的約人民幣543,143千元增長約4.0%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣565,118千元，增加主要系1) 為支持海外業務發展，管理及行政人員薪資及福利費、差旅費、諮詢費有所增加；及2) 位於蘇州的製造基地正式投入使用後折舊費用有所增加。上述增加金額部分被以股份為基礎支付費用的減少所抵消。截至2024年12月31日止年度，一般及行政費用佔總收益的比率約為8.1% (2023年同期：7.4%)。

研發費用

本集團的研發費用由截至2023年12月31日止年度的約人民幣418,149千元下降約4.5%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣399,241千元。截至2024年12月31日止年度，研發費用佔總收益的比率約為5.7% (2023年同期：5.7%)。

財務成本

本集團的財務成本主要包括租賃負債的利息及銀行借款的利息。本集團財務成本由截至2023年12月31日止年度的約人民幣13,291千元下降約21.4%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣10,448千元，減少主要系於報告期內償還部分銀行借款，且銀行借款利率略有下降導致產生的利息支出減少。

所得稅費用

本集團的所得稅費用由截至2023年12月31日止年度的約人民幣141,786千元增長約27.9%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣181,373千元。本集團主要利潤來源於兩家位於中國境內的附屬公司，該兩家附屬公司享有企業所得稅優惠稅率15%。截至2024年12月31日止年度，本集團所得稅實際稅負約為19.9%，較截至2023年12月31日止年度的約14.4%增加約5.5%，增加主要系1) 本公司預計收到中國附屬公司分紅而預提代扣代繳所得稅費用；及2) 不享有企業所得稅優惠稅率的部分附屬公司因盈利增加而計提所得稅費用。

貿易應收及合同資產減值損失

本集團貿易應收及合同資產減值損失由截至2023年12月31日止年度回撥約人民幣861千元，增加約人民幣117,205千元至截至2024年12月31日止年度的約人民幣116,344千元，增加主要系外部經濟環境下行，本集團個別項目大金額貿易應收款回款風險增加，出於謹慎性考慮，對其全額計提壞賬撥備。

淨利及淨利率

綜合上述因素，本集團淨利由截至2023年12月31日止年度的約人民幣842,548千元下降約13.4%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣729,881千元。本集團截至2024年12月31日止年度的淨利率約為10.5%，較截至2023年12月31日止年度的約11.4%下降約0.9%。

非香港財務報告準則指標

本集團認為經調整的財務指標有利於理解以及評估本集團的基礎業績表現及經營趨勢，並且通過參考該等經調整的財務指標，有助於消除本集團認為對本集團核心業務的表現無指標作用若干異常、非經常性、非現金和非經營性項目的影響，有助管理層及投資者評價本集團財務表現。本集團管理層認為該等非香港財務報告準則的財務指標於本集團經營所在行業被廣泛接受和適用。然而，該等未按照非香港財務報告準則所呈現的財務指標，不應被獨立地使用或者被視為替代根據香港財務報告準則所編製或呈列的財務信息。本集團股東及有意投資者不應獨立看待以下經調整業績，或將其視為替代按照香港財務報告準則所準備的業績結果，且該等非香港財務報告準則的財務指標不可與其他公司所呈列類似標題者作比較。

息稅折舊攤銷前利潤

截至2024年12月31日止年度，本集團錄得息稅折舊攤銷前利潤約人民幣1,116,488千元，較截至2023年12月31日止年度的約1,143,066千元，下降約2.3%。

	截至12月31日止	
	2024年度 人民幣千元	2023年度 人民幣千元
淨利潤	729,881	842,548
加：所得稅費用	181,373	141,786
利息費用	10,448	13,291
折舊	173,485	128,074
攤銷	21,301	17,367
息稅折舊攤銷前利潤	<u>1,116,488</u>	<u>1,143,066</u>

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的約人民幣2,105,463千元增長約13.9%至截至2024年12月31日的約人民幣2,398,082千元，主要由於本集團對位於蘇州和馬來西亞兩處製造基地的廠房及設備投入增加所致。

貿易及其他應收款

本集團的貿易及其他應收款由截至2023年12月31日的約人民幣1,499,372千元下降約10.1%至截至2024年12月31日的約人民幣1,347,940千元，主要由於1) 收益減少導致貿易應收款減少；及2) 部分項目回款情況不及預期，對其全額計提壞賬撥備。

存貨

本集團的存貨由截至2023年12月31日的約人民幣1,800,466千元下降約55.7%至截至2024年12月31日的約人民幣797,243千元，主要由於若干控制權於時點轉移的大額訂單於報告期內完成交付，導致在製品減少。

合同負債

本集團的合同負債由截至2023年12月31日的約人民幣2,290,334千元下降約35.5%至截至2024年12月31日的約人民幣1,476,247千元，主要由於若干控制權於時點轉移的大額訂單於報告期內確認收入。

借款及資本負債比率

本集團借款總額由截至2023年12月31日的約人民幣365,083千元下降約41.3%至截至2024年12月31日的約人民幣214,185千元，借款主要用於支付工程建設所需部分款項。

於2024年12月31日，本集團借款均以人民幣計值，借款利率介於2.3%~3.21%間。其中固定利率借款為約人民幣87,789千元，可變利率借款為約人民幣126,396千元。其中約人民幣87,906千元將於一年內到期，約人民幣126,279千元將於一至五年內到期。

資本負債比率按計息借款除以權益總額計算，本集團的資本負債比率由截至2023年12月31日的約8.3%減少至截至2024年12月31日的約4.1%，主要是由於本集團借款餘額減少以及盈利帶來的儲備增加所致。

資金流動性及來源

本集團截至2024年12月31日的現金及銀行存款餘額約為人民幣2,595,448千元，較截至2023年12月31日的約人民幣2,168,682千元，增加約人民幣426,766千元。本集團在保證流動性的前提下用閒置資金購買了銀行發行的短期理財產品，於2024年12月31日未到期的金額約人民幣396,598千元，較截至2023年12月31日的約人民幣59,149千元，增加約人民幣337,449千元。

本集團流動資金主要來源包括經營性活動產生的現金，配發及發行股本證券和全球發售所得款項淨額以及銀行借款。流動資金需求主要包括一般營運資金以及資本開支所需款項。

本集團利用銀行授信額度及計息借款維持資金的靈活彈性，並定期監控目前及預期的流動資金需求以保證維持充足的財務資源來滿足流動資金需求。

截至2024年12月31日，本集團的銀行授信總額為人民幣2,005,000千元、美元274,500千元、瑞典克朗300,000千元及日元18,300,000千元（合計相當於約人民幣5,021,230千元），其中已動用銀行授信約為人民幣619,181千元、美元97,329千元、歐元31,667千元、日元82,000千元、新加坡元7,798千元以及馬來西亞令吉526千元（合計相當於約人民幣1,603,278千元），而未動用銀行授信相當於約人民幣3,417,952千元。

資產抵押

於2024年12月31日，本集團並無任何資產或權利抵押。

或然負債及擔保

於2024年12月31日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

重大投資、收購及出售

根據2024年1月簽訂的合營企業協議補充協議，Morimatsu Dialog (Malaysia) Sdn. Bhd.（「**Morimatsu Dialog**」）的兩位投資者修訂2021年8月簽訂的合營企業協議的條款。自2024年1月起，本公司直接保留51%的股權，並獲得合營企業的控制權，以加強本集團管理的協同效應，而另一位投資者僅保留保障性權利。

於2024年1月，森松T&S株式會社（「**森松T&S**」）向株式會社3DC（於日本成立的公司）認購140,056股優先股，認購股份的總金額為49,999,992日元。於認購股份完成後，森松T&S持有株式會社3DC約2.82%的股權。

於2024年2月，本公司附屬公司森松工程技術與三名獨立第三方簽訂股權轉讓協議，森松工程技術同意收購山東科達化工工程有限公司（「**目標公司**」）。於2024年3月，目標公司已完成工商變更登記，森松工程技術持有其100%的股權。

於2024年3月，本公司設立新的全資附屬公司森松國際投資有限公司，註冊資本為10,000港元，主要從事投資控股。

於2024年4月和5月，本公司附屬公司森松製藥與四名獨立第三方簽訂股權轉讓協議，森松製藥同意收購森松生物科技約27.75%的股權。於2024年6月，本次股權轉讓完成交割，森松製藥持有森松生物科技100%的股權。

於2024年6月，本公司附屬公司森松生物科技與五名獨立第三方簽訂股權轉讓協議，森松生物科技同意收購森眾生物技術約40.68%的股權。於2024年6月，本次股權轉讓完成交割，森松生物科技持有森眾生物技術100%的股權。

於2024年9月，本公司附屬公司森松製藥獲其股東批准採納股權激勵計劃。據股權激勵計劃，森松製藥擬透過注資向激勵對象授出合共人民幣12,868,710元擬新增註冊資本，佔緊隨注資完成後其註冊資本總額的約14.91%。根據上市規則規定，森松製藥採納股權激勵計劃構成本公司視同出售其於森松製藥約14.91%的股權。於視同出售事項完成後，森松製藥將為本公司的非全資附屬公司。有關此次出售事項的進一步詳情請參閱本公司日期為2024年9月30日及2024年10月21日的公告。

於2024年10月，本公司設立新的合營企業Morsburn Engineering and Technology LLC (「**MET US**」)。**MET US**的註冊資本為2,000美元，本公司間接持有51%的股權。**MET US**主要提供先進光伏材料技術、生產設備和工程項目服務。

於報告期內，本公司完成向Morimatsu Dialog注資110,670,000馬來西亞令吉。增加註冊資本後，Morimatsu Dialog的股本為306,300,000馬來西亞令吉。

除上文所披露者外，本集團於報告期內概無持有其他重大投資，亦無任何重大附屬公司收購或出售事項，且於2024年12月31日，本集團並無明確的有關重大投資或購入資本資產的未來計劃。

報告期後的重要事項

於2025年1月，本公司附屬公司Morimatsu (Singapore) Pte. Ltd.設立新的全資附屬公司Morimatsu Engineering & Technology (Malaysia) Sdn. Bhd. (「**MET Malaysia**」)。MET Malaysia註冊資本為3,000馬來西亞令吉，是森松能源材料板塊在東南亞的技術樞紐和工程服務中心之一。MET Malaysia充分利用所在地的地緣優勢和人才樞紐優勢，服務本集團的其他營運基地，特別是東南亞市場和北美市場。

於2025年2月，本公司附屬公司森松生物科技與四名獨立第三方共同設立新的非全資附屬公司上海森紘科技有限公司 (「**森紘科技**」)。森紘科技註冊資本為人民幣1,200萬元，本公司間接持有70%的股權。森紘科技主要從事乾燥設備、清洗設備、滅菌設備及輸送轉運系統的研發、生產與銷售，並提供各型設備的維護保養、升級改造及驗證服務。

除上文所披露者外，截至本公告日期，本集團於報告期後並無重大事項。

其他資料

僱員及薪酬政策

於2024年12月31日，本集團共有僱員約4,565人，其中研發人員近500人，佔總僱員人數的10%以上。本集團擁有法律規定的完善薪酬和福利制度、有效的績效考核體系，並根據員工的職位和績效，確定員工的薪酬。本集團的酬金政策致力在形式和價值方面提供公平市場薪酬以吸引、保留和激勵高質素員工。薪酬待遇所設定水平為確保在爭取類似人才方面可與業內和市場其他公司比較和競爭。

本集團的中國附屬公司的僱員須參與由當地市政府管理及運作的定額供款退休計劃。本集團的中國附屬公司按當地市政府協定的平均僱員薪金的一定百分比向該計劃供款，以撥付僱員的退休福利。除上述年度供款外，本集團概無與支付該計劃相關退休福利有關的其他重大義務。界定供款退休計劃的全部供款乃於僱員提供服務及相關法規到期時，於損益中確認為開支。有關界定供款退休計劃，僱主不得使用已沒收供款來降低現有供款水平。

本公司亦採納了一項首次公開發售前購股權計劃、一項首次公開發售後購股權計劃及一項受限制股份單位計劃。具體資料將可在本公司於報告期的年報內查閱。

業績及股息

於報告期內，本集團的業績載於本公告綜合損益及其他全面收益表。

於報告期內，概無股東已放棄或同意放棄任何股息。

董事會建議派付截至2024年12月31日止年度末期股息每股0.15港元。待(i)於2025年6月26日(星期四)舉行之應屆股東週年大會上獲得股東批准，及(ii)董事信納無合理理據相信本公司不能(或在緊隨派付末期股息後將不能)在日常業務過程中支付到期負債，上述末期股息將於2025年7月25日(星期五)派付予2025年7月14日(星期一)名列股東名冊之股東。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司股東週年大會將於2025年6月26日(星期四)舉行。召開股東週年大會的通告預計將根據上市規則的規定適時刊發並寄予股東。

為釐定股東出席股東週年大會及在會上投票的資格，本公司將於2025年6月23日(星期一)至2025年6月26日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會及在會上投票，未登記的股份持有人應確保所有過戶文件連同有關股票必須在不遲於2025年6月20日(星期五)下午四時三十分送達至本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以進行登記。

為確定股東有權享有建議之末期股息，本公司將自2025年7月11日(星期五)至2025年7月14日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間不會辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格獲派發建議末期股息，所有已填妥的股份過戶文件連同相關股票須於2025年7月10日(星期四)下午四時三十分前送達至本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以進行登記。

購回、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司根據於2023年6月28日及2024年6月18日舉行的股東週年大會上授予的一般性授權在聯交所購回合共3,666,000股股份(「股份購回」)，總代價為16,625,127.30港元。本公司認為購回股份可提升每股資產淨值及每股盈利，因此，股份購回符合本公司及其股東的整體最佳利益。股份購回詳情如下：

月份	已購回股份 數目	每股已付價格		總代價 (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
2024年4月	170,000	4.53	4.3	756,549.60
2024年5月	987,000	5.15	4.74	4,879,228.10
2024年6月	435,000	6.18	5.84	2,603,244.80
2024年8月	560,000	4.02	3.69	2,154,390.9
2024年9月	560,000	3.86	3.55	2,061,500.0
2024年10月	322,000	4.83	4.63	1,515,877.1
2024年11月	344,000	4.4	4.19	1,487,554.0
2024年12月	288,000	4.1	3.97	1,166,782.8
總計	<u>3,666,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>16,625,127.30</u>

於報告期內及至本公告日期，已購回股份已全部註銷。

於報告期內，除上文所披露者外，本集團概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

遵守企業管治常規守則

董事會致力維持高水平的企業管治標準。董事會相信，良好的企業管治標準對於本公司設立框架以保障股東利益、提升企業價值、制定業務策略及政策以及提高其透明度及問責性至關重要。

本公司已採納上市規則附錄C1企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載的管治原則及守則條文作為本公司的企業管治常規的基礎。

於報告期內，董事會認為，本公司一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。董事會將不時檢討企業管治架構及常規，並於董事會認為適當時作出必要安排。

董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)，作為其董事進行證券交易的操守準則。於報告期內，於具體查詢全體董事後，彼等已確認，彼等均有遵守標準守則所規定的準則。

審核委員會

本公司的審核委員會(「**審核委員會**」)由一名非執行董事(即松久晃基先生)及兩名獨立非執行董事(即陳遠秀女士及菅野真一郎先生)組成。審核委員會主席為陳遠秀女士。

本集團於報告期內的年度業績已經由審核委員會審閱。

核數師

於報告期內，本公司已委任畢馬威會計師事務所擔任本公司的核數師。有關重新委任畢馬威會計師事務所擔任本公司核數師的決議案將於即將召開的股東週年大會上提呈以取得股東批准。本公司於任何前三個年度並無更換核數師。

本公司核數師的工作範圍

初步公告所載本集團於報告期內的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及其相關附註的數字已經由本公司核數師與本集團於報告期內的綜合財務報表所載數額核對一致。本公司核數師就此履行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則進行的核證工作，因此，本公司核數師並無就初步公告作出核證。

刊發年度業績及年報

本年度業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.morimatsu-online.com)。本公司於報告期內的年報載有上市規則規定的所有資料，並將於適當時候寄發予股東及刊載於本公司及聯交所網站，以供查閱。

承董事會命
森松國際控股有限公司
行政總裁兼執行董事
西松江英

香港，2025年3月27日

於本公告日期，執行董事為西松江英先生、平澤準悟先生、湯衛華先生、盛曄先生及川島宏貴先生；非執行董事為松久晃基先生及獨立非執行董事為陳遠秀女士、菅野真一郎先生及于建國先生。