

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分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。



GHW International

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：9933)

年度業績公告
截至 2024 年 12 月 31 日止年度

財務摘要

- 截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本集團的收益達約人民幣 3,862.0 百萬元，與 2023 年同期相較，增加約人民幣 644.3 百萬元或 20.0%。
- 截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本集團的毛利達約人民幣 391.0 百萬元，與 2023 年同期相較，增加約人民幣 54.0 百萬元或 16.0%。
- 截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本集團的淨溢利達約人民幣 12.9 百萬元，與 2023 年同期相較，增加約人民幣 10.2 百萬元或 374.0%。
- 截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本集團的每股基本盈利達約人民幣 0.014 元，與 2023 年同期相較，增加約人民幣 0.011 元或 366.7%。
- 董事會已決議不建議派發截至 2024 年 12 月 31 日止年度的任何末期股息。

GHW International (「本公司」) 之董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 欣然公佈本公司及其附屬公司 (統稱為「本集團」) 截至 2024 年 12 月 31 日止年度之綜合業績連同截至 2023 年 12 月 31 日止年度之比較數字如下。

綜合損益及其他全面收益表

截至2024年12月31日止年度

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
收益	4	3,861,966	3,217,669
銷售成本		(3,470,942)	(2,880,689)
毛利		391,024	336,980
其他收入	5	28,019	21,351
其他收益及虧損	6	(7,088)	2,663
預期信貸虧損模式的減值虧損(確認)/撥回， 扣除撥回		(249)	4,058
銷售及分銷開支		(172,556)	(132,815)
行政開支		(137,807)	(123,508)
研發費用		(48,864)	(75,241)
財務費用	7	(39,906)	(39,207)
分佔聯營公司業績		—	(1,067)
除稅前溢利/(虧損)	8	12,573	(6,786)
稅項	9	339	9,510
年內溢利		12,912	2,724

	附註	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
其他全面(開支)／收入			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		(7,253)	(878)
按公平值計入其他全面收益之應收票據之 公平值收益／(虧損)		54	(19)
與其後可能重新分類至損益的 項目有關的所得稅		(8)	(9)
年內其他全面開支，扣除所得稅		(7,207)	(906)
年內全面收益總額		<u>5,705</u>	<u>1,818</u>
應佔年內溢利：			
— 本公司擁有人		12,753	2,724
— 非控股權益		159	—
		<u>12,912</u>	<u>2,724</u>
應佔全面收益總額：			
— 本公司擁有人		5,546	1,818
— 非控股權益		159	—
		<u>5,705</u>	<u>1,818</u>
本公司擁有人應佔溢利的每股盈利			
— 基本(每股人民幣元)	11	0.014	0.003
— 攤薄(每股人民幣元)	11	不適用	不適用

綜合財務狀況表

於2024年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		813,295	779,251
使用權資產		74,699	50,299
於聯營公司權益		1,744	—
租金按金		1,082	829
遞延稅項資產		7,084	5,499
應收貸款		17,266	16,664
收購土地使用權的按金		10,000	—
		<u>925,170</u>	<u>852,542</u>
流動資產			
存貨		414,619	340,115
貿易應收款項	12	286,452	223,973
按公平值計入其他全面收益之應收票據	13	127,229	100,848
其他應收款項及預付款項		142,723	109,701
可收回稅項		696	1,467
按公平值計入損益的金融資產		274	448
衍生金融工具		22	—
應收一間聯營公司款項		12,956	5,471
應收一名非控股股東款項		1,000	—
受限制銀行存款		33,945	30,404
現金及現金等價物		101,461	77,393
		<u>1,121,377</u>	<u>889,820</u>

	附註	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	14	404,024	274,965
其他應付款項及應計費用		99,912	105,328
租賃負債		4,366	4,774
合約負債		33,550	25,581
稅項負債		2,069	1,923
借款		705,211	471,909
		<u>1,249,132</u>	<u>884,480</u>
流動(負債)／資產淨額		<u>(127,755)</u>	<u>5,340</u>
總資產減流動負債		<u>797,415</u>	<u>857,882</u>
非流動負債			
其他應付款項		—	8,128
借款		65,939	158,148
關聯公司貸款		81,050	81,600
租賃負債		5,786	1,890
遞延稅項負債		23,064	26,699
		<u>175,839</u>	<u>276,465</u>
資產淨值		<u>621,576</u>	<u>581,417</u>
資本及儲備			
股本	15	8,930	8,844
儲備		<u>576,852</u>	<u>572,573</u>
本公司擁有人應佔權益		585,782	581,417
非控股權益		<u>35,794</u>	<u>—</u>
總權益		<u>621,576</u>	<u>581,417</u>

綜合財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

1. 一般資料

GHW International於2018年4月25日根據開曼群島公司法第22章在開曼群島註冊成立為上市有限公司，其股份(「股份」)於2020年1月21日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司的控股股東為尹燕濱先生(「尹先生」)及尹先生的配偶吳海嶺女士(「吳女士」)。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址分別為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands以及中華人民共和國(「中國」)南京市奧體大街69號新城科技園6棟。

本公司為一間投資控股公司。其附屬公司主要從事化工及醫藥產品的製造及銷售。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，與本公司的功能貨幣相同。

2. 綜合財務報表的編製基準

本公司及其附屬公司已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則(包括國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)的會計政策編製。就編製綜合財務報表而言，倘有關資料合理預期會影響主要使用者作出之決定，則有關資料被視為重大。此外，綜合財務報表包括聯交所主板證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定的適用披露。

綜合財務報表乃按照歷史成本法編製，惟於各報告期末按公平值計量之若干金融工具除外。歷史成本一般根據貨品及服務交換所得代價的公平值而釐定。

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已採納國際會計準則理事會頒佈的與其業務有關及於2024年1月1日開始的會計年度生效的所有新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則並無導致本集團會計政策、本集團綜合財務報表的呈列及本年度及先前年度所呈報金額的重大變動。

本集團並無應用已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則將不會對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

4. 收益及分部資料

收益指兩個年度製造及銷售化工及醫藥產品而產生的收益。

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
貨品種類		
甲胺產業系列	1,359,067	1,059,706
應用化學品系列	177,366	178,406
先進材料中間體系列	1,093,953	1,101,389
綠色產品	200,375	130,391
醫藥中間體及原料藥(「原料藥」)	23,800	23,611
碘衍生物系列及配套產品	991,926	710,707
格格象星球、先進醫療和健康產品	1	34
其他	15,478	13,425
	<u>3,861,966</u>	<u>3,217,669</u>
收益確認的時間		
時間點	<u>3,861,966</u>	<u>3,217,669</u>

已對貨品種類分類作出修改，以更精確及準確呈列本集團的財務表現及營運。

本集團的收益受與企業客戶之間的固定價格安排的影響。根據本集團之標準合約條款，信貸期一般為60日，及僅於第三方檢測機構就質量問題的狀況進行檢測後，客戶方有權換貨或退貨。董事認為，根據過往經驗，收益撥回的影響並不重大。

銷售貨品的全部履約責任均為期一年或以下。在國際財務報告準則第15號「自客戶合約所獲收益」所允許的情況下，於報告期末分配至未履行合約責任的交易價並未披露。

就資源分配及表現評估而言，本集團的主要管理層（即主要經營決策者）在作出有關分配資源及評估本集團表現的決策時會審閱整體綜合業績，因此，本集團僅擁有一個可呈報分部，且並未就該單一分部呈列進一步分析。

地區資料

有關本集團來自外部客戶收益的資料乃根據客戶所在地點呈列。有關本集團非流動資產的資料乃根據資產的地理位置呈列。

	自外部客戶所得收益		非流動資產 (不包括遞延稅項資產、 於聯營公司權益及金融工具)	
	截至12月31日止年度		於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
中國內地	3,023,117	2,524,520	810,825	742,836
歐洲	349,977	296,219	399	487
越南	144,951	87,321	76,418	75,037
亞洲其他國家 (不包括中國內地及越南)	212,303	152,777	9,339	10,915
其他	131,618	156,832	1,013	275
	<u>3,861,966</u>	<u>3,217,669</u>	<u>897,994</u>	<u>829,550</u>

有關主要客戶的資料

兩個年度內，並無來自個別客戶的收益佔本集團總收益的10%以上。

5. 其他收入

	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
政府補助金(附註 i)	9,836	6,989
增值稅(「增值稅」)額外扣減福利(附註 ii)	15,217	11,386
銀行利息收入	1,644	1,716
應收貸款的利息收入	602	600
其他	720	660
	<u>28,019</u>	<u>21,351</u>

附註：

- (i) 有關政府機關向本集團授予一次性及無條件補貼，該等補貼於收取年度在損益內確認。
- (ii) 根據中國推出的先進製造業增值稅期末留抵退稅政策，先進製造業納稅人現有權於銷項增值稅中額外享5%的進項增值稅扣減。本集團其中一家附屬公司於本年度受益於本政策約人民幣15,217,000元(2023年：人民幣11,386,000元)。

6. 其他收益及虧損

	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
匯兌(虧損)／收益淨額	(7,424)	904
出售廠房及設備(虧損)／收益	(1,229)	719
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產		
公平值變動	(175)	(38)
衍生金融工具的公平值變動		
－商品衍生合約(附註)	—	(248)
其他	1,740	1,326
	<u>(7,088)</u>	<u>2,663</u>

附註：截至2023年12月31日止年度，商品衍生合約公平值變動產生的已實現虧損人民幣248,000元。

7. 財務成本

	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
借款利息	32,076	32,102
已貼現票據利息	3,508	3,392
關聯公司貸款利息	3,991	3,343
租賃負債利息	331	370
	<u>39,906</u>	<u>39,207</u>

8. 稅前溢利／(虧損)

	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
除稅前溢利／(虧損)乃經扣除／(計入)下列各項後達致：		
核數師酬金	2,190	2,021
已確認為開支的存貨成本	3,469,247	2,883,997
就以下各項確認／(撥回)的減值虧損		
— 貿易應收款項	140	(4,058)
— 其他應收款項	109	—
物業、廠房及設備折舊	75,635	63,519
使用權資產折舊	7,453	6,004
折舊總額	83,088	69,523
資本化為所生產存貨的成本	(66,755)	(55,648)
	<u>16,333</u>	<u>13,875</u>
董事酬金	4,344	4,460
其他員工成本		
薪金及其他福利	119,879	113,202
退休福利	17,313	18,116
員工成本總額	<u>141,536</u>	<u>135,778</u>
已確認為開支的研發成本	<u>48,864</u>	<u>75,241</u>
存貨確認／(撥回)撇減，扣除撥回(附註)	<u>1,695</u>	<u>(3,308)</u>

附註：於截至2023年12月31日止年度，部分瑕疵存貨經本集團加工後可供再度使用，因此該存貨撇減撥回已計提人民幣3,308,000元。

9. 稅項

本公司於開曼群島註冊成立及獲豁免繳納開曼群島所得稅。

概無就美國、塞舌爾、香港及加拿大的附屬公司作出所得稅撥備，乃由於兩個年度內並無估計應課稅溢利。

根據中國企業所得稅法及其實施條例(「中國企業所得稅法」)，中國內地附屬公司兩個年度的適用稅率為25%。

於2016年，泰安漢威集團有限公司根據中國企業所得稅法獲確認為高新技術企業，自2016年起享有15%的稅率，並分別於2019年及2022年兩次進一步延長三年。

若干中國內地附屬公司合資格作為小型微利企業，截至2024年12月31日止年度的年應納稅所得額不超過人民幣3百萬元的一部分，享有按所得減少75%(2023年：75%)計入應納稅所得額，按20%(2023年：20%)的優惠稅率納稅。

其他司法權區產生的稅項乃按相關司法權區的通行稅率計算。

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
即期稅項	3,578	1,831
過往年度撥備不足	1,885	27
	5,463	1,858
遞延稅項	(5,802)	(11,368)
總計	<u>(339)</u>	<u>(9,510)</u>

10. 股息

本公司於兩個年度內概無派付或宣派股息，且自報告期末以來並無建議派付任何股息。

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
盈利：		
用於計算本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利的盈利	<u>12,753</u>	<u>2,724</u>
	2024 年 千股	2023 年 千股
股份數目：		
用於計算每股基本及攤薄盈利的 普通股的加權平均數(附註)	<u>943,975</u>	<u>974,759</u>

附註：

- (i) 截至2024年12月31日止年度，本公司股份獎勵計劃受託人已回購14,280,000(2023年：50,900,000)股本公司股份。
- (ii) 截至2024年12月31日止年度，本公司向獨立私人投資者私募配售9,500,000股普通股。有關配售的進一步詳情載於附註15。

由於並無已發行潛在普通股，因此並未呈列2024年及2023年的每股攤薄盈利。

12. 貿易應收款項

	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
貿易應收款項	291,869	229,237
減：信貸虧損撥備	(5,417)	(5,264)
	<u>286,452</u>	<u>223,973</u>

於 2023 年 1 月 1 日，客戶合約產生的貿易應收款項達人民幣 228,667,000 元，扣除信貸虧損撥備人民幣 9,316,000 元。

授予客戶的信貸期通常為 60 日。於報告期末按發票日期(與收益確認日期相若)呈列的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
0 至 30 日	186,358	135,651
31 至 60 日	52,546	62,561
61 至 90 日	34,866	14,519
超過 90 日	12,682	11,242
	<u>286,452</u>	<u>223,973</u>

本集團管理層已委派團隊負責釐定信貸額度及信貸審批。在接受任何新客戶之前，本集團會評估潛在客戶的信貸質素並界定客戶的信貸額度。本集團會定期審閱客戶享有的信貸額度。

於 2024 年 12 月 31 日，貿易應收款項的賬面金額人民幣 4,616,000 元(2023 年：人民幣 2,398,000 元)已被抵押作為本集團借款的擔保。

本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

本集團以相關集團實體的功能貨幣之外的外幣計值的貿易應收款項的賬面值載列如下：

	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
以美元(「美元」)計值	<u>54,262</u>	<u>42,327</u>

13. 按公平值計入其他全面收益之應收票據

	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」) 之應收票據	<u>127,229</u>	<u>100,848</u>

以下為於報告期末根據票據發行日期或背書日期呈列的按公平值計入其他全面收益之應收票據的賬齡分析：

	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
0 至 180 日	<u>127,229</u>	<u>100,848</u>

於2024年12月31日，本集團已按公平值計入其他全面收益將賬面淨值總額為人民幣102,385,000元(2023年：人民幣86,012,000元)之應收票據質押，為本集團獲授的一般銀行融資及供應商付款提供擔保。

14. 貿易應付款項及應付票據

	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
貿易應付款項	363,403	270,143
應付票據(附註)	<u>40,621</u>	<u>4,822</u>
	<u>404,024</u>	<u>274,965</u>

附註：

該等款項與貿易應付款項有關，其中本集團已向相關供應商開具票據，以結付貿易應付款項。供應商可於票據到期日自銀行取得發票金額。本集團繼續確認有關應付款項，原因為本集團有責任根據與供應商協定的相同條件於票據到期日向相關銀行付款，而不得進一步延期。於綜合現金流量表中，本集團對該等票據的結算乃根據安排的性質計入經營現金流量。

以下為於報告期末應付票據的賬齡分析：

	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
0 至 180 日	<u>40,621</u>	<u>4,822</u>

本集團所有應付票據的到期日均少於一年。

購買存貨的信貸期通常為 90 日。以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
0 至 30 日	207,405	131,508
31 至 60 日	39,702	87,418
61 至 90 日	67,922	16,955
超過 90 日	<u>48,374</u>	<u>34,262</u>
	<u>363,403</u>	<u>270,143</u>

本集團以相關集團實體之功能貨幣以外的貨幣計值的貿易應付款項的賬面值載列如下：

	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元
美元	86,949	35,050
其他	<u>3,175</u>	<u>2,690</u>
	<u>90,124</u>	<u>37,740</u>

15. 股本

	股份數目	數額 港元
每股 0.01 港元之普通股		
法定		
於 2023 年 1 月 1 日、2023 年及 2024 年 12 月 31 日	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：		
於 2023 年 1 月 1 日及 2023 年 12 月 31 日	1,000,000,000	10,000,000
配售新股份	<u>9,500,000</u>	<u>95,000</u>
於 2024 年 12 月 31 日	<u>1,009,500,000</u>	<u>10,095,000</u>

人民幣千元

於 2024 年 12 月 31 日呈列	<u>8,930</u>
於 2023 年 12 月 31 日呈列	<u>8,844</u>

於 2024 年 11 月 21 日，本公司安排向獨立私人投資者進行私人配售（「配售」）9,500,000 股股份（「配售協議」），總代價為 24,700,000 港元（相當於人民幣 22,228,000 元）配售價格為每股股份 2.6 港元，較股份於緊接 2024 年 11 月 21 日前最後五個連續交易日在聯交所所報平均收市價每股股份約 3.242 港元折讓約 19.80%。配售協議所載所有條件均已達成，且配售已於 2024 年 12 月 10 日完成。

所得款項已用於為本公司提供額外一般營運資金。該等新股份乃根據本公司 2024 年 5 月 22 日舉行的股東週年大會上授予董事的一般授權而發行，並在所有方面與其他已發行股份享有同等地位。

管理層討論與分析

業務概覽

本集團是一家綜合化學品服務市場的應用化學中間體供應商，主要從事生產及銷售化學品以及銷售位於中國大陸、東南亞地區、歐洲及美國(「美國」)的第三方製造商生產的化學品。總部設在中國大陸，本集團透過全面的全球營運及銷售網絡(包括對生產工藝的研發(「研發」)、雄厚的產品定制實力、生產優質化學產品、採購第三方製造商生產的各種化學品、高效安全的物流服務及售後服務)提供全面而具有廣泛應用的產品組合以及有關化學中間體供應鏈的全系列服務。

為進一步延伸業務領域，我們已成立三個新分部。於本公告日期，我們擁有七個主要業務分部，包括甲胺產業系列、應用化學品系列、先進材料中間體系列、綠色產品、醫藥中間體及原料藥、碘衍生物系列及配套產品，以及格格象星球、先進醫療和健康產品。

甲胺產業系列分部主要為動物營養化學品，氯化膽鹼及甜菜鹼兩大產品為常用於家禽及牲畜飼料的添加劑，而該等產品對下游畜牧業至關重要。氯化膽鹼為一種動物飼料添加劑，用於加快動物生長。其亦可用作石油天然氣鑽探以及水力壓裂中的黏土穩定劑。甜菜鹼可用作膳食誘食劑，於動物體內具有重要的生理功能並改善魚類、家禽、生豬及其他動物的生長及存活率。於2023年，集團的甲胺生產線已設立。三甲胺為用於生產氯化膽鹼和甜菜鹼的主要原材料之一。生產三甲胺過程所產生的副產品(包括一甲胺及二甲胺)廣泛用於新能源、醫藥、印染行業、紡織及橡膠行業。

應用化學品系列分部主要為自產聚氨酯材料，包括組合聚醚產品和改性多亞甲基多苯基多異氰酸酯等。組合聚醚產品是應用型產品，旨在為客戶提供個性化的產品解決方案及服務。2024年組合聚醚產品銷售結構發生變化，從硬泡保溫行業轉換至軟泡汽車內飾件行業，本集團提供多元化配方產品，為客戶提供更具競爭力更有優勢的解決方案。

先進材料中間體系列分部主要為多種自產及自貿精細化學品產品及聚氨酯材料產品。就精細化學品產品而言，集團主要從第三方製造商採購羧酸、樹脂及油脂化學品等產品以向客戶轉售。羧酸廣泛用於染料合成、潤滑劑、香精及香料的生產。樹脂及油脂化學品的主要用途涉及生產化妝品、乳化劑及潤滑劑。另一方面，我們生產異辛酸(主要用於油漆乾燥劑、聚氯乙烯(PVC)液體穩定劑、催化劑及醫藥原料)及硫酸二乙酯(主要用於染料合成、農藥及醫藥中間體)精細化學品產品。而聚氨酯材料(如多亞甲基多苯基多異氰酸酯(「**聚合MDI**」)及甲苯二異氰酸酯(「**TDI**」))廣泛應用於絕緣材料、建築材料、粘合劑、海綿、鞋材、泡沫墊、內部零件及用以節省燃料及能源的其他輕型汽車零部件等製造行業。

在我們下游客戶對環境保護和可持續發展愈發注重，本集團拓展綠色產品分部，主要生產腰果酚產品。全球腰果酚市場消費呈現出穩健的增長態勢，在傳統應用領域需求穩步上升，應用範圍廣泛。腰果酚是從腰果殼液中提取的天然產物，廣泛應用於塗料、樹脂和醫藥等領域，亦是一種生物基原料。本集團於越南生產廠房生產腰果酚產品。

醫藥中間體及原料藥分部方面，本集團出售醫藥產品，如頭孢泊肟酯分散片及其他醫藥中間體等。我們正在開發鹽酸莫西沙星側鏈生產線並預期於2025年落地。

碘衍生物系列及配套產品分部主要為有機及無機碘衍生物及碘。由於我們部分現有客戶的銷售安排有所變動，我們直接向彼等出售碘衍生物(而非提供加工服務)，導致收益增加。

格格象星球、先進醫療和健康產品分部為本集團的新業務板塊之一，主要出售購自第三方的營養品。自2022年起，本集團開始出售購自第三方製造商的補充劑(如維他命片)。此外，本集團年內組織體育賽事，該等營銷活動可有效推廣產品品牌並有助於開發補充劑及相關產品的銷售市場。

業務回顧

2024年，中國化工行業於複雜多變的經濟環境中加速轉型升級，行業參與者正致力於實現「結構優化、分化發展」。受產能過剩、大宗產品價格下行以及需求增速放緩等因素影響，行業盈利水平面臨壓力。然而，在政策引導下，行業綠色化、高端化轉型成效顯著，為具備技術優勢與戰略前瞻性的龍頭企業創造了發展契機。

同年，在複雜多變的行業格局裡，本集團憑藉技術研發、產業鏈整合及全球化佈局等顯著優勢，持續鞏固行業領導地位，構建起堅實的核心競爭力。面對傳統化學品市場需求普遍疲軟的挑戰，本公司成功實現增長，彰顯出其韌性及強勁的發展。

為適應市場動態變化，積極應對行業挑戰，本集團秉持創新驅動發展理念，持續推進產品結構優化，對現有業務進行深度細分與拓展。為把握對營養品不斷增長的市場需求，本集團將業務佈局由原有的四大板塊拓展至七大板塊，進一步延伸業務領域，完善業務體系，以更為多元化和專業化的業務佈局，滿足市場日益增長的多樣化需求，為本集團的持續穩健發展提供有力支撐。

在全球化佈局進程中，本集團充分發揮技術與品牌優勢，積極投身國際市場的開拓與深耕。通過戰略投資、合作共建等方式，與全球多個國家和地區的企業展開深度合作，加速產品和服務的全球化滲透。同時，本集團持續優化全球供應鏈體系，提升運營效率，降低運營成本，進一步增強國際市場競爭力，全面且深入地推進全球化佈局，為本公司長遠發展積極探尋機遇。

截至2024年12月31日止年度，本集團錄得收益約人民幣3,862.0百萬元(2023年：人民幣3,217.7百萬元)，較去年同期增加20.0%。毛利由截至2023年12月31日止年度約人民幣337.0百萬元增加至截至2024年12月31日止年度約人民幣391.0百萬元。收入及毛利增長主要歸因於甲胺產業系列、綠色產品、碘衍生物系列及配套產品等不同分部的收益及毛利提升。其中：

- 甲胺產業系列分部所產生的收益由人民幣1,059.7百萬元增長28.2%至人民幣1,359.1百萬元，主要由於本集團氯化膽鹼配套上游甲胺裝置於2023年年中投入運作，快速佔領更多市場份額，令銷售量大幅上升。不過同時由於國內甲胺新產能投產，產能供大於求，導致其毛利率及價格有所下降。
- 綠色產品分部所產生收益由人民幣130.4百萬元增長53.7%至人民幣200.4百萬元，而毛利由人民幣17.0百萬元大幅增長97.2%至人民幣33.5百萬元。收益及毛利增長主要由於本集團於2024年開拓歐洲新市場並調整銷售策略令銷量大幅增加。此外，我們調整了銷售戰略，以聚焦於毛利率較高的地區，令此分部的毛利率由約13.0%增加至16.7%。
- 碘衍生物系列及配套產品分部所產生收益由人民幣710.7百萬元增長39.6%至人民幣991.9百萬元，而毛利由人民幣39.7百萬元大幅增長84.1%至人民幣73.1百萬元。對於碘及碘衍生物，來自智利的碘供應下降，導致本期間供應受限及碘的市價上升，使得本集團能夠通過戰略採購計劃提高毛利。

截至2024年12月31日止年度，純利為人民幣12.9百萬元(2023年：人民幣2.7百萬元)，較去年同期大幅增加374.0%。溢利增加主要歸因於本集團應用化學品系列分部、先進材料中間體系列分部、綠色產品分部，碘衍生物系列及配套產品分部以及其他分部所產生的毛利增加。

有關本集團的財務表現詳情於下文有進一步闡述。

財務回顧

收益

下表載列截至2024年12月31日止年度按業務分部劃分的收益明細：

按業務分部劃分的總收益

	截至12月31日止年度			
	2024年		2023年	
	佔總收益的		佔總收益的	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
甲胺產業系列	1,359,067	35.2%	1,059,706	33.0%
應用化學品系列	177,366	4.6%	178,406	5.5%
先進材料中間體系列	1,093,953	28.3%	1,101,389	34.2%
綠色產品	200,375	5.2%	130,391	4.1%
醫藥中間體及原料藥	23,800	0.6%	23,611	0.7%
碘衍生物系列及配套產品	991,926	25.7%	710,707	22.1%
格格象星球、先進醫療 和健康產品	1	0.0%	34	0.0%
小計	3,846,488	99.6%	3,204,244	99.6%
其他(附註)	15,478	0.4%	13,425	0.4%
總計	3,861,966	100.0%	3,217,669	100.0%

	截至 12 月 31 日止年度			
	2024 年		2023 年	
	佔總收益的		佔總收益的	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
自製的化學品	2,927,971	75.8%	2,189,805	68.1%
第三方生產的化學品	918,517	23.8%	1,014,439	31.5%
小計	3,846,488	99.6%	3,204,244	99.6%
其他(附註)	15,478	0.4%	13,425	0.4%
總計	3,861,966	100.0%	3,217,669	100.0%

附註：其他主要包括為於中國大陸的第三方運輸有害化學品產生的收益及其他雜項收入。

甲胺產業系列

此分部氯化膽鹼、甜菜鹼及甲胺等產品產生的收益由截至 2023 年 12 月 31 日止年度的約人民幣 1,059.7 百萬元增長 28.2% 至截至 2024 年 12 月 31 日止年度的約人民幣 1,359.1 百萬元，主要歸因於 2023 年已開始支持氯化膽鹼生產的上游甲胺裝置投入運作，快速佔領更多市場份額，令 2024 年銷售量大幅上升。

氯化膽鹼、甜菜鹼及甲胺的銷量分別自約 167,173 噸、22,751 噸及 32,144 噸，增加至 217,745 噸、40,930 噸及 68,746 噸。於 2023 年，本集團的三甲胺(生產氯化膽鹼的重要原材料之一)產品線投入運營，增加了本集團生產規模，因此本集團的市場份額及對氯化膽鹼、甜菜鹼及甲胺現有及新客戶的銷售額增加。

基於上述競爭優勢，本公司在激烈的市場競爭中成功突圍，實現了市場份額的有效拓展。於銷售氯化膽鹼時，本集團不僅與現有客戶的合作深度進一步加強，合作訂單量呈穩步上升趨勢，還成功吸引了大批新客戶，氯化膽鹼銷售額顯著增長，為本集團在氯化膽鹼市場的持續穩健發展築牢了根基。

氯化膽鹼及甜菜鹼的平均售價由截至2023年12月31日止年度的約每噸人民幣4,544元及人民幣6,051元，分別減少至截至2024年12月31日止年度的約每噸人民幣4,063元及人民幣5,165元。2024年，中國內地甲胺產能增加導致甲胺供應過剩，價格下跌，而作為氯化膽鹼及甜菜鹼的主要原料，三甲胺的成本下降導致氯化膽鹼及甜菜鹼市場價格大幅下降。

應用化學品系列

組合聚醚及其他應用化學品系列產品產生的收益由截至2023年12月31日止年度的約人民幣178.4百萬元輕微下跌至截至2024年12月31日止年度的約人民幣177.4百萬元，乃主要由於客戶需求變化而令銷售價格有所調整。

我們錄得組合聚醚的銷量及平均售價由截至2023年12月31日止年度的約10,636噸及每噸人民幣13,173元，分別減少至截至2024年12月31日止年度的約10,459噸及每噸人民幣13,008元。2024年，本集團的組合聚醚產品的銷售結構發生顯著變化，重點從硬泡保溫行業轉向軟泡汽車內飾件行業。本集團通過應用多元化配方產品，為客戶提供更具競爭力和優勢的解決方案，而這種結構性變化使得產品供應更加多樣化，令銷售價格根據不同配方及應用略有波動。

先進材料中間體系列

自產及貿易的先進材料中間體產品產生的收益由截至2023年12月31日止年度的約人民幣1,101.4百萬元輕微下跌至截至2024年12月31日止年度的約1,094.0百萬元。

自產產品方面，硫酸二乙酯及異辛酸的銷量由截至2023年12月31日止年度的約2,358噸及21,335噸，分別增加至截至2024年12月31日止年度的約3,781噸及27,960噸，乃主要由年內產能擴張(尤其是異辛酸)所帶動。貿易產品方面，樹脂、聚合MDI及TDI的銷量由截至2023年12月31日止年度的約57,845噸、26,984噸及5,603噸分別下跌至截至2024年12月31日止年度的47,000噸、24,823噸及4,682噸，主要由於下游建築行業房地產復蘇緩慢及下游管道保溫行業客戶需求不斷減少所致。

由於2024年原材料價格下跌，硫酸二乙酯及異辛酸的平均售價下降，由截至2023年12月31日止年度的約每噸人民幣16,169元及人民幣13,206元，分別減少至截至2024年12月31日止年度的約每噸人民幣12,945元及人民幣11,793元。與此同時，受整體市價提高所帶動，樹脂及聚合MDI的平均售價由截至2023年12月31日止年度的約每噸人民幣3,638元及人民幣14,418元，分別提升至截至2024年12月31日止年度的約每噸人民幣4,059元及人民幣15,825元。反之，TDI則因受我們其中一名競爭對手擴張的影響令市場供應量超額導致平均售價由截至2023年12月31日止年度的約每噸人民幣16,856元減少至截至2024年12月31日止年度的約每噸人民幣13,234元。

綠色產品

腰果酚所產生收益由截至2023年12月31日止年度的約人民幣130.4百萬元大幅增長53.7%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣200.4百萬元，主要由於本集團成功開拓歐洲新市場，帶動銷量增加。

腰果酚的銷量由截至2023年12月31日止年度的約31,482噸，增加62.1%至截至2024年12月31日止年度的約51,025噸。本集團過往數年積極探索新的地理市場，自2023年9月起與一名新的歐洲客戶進行合作，而截至2024年12月31日止年度內向這位客戶銷售的銷量約為15,000噸。在開拓歐洲新市場後，本集團調整銷售策略以傾斜至毛利更高的地區。由於原材料成本減少，腰果酚的平均售價由截至2023年12月31日止年度的約每噸人民幣4,142元輕微下降至截至2024年12月31日止年度約每噸人民幣3,927元。

醫藥中間體及原料藥

此分部產生的收益由截至2023年12月31日止年度的約人民幣23.6百萬元略微增長0.8%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣23.8百萬元，乃主要由於頭孢泊肟酯分散片（我們於此分部的主要產品之一）銷售量上升所致。

年內終端診所非處方藥客戶產生的頭孢泊肟酯分散片的銷售量有所增長。然而隨著國家藥品集採和各省級聯盟帶量採購的不斷擴大，市場競爭愈加激烈，導致頭孢泊肟酯分散片平均售價減少。

碘衍生物系列及配套產品

此分部產生的收益由截至2023年12月31日止年度的約人民幣710.7百萬元增長39.6%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣991.9百萬元。

碘衍生物的銷量從截至2023年12月31日止年度的約1,467噸增加至截至2024年12月31日止年度的2,232噸，乃主要由於下列原因：(i)我們部分現有客戶的銷售安排有所變動，客戶直接向我們採購碘衍生物(而非提供碘加工服務)，導致碘衍生物產品銷量增加；及(ii)下游客戶對碘化鉀的需求有所增加。碘衍生物的平均售價由截至2023年12月31日止年度的約每噸人民幣340,252元增加至截至2024年12月31日止年度的約每噸人民幣354,561元，主要由於碘的供應於年內偏緊張，令碘及碘衍生物的市場價格上漲。

加工碘衍生物的銷量從截至2023年12月31日止年度的約743噸下跌至截至2024年12月31日止年度的494噸，乃由於上述銷售安排的變動。而平均售價由截至2023年12月31日止年度的每噸人民幣22,591元減少至截至2024年12月31日止年度的每噸人民幣22,016元。

碘的銷量從截至2023年12月31日止年度的約370噸下跌至截至2024年12月31日止年度的355噸，導致碘的銷量減少的原因為智利因水和生產問題減少供應碘，亦將更多碘用於自製碘衍生物，而非直接交易，這使得碘的銷量減少。碘平均售價由截至2023年12月31日止年度的每噸人民幣525,746元增加至截至2024年12月31日止年度的每噸人民幣533,395元，主要由於碘的供應於年內偏緊張，令碘的市場價格上漲。

格格象星球、先進醫療和健康產品

年內，本集團出售補充劑(如維他命片)。本集團亦通過組織體育賽事以推廣我們的品牌。截至2024年12月31日止年度，本集團於2024年10月在澳門成功舉辦綜合格鬥比賽，此項活動累計投入約人民幣530萬元。我們認為該活動可有效推廣本集團的產品品牌並有助於開發補充劑及相關產品的銷售市場。

年內，格格象星球分部亦取得業務進展，與醫用光學鏡片生產商簽訂獨家經銷協議，獨家代理醫用眼科定制光學鏡片。該產品於2025年第一季度正式推向市場。同時，格格象星球正與益生菌及透皮貼劑等產品製造商密切溝通銷售細節，為未來業務增長奠定堅實基礎。

下表載列截至2024年12月31日止年度按客戶的地理位置劃分的總銷售額：

按地理位置劃分的總收益

	截至12月31日止年度			
	2024年		2023年	
	估總收益 的百分比	估總收益 的百分比	估總收益 的百分比	估總收益 的百分比
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
中國大陸	3,023,117	78.3%	2,524,520	78.5%
歐洲	349,977	9.0%	296,219	9.2%
亞洲其他國家 (不包括中國大陸及越南)	212,303	5.5%	152,777	4.7%
越南	144,951	3.8%	87,321	2.7%
其他	131,618	3.4%	156,832	4.9%
總計	<u>3,861,966</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,217,669</u>	<u>100.0%</u>

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們來自中國大陸的收益分別貢獻總收益約78.5%及78.3%。鑒於來自中國大陸的收益構成總收益的大部分，我們不同業務分部在中國大陸的銷售收益波動與該等分部各自的整體收益波動一致。

來自歐洲、亞洲(不包括中國大陸及越南)及越南的收益分別從截至2023年12月31日止年度的約人民幣296.2百萬元、人民幣152.8百萬元及人民幣87.3百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的約人民幣350.0百萬元、人民幣212.3百萬元及人民幣145.0百萬元，乃由於2019冠狀病毒病疫情期間後我們加大力度恢復全球市場份額。

銷售成本

銷售成本包括原材料及存貨成本、員工成本、製造費用及折舊。原材料及存貨成本為主要銷售成本。員工成本主要包括直接參與生產的人員及生產廠房的管理團隊人員的薪金、工資及社會保險費用。

銷售成本由截至2023年12月31日止年度的約人民幣2,880.7百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的約人民幣3,470.9百萬元。銷售成本增加乃主要由於甲胺產業系列分部以及碘衍生物系列及配套產品分部的原材料成本及生產成本因年內產品銷量增加及碘的全球市價不斷增加而增加所致。

毛利及毛利率

下表載列截至2024年12月31日止年度按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

按業務分部劃分的總毛利

	截至 12 月 31 日止年度			
	2024 年		2023 年	
	毛利		毛利	
	人民幣千元	毛利率 %	人民幣千元	毛利率 %
甲胺產業系列	176,525	13.0%	191,827	18.1%
應用化學品系列	26,763	15.1%	21,533	12.1%
先進材料中間體系列	71,701	6.6%	58,432	5.3%
綠色產品	33,525	16.7%	17,003	13.0%
醫藥中間體及原料藥	6,146	25.8%	6,869	29.1%
碘衍生物系列及配套產品	73,097	7.4%	39,714	5.6%
格格象星球、先進醫療 和健康產品	(11)	不適用	13	39.2%
其他	3,278	21.2%	1,589	11.8%
總計	391,024	10.1%	336,980	10.5%

毛利由截至 2023 年 12 月 31 日止年度的約人民幣 337.0 百萬元增加至截至 2024 年 12 月 31 日止年度的約人民幣 391.0 百萬元。整體毛利率由截至 2023 年 12 月 31 日止年度的約 10.5% 減少至截至 2024 年 12 月 31 日止年度的約 10.1%。

毛利增加乃主要由於先進材料中間體系列分部、綠色產品分部以及碘衍生物系列及配套產品(主要源自異辛酸、硫酸二乙酯、腰果酚及碘衍生物等自產產品)的毛利得益於規模經濟效益而增加。

另一方面，我們的毛利率減少乃主要由於我們的甲胺產業系列分部的毛利率減少，其原因為市場上氯化膽鹼、甜菜鹼及甲胺的市價降低及超額供應。

其他收入

我們的其他收入主要包括租金收入總額、相關政府機關的一次性及無條件補貼以及利息收入。

我們的其他收入由截至2023年12月31日止年度的約人民幣21.4百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣28.0百萬元。其他收入增加主要由於(i)自額外增值稅抵免政策所得收入約人民幣15.2百萬元(2023年：人民幣11.4百萬元)；及(ii)其他政府補助由約人民幣7.0百萬元增加至人民幣9.8百萬元。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括(i)匯兌收益或虧損淨額(主要來自美元、比索、盧布和格里夫納等外幣兌人民幣升值或貶值)，乃由於中國附屬公司的功能貨幣為人民幣，而其向客戶的出口銷售及自海外供應商的採購主要以美元結算；(ii)出售廠房及設備的虧損；及(iii)按公平值計入損益計量的衍生金融工具及金融資產的公平值變動產生的淨收益或虧損。

本集團截至2023年12月31日止年度錄得其他收益淨額約人民幣2.7百萬元及截至2024年12月31日止年度錄得其他虧損淨額約人民幣7.1百萬元。其他收益及虧損淨額的變化乃主要由於截至2023年12月31日止年度因美元兌人民幣升值導致匯兌收益淨額減少，即確認約人民幣0.9百萬元收益，而本年度因比索、盧布及格里夫納等各種貨幣兌人民幣貶值而確認約人民幣7.4百萬元虧損。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括運輸費用、銷售與營銷團隊的員工薪酬、港口費用、存儲成本、出口及包裝材料的材料成本以及保險費用。

銷售及分銷開支由截至2023年12月31日止年度的約人民幣132.8百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的約人民幣172.6百萬元。銷售及分銷開支增加乃主要由於物流成本(包括運輸、港口費用及航運成本)因(i)美國及巴西對中國進口貨物徵收額外關稅；(ii)歐洲紅海危機的影響；及(iii)數款產品(特別是我們的甲胺產業系列產品)銷量增加而增加。

行政開支

行政開支主要包括員工成本(包括員工(直接參與生產的員工、生產廠房的管理團隊以及銷售與營銷團隊的員工除外)薪資、社會保險費用及公積金)、酬酢費用、差旅費、租金、租賃裝修以及辦公設備及汽車的折舊與攤銷、安全成本、辦公開支、維護費用以及與實施安全及環保措施有關的環保成本及其他。

行政開支由截至2023年12月31日止年度的約人民幣123.5百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的約人民幣137.8百萬元。行政開支成本增加乃主要由於(i)就我們對潛在擴張計劃開展可行性研究及現場訪問的交通費用及顧問費增加；(ii)因我們泰安生產廠房的研發團隊於基本完成若干研發項目後經部門重組成為行政部門及生產部門而產生員工成本增加約人民幣2.0百萬元；及(iii)因於2024年10月在澳門舉辦綜合格鬥比賽而導致開支增加約人民幣5.3百萬元。

研發開支

研發開支主要包括進行研發活動所消耗的原材料、研發人員的員工成本及社會保險費用、電費、研究中心折舊、硬件物資及用於進行研發的原材料運輸費用。

研發開支包括研發活動直接應佔的所有費用。由於研發活動(主要是為了開發生產設備及提高本身生產效率的方法)的性質使然，於項目的研究階段難以評估潛在未來經濟利益，故不符合將有關成本確認為資產的條件。因此，我們的研發成本一般於其產生期間確認為開支。

研發開支由截至2023年12月31日止年度的約人民幣75.2百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的約人民幣48.9百萬元。研發開支減少主要由於(i)去年及今年完成了一些生產技術提升項目，導致原材料成本減少約人民幣8.7百萬元；及(ii)由於我們泰安生產廠房的研發團隊於基本完成若干研發項目後經部門重組成為行政部門及生產部門，導致員工成本減少約人民幣9.0百萬元。

財務成本

財務成本為銀行及其他借款及來自關聯公司的貸款、已貼現票據及租賃負債的利息。

財務成本於截至2023年12月31日止年度約為人民幣39.2百萬元及於截至2024年12月31日止年度約為人民幣39.9百萬元。年內並無大幅波動。

所得稅開支

所得稅開支由截至2023年12月31日止年度所得稅抵免約人民幣9.5百萬元減少至截至2024年12月31日止年度所得稅抵免約人民幣0.3百萬元。所得稅抵免減少與除稅前溢利增加一致。

年內溢利

誠如上文所述，截至2024年12月31日止年度，我們錄得年內溢利約人民幣12.9百萬元，而截至2023年12月31日止年度則錄得年內溢利約人民幣2.7百萬元，乃由於上述波動的合併影響所致。

前景

展望 2025 年度，全球新增產能釋放規模相對有限，行業供給側結構性調整持續深化，預期將維持穩健的供需平衡格局。伴隨主要經濟體宏觀政策協同發力及產業週期性復蘇，下游終端需求有望呈現溫和復蘇態勢，為行業發展注入新動能。就成本端而言，來年上半年原材料市場受惠於供應鏈效率提升及庫存週期優化，價格走勢預計將維持穩定，隨著產業鏈上游結構性供需矛盾逐步緩解，產品價格體系有望實現邊際修復。本集團將秉持戰略定力，依託智能化生產基地建設穩步推進產能擴充計劃，同步深化多元區域市場佈局，通過建立多層次客戶合作體系及定制化解決方案，持續強化產業鏈能力，為中長期價值增長構築可持續發展基礎。

為有效擴充產能，滿足市場增長需求，進一步提升本集團在行業內的競爭優勢，本集團於 2023 年 9 月就可能收購中國山東省泰安市岱岳區滿莊鎮的一塊土地存入人民幣 10,000,000 元。完成收購後，該土地將主要用於甲胺下游產品，包括電子化學品、醫藥中間體及新能源化學品等，以及碘下游產品的生產車間建設，同時建設研發中心、配套公用工程及輔助設施，預計多種新產品新增產能 12 萬噸，將有力推動本集團業務規模的拓展和業績的增長。

資本架構、流動資金及財務資源

本集團管理其資本以確保本集團實體將能夠以持續經營基準繼續經營，同時透過優化債務及權益結餘向本公司股東(「股東」)提供最大回報。本集團資本架構包括債務(包括銀行及其他借款)及本公司擁有人應佔權益(包括已發行資本及儲備)。本集團管理層通過考慮資本成本及與各類資本相關的風險審核資本架構。有鑒於此，本集團將透過支付股息、新股份發行以及發行債務及償還現有借款而優化其整體資本架構。本集團的整體策略於年內保持不變。

年內，本集團的營運資金乃通過內部資源、借款及配售股份撥付。

於2024年12月31日，本集團的總資產以及銀行結餘及現金分別達約人民幣2,046.5百萬元(2023年：人民幣1,742.4百萬元)及人民幣101.5百萬元(2023年：人民幣77.4百萬元)。銀行結餘及現金主要以人民幣及美元計值。

於2024年12月31日，借款(包括來自關聯公司的貸款)約為人民幣852.2百萬元(2023年：人民幣711.7百萬元)。於2024年12月31日，借款約人民幣816.0百萬元(2023年：人民幣711.7百萬元)按固定年利率介乎3%至4.5%(2023年：0%至7.2%)計息以及應於2025年至2050年償還(2023年：2024年至2050年)。於2024年12月31日，借款約人民幣36.2百萬元按浮動年利率介乎3.5%至6.5%計息以及應於2025年償還。

按年末外部借款總額除以總權益再乘以100%計算得出之本集團資產負債比率為137.1% (2023年：122.4%)。本集團資產負債比率增加乃主要由於於2024年12月31日的借款增加。

2024年配售事項

茲提述本公司日期為2024年11月21日及2024年12月10日的公告。除另有界定者外，本公告所用詞彙與該等公告中所定義者具有相同涵義。於2024年12月10日，本集團成功完成以每股配售股份2.6港元之配售價向不少於6名承配人(彼等及彼等之最終實益擁有人均為獨立第三方)配售9,500,000股配售股份，佔緊隨配售事項完成後經配發及發行配售股份擴大之本公司已發行股本約0.94%。股份於2024年11月21日(即配售協議日期)在聯交所所報收市價每股股份2.98港元。董事認為，配售事項為本集團為業務營運籌集額外資金之良機，將增強本集團之財務狀況及擴大本公司之股東基礎，從而可提高股份流通性。

配售事項所得款項淨額約為 24,311,000 港元，經扣除配售事項所附帶之所有相關開支(包括但不限於配售佣金、法律開支及代墊費用)。本公司擬將配售所得款項淨額用作本集團的一般營運資金。於 2024 年 12 月 31 日，配售事項所得款項淨額的實際用途如下：

	日期為 2024 年 12 月 10 日 的公告中所述 所得款項淨額 的計劃用途 (千港元)	直至 2024 年 12 月 31 日 所得款項淨額 的實際用途 (千港元)	直至 2024 年 12 月 31 日 的未動用 所得款項淨額 (千港元)
一般運營資金	<u>24,311</u>	<u>24,311</u>	<u>—</u>

於 2024 年 12 月 31 日，全部所得款項淨額約 24,311,000 港元已按計劃使用。

主要風險及不確定性以及風險管理

本集團的財務狀況、營運業績、業務及前景將受諸多風險及不確定性(包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險)的影響。

市場風險

本集團的活動使其主要承受貨幣風險及利率風險。本集團面對的該等風險或其管理及計量風險的方式並無變動。

貨幣風險

若干金融工具以承受外幣風險的各集團實體的外幣計值。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層監察外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

利率風險

本集團就若干按固定利率計息的金融資產、金融負債及租賃負債面臨公平值利率風險。

本集團亦就其按可變利率計息的計息金融負債及其若干計息金融資產面臨現金流量利率風險。

本集團目前並無利率對沖政策。管理層會監察利率風險敞口並將會在必要時考慮對沖重大利率風險。本集團的目標是保持浮息借貸。本集團根據利率水平及前景評估任何利率變動所產生的潛在影響，以管理其利率風險。管理層將檢討定息及浮息的借款比例，並確保其在合理範圍內。

信貸風險

本集團因交易對手未能履行責任而導致本集團蒙受財務損失的最大信貸風險來自於各報告期末綜合財務狀況表所載相關已確認金融資產的賬面值。

本集團的信貸風險主要歸因於其貿易應收款項。為盡量減低信貸風險，本集團管理層已委派負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序的團隊，確保採取跟進措施收回逾期債務。此外，本集團於各報告期末審閱貿易債務的可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠減值虧損。本集團根據預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）模式對貿易應收款項進行減值評估。就此而言，董事認為本集團的信貸風險大幅降低。

本集團應用簡化法按全期的預期信貸虧損計量貿易應收款項的虧損撥備。

按公平值計入其他全面收益的應收票據的信貸風險有限，原因為該等票據乃由獲國際信用評級機構授予高信貸評級且過往並無違約記錄的銀行發行，因此年內並未確認票據虧損撥備。

就其他應收款項、租金按金、應收一間聯營公司款項及應收一名非控股股東款項而言，本集團管理層將基於過往還款記錄、過往經驗以及其他可得及支持性前瞻資料對該等應收款項的可回收性定期作出整體評估及個別評估。本集團管理層認為本集團其他應收款項、租金按金、應收一間聯營公司款項及應收一名非控股股東款項的未收回結餘並無重大固有信貸風險。

本集團存放於若干銀行的銀行結餘及受限制銀行存款存在信貸風險集中狀況。然而，銀行結餘及受限制銀行存款的信貸風險有限，因為交易對手為獲國際信用評級機構授予高信貸評級的銀行，且預期信貸虧損並不重大。

由於對方為具高信譽的國有實體，故應收貸款之信貸風險有限。管理層認為平均損失率並不重大，故截至2024年12月31日止年度並無確認計提虧損撥備。

除應收貸款外，本集團按公平值計入損益的貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項並無重大信貸風險集中狀況，風險分散至眾多交易對手及客戶。

流動資金風險

流動資金風險是指未能取得資金以應付所有到期合約財務承擔之風險。於管理流動資金風險時，本集團監控及維持管理層認為充裕的現金及現金等價物水平，以為本集團營運提供資金及緩解現金流量波動的影響。

庫務政策

本集團採納審慎的庫務政策，由此於整個年度維持良好的流動資金狀況。本集團為客戶的財務狀況進行持續信貸評審及評估，致力減低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監察本集團的流動資金狀況，確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金架構可符合其不時之資金需要。

外匯風險

本集團的外幣交易主要以人民幣及美元計值。由於若干在中國大陸產生的收入及開支均以人民幣計值以及若干海外銷售收入以美元及其他貨幣計值，故本集團面臨貨幣風險。本集團受限於未來商業交易以及以人民幣計值的已確認資產及負債產生的外匯風險。年內，本集團並未承擔任何金融工具以對沖其外幣風險敞口。

資本開支

年內，本集團的資本開支包括營運過程中添置物業、廠房及設備以及在建工程，金額達約人民幣121.8百萬元(2023年：人民幣153.4百萬元)。

資本承擔

於2024年12月31日本集團的資本承擔為約人民幣17.9百萬元(2023年：人民幣20.1百萬元)。資本承擔主要涉及於中國大陸購買機器及設備作現時用途。我們擬以我們的營運所產生的現金、銀行及其他借款以及股份發行所得款項為該等承擔提供資金。

資產抵押

於2024年12月31日，除(i)受限制銀行存款約人民幣33.9百萬元(2023年：人民幣30.4百萬元)；(ii)使用權資產以及物業、廠房及設備分別約人民幣64.4百萬元及人民幣330.3百萬元(2023年：使用權資產以及物業、廠房及設備分別約人民幣43.4百萬元及人民幣355.3百萬元)；(iii)按公平值計入其他全面收益的應收票據約人民幣102.4百萬元(2023年：人民幣86.0百萬元)；(iv)現金及現金等價物約人民幣1.3百萬元(2023年：人民幣2.4百萬元)；(v)存貨約人民幣14.2百萬元(2023年：人民幣11.6百萬元)；及(vi)貿易應收款項及其他應收款項及預付款項約人民幣4.6百萬元(2023年：人民幣2.4百萬元)為借款作抵押之外，本集團並未抵押任何其他資產。

或然負債

於2024年12月31日，本集團並無任何重大或然負債(2023年：無)。

股息

董事會已決議不建議派發截至2024年12月31日止年度的任何末期股息(2023年：無)。

僱員及薪酬政策

於2024年12月31日，本集團擁有合共1,120名(2023年：1,098名)僱員，包括董事。截至2024年12月31日止年度的員工成本總額(包括董事薪酬)為約人民幣141.5百萬元(2023年：人民幣135.8百萬元)。

薪酬乃經參考市場規範及僱員個人表現、資歷及經驗後釐定。

除基本薪金外，本集團或會參照本集團的表現及個人表現支付花紅。其他主要員工福利包括定額供款退休福利計劃、香港強制性公積金計劃及國家管理的退休福利計劃的供款。

本集團僱員的薪金及福利均具有競爭力，而僱員根據本集團每年檢討的薪金及花紅制度整體架構，因表現獲授獎勵。本集團亦設立由本公司於2019年12月16日採納的購股權計劃，據此，本集團董事及僱員可獲授認購股份的購股權。

本公司於2023年3月1日（「**採納日期**」）採納股份獎勵計劃（「**股份獎勵計劃**」）。有關詳情披露於日期為2023年3月1日的公告（「**該公告**」）。該股份獎勵計劃之目的乃對合資格參與者（定義見該公告）所作貢獻予以肯定及獎賞、向合資格參與者提供激勵以挽留該等合資格參與者令本集團能持續營運及發展以及吸引合適人員推動本集團進一步發展。截至2024年1月1日及2024年12月31日可供授出的獎勵數目分別為50,900,000股股份及65,180,000股股份。

於2024年12月23日，本公司與金通策略集團有限公司（「**金通策略**」）訂立公關顧問協議，據此，(i)金通策略同意向本公司提供業務諮詢服務，包括業務發展、財務管理及公司通訊方面的廣泛策略指導，自2024年12月23日起為期一年；及(ii)本公司同意透過授出合共66,070股股份（其中33,035股股份將於2025年6月23日授出，而餘下33,035股股份將於2025年9月23日授出，代價為零，自授出日期起計一年內歸屬）以結算部分諮詢費用。交易詳情請參閱本公司日期為2024年12月23日的公告。

於2025年1月20日，本公司向四名董事及144名僱員參與者(包括13名關連人士)提呈授出合共635,500股股份，代價為零，自授出日期起計一年內歸屬。交易詳情請參閱本公司日期為2025年1月20日的公告。

於2025年1月21日，本公司向87名僱員參與者提呈授出合共268,500股股份，代價為零，自授出日期起計一年內歸屬。交易詳情請參閱本公司日期為2025年1月21日的公告。

於本公告日期，本公司根據股份獎勵計劃授出904,000股股份。

重大投資

截至2024年12月31日止年度，本集團並無持有任何重大投資或資本資產(2023年：無)。

重大投資及資本開支的未來計劃

除下文「重大收購及處置附屬公司、聯營公司及合營企業」一節所披露者外，本集團來年並無任何重大投資或資本資產計劃。

本集團將透過內部所得資金以及其他集資活動(包括但不限於發行新債務或股權工具)為未來收購撥資。

重大收購及處置附屬公司、聯營公司及合營企業

茲提述本公司日期為2024年5月10日及2024年8月12日的公告，以及本公司日期為2024年6月21日的通函。於2024年8月12日，本集團與五名認購人完成增資交易，該五名認購人為由本集團僱員組成的有限合夥企業。完成後，南京金海威(本公司的一間全資附屬公司)及認購人持有泰安漢威集團有限公司(「目標公司」)註冊資本的實際權益分別約為91.95%及8.05%。董事認為，向僱員提供認購目標公司股份的機會將使僱員的利益與目標公司及本集團的目標一致，從而加強僱員忠誠度並使彼等為本集團長期發展作出貢獻。截至2024年12月31日，增資所得款項淨額合共約為人民幣36.4百萬元，主要用於償還現有債務。

除上文所披露者外，本集團於截至2024年12月31日止年度內並未收購或出售其任何附屬公司。

報告期後事件

除上文「僱員及薪酬政策」一節所披露者外，本集團並無任何報告期後重大事件。

審核委員會及綜合財務報表審閱

本公司已遵守上市規則所載規定設立擁有書面職權範圍的審核委員會(「**審核委員會**」)，以審閱及監督本集團的財務申報程序、風險管理及內部監控系統，包括(其中包括)有關環境、社會及管治的重大風險。審核委員會由三名獨立非執行董事，即鄭青女士(主席)、孫宏斌先生及王廣基先生組成。

審核委員會已與管理層及本公司外部核數師中匯安達會計師事務所有限公司共同審閱本集團所採納的會計原則及慣例，亦已討論審核、內部監控及風險管理以及財務申報事宜，包括審閱本集團於截至2024年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

中匯安達會計師事務所有限公司的工作範圍

載於年度業績公告的本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註的數字，已獲本集團核數師中匯安達會計師事務所有限公司同意，與本集團截至該年度經審核綜合財務報表所載的金額一致。中匯安達會計師事務所有限公司就此所進行的工作並不構成核證工作，因此，中匯安達會計師事務所有限公司並無就年度業績公告作出任何核證。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於2024年7月19日、2024年7月25日及2024年9月9日，由SP Global Trust Limited (GHW International Employee Incentive Trust的受託人)全資擁有的Endless Reward Limited就本公司於2023年3月1日採納的股份獎勵計劃以分別為每股股份1.5港元、每股股份1.75港元及每股股份2.31港元之代價(總代價分別為7,500,000港元、7,490,000港元及11,550,000港元(不包括交易成本))於聯交所分別購買5,000,000股股份、4,280,000股股份及5,000,000股股份，資金由本公司內部資源撥付。

除上文及綜合財務報表附註15所披露者外，截至2024年12月31日止年度，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之上市證券。

董事於競爭業務的權益

概無董事於與本集團業務存在或可能存在競爭的業務中擁有權益。

董事的證券交易

截至2024年12月31日止年度，本公司已就董事買賣本公司證券採納上市規則附錄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」)作為其本身的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，各董事已確認截至2024年12月31日止年度其已遵守標準守則所載的必守準則。

企業管治常規

本公司已於截至2024年12月31日止年度採納上市規則附錄C1企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載的守則條文(「**守則條文**」)。截至2024年12月31日止年度，除守則條文第C.2.1條之外，本公司已遵守企業管治守則的所有守則條文。下文「主席及行政總裁」一節已詳述偏離守則條文第C.2.1條的詳情。董事會致力於遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則的原則。本公司致力於達成及維持高水準企業管治準則，以與其業務及股東的需要及需求一致。本公司的企業管治原則強調高質素董事會、完善的內部監控，以及對全體股東保持透明及問責。董事會將繼續審閱及強化其企業管治常規，確保遵守企業管治守則，並適當作出必要的變動。

主席及行政總裁

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，董事會主席與本公司行政總裁的職務應有區分，並不應由一人同時兼任。截至2024年12月31日止年度，本公司並未區分董事會主席與本公司行政總裁的職務。於年內，尹燕濱先生為董事會主席亦為本公司行政總裁，負責監督本集團的營運。董事會相信，董事會主席及本公司行政總裁的職務由同一人士兼任能為本公司提供強有力且貫徹一致的領導，並可更有效及符合效益地計劃及實行業務決策及策略。儘管如此，董事會應不時審核該架構，確保於適當情況下採取適當變動。

股東週年大會

本公司股東週年大會(「股東週年大會」)謹訂於2025年5月27日(星期二)舉行，其通告將根據本公司組織章程細則、上市規則及其他適用法律法規寄發予股東。

暫停辦理股東登記手續

為釐定有權出席計劃訂於2025年5月27日(星期二)舉行之股東週年大會並於會上投票之股東資格，本公司將於2025年5月22日(星期四)至2025年5月27日(星期二)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股東登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記手續。所有過戶表格連同有關股票，必須於2025年5月21日(星期三)下午四時三十分(香港時間)前送達本公司之香港股份過戶登記分處MUFG Corporate Markets Pty Limited，地址為香港皇后大道中28號中滙大廈16樓1601室，以辦理過戶登記手續。

與股東溝通

董事會深明與本公司股東及投資者維持清晰、適時及有效溝通的重要性。董事會亦明白與本公司投資者保持有效溝通對建立投資者信心及吸引新投資者極為重要。因此，本公司的股東溝通政策致力維持高透明度，以確保本公司股東及投資者可透過所刊發之年報、中報、公告及通函，正確、清晰、全面及適時接收本集團的資料。本公司亦會將所有企業通訊方式刊載於本公司網站。

於聯交所及本公司網站刊發業績公告

本年度業績公告將刊登於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.goldenhighway.com。

承董事會命
GHW International
主席兼行政總裁
尹燕濱

香港，2025年3月31日

於本公告日期，董事會包括執行董事尹燕濱先生、莊朝暉先生、陳朝暉先生、周春年先生、陳華先生及刁騁先生；及獨立非執行董事孫宏斌先生、王廣基先生及鄭青女士。