

H·GHW GHW International

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：9933



2025
年 報



目 錄

公司資料	2
財務概要	4
主席報告書	5
管理層討論與分析	9
董事及高級管理層履歷詳情	23
董事會報告	26
企業管治報告	38
環境、社會及管治報告	53
獨立核數師報告	90
綜合損益及其他全面收益表	93
綜合財務狀況表	94
綜合權益變動表	96
綜合現金流量表	98
綜合財務報表附註	100

公司資料

董事會

執行董事：

尹燕濱(主席兼行政總裁)
莊朝暉
陳朝暉
周春年
陳華
刁騁

獨立非執行董事：

孫宏斌
王廣基
鄭青

審核委員會

鄭青(主席)
王廣基
孫宏斌

薪酬委員會

鄭青(主席)
莊朝暉
孫宏斌

提名委員會

尹燕濱(主席)
鄭青
孫宏斌

風險管理委員會

陳朝暉(主席)
周春年
陳華

授權代表

尹燕濱
胡穎豪

公司秘書

胡穎豪

註冊辦事處

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

中華人民共和國主要營業地點

中華人民共和國
南京市
奧體大街69號
新城科技園
6棟

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場1座
43樓4301室

公司資料

開曼群島之股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

法律顧問

樂博律師事務所有限法律責任合夥

主要往來銀行

上海浦東發展銀行南京分行
南京銀行
中國工商銀行(南京玄武支行)
交通銀行(泰安向陽支行)

核數師

中匯安達會計師事務所有限公司
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港九龍
九龍灣宏照道38號
企業廣場第五期2座23樓

公司網站

www.goldenhighway.com

股份代號

9933



財務概要

業績

	截至 12 月 31 日止年度				
	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元	2022 年 人民幣千元	2021 年 人民幣千元
收益	4,113,198	3,861,966	3,217,669	3,378,707	2,833,268
毛利	360,867	391,024	336,980	657,900	476,115
除稅前溢利(虧損)	17,783	12,573	(6,786)	308,028	146,048
稅項	(4,361)	339	9,510	(33,401)	(15,335)
年內溢利(虧損)	13,422	12,912	2,724	274,627	130,713

資產及負債

	於 12 月 31 日				
	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元	2023 年 人民幣千元	2022 年 人民幣千元	2021 年 人民幣千元
總資產	2,068,161	2,046,547	1,742,362	1,678,633	1,367,318
總負債	(1,432,471)	(1,424,971)	(1,160,945)	(1,076,013)	(1,028,239)
資產淨值	635,690	621,576	581,417	602,620	339,079

GHW International(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至 2021 年、2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度各年的綜合業績概要以及本集團於 2021 年、2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日的綜合資產及負債摘錄自本年報及截至 2021 年、2022 年、2023 年及 2024 年 12 月 31 日止年度的年報。

上述概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

主席報告書



尹燕濱

創始人、董事會主席兼行政總裁

各位股東：

本人謹代表本公司董事(「董事」)會(「董事會」)欣然向 閣下提呈本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績以及經審核綜合財務報表。

財務業績

於回顧財政年度，本集團錄得收益約人民幣4,113.2百萬元(2024年：人民幣3,862.0百萬元)，較去年增加6.5%。截至2025年12月31日止年度，毛利為約人民幣360.9百萬元，較截至2024年12月31日止年度約人民幣391.0百萬元減少7.7%。我們於截至2025年12月31日止年度錄得溢利約人民幣13.4百萬元，較截至2024年12月31日止年度溢利約人民幣12.9百萬元增加3.9%。

2025年，本集團持續推進市場戰略拓展。目前，本集團擁有七個主要業務分部，包括甲胺產業系列、金海威新材料、先進材料中間體系列、綠色產品、大健康產品、碘衍生物系列及配套產品，以及格格象精選。為進行更好的分部識別，於我們的初始先進材料中間體系列分部，我們已於其中保留我們的自產產品，同時將所有貿易產品以及我們原有的應用化學品系列分部的所有產品重新分組至一個新分部：金海威新材料分部。此外，我們已將我們的醫藥中間體及原料藥分部改名為大健康產品板塊。

在2025年，全球氯化膽鹼市場呈現穩定增長，儘管對其具體規模及增長軌跡的預測存在不同估算。這一增長主要由其作為動物飼料(用於家禽、生豬及水產養殖)關鍵添加劑的主導地位所推動，並受全球肉類消費上升及寵物食品產業擴張的驅動。亞太地區，尤其是中國大陸及印度，依舊是最大市場並保持著最快增長，這主要得益於其龐大的畜牧業。然而，2025年市場面臨著重大挑戰，包括原材料價格波動(如甲醇、環氧乙烷)以及來自地緣政治緊張局勢及關稅政策引發的供應鏈中斷，這些都促使區域生產轉移。價格趨勢存在顯著差異，對於亞太地區及歐洲，市場在產業疲軟及需求低迷的情況下經歷了價格下降。

主席報告書

全球腰果酚市場在2025年呈現出強勁增長，這主要受到其作為石油衍生酚類的可持續、生物基替代品的需求驅動。增長的主要動力來自於塗料、粘合劑及樹脂行業，這些行業面臨著更嚴格的綠色化學及低揮發性有機化合物配方的監管壓力。從地理分布看，亞太地區主導著生產及消費，印度、越南及中國大陸是全球最大的消費國。然而，腰果酚的預期增長與供應鏈穩定性、高波動的原材料價格（這些價格與腰果收成密切相關）以及來自更便宜的合成替代品的競爭密切相關。

碘市場一向是供應商主導型市場，因為全球的碘礦石資源有限。於2025年，全球碘及其衍生品市場正經歷穩步增長。主要的增長驅動因素包括藥品需求的上升（尤其是用於消毒劑和對比劑）以及碘在醫學影像X光對比劑中的關鍵作用。此外，碘在動物飼料中的重要微量營養素角色以及在工業應用中的需求（如生物殺滅劑和液晶顯示器）進一步推動了需求的增長。市場挑戰包括供應鏈脆弱性、原材料價格波動，以及美國（「美國」）新關稅對貿易流動的影響，這些都增加了成本，促使生產商加大對可持續來源及創新提取技術的投資。

面對激烈的市場競爭，我們致力提升主要產品的市場佔有率及滲透率，透過向客戶提供更具競爭力及更高附加值的解決方案，加強與現有客戶的合作關係，並積極開拓大量新客戶。內部而言，我們亦憑藉技術研發（「研發」）能力以及產業鏈整合提高自身的核心競爭力。

甲胺產業系列為本集團主要的收益來源，佔本集團總收益約31.8%（2024年：35.2%）。截至2025年12月31日止年度分部收益為約人民幣1,306.8百萬元，較去年減少3.8%。該下降主要由於(i)年內生產設備升級，導致生產線運行天數減少；及(ii)由於國內新增生產能力投放市場，甲胺市場競爭激烈，導致年內銷售量和市場價格下降，這一影響部分被氯化膽鹼及甜菜鹼銷售量分別增長約7.5%及38.3%所抵銷。銷售量增長主要歸因於本集團逐步獲得更多市場份額的既定策略，進一步提高了市場滲透率。

因應社會對環保及可持續發展的日益重視，我們於2024年擴張至綠色產品，主要專注於生產腰果酚（一種從腰果殼油中提取的天然產品，廣泛應用於塗料、樹脂、醫藥等領域）。截至2025年12月31日止年度，分部收益增長40.5%至約人民幣281.5百萬元，乃主要由於我們積極探索新的地區市場，重點開發歐洲客戶。然而，原材料成本的快速上升幅度超過其市場價格的增幅，導致毛利率下跌。

就碘衍生物系列及配套產品而言，2025年全球碘的市價維持高企，年內碘的供應緊張，導致市價上升。本分部收入由截至2024年12月31日止年度約人民幣991.9百萬元增加27.3%至截至2025年12月31日止年度約人民幣1,262.9百萬元，主要由於本集團於碘及碘衍生物產品的市場份額擴大及市場滲透率提高，帶動銷售量增加所致。然而，與腰果酚產品情況類似，原材料成本的快速上升幅度超過我們產品市場價格的上漲，導致毛利率下跌。

截至2025年12月31日止年度純利為約人民幣13.4百萬元（2024年：人民幣12.9百萬元）。截至2025年12月31日止年度本公司每股基本盈利為人民幣1.3分（2024年：人民幣1.4分）。溢利增加主要歸因於其他收益上升，當中包括期內俄羅斯盧布及墨西哥比索等多種貨幣兌人民幣（「人民幣」）升值所產生之匯兌淨收益增加；以及銷售費用下降，乃由於甲胺及乙二醇等若干產品銷售量減少，帶動物流成本（包括運輸費、港口費及裝運費）下降所致。上述因素部分被若干產品因市場供應擴張、競爭加劇而導致毛利減少所抵銷。

主席報告書

業務概覽

我們是一家綜合化學品服務市場(即一條完整的供應鏈，為客戶提供從售前諮詢服務、銷售化學產品到售後技術支持的全系列服務)的應用化學中間體供應商，主要從事生產及銷售我們的化學品以及銷售位於中國內地、東南亞地區、歐洲及美國的第三方製造商生產的化學品。我們的總部設在中國內地，透過我們廣泛的全球營運及銷售網絡提供全面且可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，包括生產工藝的研發、產品定制、製造優質化學產品、採購第三方製造商製造的各種化學品、高效而安全的物流服務及售後服務。

於本年度，我們主動調整多種銷售策略、優化產能並積極擴大客戶群體以應對不斷變化的市場需求及挑戰，總體目標為提升運營效率及降低成本。我們的三甲胺(生產氯化膽鹼的主要原材料)生產線投入運營，擴大了我們的生產規模並大幅提高了我們氯化膽鹼及甜菜鹼的銷量及市場份額。該生產擴張使我們得以成功突破競爭激烈的市場環境並為我們氯化膽鹼業務的未來發展奠定基礎。

我們致力於成為全球應用化學中間體的領先供應商，尤其是甲胺相關產品，包括氯化膽鹼、甜菜鹼及其他甲胺系列產品及彼等之衍生物。為持續提高產能，我們就潛在收購中華人民共和國(「中國」)山東省泰安市岱嶽區滿莊鎮的一塊土地取得擔保。該地塊將保留用於生產甲胺下游產品(包括電子化學品、醫藥中間體及新能源化學品)及用作碘衍生物車間以及擁有配套設施的研發中心。

未來前景

於2026年，不斷升級的中東衝突正在嚴重影響化學品市場。霍爾木茲海峽是全球能源和化學品運輸的關鍵咽喉要道，其關閉引發了供應中斷的擔憂和價格飆升。

這為我們的產品創造了截然不同的結果。對於氯化膽鹼而言，其關鍵原材料面臨嚴重漲價。海峽的關閉可能會推高我們的材料成本。然而，由於油價和戰爭險保險費飆升，我們的其他產品的製造和運輸費用將增加。

相反，高油價增強了腰果酚(石化產品的生物基替代品)的成本競爭力，加速了其在市場上的替代。總體而言，2026年市場的特點是極端波動和「忽冷忽熱」的動態，上游能源相關成本飆升，而下游需求仍然謹慎。

儘管市場存在不確定性，本集團將秉持其戰略定力，藉智能製造設施的穩步推進以支撐產能擴張，並透過分層客戶協作及定制化產品，拓展多元區域市場版圖。此舉將強化供應鏈韌性，為可持續長期價值增長奠定穩固平台。



主席報告書

致謝

董事會謹此對本公司股東(「股東」)、業務合作夥伴及客戶一直以來給予我們的鼎力支持致以衷心謝意。我們亦藉此機會對所有管理人員及員工於本年度的不懈努力及齊心協力表示感謝。

尹燕濱
主席兼行政總裁

2026年3月30日

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、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。

於本報告日期，我們擁有七個主要業務分部，包括甲胺產業系列、金海威新材料、先進材料中間體系列、綠色產品、大健康產品、碘衍生物系列及配套產品，以及格格象精選。為進行更好的分部識別，於我們的初始先進材料中間體系列分部，我們已於其中保留我們的自產產品，同時將所有貿易產品以及我們原有的應用化學品系列分部的所有產品重新分組至一個新分部：金海威新材料分部。此外，我們已將我們的醫藥中間體及原料藥分部改名為大健康產品板塊。

甲胺產業系列分部主要生產動物營養化學品，而氯化膽鹼及甜菜鹼為其兩大產品，常用作家禽及牲畜飼料的添加劑，並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。

金海威新材料分部主要專注於我們的貿易業務，包括精細化學品、聚氨酯材料及自製組合聚醚產品。就精細化學品產品而言，本集團主要從第三方製造商採購樹脂及油脂化學品等產品以向客戶轉售。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，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。自產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。過去數年，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及優勢的解決方案。

先進材料中間體系列分部主要包括兩種自產產品，即異辛酸及硫酸二乙酯。本集團的異辛酸於中國內地佔據大量市場份額。其用於關鍵應用，包括油漆乾燥劑、聚氯乙烯(PVC)液體穩定劑、催化劑及醫藥原料，以及染料合成、農藥及醫藥中間體。



管理層討論與分析

在我們下游客戶對環境保護和可持續發展愈發注重的背景下，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。

大健康產品板塊方面，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。我們已開發鹽酸莫西沙星側鏈生產線並於年內落地。

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。

格格象精選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，本集團於2024年組織體育賽事，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

於2025年，中國化工行業面臨重大挑戰，包括需求低迷、供需失衡及利潤率下降。儘管主要化工產品產量略有增長，但特定產品原材料價格下跌引發化工產品普遍降價，抑制了整體行業繁榮。下游需求依然疲軟，加劇了供需緊張。在基礎化學品領域引入新產能的同時，行業擴張步伐放緩，導致供需關係寬鬆，進一步給盈利能力帶來壓力。在全球低碳趨勢及中國的「雙碳」戰略中，精細化學品行業正在經歷向更綠色、更智能及更高價值的生產過程的轉型，為可持續行業增長奠定堅實的基礎。

在複雜而充滿活力的行業環境中，本集團通過利用技術創新及整合供應鏈管理來建立強大的核心競爭力，鞏固了其領導地位。儘管傳統化工產品需求疲軟帶來挑戰，但本集團主要產品的市場份額實現了彈性增長，展現出強大的風險緩解及適應能力。本集團秉承創新驅動的理念，通過深入的市場細分及運營擴張不斷優化其產品組合。通過積極探索市場需求及新興機遇，本集團完善其戰略業務佈局，採用多元化及專業化的結構來滿足市場不斷變化的需求，從而確保持續穩定發展。

在追求全球擴張的過程中，本集團利用其技術專長及品牌實力滲透及培育國際市場。通過戰略投資及與多個國家的企業建立合作夥伴關係，本集團加快了其產品及服務的全球傳播。同時，本集團優化其全球供應鏈，以提高運營效率及降低成本，加強其在國際市場上的競爭優勢。這種戰略性及全面的全球化方法為本集團的長期增長奠定了堅實的基礎，為全球持續發展釋放了廣闊的機遇。

管理層討論與分析

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得收益約人民幣4,113.2百萬元(2024年：人民幣3,862.0百萬元)，較去年增加6.5%。年內溢利由截至2024年12月31日止年度約人民幣12.9百萬元增至截至2025年12月31日止年度約人民幣13.4百萬元。收益增長主要歸因於金海威新材料、綠色產品、碘衍生物系列及配套產品等不同分部的收益提升。其中：

- 金海威新材料分部所產生收益由人民幣892.6百萬元增長3.4%至人民幣922.6百萬元。該增加主要是由於2025年開始銷售環氧乙烷和單體聚醚。環氧乙烷用於化學合成、消毒用途並作為工業添加劑。我們的客戶主要涉及溶劑(醇醚)、破乳劑、農藥乳化劑及表面活性劑等行業。單體聚醚在汽車行業中至關重要，可用於生產軟質及硬質聚氨酯(PU)泡沫、塗料及特殊彈性體。
- 綠色產品分部所產生收益由人民幣200.4百萬元增長40.5%至人民幣281.5百萬元。收益增長主要是由於(i)針對下游客戶的腰果酚(作為燃料及油田業新興生物基材料)銷量增長，及(ii)原材料成本上漲，推動腰果酚市價上漲。
- 碘衍生物系列及配套產品分部所產生收益由人民幣991.9百萬元增長27.3%至人民幣1,262.9百萬元。該增加主要是由於本集團於碘及碘衍生物的市場份額擴大及市場滲透率增加，導致銷量增加。

截至2025年12月31日止年度，純利為人民幣13.4百萬元(2024年：人民幣12.9百萬元)，較去年增加3.9%。

溢利增加主要由於因年內各種貨幣升值(如俄羅斯盧布及墨西哥比索兌人民幣升值)導致匯兌收益淨額增加，從而導致其他收益增加以及由於甲胺和乙二醇等若干產品的銷量下滑導致物流成本(包括運輸、港口費用及航運成本)下降而造成的銷售費用減少，此部分被特定產品因市場供應增加，導致市場競爭加劇，從而令毛利減少所抵銷。



管理層討論與分析

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2025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			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	佔總收益的百分比	人民幣千元	佔總收益的百分比
甲胺產業系列	1,306,777	31.8%	1,359,067	35.2%
碘衍生物系列及配套產品	1,262,877	30.7%	991,926	25.7%
金海威新材料	922,560	22.4%	892,638	23.1%
先進材料中間體系列	296,751	7.2%	378,681	9.8%
綠色產品	281,455	6.9%	200,375	5.2%
大健康產品	20,959	0.5%	23,800	0.6%
格格象精選	4,776	0.1%	1	0.0%
小計	4,096,155	99.6%	3,846,488	99.6%
其他(附註)	17,043	0.4%	15,478	0.4%
總計	4,113,198	100.0%	3,861,966	100.0%

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	佔總收益的百分比	人民幣千元	佔總收益的百分比
自製的化學品	3,031,983	73.7%	2,927,971	75.8%
第三方生產的化學品	1,064,172	25.9%	918,517	23.8%
小計	4,096,155	99.6%	3,846,488	99.6%
其他(附註)	17,043	0.4%	15,478	0.4%
總計	4,113,198	100.0%	3,861,966	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。

管理層討論與分析

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2024年12月31日止年度的約人民幣1,359.1百萬元減少3.8%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣1,306.8百萬元。該減少主要歸因於(i)年內生產設備更新導致生產線運作天數減少；及(ii)由於國內市場上出現新增甲胺產能，市場競爭激烈，導致全年銷量及市價下降。

本集團支持氯化膽鹼生產的上游甲胺工廠已於2023年開始投產，賦能本集團快速搶佔市場份額，2025年氯化膽鹼及甜菜鹼的銷量亦錄得大幅上漲。基於此競爭優勢，本集團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。

氯化膽鹼及甜菜鹼銷量分別增長約7.5%及38.3%。此增加主要由於本集團逐步取得更多市場份額、進一步增加市場滲透的既定戰略。另一方面，由於市場競爭激烈以及年內生產設備更新導致生產線運作天數減少，甲胺的銷量及平均售價分別下降約67.3%及20.7%，主要由於甲胺收益的降幅超過了氯化膽鹼及甜菜鹼收益的增幅，導致此分部的收益整體減少。氯化膽鹼及甜菜鹼產生的收益及毛利增加部分被三甲胺(作為氯化膽鹼及甜菜鹼的主要原材料)價格下降所抵銷，其導致成本減少但亦導致我們產品的市場價格大幅降低。

於截至2025年12月31日止年度，由於三甲胺的市場供應過剩，氯化膽鹼及甜菜鹼的平均售價下降約2%至7%。

碘衍生物系列及配套產品

此分部的收益由截至2024年12月31日止年度的約人民幣991.9百萬元增加27.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣1,262.9百萬元，主要由於本集團於碘及碘衍生物的市場份額擴大及市場滲透率增加，導致銷量增加。

貿易碘衍生物的銷量增長約19.4%，主要由於在客戶的要求下部分加工銷售轉向碘鹽交易。此外，下遊客戶對碘化鉀的需求有所增加，故而銷量增加。碘衍生物的平均售價增加約4.0%，乃由於原料碘供應緊張、價格上漲及碘鹽的銷售單價較高。

加工碘衍生物的銷量減少約150噸，乃由於從加工到貿易模式的部分轉變。加工碘衍生物銷量的下降與貿易碘衍生物銷量的增長相匹配。

碘的銷量大幅增長約38.1%，乃由於市場份額及市場佔有率增加。碘的平均售價增加約4.1%，乃由於原料碘供應持續緊張、成本價格上漲及銷售單價增加。



管理層討論與分析

金海威新材料

金海威新材料(樹脂、聚合 MDI、TDI 及組合聚醚作為主要貿易產品)的收益增長 3.4%。於 2025 年，本集團推出兩款貿易產品(即環氧乙烷及單體聚醚)，推動總收益達人民幣 56.7 百萬元，部分被聚合 MDI、TDI 及組合聚醚的價格下行趨勢導致收益減少所抵銷。

TDI 及聚合 MDI 的整體市場價格波動，價格下降約 10%，而下游產業(如建築、房地產及基礎設施)以較慢的速度復甦。與此同時，全球貿易環境承壓，導致中國大陸市場出現供應過剩，進而引發價格下跌。

聚合 MDI 的銷量增長約 9.4%，主要由於鑒於年內價格下行趨勢，產品利潤率下降，經營規模較小的競爭對手交易量減少，導致市場份額增加。然而，樹脂及組合聚醚的銷量分別下降約 31.7% 及 12.9%。樹脂的銷量下降乃由於下游行業疲軟。

先進材料中間體系列

本分部異辛酸及硫酸二乙酯的收益下降約 21.6%。該下降主要由於國內需求下滑，新入市場競爭者供應過剩。硫酸二乙酯的銷量下降約 9.2%，而硫酸二乙酯及異辛酸的平均售價分別下降約 5.9% 及 29.4%，此乃由於擁有新質產能的競爭者進軍市場並壓低售價搶佔市場份額，進一步令利潤率及售價下降。

綠色產品

腰果酚的收益增長 40.5%，主要由於歐洲市場復甦，導致出口及產能增加，以及原材料價格上漲導致成品售價增加。

於過去幾年，本集團積極探索新地區市場。於歐洲市場整體復甦的情況下，腰果酚的銷量增長約 30.2%。平均售價亦增長約 7.9%。

大健康產品

此分部的收益下降 11.9%。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，導致頭孢泊肅酯分散片平均售價減少。

格格象精選

於年內，本集團出售補充劑(如維他命片)及氨糖。本集團亦參與組織體育賽事以推廣我們的品牌。分部貢獻大幅增加，收益為人民幣 4.8 百萬元，主要由於補充劑的銷售增加。於年內，本集團不斷尋找跟第三方客戶合作選品，通過賽事平台及選手和俱樂部宣傳推廣，計劃簽約網紅及關鍵意見領袖(KOL)進行直播帶貨銷售，建立終端消費品銷售平台，同時發展自營品牌商品，並打造品牌影響力及格格象 IP 系列。

管理層討論與分析

下表載列截至2025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			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	佔總收益的百分比	人民幣千元	佔總收益的百分比
中國大陸	3,121,598	75.9%	3,023,117	78.3%
歐洲	385,745	9.4%	349,977	9.0%
越南	238,279	5.8%	144,951	3.8%
亞洲其他國家(不包括中國大陸及越南)	217,598	5.3%	212,303	5.5%
其他	149,978	3.6%	131,618	3.4%
總計	4,113,198	100.0%	3,861,966	100.0%

截至2024年及2025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78.3%及75.9%。鑒於來自中國大陸的收益構成總收益的大部分，中國大陸各個業務分部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、越南及亞洲(不包括中國大陸及越南)的收益分別由截至2024年12月31日止年度的約人民幣350.0百萬元、人民幣145.0百萬元及人民幣212.3百萬元變動至截至2025年12月31日止年度的約人民幣385.7百萬元、人民幣238.3百萬元及人民幣217.6百萬元。波動趨勢與上述我們業務分部各自的財務表現相一致。

銷售成本

銷售成本主要包括原材料及存貨成本、員工成本、製造費用、折舊及其他。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僱員及生產廠房的管理團隊僱員的薪金、工資及社會保險費用。

銷售成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣3,470.9百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的約人民幣3,752.3百萬元。銷售成本增加乃主要由於碘及碘衍生物、綠色產品、環氧乙烷及單體聚醚生產成本增加，部分被銷量及原材料單位成本減少導致的甲胺、異辛酸及硫酸二乙酯原材料成本減少所抵銷。

管理層討論與分析

毛利及毛利率

下表載列截至2025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			
	2025年		2024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	207,848	15.9%	176,525	13.0%
碘衍生物系列及配套產品	59,167	4.7%	73,097	7.4%
金海威新材料	47,764	5.2%	68,491	7.7%
先進材料中間體系列	4,794	1.6%	29,973	7.9%
綠色產品	32,085	11.4%	33,525	16.7%
大健康產品	4,961	23.7%	6,146	25.8%
格格象精選	1,767	37.0%	(11)	不適用
其他	2,481	14.6%	3,278	21.2%
總計	360,867	8.8%	391,024	10.1%

毛利由截至2024年12月31日止年度的約人民幣391.0百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的約人民幣360.9百萬元。整體毛利率由截至2024年12月31日止年度的約10.1%下降至截至2025年12月31日止年度的約8.8%。

我們的毛利及毛利率減少乃主要由於以下幾個分部的毛利及毛利率減少所致：(i) 先進材料中間體系列分部，此乃由於上文所述國內需求下降及進入市場的新產能；(ii) 金海威新材料，由於TDI及聚合MDI價格呈下行趨勢，導致利潤空間受到擠壓；及(iii) 綠色產品分部以及碘衍生物系列及配套產品分部，此乃由於原材料成本的快速上漲速度超過其市場價格的增長。

其他收入

其他收入主要包括相關政府機關授出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2024年12月31日止年度的約人民幣28.0百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣26.6百萬元。其他收入減少主要由於(i) 政府補助由約人民幣9.8百萬元減少至人民幣6.1百萬元；及(ii) 額外增值稅抵免政策繳付款項由約人民幣15.2百萬元減少至人民幣14.0百萬元所抵銷。

管理層討論與分析

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、盧布和格裡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)出售廠房及設備的收益/虧損；及(iii)按公平值計入損益(「**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7.1百萬元及截至2025年12月31日止年度錄得其他收益淨額約人民幣5.3百萬元。其他收益及虧損淨額的變化乃主要由於匯兌收益淨額增加，即因俄羅斯盧布、墨西哥比索和烏克蘭格裡夫納等各類貨幣兌人民幣貶值，導致截至2024年12月31日止年度確認虧損約人民幣7.4百萬元，而由於俄羅斯盧布、墨西哥比索等各類貨幣兌人民幣升值，導致當前年度確認收益約人民幣7.7百萬元。

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2024年12月31日止年度的約人民幣172.6百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的約人民幣147.3百萬元。銷售及分銷開支減少乃主要由於物流成本(包括運輸、港口費用及航運成本)因甲胺及乙二醇等若干產品銷量下滑而減少。

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2024年12月31日止年度的約人民幣137.8百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的約人民幣136.5百萬元。行政開支成本略微減少乃主要由於去年在澳門舉辦綜合武術比賽的相關開支減少致使諮詢費用減少約人民幣2.6百萬元，部分被因(i)新加坡的新員工；及(ii)以股份為基礎的付款開支所產生的員工成本增加所抵銷。

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成本。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，且於項目的研究階段難以評估潛在未來經濟利益，故有關成本不符合確認為資產的條件。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2024年12月31日止年度的約人民幣48.9百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的約人民幣57.1百萬元。研發開支的增加乃主要由於年內進行鹽酸莫西沙星側鏈及氨糖研發導致折舊增加。



管理層討論與分析

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2024年12月31日止年度為約人民幣39.9百萬元，而截至2025年12月31日止年度為約人民幣36.3百萬元。年內並無重大波動。

所得稅開支

所得稅開支由截至2024年12月31日止年度的稅項抵免約人民幣0.3百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的稅項開支約人民幣4.4百萬元。所得稅開支增加主要由於位於越南的附屬公司所產生的利潤增加，以及其他海外附屬公司產生但未確認的稅務虧損。

年內溢利

誠如上文所述，截至2025年12月31日止年度，我們錄得年內溢利約人民幣13.4百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得年內溢利約人民幣12.9百萬元，乃由於上述波動的合併影響所致。

前景

於2026年，不斷升級的中東衝突正在嚴重影響化學品市場。霍爾木茲海峽是全球能源和化學品運輸的關鍵咽喉要道，其關閉引發了供應中斷的擔憂和價格飆升。

這為我們的產品創造了截然不同的結果。對於氯化膽鹼而言，其關鍵原材料面臨嚴重漲價。海峽的關閉可能會推高我們的材料成本。然而，由於油價和戰爭險保險費飆升，我們的其他產品的製造和運輸費用將增加。

相反，高油價增強了腰果酚(石化產品的生物基替代品)的成本競爭力，加速了其在市場上的替代。總體而言，2026年市場的特點是極端波動和「忽冷忽熱」的動態，上游能源相關成本飆升，而下游需求仍然謹慎。

儘管市場存在不確定性，本集團將秉持其戰略定力，藉智能製造設施的穩步推進以支撐產能擴張，並透過分層客戶協作及定制化產品，拓展多元區域市場版圖。此舉將強化供應鏈韌性，為可持續長期價值增長奠定穩固平台。

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擁有人提供最大回報。本集團的整體策略較前一年度保持不變。

本集團資本架構包括債務結餘淨額(包括借款、租賃負債及關聯公司貸款，扣除現金及現金等價物)，以及本集團權益(包括股本、儲備、保留盈利及非控股權益)。

本集團管理層每年持續審閱資本架構。作為審閱之一部分，本集團管理層考慮資本成本及與各類資本相關的風險。根據本集團管理層的推薦建議，本集團將透過支付股息、新股份發行及發行新債務而平衡其整體資本架構。

年內，本集團的營運資金乃通過內部資源及借款撥付。

管理層討論與分析

於2025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2,068.2百萬元(2024年：人民幣2,046.5百萬元)及人民幣115.8百萬元(2024年：人民幣101.5百萬元)。銀行結餘及現金主要以人民幣及美元計值。

於2025年12月31日，借款(包括來自關聯公司的貸款)約為人民幣810.4百萬元(2024年：人民幣852.2百萬元)。於2025年12月31日，借款約人民幣810.4百萬元(2024年：人民幣816.0百萬元)按固定年利率介乎2.4%至7.2%(2024年：3%至4.5%)計息以及應於2026年至2050年償還(2024年：2025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127.5%(2024年：137.1%)。本集團資產負債比率下降乃主要由於於2025年12月31日的借款減少。

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。

管理層討論與分析

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、租金按金及應收一間聯營公司款項而言，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現金及現金等價物及受限制銀行存款存在信貸風險集中狀況。然而，現金及現金等價物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。

應收貸款的信貸風險有限，原因為交易對手為信譽良好的國有實體。管理層認為，平均虧損率並不重大，因此並無確認虧損撥備。

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 139.4 百萬元（2024 年：人民幣 121.8 百萬元）。

管理層討論與分析

資本承擔

於2025年12月31日本集團的資本承擔為約人民幣12.0百萬元(2024年：人民幣17.9百萬元)。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及借款為該等承擔提供資金。

資產抵押

於2025年12月31日，除(i)受限制銀行存款約人民幣51.1百萬元(2024年：人民幣33.9百萬元)；(ii)使用權資產以及物業、廠房及設備分別約人民幣61.5百萬元及人民幣304.3百萬元(2024年：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)；(iii)按公平值計入其他全面收益的應收票據約人民幣65.4百萬元(2024年：人民幣102.4百萬元)；(iv)現金及現金等價物約人民幣1.8百萬元(2024年：人民幣1.3百萬元)；(v)存貨約人民幣12.4百萬元(2024年：人民幣14.2百萬元)；及(vi)貿易應收款項及其他應收款項及預付款項約人民幣1.8百萬元(2024年：人民幣4.6百萬元)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2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債(2024年：無)。

股息

董事會已決議不建議派發截至2025年12月31日止年度的任何末期股息(2024年：無)。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團擁有合共1,109名(2024年：1,120名)僱員，包括董事。截至2025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148.2百萬元(2024年：人民幣141.5百萬元)。

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本公司股份(「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」)。詳情請參閱下文「股份獎勵計劃」一節。



管理層討論與分析

重大投資

截至2025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(2024年：無)。

重大投資及資本開支的未來計劃

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

本集團於截至2025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

本集團並無任何報告期後重大事件。

董事及高級管理層履歷詳情

執行董事

尹燕濱先生，58歲，為本集團創始人、執行董事、董事會及提名委員會（「**提名委員會**」）主席及本公司行政總裁。尹先生亦分別於GOHI Int'L Limited（「**GOHI Int'L**」）、金合控股有限公司（「**金合控股**」）、南京金海威國際供應鏈管理有限公司（「**金海威國際供應鏈管理**」）、南京金海威新材料有限公司（「**金海威化工**」）、金海威國際（香港）有限公司（「**金海威國際（香港）**」）、Goldray International Enterprises Co., Limited（「**Goldray International**」）、Havay Industry Inc.（「**Havay Industry**」）、GHW USA LLC（「**GHW USA**」）、泰安漢威集團有限公司（「**漢威集團**」）、江蘇省信諾醫藥對外貿易有限公司（「**信諾醫藥**」）、南京格格象健康科技有限公司（「**南京格格象**」）（於2025年9月2日辭任）、泰安岳達物流有限公司（「**泰安岳達**」）、Most Victory Holdings Limited（「**Most Victory**」）、Goldenhighway Holdings Pte.ltd.（「**GHW PTE**」）、GHW International (Malaysia) Sdn. Bhd.（「**GHW Malaysia**」）及泰安漢威藥業有限公司（「**漢威藥業**」）擔任董事；於金海威國際供應鏈管理擔任主席、總經理及法人代表；於金海威化工及信諾醫藥擔任總經理及法人代表；於南京格格象擔任主席及法人代表（於2025年9月2日辭任）；於漢威集團、泰安岳達、Golden Highway Mexico, S.de R.L. de C.V.（「**Golden Highway Mexico**」）及漢威藥業擔任法人代表，上述所有公司均為我們的附屬公司。尹先生主要負責本集團的策略規劃，以及監督本集團的管理及業務表現、資產管理、財務狀況及人力資源。尹先生於應用化學產品行業擁有逾30年經驗。尹先生於1989年7月獲中國江蘇廣播電視大學機械製造工藝與設備大專文憑，並於2001年7月進一步取得中國藥科大學的工商管理學士學位。

莊朝暉先生，57歲，執行董事。彼亦為薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）成員。莊先生於2001年2月加入本集團。莊先生亦分別於金海威國際供應鏈管理、Nuovomondo Chemicals Private Limited（「**Nuovomondo Chemicals**」）及GHW Malaysia擔任董事，上述公司均為我們的附屬公司。莊先生主要負責管理、督導及協調本集團的銷售策略及業務運作。莊先生於應用化學產品行業擁有逾30年經驗。莊先生於1989年7月獲中國南京審計學院（現稱南京審計大學）外貿大專文憑，並於2012年6月進一步取得中國上海交通大學高級管理人員工商管理碩士學位。

陳朝暉先生，57歲，執行董事。彼亦為風險管理委員會（「**風險管理委員會**」）主席。陳先生於1997年7月加入本集團。陳先生亦分別於金海威國際供應鏈管理及南京瀚商微搜電子科技有限公司（「**瀚商微搜**」）擔任董事，並於瀚商微搜擔任主席及法人代表，上述所有公司均為我們的附屬公司。陳先生主要負責管理本集團的資本及財務管理、行政及資訊科技。陳先生於應用化學產品行業擁有逾30年經驗。陳先生於1987年7月在中國完成中學教育，主修工業管理。

周春年先生，54歲，執行董事。彼亦為風險管理委員會成員。周先生於1996年1月加入本集團。周先生亦於金海威國際供應鏈管理擔任董事，並於GHW International (Côte D' Ivoire)（「**Côte D' Ivoire**」）擔任董事及法人代表，而上述公司皆為我們的附屬公司。周先生主要負責管理、監督及協調本集團的銷售及業務運營以及資本管理。周先生於應用化學產品行業擁有逾30年經驗。周先生於1994年7月獲中國大連理工大學煤炭化學加工學士學位，並於2012年12月進一步取得中國上海交通大學高級管理人員工商管理碩士學位。



董事及高級管理層履歷詳情

陳華先生，53歲，執行董事。彼亦為風險管理委員會成員。陳先生於1995年7月加入本集團。陳先生亦於金海威國際供應鏈管理(本公司附屬公司)擔任董事。陳先生主要負責制訂及監察本集團銷售策略的實行。陳先生於應用化學產品行業擁有逾30年經驗。陳先生於1995年7月獲中國科學技術大學高分子化學及物理研究學士學位。陳先生於2012年6月進一步取得中國上海交通大學高級管理人員工商管理碩士學位。

刁騁先生，58歲，執行董事。刁先生於1998年4月加入本集團，擔任漢合實業綜合人力資源經理。刁先生為本集團行政副總裁，主要負責管理本集團戰略發展及海外附屬公司運營管理。刁先生亦為瀚商微搜(本公司附屬公司)的董事及總經理。刁先生於1994年6月獲中國南京航空航天大學管理工程(財務管理)大專文憑、於2005年7月獲南京理工大學人力資源管理學士學位及於2015年6月獲得南京大學高級管理人員工商管理碩士學位。

獨立非執行董事

孫宏斌先生，59歲，獨立非執行董事。彼亦為審核委員會(「**審核委員會**」)、薪酬委員會及提名委員會成員。孫先生於中國藥科大學擔任多個職位。彼現為江蘇省代謝性疾病藥物重點實驗室教授及主任，以及中國藥科大學天然藥物活性組分與藥效國家重點實驗室副主任。孫先生亦為中國教育部「長江學者獎勵計劃」特聘教授及中國藥學會藥物化學專業委員會委員副主任委員。孫先生現於江蘇威凱爾醫藥科技有限公司(一間專門從事藥物研發的公司)擔任董事。孫先生於1989年自中國吉林大學獲得化學學士學位，於1995年7月獲中國藥科大學理學博士學位。

王廣基先生，72歲，獨立非執行董事。彼亦為審核委員會成員。王先生現為中國藥科大學學術委員會主席及江蘇艾迪藥業股份有限公司(一間於上海證券交易所上市的公司(股份代號：688488))(於2025年1月4日辭任)的獨立董事，四川科倫藥業股份有限公司(一間於深圳證券交易所上市的公司(股份代號：002422))(於2025年7月10日辭任)的董事。王先生於1977年1月獲中國藥科大學藥學本科文憑，並於1995年6月進一步獲新西蘭奧塔哥大學藥學博士學位。2013年當選為中國工程院院士。

董事及高級管理層履歷詳情

鄭青女士，58歲，獨立非執行董事。彼亦為審核委員會主席及薪酬委員會主席，以及提名委員會成員。鄭女士於財務管理行業擁有逾20年經驗。鄭女士自2015年6月起擔任聯交所上市公司豐盛控股有限公司(股份代號：607)南京區域的財務總監。自2016年12月起，鄭女士為聯交所上市公司中國高速傳動設備集團有限公司(股份代號：658)(於2026年1月16日辭任)的執行董事。鄭女士於1989年7月獲中國南京審計學院(現稱南京審計大學)經濟管理大專文憑(主修外貿)。彼於1993年6月通過自學完成中國南京大學的經濟管理課程。彼於2005年1月通過遠程學習取得英國牛津布魯克斯大學的應用會計學學士學位，並於2012年11月進一步取得香港中文大學的工商管理碩士學位。鄭女士自2002年4月及2007年4月起分別成為英國特許公認會計師公會會員及資深會員。

高級管理層

胡穎豪先生，38歲，財務總監兼公司秘書。胡先生亦為新材料(越南)有限公司及金合控股法人代表及董事，上述所有公司均為我們的附屬公司。胡先生主要負責監督本集團的整體財務狀況及會計事項。胡先生於2009年12月獲香港大學工商管理學士學位，主修會計及金融。胡先生於2013年9月成為香港會計師公會會員。

蔣紅女士，56歲，於1998年3月加入本集團，擔任信諾醫藥的會計人員。蔣女士為本集團財務副總監，主要負責管理本集團的財務及一般運作。蔣女士於財務管理及會計方面擁有逾30年經驗。蔣女士於1990年6月取得中國南京廣播電視大學工業會計專業大專文憑。

董事會報告

董事呈列本報告連同本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

首次公開發售

本公司於2018年4月25日在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。本公司股份於2020年1月21日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司已發行250,000,000股股份，發售價為每股股份0.51港元。

股份於2020年1月21日獲批准於聯交所主板上市及買賣。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本公司主要附屬公司的主要業務載於綜合財務報表附註42。

業務回顧

本集團年內的中肯業務回顧及本集團年內表現的討論與分析以及與其財務表現及財務狀況相關的重大因素分別載於本年報第5至8頁及第9至22頁所載的「主席報告書」及「管理層討論及分析」各節。

主要風險及不確定因素

本集團的財務狀況、營運業績、業務及前景受到諸多風險及不確定因素的影響，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。本集團的風險管理政策及慣例載於本年報的綜合財務報表附註40。

環境政策及表現

本集團已積極參與可持續發展及社會責任並深知其於業務活動中負有保護環境的責任。本集團竭力遵守有關環保的法律及法規並採納有效措施實現資源的高效利用、節能及減少廢物。

遵守有關法律及法規

就董事會所知，本集團並無重大違反或未遵守適用法律及法規而對本集團於截至2025年12月31日止年度的業務及營運造成重大影響的情況。

財務業績

本集團截至2025年12月31日止年度的綜合業績及本集團於該日的綜合財務狀況載於本年報第93至95頁的綜合財務報表。

董事會報告

股息

董事會不建議就截至2025年12月31日止年度派付任何股息(2024年：無)。

儲備

本公司及本集團於截至2025年12月31日止年度的儲備變動之詳情分別載於本年報財務報表附註43及綜合權益變動表。

可供分派儲備

於2025年12月31日，根據國際財務報告準則會計準則及開曼群島公司法釐定，本公司可供分派予股東之儲備約為人民幣99.0百萬元(2024年：人民幣103.8百萬元)。有關金額包括可供分派的本公司股份溢價、資本儲備及保留盈利或累計虧損，分派前提為緊隨建議派發股息的日期(如有)後，本公司將可償還在日常業務過程中到期的債務。

財務概要

本集團於過去五個財政年度的業績以及資產及負債的概要載於本年報第4頁。本概要並不構成截至2025年12月31日止年度經審核綜合財務報表的一部分。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註14。

股本

本公司僅有一類股份，所有股份(100%)在所有方面(包括股息、分派及投票表決)享有同等地位。

本公司股本於截至2025年12月31日止年度及直至本報告日期並無變動。本公司股本於截至2025年12月31日止年度的股本詳情載於綜合財務報表附註33。

優先購買權

本公司組織章程細則(「細則」)並無有關優先購買權之規定，而開曼群島法例亦無任何對有關權利之規限。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至2025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。

稅務寬減

本公司並不知悉本公司股東因持有股份而享有任何稅務寬減。



董事會報告

捐贈

截至2025年12月31日止年度，本集團作出慈善捐贈人民幣50,000元(2024年：無)。

主要客戶及供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團向最大客戶及五大客戶作出之銷售分別佔本集團年內總收益約3.5%(2024年：2.1%)及13.0%(2024年：8.5%)。本集團自最大供應商及五大供應商(包括第三方製造商)之採購分別佔本集團於截至2025年12月31日止年度的採購總額約10.8%(2024年：6.8%)及34.2%(2024年：28.0%)。

據董事所深知，截至2025年12月31日止年度，概無董事、任何彼等的緊密聯繫人(定義見聯交所證券上市規則(「上市規則」))或任何擁有本公司已發行股本5%以上的股東於本集團任何五大客戶或供應商中擁有任何實益權益。

與僱員、供應商、客戶及其他持份者的關係

本集團明白與其僱員、供應商及客戶維持良好的關係對實現即期及長期目標至關重要。本集團與其僱員、供應商及客戶維持良好的關係。截至2025年12月31日止年度，本集團與其僱員、供應商及／或客戶並無重大糾紛。

董事

截至2025年12月31日止年度及直至本年報日期，董事如下：

執行董事

尹燕濱(主席兼行政總裁)

莊朝暉

陳朝暉

周春年

陳華

刁騁

獨立非執行董事

孫宏斌

王廣基

鄭青

根據細則第84(1)條，每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事(或倘董事人數並非三(3)的倍數，則為最接近但不少於三分之一的人數)須輪值退任，惟每名董事須最少每三年於股東週年大會上退任一次。

於本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上，尹燕濱先生、莊朝暉先生及王廣基先生將輪流退任並合資格願意於股東週年大會膺選。

董事會報告

董事履歷

董事的履歷詳情載於本年報第 23 至 25 頁。

獨立非執行董事的獨立性

本公司根據上市規則第 3.13 條已接獲現任獨立非執行董事孫宏斌先生、王廣基先生及鄭青女士各自的年度獨立性確認，且於本年報日期，本公司仍認為彼等具獨立性。

董事的服務合約

各董事已與本公司訂立委任函，由其獲委任日期起計為期三年，且該任期將會持續。就執行董事而言，該委任函可在任何一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知下予以終止，就獨立非執行董事而言，該委任函可在任何一方向另一方發出不少於一個月的事先書面通知下予以終止。根據細則，各董事將於股東週年大會上重選連任。

除上文所披露者外，建議於股東週年大會上重選連任的董事概無與本公司訂立不可由本公司於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事薪酬

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，董事薪酬的詳情載於綜合財務報表附註 11。

薪酬政策

董事薪酬(包括董事袍金)須待股東於股東大會上批准後方可作實。其他酬金則於考慮本集團的營運業績、個人表現及可資比較市場數據後，由薪酬委員會提出建議以供董事會批准。

重大合約

除本年報第 30 頁「關連方交易／獲豁免持續關連交易」一節以及綜合財務報表附註 8、11、23 及 37 所披露者外，截至 2025 年 12 月 31 日止年度內或年度末，概無董事亦無董事的關連實體於任何對本集團業務而言屬重大而本公司的控股公司或任何本公司附屬公司為訂約方的交易、安排或合約中擁有直接或間接重大權益，而截至 2025 年 12 月 31 日止年度內或年度末，概無本公司或其任何附屬公司為訂約方而控股股東(定義見下文)或與控股股東有關的實體(定義見下文)於其中直接或間接擁有重大利益的重大合約存續。



董事會報告

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。

關連方交易／獲豁免持續關連交易

本集團的關連方交易詳情載於綜合財務報表附註8、11、23及37。

於本年度，本集團有以下持續關連交易，獲豁免遵守上市規則第14A.90條有關申報、公告或獨立股東批准的規定，並載於此僅供參考。

於2025年4月1日，尹先生之間接附屬公司南京漢合實業有限公司（「**漢合實業**」，作為貸款人）與本集團（作為借款人）訂立一份協議，據此，漢合實業已同意向本集團提供一項合共人民幣100,000,000元的貸款融資，按年利率3.5%計息。每筆貸款的還款期限將由雙方在各自墊付貸款日期商定。於2025年12月31日，來自漢合實業的未償還貸款金額約為人民幣15,850,000元（2024年12月31日：人民幣27,250,000元），還款日期為2027年6月30日。貸款融資之條款的詳情於簡明綜合財務報表附註23內披露。

於2025年4月1日，尹先生間接擁有的附屬公司南京金漢天下體育文化發展有限公司（「**金漢天下**」）（作為貸款人）與本集團（作為借款人）訂立貸款協議，據此，金漢天下同意向本集團提供總額為人民幣100,000,000元的貸款，年利率為3.5%。每筆貸款的還款期限將由雙方在各自墊付貸款日期商定。於2025年12月31日，金漢天下的未償還貸款為人民幣57,300,000元（2024年12月31日：人民幣53,800,000元），償還日期為2027年6月30日。貸款融資的詳細條款已於簡明綜合財務報表附註23中披露。

於上述主要貸款協議日期，尹先生合共持有本公司已發行股本約54.79%，且為控股股東（定義見下文），故亦為本公司關連人士。因此，根據上市規則第14A章，上述主要貸款協議構成本公司之關連交易。

獨立非執行董事已審閱上述主要貸款協議，並確認該等交易已經：(a) 於本集團日常及一般業務過程中；(b) 按正常商業條款，或倘並無足夠可比較交易以判斷其是否按正常商業條款，則按對本集團而言不遜於向獨立第三方提供或自獨立第三方（如適用）提供的條款；及(c) 根據規管該等交易的相關協議，按公平合理及符合股東整體利益的條款而訂立。因此，上述主要貸款協議完全獲豁免遵守上市規則第14A.90條項下的股東批准、年度審核及所有披露規定。

除綜合財務報表附註及上文所披露者外，本集團年內並無訂立根據上市規則的規定須披露的任何關連交易或持續關連交易。

董事會報告

管理合約

於年內，概無訂立或存有任何與本公司整體或任何重大部分業務的管理及行政事務有關的合約。

董事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年12月31日，本公司董事或最高行政人員或彼等各自的聯繫人於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「**證券及期貨條例**」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有之任何須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於股份中的倉位

姓名	身份／權益性質	所持股份數目		股權概約百分比	
		好倉	淡倉	好倉	淡倉
尹先生(附註)	受控法團權益	553,141,500	零	54.79%	零
陳朝暉先生	實益擁有人	52,536,750	零	5.20%	零
莊朝暉先生	實益擁有人	31,509,000	零	3.12%	零
周春年先生	實益擁有人	12,323,250	零	1.22%	零
陳華先生	實益擁有人	8,215,500	零	0.81%	零
刁騁先生	實益擁有人	1,232,250	零	0.12%	零

附註：

該等股份中，(a) 375,000,000股股份由Commonwealth B(其由尹先生全資擁有之Commonwealth Yanbin Limited(「**Commonwealth Yanbin**」)擁有80%之權益)持有；及(b) 178,141,500股股份由Commonwealth Happy Elephant(其由尹先生全資擁有之Commonwealth YYB Limited(「**Commonwealth YYB**」)擁有約98.26%之權益)持有。根據證券及期貨條例，尹先生被視為於Commonwealth B持有的375,000,000股股份及Commonwealth Happy Elephant持有的178,141,500股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，概無本公司董事或最高行政人員或彼等各自的聯繫人於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有任何須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事會報告

董事購買股份或債權證的權利

除上文所披露者外，董事、彼等各自的配偶或未成年子女於年內任何時間或直至本報告日期概無獲授權利以藉購買股份或本公司債權證而獲益且彼等亦無行使任何該等權利；或本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排致使董事可獲得任何其他法人團體之該等權利。

購股權計劃

本公司已於2019年12月16日採納購股權計劃(「**購股權計劃**」)，其於2020年1月21日生效。購股權計劃目的在於使本集團向選定參與者授出購股權，作為彼等對本集團貢獻的激勵或獎勵。董事認為，放寬參與基準的購股權計劃可讓本集團就僱員、董事及其他選定參與者對本集團的貢獻作出獎賞。購股權計劃的合資格人士(其中包括)包括本集團任何僱員(無論全職或兼職僱員(包括任何執行董事，但不包括任何非執行董事))、本集團任何非執行董事(包括獨立非執行董事)、為本集團提供研發或其他技術支持的任何供應商、任何客戶、任何人士或實體、本集團任何成員公司的任何股東、本集團任何顧問(專業或其他方面)或諮詢人士以及曾經或可能透過合營企業、業務聯盟或其他業務安排對本集團增長作出貢獻的任何其他組別或類別的參與者。購股權計劃將自2020年1月21日起計十年期間生效及有效。有關購股權計劃的詳情，請參閱本公司日期為2019年12月31日的招股章程(「**招股章程**」)。

於2025年12月31日，概無購股權根據購股權計劃被授出、註銷、失效或沒收，而於2025年12月31日，購股權計劃項下並無尚未行使的購股權。

於截至2025年12月31日止年度開始及結束時，根據購股權計劃可授出的購股權總數目分別為100,000,000份及100,000,000份，分別相當於本公司於有關日期已發行股本約9.91%及9.91%。於本報告日期，根據購股權計劃可供發行的股份總數為100,000,000股股份，相當於有關日期已發行股份總數約9.91%。

股份獎勵計劃

於2023年3月1日，本公司採納股份獎勵計劃(「**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彼等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。

任何獎勵的歸屬日期須不少於自授出日期起計12個月。(i)受託人藉應用集團供款將予購買；及(ii)根據本公司不時採納或將予採納的任何其他購股權計劃將予發行的最高股份總數(「**計劃授權限額**」)不得超過於採納日期或批准更新計劃授權限額有關日期已發行股份總數的10%。受託人就根據股份獎勵計劃將授予所有服務提供商的獎勵藉應用集團供款將予購買的最高股份總數(「**服務提供商分項限額**」)不得超過於採納日期或批准更新服務提供商分項限額有關日期已發行股份總數的10%。各合資格參與者享有的最高配額不得超過於採納日期已發行股份的1%(即10,000,000股股份)。截至2025年1月1日及2025年12月31日可供授予的獎勵數目分別為65,180,000股股份及64,276,000股股份。

董事會報告

股份獎勵計劃自採納日期起計十年期間內有效，惟可經董事會或薪酬委員會決定提前終止，惟該終止不得影響任何經選定參與者的任何存續權利。

於2024年12月23日，本公司與金通策略集團有限公司（「服務提供商」）訂立公關顧問協議，據此，作為部分諮詢服務費的結算安排，本公司將於2025年6月23日向服務提供商授出33,035股股份，並於2025年9月23日授出餘下33,035股獎勵股份，代價為零，自各自授出日期起計一年內歸屬。交易詳情可參閱本公司日期為2024年12月23日的公告。於本報告日期，本公司正與金通策略磋商延長有關安排，且概無向金通策略授出任何股份。

於本報告日期，並無根據股份獎勵計劃授出任何股份。已授出及尚未行使的獎勵詳情載於下文：

股份獎勵項下的股份數目								
承授人姓名	人數	授出日期	歸屬期	於截至				
				於截至	於截至	於截至	於 2025 年 12 月 31 日 止十二個月 已失效／ 註銷	於 2025 年 12 月 31 日 尚未行使
				2025 年 12 月 31 日 尚未行使	2025 年 12 月 31 日 止十二個月 已授出	2025 年 12 月 31 日 止十二個月 已歸屬		
董事：								
莊朝暉先生		2025 年 1 月 20 日	一年	—	36,000	—	—	36,000
周春年先生		2025 年 1 月 20 日	一年	—	20,000	—	—	20,000
陳華先生		2025 年 1 月 20 日	一年	—	12,000	—	—	12,000
刁騁先生		2025 年 1 月 20 日	一年	—	6,000	—	—	6,000
僱員：								
關連人士－A 組(附註 1)	2	2025 年 1 月 20 日	一年	—	20,000	—	—	20,000
關連人士－B 組(附註 2)	11	2025 年 1 月 20 日	一年	—	184,000	—	—	184,000
關連人士－B 組(附註 2)	2	2025 年 1 月 20 日	一年	—	20,000	—	—	20,000
僱員	129	2025 年 1 月 20 日	一年	—	337,500	—	—	337,500
僱員	87	2025 年 1 月 21 日	一年	—	268,500	—	—	268,500
總計：				—	904,000	—	—	904,000

附註：

1. 關連人士—A組指王煒女士及潘冰先生，彼等均被視為控股股東（定義見下文），因此為本公司之關連人士。有關詳情，請參閱招股章程。
2. 關連人士—B組指本公司附屬公司之董事，因此為本公司之關連人士。

於授出日期釐定的股份獎勵的公平值分別為1,398,000港元及601,000港元（相當於人民幣1,287,000元及人民幣553,000元）。緊接2025年1月20日及2025年1月21日（授出日期）前本公司股份的收市價分別為2.20港元及2.24港元。股份獎勵的公平值乃按本公司股份於股份獎勵授出日期的市價計量。

由於概無購股權於截至2025年12月31日止年度內授出，亦無股份將根據股份獎勵計劃發行，就根據截至2025年12月31日止年度期間本公司所有計劃授出的購股權及獎勵而可能予以發行的股份總數為零，相當於截至2025年12月31日止年度已發行股份（不包括庫存股份）加權平均數的0%。

董事會報告

股票掛鈎協議

於年內，除前文所述購股權計劃外，本公司並無訂立任何股票掛鈎協議，且於2025年12月31日，亦無存續由本公司訂立的任何股票掛鈎協議。

遵守不競爭契據

誠如招股章程所披露，尹先生及尹先生的配偶吳海嶺女士（「**吳女士**」）、王煒女士、潘冰先生、Commonwealth B、Commonwealth Yanbin、Commonwealth Violet Limited、Commonwealth YYB、Commonwealth Happy Elephant、HMZ Holdings Ltd 及 HappyBean Holdings Limited（統稱為「**控股股東**」）以本公司為受益人於2019年12月19日所訂立的不競爭契據（「**不競爭契據**」）。根據不競爭契據，各控股股東已確認，彼等概無從事任何直接或間接與我們的業務構成競爭或可能構成競爭之業務（本集團業務除外）或於其中擁有權益。為保障本集團免受任何潛在競爭，各控股股東已共同及個別無條件及不可撤回地作出以本公司及本集團為受益人的承諾，於有關期間（定義見下文）之任何時間，彼等各自並促使彼等各自的緊密聯繫人及／或彼等所控制的公司（本集團除外）：

- (a) 不會於中國及本集團提供相關產品及／或服務及／或本集團任何成員公司現時及不時開展上述業務所在任何其他國家或司法權區直接或間接擁有或參與之業務，或從事或進行或涉及收購或持有直接或間接與本集團現時及不時開展之業務構成競爭或可能構成競爭之任何業務（「**受限制業務**」）之任何權利或權益（不論以股東、合夥人、代理或以其他身份，亦不論是否獲得利潤、報酬或其他利益）；
- (b) 不會招攬本集團任何現有或當時之僱員在其或其緊密聯繫人（本集團除外）中任職；
- (c) 未經本公司同意，不會利用控股股東身份或以其他方式可能獲悉之有關本集團業務之任何資料，以從事、投資或參與任何受限制業務；
- (d) 不會進行、參與、持有、從事、收購或經營任何受限制業務，或為進行任何受限制業務而向任何人士、商號或公司（本集團成員公司除外）提供任何形式之幫助（不論是獨自或連同任何法人團體、合作企業、合營企業或其他合約協議，不論直接或間接，亦不論是否獲得利潤）；
- (e) 不會說服或盡力勸誘或勸阻於不競爭契據日期前一年期間內任何時間身為本集團製造商、供應商、分包商、顧客或客戶之任何人士不與本集團進行業務往來（不論是獨自或連同任何法人團體、合作企業、合營企業或其他合約協議，不論直接或間接，亦不論是否獲得利潤）；
- (f) 倘有受限制業務之相關項目或新商機（「**商機**」）且控股股東獲提呈或知悉該等項目或新商機，彼等須(i)立刻將有關項目或新商機書面轉介予本集團以供考慮及提供使本集團能有有關機會作出知情評估所合理必需之資料，(ii)竭盡所能促使有關機會以不遜於提供予控股股東及／或其緊密聯繫人之條款提供予本集團，及(iii)就本集團已拒絕之任何項目或新商機而言，控股股東及／或其任何緊密聯繫人及／或所控制實體或公司投資或參與之主要條款須不優於本公司所投資或參與者；
- (g) 不會投資或參與或進行受限制業務之任何項目或商機；及
- (h) 促使其緊密聯繫人（本集團除外）不會投資或參與或進行受限制業務之任何項目或商機。

董事會報告

上述不競爭契據之承諾不適用於：

- (a) 持有本集團任何成員公司之股份或股份權益；及
- (b) 持有本集團成員公司以外其股份於認可證券交易所上市之公司的股份或股份權益，惟有關控股股東及／或其緊密聯繫人持有之股份總額不超過該公司有關類別已發行股份之5%，而該控股股東及其各自之緊密聯繫人不會單獨或共同參與或以其他方式涉及該公司之管理工作。

各控股股東已進一步無條件及不可撤回地向本公司及本集團承諾：

- (a) 允許董事、彼等各自代表及核數師充分取閱各控股股東及彼等各自的緊密聯繫人之記錄，以確保遵守不競爭契據之條款及條件；
- (b) 不時向本集團及董事（包括獨立非執行董事）提供獨立非執行董事每年檢討控股股東遵守不競爭契據條款的情況所需的一切資料；及
- (c) 就全面遵守不競爭契據之條款發表年度聲明，並同意於年報披露有關函件。

控股股東根據不競爭契據之責任將於成功上市（「**上市**」）日期（「**上市日期**」）至下列較早發生者日期之期間（「**有關期間**」）一直生效：

- (a) 控股股東連同彼等的緊密聯繫人個別或共同不再直接或間接擁有本公司已發行股本30%（或上市規則可能不時指定作為釐定控股股東權限的其他數額）或以上權益；或
- (b) 股份不再於聯交所上市及買賣。

董事認為30%之限額合理，因為其與上市規則及證監會發佈的公司收購、合併及股份回購守則（「**收購守則**」）對「控制」之理解所適用之限額相等。

有關不競爭契據之詳情，請參閱招股章程「與控股股東的關係－不競爭契據」一節。

本公司已收到控股股東的確認，確認彼等截至2025年12月31日止年度已遵守本年報所披露之不競爭契據。獨立非執行董事亦已審核不競爭契據的遵守及實施狀況，並認為控股股東截至2025年12月31日止年度已遵守不競爭契據中的承諾。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年12月31日，據本公司董事或最高行政人員所知，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份及相關股份中，擁有記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊之權益或淡倉。

董事會報告

於股份中的倉位

姓名／名稱	身份／ 權益性質	所持股份數目		持股概約百分比	
		好倉	淡倉	好倉	淡倉
Commonwealth B	實益擁有人	375,000,000	零	37.15%	零
Commonwealth Yanbin	受控法團權益 (附註1)	375,000,000	零	37.15%	零
Commonwealth Happy Elephant	實益擁有人	178,141,500	零	17.65%	零
Commonwealth YYB	受控法團權益 (附註2)	178,141,500	零	17.65%	零
吳女士	配偶權益(附註3)	553,141,500	零	54.79%	零
Endless Reward Limited	實益擁有人 (附註4)	65,180,000	零	6.46%	零
HY Management Consultant Limited	信託受託人 (附註4)	65,180,000	零	6.46%	零

附註：

1. Commonwealth B由尹先生全資擁有之Commonwealth Yanbin擁有80%之權益。根據證券及期貨條例，Commonwealth Yanbin及尹先生各自被視為於Commonwealth B持有的股份中擁有權益。
2. Commonwealth Happy Elephant由尹先生全資擁有之Commonwealth YYB擁有約98.26%之權益。根據證券及期貨條例，Commonwealth YYB及尹先生各自被視為於Commonwealth Happy Elephant持有的股份中擁有權益。
3. 吳女士為尹先生的配偶，根據證券及期貨條例，其被視為於尹先生擁有權益的股份中擁有權益。
4. Endless Reward Limited由HY Management Consultant Limited (GHW International Employee Incentive Trust的受託人)全資擁有。

除上述所披露者外，於2025年12月31日，並無任何人士(本公司董事及最高行政人員除外，其權益載於上文「董事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節)登記於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予記錄之權益或淡倉。

期後事項

本集團並無任何重大報告期後事項。

足夠公眾持股量

於2025年12月31日，本公司股本由1,009,500,000股每股面值0.01港元的普通股構成。

據本公司所得的公開資料及據董事所知，於本年報日期，本公司於截至2025年12月31日止年度一直保持上市規則所規定的公眾持股量不低於本公司已發行股份的25%。截至2025年12月31日，本公司的實際公眾持股量約為本公司已發行股本總額的26.98%。

董事會報告

獲准許的彌償條文

根據上市規則附錄C1所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)的守則條文(「**守則條文**」)第C.1.8條及在公司條例(香港法例第622章)(「**公司條例**」)條文的規限下，本公司已就董事及高級職員就公司業務活動中可能產生的任何虧損或負債而承擔的責任，或業務活動中可能產生的針對本集團董事及管理層的任何法律行動安排適當保險。該獲准許的彌償條文乃根據公司條例第470條為董事的利益而制定。

暫停辦理股東登記手續

為釐定有權出席將於2026年5月12日(星期二)舉行之股東週年大會並於會上投票之股東身份，本公司將於2026年5月7日(星期四)至2026年5月12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2026年5月6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卓佳證券登記有限公司登記，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理過戶登記手續。

企業管治

本公司採納的主要企業管治常規載於本年報第38至52頁的企業管治報告。

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，以審閱及監督本集團的財務申報程序、內部監控及風險管理系統(包括(其中包括)有關環境、社會及管治(「**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，亦已討論本集團的審核、內部監控(包括(其中包括)有關環境、社會及管治的重大風險)及風險管理以及財務申報事宜，包括審閱本集團於截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

核數師

中匯安達會計師事務所有限公司將退任，而重新委任彼等為本公司核數師的決議案將於股東週年大會上提呈。

承董事會命

尹燕濱

主席兼行政總裁

香港，2026年3月30日



企業管治報告

企業管治常規

截至2025年12月31日止年度，本公司已採納上市規則附錄C1企業管治守則所載的守則條文。截至2025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。本企業管治報告「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所載守則條文的原則。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。

董事的證券交易

截至2025年12月31日止年度，本公司已就董事及僱員買賣本公司證券採納上市規則附錄C3所載的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2025年12月31日止年度其已遵守標準守則所載的必守準則。

董事及高級人員責任保險

促進良好的企業管治及管理全企業的風險是本公司的首要任務。本公司深信企業管治與董事及高級人員責任保險（「**董事及高級人員責任保險**」）相輔相成。本公司已為董事及高級人員因公司活動而對董事及高級管理人員採取法律行動的責任購買適當的董事及高級人員責任保險。董事及高級人員責任保險將每年進行審核及重續。

董事會

董事會

董事會由董事會主席領導，負責領導及控制本公司及監督本集團的業務、策略決策及表現。董事會授予本公司管理層權力及責任進行本集團的日常管理及營運。此外，董事會已成立董事委員會並授予此等董事委員會各項責任，詳情載於其各自的職權範圍。

董事會保留其對本公司所有重要事項之決策權，包括批准及監察所有政策事宜、整體策略及預算、風險管理及內部監控系統、重大交易（特別是可能涉及利益衝突之交易）、財務資料、委任董事及其他重大財務及營運事宜。管理層已獲授權進行日常管理及行政職能。董事會已向本公司管理層委以多項責任。該等責任包括執行董事會之決定、根據董事會所批准之管理策略及計劃指示及協調本公司之日常營運及管理、制定及監察營運及生產計劃及預算，以及監督和監察內部監控系統。

全體董事確保彼等盡職履行責任、遵守適用法律及法規，並於任何時候均以本公司及股東的利益行事。

企業管治報告

本公司已於本年度舉行4次董事會會議，包括一次股東週年大會及零次股東特別大會（「**股東特別大會**」）。於本年度，主席與獨立非執行董事已舉行一次無其他董事出席之會議。

所有定期董事會會議之通知將至少提前14天向全體董事發出，且必須給予彼等機會將議題或事項列入議程以供討論。至於召開所有其他董事會會議，本公司將發出合理通知。相關議程及相應之董事會文件將於每次定期董事會會議前至少3天發送予全體董事。

董事會之組成

截至2025年12月31日止年度及直至本年報日期，於本報告日期，董事會之組成如下：

執行董事

尹燕濱（主席兼行政總裁）

莊朝暉

陳朝暉

周春年

陳華

刁騁

獨立非執行董事

孫宏斌

王廣基

鄭青

列明董事職責及職能的經更新董事名單已刊載於本公司及聯交所的網站上，且獨立非執行董事身份已於所有載有董事姓名的公司通訊中明確說明。

關係

董事間概無財務、業務、家庭或其他重大關係。董事履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層履歷詳情」一節。

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2025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措施。



企業管治報告

董事出席記錄

截至2025年12月31日止年度，已舉行四次董事會會議及一次股東週年大會，各董事的個別出席記錄載於下表：

	出席次數／ 會議次數 董事會會議	出席次數／ 會議次數 股東週年大會
執行董事		
尹燕濱(主席兼行政總裁)	4/4	1/1
莊朝暉	4/4	1/1
陳朝暉	4/4	1/1
周春年	4/4	1/1
陳華	4/4	1/1
刁騁	4/4	1/1
獨立非執行董事		
孫宏斌	4/4	1/1
王廣基	4/4	1/1
鄭青	4/4	1/1

董事會常規會議約每季舉行一次。董事會會議及董事委員會會議記錄已詳盡地記錄各事宜。有關會議紀錄的正本由公司秘書保存，任何董事可於發出合理通知後在任何合理時間查閱。在適當的情況下及有需要時，董事或會隨時接觸高級管理層及公司秘書，並可於合理要求後獲得獨立專業意見，以確保董事會程序及所有適用規則與規定已獲遵循，費用由本公司支付。倘董事在董事會將於考慮的事項中存有董事會已釐定為重大的利益衝突時，有關事項須經由獨立非執行董事親身出席的董事會會議處理，而非書面決議。

董事會負責維持與股東的持續對話，尤其是通過股東週年大會或其他股東大會與彼等進行溝通並鼓勵彼等參加大會。

本公司已就針對董事的相關訴訟安排適當的保險。

為確保董事會能獲得獨立意見及建議，董事會認為由本公司採納的以下機制屬有效：

- 董事會由足夠數量的非執行董事代表，符合上市規則要求。
- 於評估董事候選人的合適性時，董事會將考慮彼等之資料，包括彼等的個性、經驗、資歷及所付出之時間；董事會亦考慮其整體組成及技能以及本公司的多元化政策。
- 董事會將審閱每名董事每年對本公司業務所付出之時間。
- 董事會將於獲委任後及每年評估非執行董事的獨立性。
- 董事須就其擁有重大利益的事宜放棄投票。
- 董事會授權審核委員會、提名委員會及薪酬委員會向外取得法律或其他獨立專業意見(如需要)以協助各自的委員會。

每年評估董事會的表現時會對董事會會議討論的質素進行審閱。

企業管治報告

獨立非執行董事

截至2025年12月31日止年度，董事會已遵守上市規則所載有關委任至少三名獨立非執行董事的規定，相當於董事會的三分之一，其中一名獨立非執行董事，即鄭青女士，具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識。獨立非執行董事透過彼等的獨立判斷及建議扮演重要角色，其意見對董事會決策具有重大影響力。

每名獨立非執行董事均與本公司簽訂委任函，自彼等各自的委任日期起計為期三年，惟至少一個月的書面通知或由獨立非執行董事與本公司協定可予以終止除外。根據上市規則第3.13條，本公司已收到三名獨立非執行董事的年度獨立性確認。本公司認為，所有獨立非執行董事均具有獨立性。

委任及重選董事

各董事已與本公司訂立委任函，初步任期由委任日期起計為期三年，並根據細則重新委任。各執行董事的委任函可由不少於三個月的書面通知或由執行董事與本公司協定可予以終止。

根據細則，獲委任以填補董事會臨時空缺的董事將於彼等獲委任後首屆股東大會上由股東重選連任且任何獲董事會委任為現有董事會新增成員的董事屆時將符合資格於下屆股東週年大會重選連任。每位董事(包括按指定任期委任的該等董事)須至少每三年輪值退任一次，並符合資格於本公司股東週年大會上重選連任。於每次股東週年大會上，當時三分之一的董事(或倘人數並非三或三的倍數，則為最接近但不少於三分之一的人數)須輪值退任並符合資格重選。

於應屆股東週年大會上，尹燕濱先生、莊朝暉先生及王廣基先生將輪流退任並合資格願意於股東週年大會重選。連同本年報寄發之本公司通函載有上市規則規定之上述推薦人士之詳細資料。

持續專業發展

每名新任董事均會於其首次獲委任時接受正式、全面及度身訂製的入職指導，以確保彼適當瞭解本公司的業務及營運以及完全知悉上市規則及相關法定規定項下董事的責任及義務。該等入職指導還包括考察本公司的主要廠房，並與本公司的高級管理層會面。

根據企業管治守則的守則條文第C.1.4條，董事應參加適當的持續專業發展以發展及更新彼等之知識及技能，確保彼等在具備全面資訊及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。本公司將為董事安排內部籌辦的簡報，於適用情況下向董事發出相關題材的閱讀資料，並鼓勵全體董事出席相關培訓課程，費用由本公司承擔。根據本公司的記錄，於2025年，全體董事均已出席有關聯交所上市公司董事職責及義務的培訓課程(涵蓋有關關連交易及企業管治主題)。本公司亦會定期向全體董事提供有關上市規則、公司條例、來自聯交所及香港證券及期貨事務監察委員會的新聞及其他有關法律及監管規定的法律更新及發展，以及有關本公司表現、狀況及前景的定期更新，以確保董事會整體及各董事履行彼等的職責。



企業管治報告

根據董事提供之確認／記錄，截至2025年12月31日止年度，所有董事均以下列方式參加持續專業發展：

	出席或參加 研討會／ 內部簡報 或覽閱與 本公司業務／ 董事職責 相關的材料
執行董事	
尹燕濱(主席兼行政總裁)	√
莊朝暉	√
陳朝暉	√
周春年	√
陳華	√
刁騁	√
獨立非執行董事	
孫宏斌	√
王廣基	√
鄭青	√

董事委員會

董事會已成立四個委員會，即審核委員會、提名委員會、薪酬委員會及風險管理委員會，處理董事會的特殊職責及本公司事務。本公司所有董事委員會均訂有明確界定的書面職權範圍(其已上載至聯交所及本公司網站)，並已獲提供充足資源以履行彼等的職責。

審核委員會

具備特定書面職權範圍(可於聯交所及本公司網站上查閱)的審核委員會於2019年12月16日成立。於本報告日期，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。審核委員會的主要職責包括審核及監督本公司的財務申報流程、內部監控及風險管理系統，包括(其中包括)與環境、社會及管治有關的重大風險，提名及監察外部核數師以及向董事提供建議及意見。

企業管治報告

審核委員會計劃每年舉行至少兩次會議。於本年度，審核委員會已召開三次會議，各成員的個別出席記錄載列於下表：

	出席次數／ 審核委員會 會議次數
成員	
鄭青(審核委員會主席)	3/3
孫宏斌	3/3
王廣基	3/3

本年報已由審核委員會審閱。

提名委員會

具備特定書面職權範圍(可於聯交所及本公司網站上查閱)的提名委員會於2019年12月16日成立。

於本報告日期，提名委員會包括一名執行董事，即尹燕濱先生(主席)及兩名獨立非執行董事，即鄭青女士及孫宏斌先生。提名委員會的主要職責為檢討董事會架構、人數、組成及多元化(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及獨立性)；就任何擬作出以配合本公司企業策略之變動，向董事及高級管理層提出建議；物色具備合適資格可擔任董事會成員之人士；就董事委任或重新委任向董事會提出建議；在物色合適人選時，考慮有關人選的優點及客觀條件，並適當顧及董事會成員多元化之裨益；酌情檢討董事會多元化政策；評估獨立非執行董事的獨立性。

提名委員會可獲得獨立專業建議以履行其職責(倘需要)，費用由本公司承擔。

提名委員會計劃每年舉行至少兩次會議。於本年度，提名委員會已召開兩次會議，各成員的個別出席記錄載列於下表：

	出席次數／ 提名委員會 會議次數
成員	
尹燕濱(提名委員會主席)	2/2
鄭青	2/2
孫宏斌	2/2

企業管治報告

提名政策

本公司採納提名政策(「**提名政策**」)。提名政策旨在列出提名候選人出任本公司董事職務的程序。提名委員會於甄選及推薦本公司董事候選人時採納的程序及標準以及審議及酌情批准董事會及(倘適用)股東所作提名的後續程序，以平衡符合本公司業務及環境以及本公司經營所在行業規定的技能、知識、能力、經驗及多元發展。提名政策補充提名委員會的職權範圍。

提名委員會須結合下述標準執行以下流程，以審核及評估於向董事會提出推薦建議前，相關候選人是否具備適當資格獲委任為董事：

1. 評估相關候選人的資歷、專業及教育背景、技能、知識、能力經驗及專業，以及履行董事職責的潛在時間投入及關注，並參考可能與本公司有關的相應專業知識及行業經驗及該候選人將為董事會帶來的潛在貢獻；
2. 除上文第1段外及在不影響上文第1段的情況下，評估相關候選人的個人道德、性格、誠信及聲譽，這對本公司的整體商業文化屬重要；
3. 經參考董事會多元化政策(經董事會不時採納及修訂)，考慮董事會當時現行架構、規模及構成以及本公司公司策略，並充分顧及董事會內不同觀點適當多元化的裨益以及董事會具有高度獨立性；
4. 考慮董事會的繼任規劃考慮因素及本公司的長期需要；
5. 就獨立非執行董事候選人而言，將予評估：(i)有關候選人的獨立性(參考(其中包括)上市規則第3.13條所載的獨立性標準)；及(ii)上市規則附錄C1守則條文第B.3.4條所載的有關獨立非執行董事之規定；及
6. 考慮提名委員會可能認為適當的任何其他因素及事項。

就重新委任董事而言，提名委員會將作出必要修訂後，採用以上程序(結合上述標準)及(於獨立非執行董事的情況下)評估董事就上市規則而言是否仍屬獨立及須於本公司下屆股東大會獲重選。

全董事會最終負責本公司董事候選人的甄選及委任或推薦(視情況而定)，故將考慮提名委員會的建議並作出決定。

企業管治報告

鑒於上述者，甄選及推薦本公司董事候選人的提名程序可概述如下：

1. 提名委員會主席將於獲得提名董事或本公司公司秘書提名時(視情況而定)，召開提名委員會會議，以根據職權範圍考慮有關事項。
2. 填補董事會的臨時空缺時，提名委員會將對獲提名的候選人執行相關甄選程序(結合相關甄選標準)，並向董事會提出推薦意見以供考慮，而董事會屆時將決定獲提名候選人是否有資格獲委任為董事。
3. 關於建議候選人於本公司股東大會上參選董事：
 - (a) 提名委員會向董事會作出提名以供考慮，而董事會屆時將向股東作出推薦以供考慮；及
 - (b) 本公司須於股東大會舉行日期不少於10個營業日前，根據上市規則第13.70條，發佈載有上市規則規定資料的公告或補充通函。如上文所述，有關股東提名人士選任董事(經不時修訂)的詳情可參閱本公司網站。
4. 關於重新委任董事：
 - (a) 受下文(b)項所規限，提名委員會將對擬獲重新委任董事執行相關甄選程序(結合相關甄選標準)，並向董事會提出推薦意見以供考慮，而董事會屆時將決定董事是否有資格獲重新委任為董事；及
 - (b) 倘因根據本公司細則輪席告退而擬獲重新委任或重選的董事為於董事會任職逾9年的獨立非執行董事，則提名委員會亦應評估董事就上市規則而言是否仍屬獨立及是否應於本公司下屆股東大會上膺選連任，並向董事會提出推薦意見以供考慮。董事會屆時將決定董事就上市規則而言是否仍屬獨立，倘屬獨立，將於本公司下屆股東大會向股東推薦擬重新委任／重選董事。

企業管治報告

董事會多元化政策

本公司不斷尋求提升董事會之成效及維持高水準的企業管治，且肯定及確信董事會組成多元化帶來的裨益。

於2019年12月，本公司遵守上市規則有關董事會成員多元化的守則條文，已採用董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」）。本公司肯定及確信董事會成員多元化來帶來的裨益。真正多元化的董事會將包括及充分利用不同的技能、地區及行業經驗、背景、種族、性別及其他董事質素。該等不同將於釐定董事會的最佳組成時考慮。所有董事會委任均以用人唯才為原則，並考慮多元化（包括性別多元化）。

於本報告日期，董事會包括九名董事，其中一名為女性。其中三名董事為獨立非執行董事，從而促進客觀檢討及監控管理流程。

提名委員會將繼續不時檢討董事會多元化政策，確保其持續有效性。

僱員多樣化

於2025年12月31日，本集團共有1,101名僱員（不包括高級管理層），其中73.0%（804名）男性，而27.0%（297名）女性。於本報告日期，高級管理團隊共有八名成員，其中87.5%（七名）男性，而12.5%（一名）女性。

我們認為我們的未來的僱員招聘應擇優為主並認為為僱員設定任何目標性別比例並不適當，我們肯定及確信僱員多元化帶來的裨益，並將在有合適的人選情況下繼續維持僱員多元化。

薪酬委員會

具備特定書面職權範圍（可於聯交所及本公司網站上查閱）的薪酬委員會於2019年12月16日成立並於2023年1月3日獲修訂及採納。於本報告日期，薪酬委員會包括兩名獨立非執行董事，即鄭青女士（主席）及孫宏斌先生以及一名執行董事，即莊朝暉先生。薪酬委員會的主要職責為評估執行董事及高級管理層的表現以及釐定彼等的薪酬待遇以及就非執行董事的薪酬提出建議。

薪酬委員會已採納其履行董事會顧問職責的營運模式，董事會保留批准個別執行董事及本公司管理層薪酬待遇的最終權利。

薪酬委員會亦負責審閱及／或批准上市規則第17章項下有關股份計劃的事宜。

於審議過程中，概無個別董事涉及與其自身的薪酬有關的決策。

薪酬委員會可獲得獨立專業建議以履行其職責（倘需要），費用由本公司承擔。

企業管治報告

薪酬委員會計劃每年舉行至少兩次會議。於本年度，薪酬委員會已召開兩次會議，各成員的個別出席記錄載列於下表：

	出席次數／ 薪酬委員會 會議次數
成員	
鄭青(薪酬委員會主席)	2/2
莊朝暉	2/2
孫宏斌	2/2

風險管理委員會

具備特定書面職權範圍(可於聯交所及本公司網站上查閱)的風險管理委員會於2019年12月16日成立。於本報告日期，風險管理委員會包括三名執行董事，即陳朝暉先生(主席)、周春年先生及陳華先生。風險管理委員會的主要職責包括監察本公司所受到的制裁法律風險以及相關內部監控程序的實施。

風險管理委員會計劃每年舉行至少兩次會議。於本年度，風險管理委員會已召開兩次會議，各成員的個別出席記錄載列於下表：

	出席次數／ 風險管理委員會 會議次數
成員	
陳朝暉(風險管理委員會主席)	2/2
周春年	2/2
陳華	2/2

高級管理層的薪酬

根據企業管治守則的守則條文第E.1.5條，截至2025年12月31日止年度，高級管理層的薪酬按組別載列如下：

薪酬組別(港元)	人數	
	2025 年	2024 年
1,000,000 港元及以下	6	6
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	2	2

有關根據上市規則附錄D2須予披露之董事薪酬及五名最高薪酬僱員之詳情，載於綜合財務報表附註11。

企業管治報告

問責及審核

財務申報

本集團的財務業績乃根據所有法定規定，尤其是上市規則第 13.49(1) 及 (6) 條規定的時間表適時公佈。

全體董事確認，彼等有責任編製本集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表。目前，本公司外部核數師為中匯安達會計師事務所有限公司（「**核數師**」）。

董事編製綜合財務報表的責任及核數師的責任載於本年報第 90 至 92 頁的獨立核數師報告。

董事會亦有責任就本集團的表現及前景作出平衡及清晰的評估。本公司管理層向董事會提供所有相關資料，向其成員作出充分解釋並提供充足資料，以滿足其履行職責的需要。

核數師薪酬

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司已付或應付核數師費用載列如下：

	已付／應付費用 人民幣千元
審計服務	1,644
非審計服務	50

反貪污及舉報程序

本集團設有並有力地執行周全的內部監控系統以及嚴格的反貪污政策，並致力防止並監察任何瀆職或不道德行為。

本集團遵守所有適用反賄賂及貪污法律，包括香港《防止賄賂條例》（香港法例第 201 章）以及新加坡所有相關反貪污法律。本集團亦已應用企業管治守則作為基礎，以制定有關誠信紀律及廉潔行政之內部規則及規例。本集團將恪守其企業道德並守護其聲譽，以防止貪污。

為防止貪污行為並提高僱員在此方面之意識，本集團將聘用第三方之期望及合適程序以及反賄賂及反貪污準則載入其反貪污及賄賂政策。

遭發現違反本集團守則及政策之僱員將須接受調查，並可能面對警告、停職、終止合約、解僱及紀律處分。

此外，本集團已制定舉報政策，為僱員提供指引和渠道舉報欺詐、貪污、賄賂、刑事罪行、利益衝突、騷擾、職場欺凌、以及其他違反法律、法規及內部監控或其他形式之不當行為，而毋須憂慮招致不利後果。

該政策提供一套透明及保密程序以處理每一名僱員提出之關注事項，並獲管理層全力支持及經董事會批准。

僱員可向審核委員會主席、本公司主席助理、直屬主管或部門主管舉報疑似不合規事件，彼等亦須及時將關注事項通知審核委員會。根據該政策，真誠舉報的僱員之身份將被保密，並受本集團保護免受任何形式之報復、騷擾或迫害。

本集團全體董事及僱員已按照相關司法權區適用法律傳閱反貪污培訓材料，以提升其於有關議題之知識及意識。

企業管治報告

風險管理及內部監控

健全而有效的風險管理及內部監控系統對保障股東投資及本集團資產非常重要。董事會明白其對本集團風險管理及內部監控制度的責任，會檢討制度的有效性。有關制度的設計初衷乃為管理而非消除與未能達致若干業務目標相關的風險，且僅會就重大錯誤陳述或損失作出合理保證而非絕對的保證。

本公司已建立內部審核職能以進行年度財務審核，其通常分析及獨立評估本公司風險管理及內部監控系統的充足性及有效性。

審核委員會協助董事會引導管理層監督風險管理及內部監控系統的制訂、實施及監察。

本集團已採用「自上而下法」及「自下而上法」以衡量本集團面臨的風險。風險評估及衡量的內部流程涉及管理層參與評估所面臨的風險，如確定風險及其影響。董事會在審核委員會的支持下，通過於各定期舉行的會議上審閱內部審核職能編製的報告及內部審核結果審閱及評估風險管理及內部監控系統的有效性，並認為本集團的風險管理及內部監控系統在截至2025年12月31日止年度屬有效及充足。

具體而言，本集團用以識別、評估及管理重大風險的程序概述如下：

風險識別

- 識別可能潛在影響本集團業務及營運的風險。

風險評估

- 利用管理層所訂立的評估準則評估已識別風險，包括對業務的重大影響及出現的可能性。

風險應對

- 釐定風險管理策略及內部監控程序以預防、避免或減輕重大風險。

風險監控及報告

- 對風險進行持續及定期監控，並確保設有妥善適當的內部監控流程；
- 在情況發生重大變化的情況下，修訂風險管理戰略及內部監控程序；及
- 定期向管理層及董事會報告風險監測結果。

董事會亦認為本集團之重大風險已管控至可接受水平及管理層將繼續監督殘餘風險並持續向董事會報告。

董事會透過審核委員會已就本集團截至2025年12月31日止年度的風險管理及內部監控系統(包括財務、營運及合規監控以及風險管理職能)的有效性進行檢討。

管理層應於切實可行的情況下盡快就任何可能構成內幕消息的事宜向董事會報告，且董事會應及時決定作出相關披露(倘要求)。

企業管治報告

董事會權力的轉授

一般而言，董事會監督本集團的策略發展及釐定本集團的目標、策略及政策。董事會亦監察及控制營運及財務表現，並制訂適當的風險管理政策，以求達致本集團的策略目標。董事會授予管理層執行本集團策略及處理日常營運事務的權力。

公司秘書

胡穎豪先生於2018年12月14日獲委任為本公司的公司秘書。截至2025年12月31日止年度，胡穎豪先生已遵守上市規則第3.29條項下有關專業培訓要求。

投資者關係

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刊載於本公司網站。

在股東週年大會及股東特別大會上，董事會主席將就提呈大會考慮的各項事宜(包括重選董事)提出獨立決議案。根據上市規則，本公司股東大會的表決乃以投票方式進行。投票結果將於股東大會上公佈，並分別刊載於聯交所及本公司網站。此外，本公司定期與機構投資者、財務分析員及財經媒體會面，並會即時發佈有關本公司任何重大進度的資料，藉以通過雙向及有效的溝通促進本公司發展。

各股東可於任何時間向本公司發送郵件查詢及索取公開資料及提供意見及建議。股東可將有關查詢、要求、意見及建議透過電郵至ghw@goldenhighway.com或郵寄至本公司網站「聯繫我們」一節所示之本公司地址予本公司秘書。

倘股東欲查詢其於本公司的持股情況，可聯絡本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司登記(已獲本公司委任處理股東的股份登記及相關事宜)，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，或電郵至is.enquiry@my.tricorglobal.com。

截至2025年12月31日止年度，本公司的股東週年大會已於2025年5月27日舉行。

董事會成員及各董事委員會主席將出席本公司謹訂於2026年5月12日(星期二)下午五時正舉行的應屆股東週年大會(「股東週年大會」)，回答股東提問。根據守則條文第F.2.2條，本公司將邀請核數師代表出席股東週年大會，回答股東有關審計、核數師報告的編製及內容、會計政策以及核數師獨立性等提問。

董事會已審閱股東溝通政策的實施及有效性。經考慮現有多種溝通途徑及參與途徑，其信納，股東溝通政策於截至2025年12月31日止年度屬有效。

企業管治報告

股東權利

保障股東利益及權利之其中一項措施，為在股東大會上就每項重大議題(包括選舉個別董事)提呈獨立決議案以供股東考慮及投票。此外，股東的各種權利(包括提呈決議案的權利)載列於細則。

股東若干權利的概要披露如下：

召開股東特別大會及於股東大會上提呈建議的程序

各股東大會(股東週年大會除外)均視作股東特別大會。董事會可釐定於全球任何一個地方舉行股東大會。根據細則第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(附帶本公司股東大會投票權)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的任何事項；且該大會須於遞呈該要求後兩(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，則遞呈要求人士可自發以同樣方式召開該大會，而遞呈要求人士因董事會未有召開大會而產生的一切合理開支應由本公司償付予遞呈要求人士。

任何召開股東特別大會或在股東大會上提呈建議的要求可送交公司秘書至本公司的香港主要營業地點(地址為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場1座43樓4301室)。遞呈要求人士必須在其要求內陳述其召開股東特別大會的目的，該要求須由所有遞呈要求人士簽署。本公司於接獲該要求後，將核實遞呈要求人士的資料及確定該要求是否符合程序，並將根據細則召開股東特別大會。

股東提名人選參選為董事的程序

細則刊載於本公司及聯交所網站，而「股東提名人選參選為本公司董事的程序」則刊登於本公司網站。

將股東查詢轉達至董事會的程序及本公司聯絡詳情

股東及其他持份者可將其查詢、關注事項及請求書送交公司秘書至本公司的香港主要營業地點(地址為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場1座43樓4301室)，以便轉交董事會。

股東亦可於本公司的股東大會上向董事會提問。



企業管治報告

股息政策

董事會已批准並採納股息政策(「**股息政策**」)。其為董事會用於宣派及推薦派付股息的政策，使股東可參與本公司的盈利並為本公司的未來發展保留充足儲備。

董事會應於宣派或推薦任何股息前考慮下列因素：

- (i) 財務業績；
- (ii) 現金流量狀況；
- (iii) 業務狀況及策略；
- (iv) 未來營運及盈利；
- (v) 資金需求及開支計劃；
- (vi) 股東利益；
- (vii) 有關派付股息的任何限制；及
- (viii) 董事會可能認為有關的任何其他因素。

根據上文所載因素，董事會或會就財政年度或期間建議及／或宣派下列股息：

- 中期股息；
- 末期股息；
- 特別股息；及
- 董事會可能認為適當的任何純利分配。

派付股息亦須符合適用法律法規及本公司的細則。

雖然股息政策反映了董事會對本集團的財務及現金流量狀況的當前看法，即便該等股息政策將不時持續經受審查但並不能保證就任何給定期間將推薦或宣派股息。宣派或推薦宣派股息須由董事會全權酌情決定。倘董事會決定推薦並宣派股息，形式、頻率及金額將取決於營運及盈利、資金需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制以及本集團及影響本集團的其他因素。董事會確認，所有已作出的股息決策均符合股息政策。

章程文件

截至2025年12月31日止年度，本公司章程文件概無變動。本公司組織章程大綱及細則可於本公司網站及聯交所網站上查閱。

環境、社會及管治報告

企業簡介

我們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我們的化學品以及銷售第三方製造商生產的化學品。自主席及行政總裁尹先生於1995年創立本集團以來，我們已有30多年的經營歷史，從事銷售第三方製造商生產的應用化學中間體。

我們分別於2004年、2008年及2012年開始生產甲胺產業系列產品的自有品牌產品(如氯化膽鹼)、碘衍生物系列及配套產品(如碘衍生物)及金海威新材料產品的自有品牌產品(如組合聚醚)。目前，我們在中國擁有一間生產廠房，戰略性地設於山東省泰安市。我們在越南平陽省的生產廠房亦於2016年開始生產。

關於本報告

本集團謹此發表其環境、社會及管治報告(「**環境、社會及管治報告**」)以及呈列其可持續發展表現。本報告內容旨在增加本集團可持續發展戰略的透明度，描述本集團如何透過其創造力及專業，於生產過程中植入安全及環保等可持續發展的重要元素，實現業績穩健增長。

報告準則及範圍

本報告乃根據聯交所上市規則附錄C2《環境、社會及管治報告指引》所編製。本報告涵蓋了自2025年1月1日至2025年12月31日本集團的活動。本報告的範圍包括本集團的環境及社會表現。就環境層面而言，社會、環境及管治報告的範圍主要包括我們生產廠房的運營(如下所示)，即對本集團環境表現最為重大的影響。企業管治的資料將根據上市規則附錄C1於年報中單獨列出。

有關環境、社會及管治層面的完整列表、各項關鍵績效指標(「**關鍵績效指標**」)及其在本報告內的提述，請參閱第58至60頁載列的環境、社會及管治報告指引。



環境、社會及管治報告

於整份報告中，我們以重要性、量化、平衡性及一致性為匯報原則，描述如下：

匯報原則	描述
重要性	我們透過內部討論及由主要持份者參與，就重大議題達成共識。有關結果概述於重要性評估一節
量化	為確保能夠評估及認證我們的環境、社會及管治政策及管理系統的成效，我們經參考環境、社會及管治報告指引，使用穩健的統計方法得出環境、社會及管治關鍵績效指標，輔助我們呈報環境、社會及管治績效
平衡性	所有環境及社會關鍵績效指標經參考環境、社會及管治報告指引計算及呈列。本報告各章節均說明我們所採用的穩健統計方法。本報告亦提供往年數據比較，以便與過往環境、社會及管治績效作公正的比較。
一致性	本報告乃根據與去年相同的方法、準則及報告範圍編製。

董事會對環境、社會及管治事宜的監管

本集團已制定其環境保護及社會可持續發展策略，而本集團各業務單位亦已成立指定團隊管理環境、社會及管治事宜。董事會對本集團的環境、社會及管治政策及措施的發展及成效負有最終責任，而本公司財務總監及公司秘書胡穎豪先生將就環境、社會及管治事宜向董事會報告。

審核委員會為本集團內部控制提供監督，包括(其中包括)與本集團環境、社會及管治相關的重大風險及風險管理。

有關我們企業管治的架構、職能及責任的詳情，請參閱本年報第38至52頁的企業管治報告。

環境、社會及管治報告

與持份者的溝通

本集團重視各方持份者有關營運的寶貴意見，深信彼等的反饋有助於本集團不斷改善其產品及服務質素，以及優化企業管理。本集團能透過多樣化的溝通渠道與其持份者保持透明溝通其可持續發展的方向及進度，使本集團於制定發展計劃時能瞭解及考慮各方意見。本集團與其持份者的溝通渠道及討論章節如下：

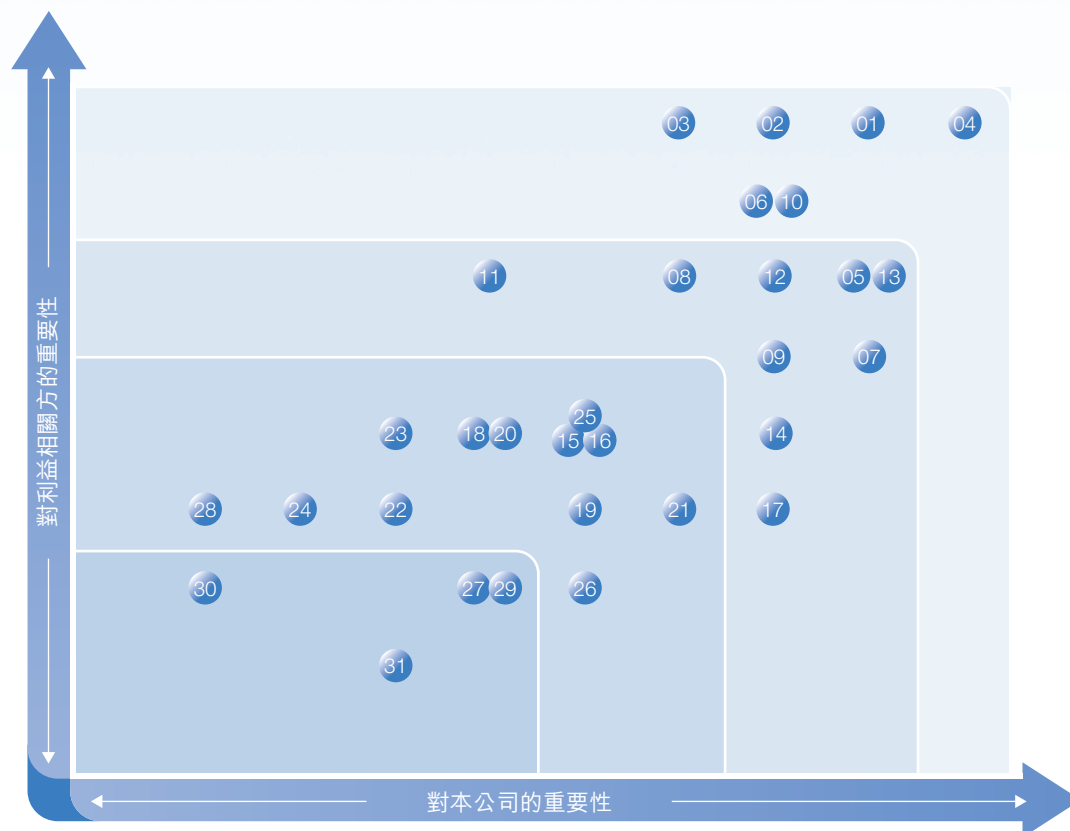
持份者	溝通渠道	相關議題	本年度工作
政府部門	- 參加政府會議 - 積極向相關部門報告 - 接受監督	- 營運合規 - 環境排放合規 - 產品的合法性	- 遵守相關法律法規 - 符合相關環境法規及規定
投資者／股東	- 股東大會 - 披露上市信息 - 公開公告等活動	- 企業管治 - 業務營運 - 信息披露	遵守相關規則及規定，發佈公開公告及信息
客戶	- 客戶投訴機制 - 客戶滿意度評估 - 電子通訊	- 客戶滿意度 - 產品質量及安全	整體客戶滿意度
員工	- 定期及非定期員工訪談 - 員工培訓 - 員工活動	- 培訓及發展 - 薪酬及福利 - 職業健康與安全	- 舉辦入職培訓、一般培訓及安全培訓 - 提供市價薪酬待遇
供應商	- 供應商會議 - 電話諮詢 - 現場考察	- 與供應商溝通 - 產品質量風險管理	走訪供應商及舉行供應商會議
媒體	- 新聞發佈會 - 郵件溝通 - 電話訪談	信息披露	遵守相關規則及規定，發佈公開公告及信息
社區	- 參與社區活動 - 社會捐贈	- 環境保護 - 社會貢獻	- 向泰安市岱嶽區動物保護協會捐贈約人民幣 50,000 元 - 配合各級政府部門做好疫情防控

本集團已檢視同業環境、社會及管治的披露情況，以識別共同披露慣例及與持份者溝通，對不同環境、社會及管治問題的重要性排序。隨後，指定團隊分析並制定了一份不同重要性級別的環境、社會及管治問題優先列表，以資披露。

環境、社會及管治報告

重要性評估

負責本集團主要職能的管理層及僱員均參與編製本報告，協助本集團檢討其運營、甄別關鍵環境、社會及管治事宜以及評估該等事宜對業務及持份者的重要性。通過內部討論，我們已甄別重大環境、社會及管治事宜，向本集團相關部門及業務單位收集資料。



- | | |
|--------------|-----------------|
| 01 安全生產投入 | 19 保障員工權益 |
| 02 良好的業績 | 20 不合格產品處置 |
| 03 職業病發生率 | 21 綠色採購 |
| 04 合規運營 | 22 供應商HSE管理體系審核 |
| 05 優質產品 | 23 供應鏈環境、社會風險管理 |
| 06 客戶權益保障 | 24 精準扶貧 |
| 07 產品科技創新 | 25 公平採購 |
| 08 污染物排放控制 | 26 員工培訓與發展 |
| 09 職業健康安全培訓 | 27 員工關愛幫扶 |
| 10 職業健康安全措施 | 28 員工志願者活動 |
| 11 減緩氣候變化 | 29 平等僱傭 |
| 12 公司治理 | 30 慈善捐贈 |
| 13 安全生產事故 | 31 環境及生物多樣性保護 |
| 14 客戶服務質量 | |
| 15 規範員工 | |
| 16 ESG治理 | |
| 17 提高能源的利用效率 | |
| 18 反腐敗 | |

環境、社會及管治報告

持份者的主要關注	我們的應對方法	目標	成就
運營合規	我們在技術形成、施工安裝過程以及生產管理等各個方面嚴格按照相關法律法規進行環境影響評估及竣工評價。	確保我們的生產廠房並無受到行政處罰	我們生產廠房的年度行政處罰：零
安全生產投資	我們不時評估升級我們的安全生產設備及規程的必要性。 我們成立安全環保部門，以制定及檢查安全生產規章制度，定期組織員工安全教育及培訓，修訂及記錄事故應急預案。	我們的管理層分析年度安全生產投資，並每年審核安全生產設備及規程升級的充分性	對泰安及越南的生產廠房的安全生產年度投資：人民幣 10 百萬元(2024 年：人民幣 8 百萬元)
高質量產品	於採購過程中，我們要求供應商提供說明原材料質量的質量控制報告。我們的採購團隊將審查質量控制報告，以確保原材料的質量符合標準。 我們擁有內部研發團隊研究先進生產技術並購買更先進的設備，以更少雜質及更高質量提高我們的生產。 我們亦對成品進行內部測試，以保證我們的產品質量。	確保產品合格率超過 99% 銷售退貨率控制至低於 1%	產品合格率：99.4% (2024 年：99.4%) 銷售退貨率：0.4% (2024 年：0.4%) 我們位於山東省泰安市的生產廠房的測試中心於 2024 年 12 月 19 日獲得重續的 CNAS 實驗室認可證書，有效期直至 2028 年 6 月 19 日止。
安全生產事故	我們已充分開展安全生產教育，並加強安全生產監督，以避免於生產過程中發生重大事故。	將每年的重大傷害* 次數限制於 5 次以下。 將每年的輕傷* 次數限制於 20 次以下。	年度重大傷害次數：0 次(2024 年：0 次)。 年度輕傷次數：15 次(2024 年：9 次)。

* 重大事故：指符合國務院頒佈的《生產安全事故報告和調查處理條例》規定，造成 10 人以上 30 人以下死亡，或 50 人以上 100 人以下重傷，或人民幣 5,000 萬元以上人民幣 1 億元以下直接經濟損失的事故。

* 輕微事故：指符合國務院頒佈的《生產安全事故報告和調查處理條例》規定，造成 3 人以下死亡，或 10 人以下重傷，或人民幣 1,000 萬元以下直接經濟損失的事故。

環境、社會及管治報告

聯絡資料

倘閣下對本報告有任何意見或建議，請以下文所載的方式與我們聯絡：

地址：中國南京市奧體大街69號新城科技園6棟

電話：(86) 025 8473 4356

(852) 3590 8200

郵件：ghw@goldenhighway.com

環境、社會及管治報告指引

下表概述本報告所載的本集團重大環境、社會及管治事宜：

環境、社會及管治報告 指引／關鍵績效指標	本集團重大環境、社會及管治事宜／關鍵績效指標描述	頁次
A. 環境		
A1. 排放物	溫室氣體排放 廢棄物管理(包括廢氣、廢水及固體廢物)	60-61 62-64
A1.1	排放物種類及相關排放數據。	61-64
A1.2	直接(範圍1)、能源間接(範圍2)及其他間接(範圍3)溫室氣體排放總量(以噸計算)及(如適用)密度。	61
A1.3	所產生有害廢棄物總量(以噸計算)及(如適用)密度。	64
A1.4	所產生無害廢棄物總量(以噸計算)及(如適用)密度。	64
A1.5	描述所訂立的減少排放量目標及為達到這些目標所採取的步驟。	61-65
A1.6	描述處理有害及無害廢棄物的方法，減少產量的目標及達到目標所採取步驟。	64-65
A2. 資源使用	能源使用 用水 包裝材料使用	65 66 67
A2.1	按類型劃分的直接及／或間接能源(如電、氣或油)總耗量(以千個千瓦時計算)及密度。	65
A2.2	總耗水量及密度。	66
A2.3	描述所訂立的能源使用效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	65-66
A2.4	描述求取適用水源上可有任何問題，以及描述所訂立的用水效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	66
A2.5	製成品所用包裝材料的總量(以噸計算)及(如適用)每生產單位佔量。	67
A3. 環境及天然資源	環境影響管理	67
A3.1	描述業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動。	67-68

環境、社會及管治報告

環境、社會及管治報告		
指引／關鍵績效指標	本集團重大環境、社會及管治事宜／關鍵績效指標描述	頁次
A. 環境		
A4. 氣候相關披露	應對氣候變化	68-80
A4.1	描述氣候相關風險和機遇的治理機構及管治流程。	68
A4.2	描述氣候相關風險和機遇對其策略和決策的影響，以及業務模式和價值鏈的影響及相關應對措施。	69-77
A4.3	描述用於識別、評估氣候相關風險，以及釐定當中輕重緩急並保持監察的流程(包括如何使用氣候相關情景分析來確定氣候相關機遇的信息)。	78-79
A4.4	描述集團指標及目標，以及如何應對氣候變化的過程中能保持前瞻性與營運韌性。	80
B. 社會		
B1. 僱傭	僱員福利及平等機會政策	80-82
B1.1	按性別、僱傭類型、年齡組別及地區劃分的僱員總數。	81
B1.2	按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率。	81
B2. 健康與安全	職業健康與安全	82-83
B2.1	過去三年(包括報告年度)每年因工作關係而死亡的人數及比率。	83
B2.2	因工傷損失工作日數。	83
B2.3	描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法。	82-83
B3. 發展及培訓	員工發展及培訓	84
B3.1	按性別及僱員類別劃分的受訓僱員百分比。	84
B3.2	按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數。	84
B4. 勞工準則	防止童工或強制勞工	85
B4.1	描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工。	85
B4.2	描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。	85
B5. 供應鏈管理	供應鏈的環境及社會風險管理	85-86
B5.1	按地區劃分的供應商數目。	86
B5.2	描述有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目、以及有關慣例的執行及監察方法。	85-86
B5.3	描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法。	85-86
B5.4	描述在選擇供貨商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法。	85-86

環境、社會及管治報告

環境、社會及管治報告 指引／關鍵績效指標	本集團重大環境、社會及管治事宜／關鍵績效指標描述	頁次
B. 社會		
B6. 產品責任	產品責任	86-88
B6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比。	87
B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法。	87
B6.3	描述與維護及保障知識產權有關的慣例。	88
B6.4	描述質量檢定過程及產品回收程序。	87
B6.5	描述消費者資料保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法。	88
B7. 反貪污	防止貪污及欺詐	88
B7.1	截至2025年12月31日止年度對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果。	88
B7.2	描述防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法。	88
B7.3	描述向董事及員工提供的反貪污培訓。	88
B8. 社區投資	社會貢獻	89
B8.1	專注貢獻範疇(如教育、環境事宜、勞工需求、健康、文化、體育)。	89
B8.2	在專注範疇所動用資源(如金錢或時間)。	89

截至2025年12月31日止年度，本集團確認已就環境、社會及管治事宜設立適當且有效的管理政策及內部控制系統，並確認於環境、社會及管治報告中披露的信息符合環境、社會及管治報告指引。

A. 環境

A1. 排放物

一般披露及關鍵績效指標(「關鍵績效指標」)

我們曾承諾並擬繼續在進行所有業務活動時遵守環保及安全法規，以確保我們的經營符合相關法規。根據中國的環境法律及法規，在中國，化學品生產商必須遵守國家及地方環保部門制定的環保法律及法規。根據越南的環境保護法律，企業需就環境影響的評估或環保計劃編製報告並提交主管部門。於我們的生產流程中，通常會排放污水、廢氣及固體廢物。因此，我們的營運須遵守許多規管廢水、廢氣及有害化學品排放的國家及省級環保法律及法規。

為遵守中國及越南的相關法律及法規，我們已成立安全及環保部(於2025年12月31日由45名員工組成)，負責我們日常營運中環境、衛生及安全政策的制定及實施。環境、衛生及安全政策覆蓋我們營運的多個方面，包括產品及原材料的生產、儲存及運輸、設備維修、污染防治、培訓及僱員健康保護。

環境、社會及管治報告

我們的環境政策專注於確保我們的生產排放控制、廢水處理符合國家及地方政府的相關法規及政策。此外，我們已在生產廠房中安裝廢物處理設施，以處理我們於製造流程中產生的排放物。

於截至2025年12月31日止年度及直至本報告日期，我們產生以下廢料，我們透過實施相應的環境措施處理該等廢料：

溫室氣體

溫室氣體(「溫室氣體」)排放	2025 年	2024 年
直接溫室氣體排放(噸二氧化碳當量)	33,352.8	40,636.9
間接溫室氣體排放(噸二氧化碳當量)	92,808.0	134,636.0
其他間接溫室氣體排放(噸二氧化碳當量)	873,739.1	1,115,986.3
總溫室氣體排放(噸二氧化碳當量)	999,899.9	1,291,259.2
直接溫室氣體排放密度(直接溫室氣體排放／銷售自製的化學品產生的百萬人民幣收入)	11.0	13.9
間接溫室氣體排放密度(間接溫室氣體排放／銷售自製的化學品產生的百萬人民幣收入)	30.6	46.0
其他間接溫室氣體排放密度(其他間接溫室氣體排放／銷售自製的化學品產生的百萬人民幣收入)	288.2	381.1
溫室氣體排放密度(總溫室氣體排放／銷售自製的化學品產生的百萬人民幣收入)	329.8	441.0

上述溫室氣體統計數據的範圍包括泰安及越南生產廠房的數據。

本集團的能源使用主要為所有物業的電、生產廠房的天然氣、生物質成型燃料、燃油及蒸汽。截至2025年12月31日止年度，物流運輸用柴油、生產過程消耗的純堿及污水處理過程排放的溫室氣體亦計入我們的直接及間接溫室氣體排放。天然氣、生物質成型燃料、燃油、物流運輸用柴油的使用、生產過程消耗的純堿、自產蒸汽及污水處理過程排放的溫室氣體引致直接溫室氣體排放，而電及外購蒸汽的使用則引致間接溫室氣體排放。面對因溫室氣體而導致的全球變暖，本集團宣導節能減排。僱員須在營運中配合能源制度，高效地使用能源。

我們遵循(1)中國國家質量監督檢驗檢疫總局及中國國家市場監管總局及國家標準化管理委員會頒佈的《工業企業溫室氣體排放核算和報告通則》(GB/T 32150-2015版)；及(2)山東省生態環境廳印發的《山東省化工行業建設項目溫室氣體排放環境影響評價技術指南》計算溫室氣體排放數據。截至2025年12月31日止年度，由於我們的自產產品(尤其是甲胺)的產量減少，直接及間接溫室氣體排放量分別較去年同期減少20.9%及33.5%。此外，我們自製產品(如碘衍生物產品)銷量增加亦導致直接及間接溫室氣體排放密度大幅減少。

環境、社會及管治報告

其他間接排放涵蓋組織價值鏈中產生之所有其他間接溫室氣體排放。此等排放與機構上游及下游之活動及來源相關，包括但不限於：(1) 上游：採購之貨品及服務、貨物運輸、所購材料之開採及生產，以及僱員通勤；(2) 下游：機構所售產品之使用及處置、投資，以及與機構產品生命週期相關之其他活動。截至2025年12月31日止年度，其他間接排放較去年同期減少24.4%，主要由於作為甲胺主要原材料之甲醇採購量下降所致。

廢氣

廢氣	2025 年	2024 年
氮氧化物排放(噸)	22.0	16.7
氮氧化物排放密度(氮氧化物排放／銷售自製的化學品產生的百萬人民幣收入)	0.0073	0.0057
硫氧化物排放(噸)	6.1	4.4
硫氧化物排放密度(硫氧化物排放／銷售自製的化學品產生的百萬人民幣收入)	0.0020	0.0015
粉塵排放(噸)	4.6	3.5
粉塵排放密度(粉塵排放／銷售自製的化學品產生的百萬人民幣收入)	0.0015	0.0012

上述廢氣統計數據的範圍包括泰安及越南生產廠房的數據。

廢氣在生產流程中產生。我們已採用以下措施盡量降低廢氣對環境的影響。

- 若干化學品(包括三甲胺、鹽酸、環氧乙烷及脫羧腰果殼液產生的廢氣)的儲存罐或計量槽內的尾氣僅在吸收塔內經吸收、燃燒或淨化後方可排出；
- 生產中產生的某些氣體經過收集或淨化，以確保其濃度及排放量符合空氣污染物的相關排放標準；
- 牢固焊接管道及設備，向負責操作設備的員工提供更多培訓，以便每年對管道及設備進行洩漏檢查及維護，從而盡量減少逃逸性排放；及
- 我們的生產廠房採用LDAR管理系統以檢測及修復任何潛在的氣體洩漏，以盡量減少揮發性氣體的排放。

環境、社會及管治報告

截至2025年12月31日止年度，由於本年度完成環保驗收程序的新鍋爐數量增加，氮氧化物、硫氧化物及粉塵排放密度與去年同期相較分別增加31.7%、38.6%及31.4%。我們已建立季度管道檢查及維修制度，以確保於短時間內固定所有洩漏點，能有效地減少廢氣的排放。此外，於廢料及廢水的運輸中採用封閉的管道系統，以減少污染物的洩漏和揮發。我們亦更換了廢氣吸收過濾器，以提高廢氣吸收效率。我們已於2023年將泰安廠房的兩台燃燒性能不理想及加熱效率低的鍋爐替換為新型低氮燃燒機器。我們已於2023年在越南生產廠房設立一套雙介質低溫等離子廢氣處理系統，該系統可有效分解污染物分子且能效較高，為世界上一種具有潛力的有效控制空氣污染的技術方法。泰安工廠於2025年①產業園西區危險廢物暫存間增加一套一級城液+除霧+兩級活性炭的處理設施，②產業園東區環保處理區污泥壓濾間增加一套活性炭吸附設施，加強了兩處的廢氣的吸收效率。我們將繼續探索切實可行的減排措施，以持續減少對環境的影響。

廢水

廢水	2025年	2024年
廢水量(立方米)	704,835	770,801

上述廢水統計數據的範圍包括泰安及越南生產廠房的數據。

截至2025年12月31日止年度，廢水量與去年同期相較有所減少。其主要由於我們的自製產品(特別是甲胺)產量減少，乃因生產甲胺的循環水消耗大於生產其他產品(例如氯化膽鹼及甜菜鹼)的循環水消耗。甲胺產量由截至2024年12月31日止年度約109,121噸減少75.8%至截至2025年12月31日止年度約26,455噸。於本年度，我們繼續採納冷凝水循環利用方法減少用水。

為降低水污染的影響，我們已在生產廠房安裝廢水處理設施，以處理產品生產流程中產生的所有廢水，直至水質達到國家標準及廢水處理公司規定的相關標準，廢水處理公司對經我們處理過的污水作進一步處理及排放。

此外，我們已建立四個蓄水量超過7,759立方米的蓄水池，以在發生意外時盡量降低廢水排放量。

我們將繼續加強冷凝水回收系統的措施以減少廢水排放及市政用水。此外，我們用軟水代替循環水系統以減少循環水的廢水排放及更換頻率。

環境、社會及管治報告

固體廢物

固體廢物	2025 年	2024 年
已產生的有害廢棄物(噸)	1,634.4	1,086.7
已回收的有害廢棄物(噸)(附註)	1,622.4	1,070.1
有害廢棄物回收百分比	99.3%*	98.5%*
已產生的無害廢棄物(噸)	177.7	174.8
已回收的無害廢棄物(噸)(附註)	177.7	174.8
無害廢棄物百分比	100%	100%

附註：根據相關國家規定，有害廢棄物轉移至合資格機構(其為獨立於本集團的獨立第三方)並由其進行適當處理，而無害廢棄物則轉移至各城市的居委會並由其適當處理。

* 於2025年12月31日，我們在倉庫中儲存了12.0噸有害廢棄物，將由合資格組織於2026年第一季度轉移及處置。處置後，有害廢棄物回收百分比達100%。

* 於2024年12月31日，我們在倉庫中儲存了16.6噸有害廢棄物，由合資格組織於2025年第一季度轉移及處置。處置後，有害廢棄物回收百分比達100%。

上述固體廢物統計數據的範圍包括泰安及越南生產廠房的數據。

固體廢物在生產流程中產生。其中部分具有潛在危害，包括廢活性炭、腰果殼油渣、硝酸鈉、廢物包裝、精餾殘渣、廢催化劑、高分子雜質、消除母液、廢分子篩、廢機油及廢水處理設施裡的污泥。我們委聘合資格有害廢物處理公司處理該等廢物。在生產流程中，我們亦產生副產品氯化鈉，我們將其出售予中國山東省泰安市的一家工業鹽製造商。其他生活垃圾由政府環境衛生部門收集及處理。無害生活垃圾由環保部門收集及處理。

截至2025年12月31日止年度，由於我們於2025年11月啟動新項目鹽酸莫西沙星側鏈生產線，有害廢棄物與去年同期相較有所增加。另一方面，無害廢棄物略微增加乃主要由於鹽酸莫西沙星側鏈的啟動使得泰安新生產區擴增。

截至2025年12月31日止年度，本集團並不知悉在環保方面存在不符合適用的中國環境法律及法規的情況。截至2025年12月31日止年度，我們所有產品均符合中國法律下的相關環境要求，我們概無遭受任何涉及嚴重違反任何相關環境法規的罰款或法律行動，我們亦不知悉面臨或有尚未了結的任何環境監管部門的訴訟。按照適用中國法律及法規的規定，我們的生產廠房已通過環境保護完備化檢驗。

我們亦已形成一系列有關環境風險防範的內部政策及計劃，以確保符合適用的國家、行業及地方標準、法律、法規及政策的規定。該等政策包括就氣態污染物、廢水及固體廢物的排放水平向我們的環保部匯報，以及定期評估該等排放水平。倘與適用排放標準有任何偏差，我們將調查原因並相應糾正。當地環境監測中心亦監測廢水及固體廢物的排放以及氣態污染物的排放。截至2025年12月31日止年度，各項主要污染物的排放均保持在其各自規定規管限量以內。

環境、社會及管治報告

我們位於山東省泰安市的生產廠房生產飼料添加劑(包括氯化膽鹼、碘化鉀、碘酸鈣、甜菜鹼、鹽酸甜菜鹼、碘酸鉀、亞硒酸鈉及氯化鈉)、混合型飼料添加劑及化學產品(包括碘化鉀、碘酸鉀、碘化鈉、碘化氫酸、高碘酸鈉、硫酸二乙酯、異辛酸、聚氨酯組合料及IPBC)的環境管理體系於2017年3月6日獲得GB/T24001-2016 idt ISO14001:2015 認證，有效期直至2026年5月4日止。

截至2025年12月31日止年度，我們產生的環境合規開支約為人民幣6.2百萬元(2024年：人民幣5.7百萬元)。此主要由於2025年11月啟動鹽酸莫西沙星側鏈生產線之新項目。此外，根據山東省生態環境廳要求，泰安生產廠房於本年度編製污染源切斷計劃，產生一次性費用人民幣300,000元。

鑒於上文詳述的針對廢料的措施，董事認為我們的業務營運對環境並無重大不利影響。

A2. 資源使用

一般披露及關鍵績效指標

能源使用

能源使用	2025 年	2024 年
電(兆瓦時)	93,169.0	90,462.0
煤炭、生物質成型燃料及燃油(噸)	8,398.0	6,297.0
煤炭、生物質成型燃料及燃油(兆瓦時)	39,062.7	29,290.0
天然氣(千立方米)	14,216.6	18,927.0
天然氣(兆瓦時)	132,247.5	176,065.3
蒸汽(噸)	148,908.1	281,298.7
蒸汽(兆瓦時)	115,012.0	217,266.5
總能源用量(兆瓦時)	379,491.2	513,083.8
能源密度(總能源用量／銷售自製的化學品產生的百萬人民幣收入)	125.2	175.2

上述能源使用統計數據的範圍包括從外部泰安及越南生產廠房採購的數據。本集團的能源使用主要為所有物業的電、生產廠房的天然氣、生物質成型燃料、燃油及蒸汽。

在用電方面，僱員需遵循用電管理指引，避免浪費，其概述如下：

- 對重大耗電設備集中生產，降低每生產單位的電耗；
- 在車間作業區內，逐步改用高效節電設備；
- 定期巡視及維修，確保設備正常運作；
- 禁止設備空轉現象；
- 月末向環境審計小組匯報用電量；及
- 鼓勵各部門提出節能新建議。

除此以外，我們選用S18型節能變壓器，將變壓器室及電力室靠近變電所設計，以降低線損。同時，採用集中功率因數補償方式，降低無功損失，使全廠補償後功率因數達0.95以上。

環境、社會及管治報告

為避免因機器變舊而潛在增加耗電，本集團積極推廣使用高效電機。截至2019年12月31日止年度，本集團已將泰安及越南生產廠房的Y型電機及YZ型電機更換為更節能的Y型電機及YXZ型電機，比原來的型號節省約1-3%的能源使用。

變頻驅動系統用於具有高功率及負荷變化的電氣設備中以提高能源利用率，比原來的型號節省約8%的能源。

我們採用時間控制與光線控制相結合的方式以調節照明設備的照明，從而減少無效運行時間。

截至2025年12月31日止年度，能源使用較去年同期減少26.0%，乃由於我們的自製產品，即高蒸汽消耗量的甲胺產量減少。

能源密度較去年減少約28.5%，乃由於上述能源消耗減少，以及我們的自製產品（特別是碘衍生物系列產品）銷量增加及平均售價上漲。我們將優化加工工藝及機組運行，推廣工藝設備以及採用節能變壓器及高效電機，以降低能耗。

用水

用水	2025 年	2024 年
用水量(立方米)	919,301	981,236
用水密度(用水量／銷售自製的化學品產生的百萬人民幣收入)	303.2	335.1

上述用水統計數據的範圍包括泰安及越南生產廠房的數據。本集團用水主要為循環水系統蒸發補水及生產廠房於生產流程中的用水。由於高用水量的甲胺產量減少，故本年度用水量輕微減少。

本集團在生產過程中需大量用水，亦意識到水為重要的天然資源，故此而制定的用水指引，供所有物業跟從，務求有效地利用水資源。其中包括：

- 進行定期維修檢查，確保機械並無滴水現象；
- 如發現有損壞及漏水的情況，立即通知維修部進行維修；
- 收集現場清潔用水，於廢水處理設施處理；
- 每月向環境審計小組匯報用水及廢水量；及
- 鼓勵員工積極參加節約用水活動，增強節約用水意識。

主要水源為地方政府。我們在求取水源方面並未遇到任何問題。

水密度與去年同期相較減少約9.5%，乃主要由於(i)上述用水量減少；(ii)本年度自製產品銷量增加及平均售價上漲。

環境、社會及管治報告

包裝材料

包裝材料	2025 年	2024 年
包裝材料總量(噸)	4,745.3	4,035.8
回收及回用的包裝材料數量(噸)	837.0	767.1
回收及回用百分比	17.6%	19.0%

上述包裝材料統計數據的範圍包括泰安及越南生產廠房的數據。

本集團在選購包裝材料時考慮到各種涉及安全及環保的問題，務求注重環保之餘，亦可確保產品的安全性。本集團的生產廠房所使用包裝材料主要為紙質類物料、塑膠、木和鐵。本集團會購入可重複使用的包裝材料以供在廠房內短距運輸產品之用，以免浪費資源及減少產生廢棄物。在包裝產品時，除了依據客戶及業內要求包裹外，亦確保物料堅固。該措施不僅避免產品洩漏，亦確保客戶在保存或囤積我們的產品時不會因期限而影響其品質。

截至2025年12月31日止年度，由於氯化膽鹼及甜菜鹼的產量增加，包裝材料總量較去年增加17.6%。氯化膽鹼及甜菜鹼產品之產量分別由截至2024年12月31日止年度約224,132噸及39,741噸分別增加6.3%及37.2%至截至2025年12月31日止年度的約238,198噸及54,514噸。

截至2025年12月31日止年度，甜菜鹼產品的產量較去年增加14,773噸，此類產品儲存於不可回收材料中，例如塑膠袋、拉伸膜及柔性集裝袋(FIBC)，回收及回用包裝材料比例減少約1.4個百分點。

A3. 環境及天然資源

一般披露及關鍵績效指標

環境影響管理

本集團追求環保的最佳慣例，著重於本集團業務對環境及天然資源的影響。除遵守相關環境法律及法規，恰當地保護自然環境之外，本集團亦將環保的概念融入內部管理及日常營運當中，致力於實現環境可持續發展。

本集團致力於推動環保及高效使用資源。其持續監察可能對環境產生任何潛在影響的業務營運，以及通過採納減少、回用、回收及取代四項基本原則，推廣綠色辦公及營運環境，將營運對環境的影響減至最低。在適用的情況下，我們採取綠色採購策略及最切實可行的技術以保護天然資源。

噪音污染

泰安及越南生產廠房採取有效措施，加強固定基礎設施，增加減震器，安裝消聲器，隔離噪音源設備，成功防止噪聲污染。

戶外燈光

本集團在泰安及越南生產廠房引進發光二極管高效照明產品，以取代傳統的低效率光源，例如金屬鹵化物燈、日光燈及高壓鈉燈，以節省照明電力及構建優質高效的照明環境。

環境、社會及管治報告

景觀及自然棲息地

泰安及越南生產廠房的樓宇及道路之外的所有區域皆有綠色植物。我們一貫重視生產廠房的綠化建設。兩個生產廠房的綠化面積總計分別為26,128平方米及660平方米。

A4. 氣候變化

應對氣候變化已成為全球共識。中國政府推進「致力於2030年前實現碳達峰並於2060年前實現碳中和」氣候行動目標。在對經濟發展做出重大貢獻時，本集團一貫竭力遵守高效利用資源及清潔生產工藝的標準要求，不斷創新和突破環境管治技術，積極推動低碳營運和綠色創新，並持續優化資源利用及減少碳足跡。

本集團在生產經營過程中高度重視溫室氣體排放，積極應對氣候變化。我們堅持將節能減排的方針貫穿於生產經營的各個環節，加強能源管理，不斷升級高效節能設備，逐步淘汰高耗能設備；繼續優化流程、提高設備運營靈活性、提升反應操作條件，並減少流程耗能；同時，我們亦繼續推進數字化工廠建設，實現設備資產管理、耗能管理、環境優化、流程優化及其他高效管理。就優化流程而言，我們大力發展無污染電解進程，成功實現碘酸鉀的綠色生產，並大幅降低蒸汽能耗和其他化工原料及輔助材料的利用率。我們通過優化氣候變化措施及調整營運策略，為企業創造長期價值及實現可持續發展。

本集團關注氣候變化為企業帶來的機遇和挑戰，並會持續披露氣候相關信息，依據氣候相關財務信息披露工作組（「TCFD」）和國際可持續準則理事會（「ISSB」）的披露框架，建立了管治、策略、風險管理、指標及目標四個方面氣候變化管理體系，並已將應對氣候變化政策及措施融入日常營運中。展望未來，我們積極應對國家有關氣候的政策，充分發揮本集團在氫能製造與開發方面的綜合優勢，並建設環境保護及綠色經濟產業鏈，協助減緩氣候變化，提前實現碳達峰目標。

管治

董事會承擔氣候相關風險與機遇的最終監督責任，並具備足夠的氣候相關風險知識，以應對氣候變化對本集團的影響，董事會下屬的風險管理委員會負責定期評估、審議和管理氣候相關議題，確保其融入公司戰略與風險管理體系。該委員會每年聽取管理層專項匯報，審議減排目標進展、重大氣候風險及應對策略，並向董事會提交建議。

風險管理委員會負責監督氣候相關策略、目標及重大問題，以及氣候相關風險和機遇。氣候變化工作小組在董事會的監督下，其負責識別、評估及管理氣候相關風險與機遇，並持續追蹤指標與目標的實踐進度，定期向風險管理委員會匯報，以協助其監察重大氣候相關風險及重大氣候變化事宜。

氣候變化工作小組由運營、財務、戰略及安全部門負責人組成，負責執行具體的識別、評估與管理工作，包括資料收集、情景分析及行動計劃的實施，確保氣候變化相關策略有效地執行，並將其融入日常業務營運中。

環境、社會及管治報告

策略

本集團從業務類型及營運出發，結合行業發展方向及各持份者關注點等多角度，進行風險識別及分析，並研究相關應對策略，以緩減氣候變化對業務及財務帶來短期(1至2年)、中期(3至5年)、長期(5年以上)的不利影響。對於氣候變化所帶來的潛在風險，可分為實體風險及轉型風險。極端天氣會帶來急性的與慢性的實體風險，當中急性的實體風險包括颱風、暴雨和洪水及持續乾旱等，而慢性的實體風險包括氣候暖化、海平面上升及降雨模式變化等；轉型風險主要是由市場、監管及政策等變化而引起，當中包括政策及法律、技術、市場及聲譽等。

實體風險對本集團的潛在影響及應對措施

風險類別	風險具體描述	相關風險對業務及／或財務的潛在影響	時間維度	應對措施
颱風	基建及設施被颱風破壞	- 颱風可能會破壞基礎設施，造成供應鏈中斷、生產停擺、消費行為萎縮直接削減營收，並帶來額外的設備維修和購置成本，以及危害員工健康與安全 - 若颱風的頻率及程度增加，將導致基建及設備維修成本上升，若干產能或需時間修復	短、中、長	- 制定極端天氣應急預案及購買保險 - 持續關注地理氣候信息，完善颱風預警及應急預案
暴雨和洪水	河流和溪流泛濫、極端降雨引致水災	- 持續暴雨可能會帶來洪澇等災害，對基礎設施造成破壞，造成產品付運或服務中斷，從而增加營運成本 - 生產設施損毀、保險保費上浮、應急修復支出增加將壓縮利潤空間 - 安裝防洪設備的資本支出增加	短、中、長	- 辦公室及廠房選址避免暴雨帶或河水氾濫的區域 - 制定極端天氣應急預案及購買保險 - 持續關注地理氣候信息，完善暴雨及洪澇下的應急方案，加強應急和安全演練、設備設施防護及員工安全防護

環境、社會及管治報告

風險類別	風險具體描述	相關風險對業務及／或財務的潛在影響	時間維度	應對措施
持續乾旱	持續乾旱及水資源短缺	- 供水短缺或影響業務運作及原材料供應 - 安裝節水和儲水裝置的資本支出增加	短、中、長	- 制定節水目標和管理方案，持續推進常態化節水行動 - 增加供應商和原材料來源，以緩解水資源短缺對供應鏈的衝擊
氣候暖化	長時間高溫和高濕度的情況	- 持續高溫會增加製冷需求，為辦公地點及廠房空調帶來壓力，製冷設備故障率或會上升，帶來額外維修和增加設備支出成本 - 生產力降低令勞動成本增加 - 增加員工的健康風險	中、長	- 針對高溫天氣制定預案，並配備防暑防曬設備和藥品 - 辦公室及廠房可通過優化冷卻系統、提升通風設施，以確保營運干擾降至最低 - 結合物聯網能源智能控制平台，持續優化辦公場所及廠房能源及通風系統的節能改造，提高能源使用效率
海平面上升	氣候變化導致平均海平面上升	- 發生物業和資產損毀的機率增加，令資產價值下降 - 遷移辦公場所及廠房，增加營運成本及影響員工穩定性	中、長	持續關注地理氣候信息，在洪澇災害發生前對設備及設施加以保護，並啟動相應的應急預案

環境、社會及管治報告

風險類別	風險具體描述	相關風險對業務及／或財務的潛在影響	時間維度	應對措施
降雨模式變化	溫度變化導致降雨模式長期轉變	- 水資源波動或要增加基礎建設開支優化儲水和用水效益，令資本支出增加 - 冷卻效率下降，能耗增加，水資源獲取成本上升或受限，影響生產連續性	中、長	- 優化生產工藝中的水使用效率，減少浪費水源 - 探索水回收和再利用技術，以維持生產營運

環境、社會及管治報告

轉型風險對本集團的潛在影響及應對措施

風險類別	風險具體描述	相關風險對業務及／或財務的潛在影響	時間維度	應對措施
政策及法律	全球各國和地區對碳排放監管趨向更為嚴格，以及對能源效益實施更嚴格的規管	- 優化營運效益的需求增加，以減少資源消耗及材料使用 - 安裝更具能源效益的設施和進行綠色改造以符合監管要求，令資本開支增加 - 增加未能符合更嚴格法規要求而引起訴訟風險 - 銀行將氣候風險納入授信評估，高碳行業貸款審批趨嚴，融資額度受限 - 中國全國碳市場擴容、歐盟碳邊境調節機制(CBAM)、更嚴格的能耗與排放標準，合規成本上升，出口至歐盟的產品面臨額外成本，影響競爭力	短、中、長	- 積極與行業協會和監管機構進行溝通，優化營運以符合行業標準 - 落實氣候與環保法規的要求，增加節能減碳投入並推進節能項目的實施 - 持續關注中國《綠色金融支援專案目錄》，以強化企業ESG融資門檻 - 持續關注國內外政策法規的變化，確保經營活動符合營運所在地的法律法規

環境、社會及管治報告

風險類別	風險具體描述	相關風險對業務及／或財務的潛在影響	時間維度	應對措施
技術	面臨低碳化系統轉型的技術改進	- 減少碳排放需要引進和應用綠色技術，而相關技術的研發和推廣需投入較多資源，成效亦沒保證 - 需要投資於更環保的生產技術和設備，增加資本性支出，在轉型過程中或會影響業務日常運作 - 節能生產工藝、三廢循環再利用等技術快速發展和資源的深度綜合利用，以至現有生產裝置面臨生產成本高的風險，需要前瞻性資本投入以保持技術和成本優勢	短、中、長	- 明確綠色轉型戰略，將「低碳與可持續發展」確立為核心戰略支柱之一，寫入集團五年規劃。增加環保設施的資本開支及低碳技術研發 - 定期為生產設施分配及預留預算，透過節能項目和計劃，按成本效益分階段向低碳技術轉型 - 加大在可持續材料、工藝和環保技術上的投入，以滿足消費者對環保產品的需求



環境、社會及管治報告

風險類別	風險具體描述	相關風險對業務及／或財務的潛在影響	時間維度	應對措施
市場	不可再生資源和能源的稀缺性及低碳原材料將影響產品的成本和價格，消費者對環保產品或服務的需求上升	• 能源價格上漲令生產及營運成本上升 • 低碳原材料的採購令成本上升 • 下游客戶要求提供產品碳足跡資料，偏好綠色供應鏈，若無法滿足客戶低碳需求，則將面臨銷售額下滑的風險	短、中、長	• 引進可再生能源供電，降低對傳統能源的依賴 • 採用氣候韌性措施，強化採購管理，確保資源與能源供應穩定 • 供應鏈管理強化，進行供應商篩選，將環境績效和碳足跡納入新供應商准入評估標準 • 擴充產品或服務範圍以迎合更廣泛的客戶群需求並適應不斷變化的客戶偏好

環境、社會及管治報告

風險類別	風險具體描述	相關風險對業務及／或財務的潛在影響	時間維度	應對措施
聲譽	投資者及持份者對氣候變化行動越來越重視，公眾對氣候風險管理及披露的期望不斷提高	- 須投入更多資源實踐氣候變化的對應行動及指標 - 為滿足持份者及公眾期望而實施氣候風險管理和進行相關披露，令營運成本上升 - 投資者對ESG篩查趨嚴，若未能符合投資者其望，融資成本可能上升或管道收窄	短、中、長	- 倡導環保及可持續理念的產品及服務，獲取環境相關認證以實踐對可持續發展的承諾 - 密切關注國內外氣候與環境相關政策，並積極與行業協會和監管機構進行溝通，優化信息披露以符合行業標準及合規要求 - 持續關注公眾輿論信息及投資者查詢，並及時回應 - 推動融資工具創新，在投資決策模型中引入內部碳定價，用以評估專案的長期氣候風險與成本。將氣候相關風險納入企業整體風險偏好聲明，並定期進行壓力測試 - 開展全員氣候意識培訓，並對技術、採購、投資等關鍵崗位人員進行碳核算、TCFD等專業能力培訓

環境、社會及管治報告

氣候變化為企業帶來的機遇

機遇類別	機遇具體描述	相關機遇對業務及／或財務的潛在裨益	時間維度	機遇舉措管理
資源效益	環保常規可簡化營運及減少廢棄物	- 減少能源消耗及廢棄物處置可節約成本 - 提高資源使用率及效能可產生更高的利潤率 - 通過工藝優化、餘熱回收、能源管理系統升級提升能效，降低運營成本，直接提升盈利能力	中、長	- 藉著綠色營運理念，在營運中盡量減少產生廢棄物及提倡資源及原材料循環再用 - 對存量資產升級，將現有高能耗裝置制定分批改造或退出計劃。例如，計劃在2026年底前完成對甲胺裝置的能效綜合改造 - 持續優化綠色工藝及價值鏈各環節的減排措施，減少能源消耗
能源來源	低排放能源的來源	- 轉向可再生和低碳能源以取代傳統化石燃料，長遠而言可幫助減少能源支出及增加對能源供應的韌性 - 清潔能源預期在未來會有更多的政策支持，並可避免未來碳排放交易成本	中、長	加大力度採用清潔能源，提高可再生能源使用比例，減少廠房及辦公營運產生的溫室氣體排放

環境、社會及管治報告

機遇類別	機遇具體描述	相關機遇對業務及／或財務的潛在裨益	時間維度	機遇舉措管理
產品	開發環保相關產品	開發生物基化學品、新能源行業關鍵材料等低碳產品	中、長	- 開拓新市場，提升產品附加值，優化收入結構 - 優化產品組合，逐步提升低碳足跡產品(如生物基化學品、新能源產業材料)的銷售佔比目標，並計劃在未來五年內，將此類產品的研發投資佔比提升至總研發費用的30%，部份產品更委聘官方認可機構完成「產品碳足跡認證」及「組織碳核查」
市場	對綠色解決方案需求增加可能會帶來新的商機	進入新市場可使收入多元化及減少對傳統業務的依賴，預期消費者可能更願意為環保品牌支付溢價	中、長	- 識別具有可持續增長潛力的客戶群，並針對滿足其需求，構建一個更靈活及更具韌性的供應鏈 - 客戶解決方案，為響應下游客戶的碳中和目標，推出更多已完成「產品碳足跡認證」及「組織碳核查」之產品，並為重點客戶提供定制化的低碳原料解決方案

環境、社會及管治報告

風險管理

我們持續關注企業的可持續發展，通過情景分析，來評估氣候變化為企業帶來的風險和機遇，致使能及時發現問題並實施有效的應對措施。

氣候情景分析是一種前瞻性評估方法，通過模擬不同經濟發展模式和能源使用情景下的未來演變路徑，幫助企業識別潛在的氣候風險和機遇。該方法為我們決策提供科學依據，能協助制定有效的氣候應對方案，增強企業應對氣候變化的韌性。

對實體風險評估，我們根據政府間氣候變化專門委員會（「**IPCC**」）並選擇 Representative Concentration Pathway（「**RCP**」）2.6 與 8.5 作為基準情景。在 RCP 2.6 的情景下，是假設政府、各產業鏈和社會各界通過立法約束、全球碳定價等綜合措施，能推動生產和消費模式的根本性變革，大幅削減溫室氣體排放，令最終全球溫度上升控制在 1.5℃ 以內；而在 RCP 8.5 的情境下，政府、各產業鏈及相關機構未能實施充分而有效的政策及措施，導致溫室氣體排放持續上升，使到 2100 年全球平均氣溫上升超過 4℃ 或更多。

風險類別	風險描述	氣候情景	發生機率	影響程度	影響週期
颱風	基建及設施被颱風破壞	RCP2.6	中	中	短、中、長
		RCP8.5	高	中	短、中、長
暴雨和洪水	河流和溪流泛濫	RCP2.6	中	中	短、中、長
		RCP8.5	高	中高	短、中、長
持續乾旱	乾旱及水資源短缺	RCP2.6	中	低	短、中、長
		RCP8.5	中高	中	短、中、長
氣候暖化	長時間高溫	RCP2.6	中	中高	長
		RCP8.5	高	高	長
海平面上升	平均海平面上升	RCP2.6	中	低	長
		RCP8.5	中高	低	長
降雨模式變化	降雨模式長期轉變	RCP2.6	中	中	長
		RCP8.5	高	中	長

對轉型風險評估，我們採用國際能源署（「**IEA**」）的「2050 年淨零排放情景」（「**NZE 2050**」）與「既定政策情景」（「**IEA SPS**」）作為基準分析框架。NZE 2050 情景是模擬國際社會為實現 1.5℃ 控制目標所採取的快速減碳路徑，預期全球能源系統將在 2050 年前達到淨零排放的目標；而 IEA SPS 情景是各國政府僅考慮當前已實施或公佈的具體政策所產生的影響，預期全球平均氣溫上升遠超過 1.55℃ 的控制目標。

環境、社會及管治報告

風險類別	風險描述	氣候情景	發生機率	影響程度	影響週期
政策及法律	監管趨向更為嚴格	NZE 2050	高	中高	短、中
		IEA SPS	中	低	中、長
技術	低碳化系統轉型的技術改進	NZE 2050	中	中高	中、長
		IEA SPS	中	中	中、長
市場	消費者的偏好變化	NZE 2050	中	高	中、長
		IEA SPS	低	低	短
聲譽	持份者對氣候變化行動日益重視及披露的期望不斷提高	NZE 2050	高	中高	中、長
		IEA SPS	低	低	短

本集團定期識別、分析、評估和應對可能影響業務營運和財務表現的氣候相關風險，並對其進行恆常管理與監督，以保持應對氣候變化的韌性與可持續發展的能力。為針對氣候相關風險進行更有效的管理，我們建立了氣候相關風險的識別與監督機制，形成「識別風險－評估影響－制定策略－監督與改進」的氣候風險管理流程。

風險程序	具體事項
識別風險	通過收集和分析氣候風險相關信息，例如氣候變化實際情況、政策法規更新、市場趨勢等，識別可能對業務營運及財務狀況產生影響的實體風險和轉型風險
評估影響	基於內外各持份者的關注事項，結合行業常規和自身營運狀況，分析各類氣候相關風險對業務營運關鍵領域的潛在影響，釐定當中輕重緩急，以便更有效及合理地分配資源
制定策略	根據評估結果，分別就不同類別風險制定針對性的應對方案，並融合企業文化及業務發展，形成氣候應對策略。將氣候風險管理及應對措施納入日常運作，透過模擬場景預演災難發生時的應對安排，以確保員工能有效應對危急情況
監督與改進	- 建立動態監督機制，定期審查氣候風險的變化和氣候策略的執行情況，以確保應對措施的有效執行 - 定期收集反饋意見及了解業務所在地的監管要求，並持續優化風險管理流程，以提升氣候適應能力和應對氣候變化的韌性

環境、社會及管治報告

指標及目標

本集團以2030年前實現碳達峰，以及2060年前實現碳中和的「雙碳」戰略目標。本集團意識到企業長遠發展，關鍵在於應對氣候變化的過程中能保持前瞻性與營運韌性。我們每年會對溫室氣體排放及能源消耗進行全面的數據統計與分析，為綠色發展提供科學依據，並考慮自身業務發展及氣候變化趨勢，評估氣候變化帶來的風險與機遇，從而制定短、中及長期減碳的策略與目標。

本集團已積極開展節能減排行動，減少在辦公和營運過程中的能源和資源消耗，從而減少溫室氣體排放及廢棄物的產生。我們持續監測與氣候相關風險的各項指標，包括直接溫室氣體排放(範圍1)、間接溫室氣體排放(範圍2)及其他間接溫室氣體排放(範圍3)等，為應對氣候變化提供實際數據支持。本集團會持續評估及監控其業務價值鏈中的溫室氣體排放，優化相關數據統計及分析，以確保符合監管及披露要求。

我們披露了短、中及長期的氣候相關風險與機遇，而易受氣候相關風險影響的資產或業務活動的金額及百分比，以及涉及氣候相關機遇的資產或業務活動的金額及百分比，我們未有相關定量數據，但我們將繼續完善相關報告內容。

若全球各地區繼續加強監管企業碳排放量，將來碳定價或碳稅或會增加間接成本，而我們暫時沒有在決策中應用內部碳定價，但亦會持續關注各營運地區的碳定價政策變化。此外，本集團沒有透過購買碳信用額來抵銷排放量，但將繼續評估往後是否有需要購買碳信用額。

本集團制定了完善的管理層薪酬制度，並已將可持續發展指標與管理層及業務部門負責人的部份年度績效獎金掛鉤。

本集團按業務重要性並以行業常規披露相關排放物、溫室氣體排放量及資源使用量，但沒有將業務模式和活動有關的行業指標列作我們的定量指標。儘管我們的目標並非來源於跨行業指標及行業指標，但我們亦會以科學數據為基礎，定期檢討應對氣候變化措施的有效性，並更新應對策略，從而持續加強我們應對氣候變化的韌性。

B. 社會

B1. 僱傭

一般披露

僱員福利及平等機會政策

本集團將僱員視為最大及最寶貴的資產以及競爭優勢的核心。彼等為本集團的持續創新提供源動力。

截至2025年12月31日止年度，本集團已全面遵守中國的相關規則及法規，包括《中國公司法》、《中國民法典》、《中國勞動合同法》、《勞動保障監察條例》，以及越南的法例規定，包括《2019年勞工守則》及《2024年社會保險法》，其規定勞動合同、內部勞動法規、職業健康與安全外派人員及法定保險。

本集團致力於保持員工多元化，包括年齡、性別、家庭崗位、性取向、殘疾、種族、宗教及機會平等。

環境、社會及管治報告

本集團已制定僱員手冊，涵蓋有關招聘、晉升、紀律、工時及休假的政策。人力資源部負責確保讓所有僱員充分理解手冊內容。

管理層參考市場標準定期檢討本集團的薪酬及福利政策，致力保障員工的權利及利益。每年或於特殊情況下根據僱員的個人工作表現、貢獻及市場環境調整薪酬及福利。

僱員類別	僱員人數		僱員百分比	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
性別				
男	811	816	73.1%	72.9%
女	298	304	26.9%	27.1%
職位				
高級管理層	8	8	0.7%	0.7%
管理層	88	91	8.0%	8.1%
員工	1,013	1,021	91.3%	91.2%
年齡				
18-30 歲	277	287	25.0%	25.6%
31-50 歲	696	707	62.8%	63.1%
51 歲或以上	136	126	12.2%	11.3%
位置				
山東	769	770	69.4%	68.8%
南京	140	141	12.6%	12.6%
胡志明市	160	163	14.4%	14.5%
其他	40	46	3.6%	4.1%
員工總數	1,109	1,120	100.0%	100.0%

流失率	2025 年	2024 年
高級管理層	0%	0%
管理層	2.2%	0%
員工	18.9%	17.4%
本集團整體僱員流失率	17.4%	16.1%

附註：獨立非執行董事並未計入上表的統計數據。

環境、社會及管治報告

截至2025年12月31日止年度，本集團整體僱員流失率與去年相比增加約1.3個百分點。為確保日常營運不受員工流失的影響，人力資源部負責確認僱員流失的理由，並保持流失率，避免營運受阻。

截至2025年12月31日止年度，本集團並不知悉任何嚴重違反有關僱傭及勞工常規的法律及法規。

B2. 健康與安全

一般披露

職業健康與安全

本集團向來重視職業安全，設立了職業健康與安全管理制度，向僱員提供安全的工作環境。

截至2025年12月31日止年度，本集團已遵守中國的相關法律及法規，包括《中國安全生產法》及《中國職業病防治法》，以及越南的法例規定，包括《2019年勞工守則》及《2024年社會保險法》，其規定勞動合同、內部勞動法規、職業健康與安全外派人員及法定保險。

我們已在所有物業根據當地消防實行充足的安全措施，且泰安生產廠房已於2025年11月12日就生產飼料添加劑、混合型飼料添加劑及化學產品方面獲得重續的GB/T45001-2020 idt ISO 45001:2018職業健康安全管理体系證書，該證書有效期至2027年4月5日，為僱員提供安全有保障的工作場所。

我們已實施一套職業健康與安全措施。我們所有的生產廠房及僱員均須遵守安全保護部門概述的安全措施原則。

於2025年12月31日，我們已建立一支由45名僱員組成的團隊，以監察安全管理，其中36人已獲得相關部門頒發的必要資格證書，並負責管理生產安全。我們亦已建立確保安全生產的制度。根據該制度，我們已明確界定團隊各成員的職責以及確保我們的營運中的安全所需的規則及程序。

為維護我們的生產安全，安全保護部門定期開展生產安全檢查及調查生產流程中的任何事故，並妥善記錄生產安全檢查。此外，我們向僱員提供定期安全生產培訓，以令彼等瞭解本集團安全生產指引及緊急情況下應採取的措施。

此外，我們已實施安全基礎設施及安全措施，確保僱員及財產安全，以防止或盡量降低社區面臨有害物質的風險，以及避免自然災害的惡化。我們亦憑藉泰安及越南生產廠房的良好製造規範，就飼料安全管理體系分別於2020年7月8日及2023年11月28日重續FAMI-QS Code認證，有效期至2026年7月7日及2026年11月27日止，以及就我們泰安生產廠房生產飼料添加劑及混合型飼料添加劑的食品安全管理體系於2025年4月8日重續ISO22000:2018認證，有效期至2028年4月21日止。

截至2025年12月31日止年度，本集團並不知悉任何不符合健康與安全法律及法規的情況。

環境、社會及管治報告

截至2025年12月31日止年度，我們概無遭遇任何與安全生產相關的重大意外、索償或投訴而對我們的營運產生重大不利影響(2023年及2024年：無及無)。因工傷的損失工作日數為805日(2023年及2024年：648日及379日)。損失工作日數主要是由於(i)在向客戶交付貨物後返程途中發生非本公司所能控制的交通事故，導致損失132個工作日數；(ii)員工在倉庫遭叉車撞擊導致腳部骨折，導致損失120個工作日數；(iii)一名員工在工作車間遭墜落管道擊中導致腳部受傷，導致損失119個工作日數；以及(iv)在製造過程中的小事故。我們的安全管理團隊將繼續確保安全生產並完善我們的規則及程序，以確保我們運營的安全。

就安全防護事宜而言，截至2025年12月31日止年度，我們產生的開支約為人民幣9.6百萬元(2024年：人民幣8.3百萬元)。該金額增加乃由於今年我們對泰安的生產設備及儲罐場進行了升級改造。同時，甲胺生產設施於2025年接受了安全檢查。未來我們將持續確保遵守適用的安全防護規範。

除此之外，在2019冠狀病毒病疫情時期，本公司積極響應政府號召，及時研究、制定各項方案以及細化、落實各項防控措施。在全力配合各級政府部門做好疫情防控的基礎上，我們開啓了居家遠程辦公模式及線上協同辦公：金海威電商APP系統提供線上締約合同、訂單查詢、物流跟蹤功能。新的辦公模式的啓動，在疫情加重，人員不能到崗的嚴峻形勢下，確保了我司重要物資和原料的採購、銷售及供應。我們嚴格檢查員工的出行時間、登記員工的日常健康狀況、對辦公區域進行消毒、返回辦公室後派發防疫物資。此外，我們亦開始為員工接種疫苗。本公司將繼續嚴格遵守國家政府的各項指令，積極做好內部防控，全力配合相關部門盡量維持我們的衛生標準及降低疫情對業務營運的影響。

本公司將僱員當作公司最寶貴的財產，並努力在支持性環境中提升僱員的健康狀況。本公司已開設一間寬敞明亮並配備跑步機、動感單車及橢圓機在內的各種先進的有氧設備的健身房，藉以加強僱員的心肺功能。健身房內還裝配了啞鈴及槓鈴等重量訓練器材，用於力量訓練及增肌。同時，本公司聘用了專業健身教練團隊，為僱員提供針對性健身指導及制定科學鍛煉計劃。此外，教練團隊定期舉行講座及培訓課程等活動以增強僱員的健康意識及健身技能。



環境、社會及管治報告

B3. 發展及培訓

一般披露

員工發展及培訓

本集團將僱員視為最大及最寶貴的資產以及維持競爭優勢的重要部分。本集團根據需要為其員工提供更新技能及發展的培訓課程。

本集團鼓勵及支持僱員參與個人及專業培訓，以符合新興科技及新規定的需求。本集團亦鼓勵分享知識及經驗的文化。

本集團充分利用其內部資源，為中國及越南辦公室的僱員舉辦不同形式的培訓，包括管理、客戶服務及財務知識。

人力資源部負責為本集團僱員組織及實施培訓計劃。培訓計劃的設計參考本集團的發展及僱員的資歷而定。具體而言，我們提供工作場所安全、技術更新、管理技能、企業策略規劃、行業分析、企業忠誠度、溝通技能及專業技能等培訓。培訓在內部及外部進行，培訓對象為新僱員及現有僱員。

整體培訓	2025 年	2024 年
課題	1. 工作場所及安全管理 2. 生產流程與技術 3. 管理效率 4. 信息系統操作培訓 5. AI 相關工作效率提升 6. 急救、消防安全培訓與演習	1. 工作場所及產品安全 2. 生產技術 3. 管理效率及提升 4. 營救培訓 5. OA 系統運營 6. 職業衛生培訓
課題總時數	15,743.0	15,883.0

參與培訓的僱員人數 / 按僱員類別劃分的平均受訓時數 / 受訓僱員百分比	2025 年	2024 年
性別		
男	748/17/92.2%	515/15/63.1%
女	226/7/75.8%	140/11/46.1%
職位		
高級管理層	8/17/100%	8/18/100%
管理層	54/15/61.4%	41/11/45.1%
員工	912/14/90.0%	606/14/59.4%

環境、社會及管治報告

B4. 勞工準則

一般披露

防止童工或強制勞工

本集團嚴格禁止其營運僱用任何童工或強制勞工。本集團已建立需檢查候選人背景的完善的招聘流程及處理任何例外情況的正式的報告程式。在招聘過程中，以應徵者的身份證明文件核實其年齡。此外，本集團亦定期進行審查及檢查，以防止營運中存在的任何童工或強制勞工。

本集團鼓勵員工準時下班以確保有足夠的休息時間。根據僱員手冊，僱員必須在白願的情況下進行加班工作。如有發現強迫勞工的行為發生，管理人員將立即介入以停止侵權行為，並對相關僱員作出適當賠償。截至2025年12月31日止年度，本集團並不知悉任何童工或強制勞工案件。

與此同時，本集團亦避免委聘該等已知悉在其營運中僱用童工或強制勞工的供應商。本集團已遵守有關僱用勞工的《廢止強迫勞動公約》、有關僱用16歲以下青少年及其法律權益的《中國勞動法》，以及《中國禁止使用童工規定》。

截至2025年12月31日止年度，本集團已遵守所有與防止童工或強制勞工相關的法律及法規。本集團並不知悉嚴重違反有關僱傭及勞工常規的法律及法規的情況。

B5. 供應鏈管理

一般披露

供應鏈的環境及社會風險管理

本集團已制定並實施供應商管理的相關政策。為優化對供應商的甄選，本集團歡迎合資格、有能力且優質的供應商加盟。本集團採購部特別制定本政策，旨在規範供應商管理及提升營運水平。

本集團採購部亦負責採取兩種方式組織供應商評估工作，其包括：持續項目評估及年度評估。評估結果將作為供應商管理的依據。供應商需要迅速對評估結果作出反應並限期採取有效措施改善所提供的服務。本集團有權終止與違反該等規則或未達到目標的服務供應商合作。

為確保第三方生產的原材料及化學品的質量，我們的各潛在供應商須在通過我們的評估後，方可進入我們的認可供應商名單。我們依據多項因素甄選供應商，包括但不限於彼等的市場聲譽、規模、產品質量、定價及彼等與我們的業務關係。在任何銷售交易前，我們的採購部會對潛在供應商進行背景調查，並基於多項因素（如原材料供應的質量及穩定性、付款條款、交付及時性、客戶服務的質量）每年對現有供應商進行評估。評估結果將用作未來繼續或終止合作的基準。

環境、社會及管治報告

截至2025年12月31日止年度，我們自設於多個地區及國家(包括但不限於中國、日本、韓國、泰國、印度、新加坡、歐洲、智利及美國)的供應商採購生產及銷售甲胺產業系列、碘衍生物系列及配套產品、金海威新材料、先進材料中間體系列、綠色產品、大健康產品及格格象精選。我們的主要供應商為化學品製造商。於本報告日期，我們與五大供應商中的部分供應商的業務關係已逾五年。我們一般獲授最多約90日的信貸期。我們密切監控供應商生產的原材料及化學品質量。供應商生產的所有原材料及化學品均須符合來料質量控制要求。

本集團與其供應商密切聯絡，監控其表現，以確保符合其服務承諾。

為加強我們新生產廠房施工人員的責任感，本集團在施工過程中進行安全、環境保護及疫情防護工作；為建築工人提供安全教育及培訓，監管建築材料的管理，完善建築機械的管控；採取有效措施，如懸掛文明施工、圍欄防護、控塵抑塵、職業衛生防疫等標語。

本集團於招標過程中明確提出節能環保要求，並將採購及驗收供應商的產品或服務；不斷優化改善生產廠房及有關節能環保進程，與此同時，本集團定期監管於用戶新建、擴建項目中節能環保設備的採購及使用，確保節能環保措施得以落實。

供應商地理分佈	供應商數目		採購成本百分比	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
中國	804	683	91.0%	88.7%
越南	53	59	6.0%	7.7%
亞洲(不包括中國及越南)	19	19	2.1%	2.5%
其他	8	9	0.9%	1.1%

B6. 產品責任

一般披露

產品責任

我們認為，嚴格的質量控制對於我們維持於化學品行業的可持續增長至關重要。因此，我們對甲胺產業系列、碘衍生物系列及配套產品、金海威新材料、先進材料中間體系列、綠色產品、大健康產品及格格象精選生產過程的每一階段實施質量控制制度。自優質及信譽良好的供應商採購原材料乃我們的政策。從第三方生產的原材料及化學品供應到生產及成品測試，我們均設有質量控制指引並進行質量檢查，以確保我們的產品質量符合客戶預期。

於2025年12月31日，我們的質量控制部由中國內地43名僱員(於實施質量控制措施方面平均擁有約10年的經驗，其中26人已取得化學品質量控制及／或化學品安全認證，以及其中4人現時為中國內地執業藥劑師)及越南9名僱員組成，負責監察及維護生產過程以及由第三方製造商生產的化學品(包括醫藥產品)的質量控制。我們亦向我們的質量控制人員提供定期內部及外部培訓課程，以規範我們的質量控制程序。

環境、社會及管治報告

我們的質量管理及控制制度總體上涵蓋以下內容且我們已於2025年11月12日就於泰安生產廠房生產飼料添加劑、混合型飼料添加劑及化學產品的質量管理系統取得續期證書GB/T 19001-2016 idt ISO 9001:2015，有效期至2028年4月21日：

- 來料質量控制：當第三方製造商生產的原材料及化學品運送到我們的貨倉，我們的質量控制人員將進行抽樣測試，以確保在我們接受第三方製造商生產的原材料及化學品前其質量符合我們的化學品質量規定及規格標準。倘抽取的原材料樣品不符合我們的標準，我們或將第三方生產的任何不符合標準的原材料及化學品退還予供應商，或(倘與我們的標準稍有細微偏差)在質量控制部的嚴格控制及監督下使用該等原材料。
- 過程質量控制：我們於主要生產階段全程實行質量檢驗，以確保我們的在製品符合規定的標準。不合格的在製品不得進入下一階段的生產，並會向生產部匯報，以便進行重做程序，糾正任何質量問題。
- 出廠質量控制：我們已設置測試指引，當中載列我們每一批成品的測試程序及要求，以確保在向客戶派送產品之前其規格符合國家及行業標準。該等測試指引會不時進行審閱及更新。我們的測試程序包括檢查產品外觀及符合其他化學指標。

為便於密切監控我們的營運及確保質量始終如一，我們會舉行月度質量檢討會議，在會上，在質量控制部的整體監督下，各部門須就彼等日常質量檢查中發現的相關問題及關注點製作詳盡報告。

我們重視客戶對產品質量的反饋，因為我們相信，此將有助於我們進一步完善產品及與客戶維持長期的業務關係。我們已為各客戶指定一名銷售代表，以確保我們及時獲得及處理客戶反饋。所有的客戶投訴由質量控制部根據內部客戶投訴處理程序進行處理，有關程序涉及與相關部門討論及直接隨訪客戶，以便採取及時而有效的方式解決任何質量問題。

截至2025年12月31日止年度，根據客戶對產品質量的反饋，我們並無收到任何有關產品及服務的投訴或不滿意反饋。

我們已就生產接獲有關質量管理體系、食品安全管理體系、飼料安全管理體系、環境管理體系及實驗室認可的認證。

產品質保

我們一般就產品質量向客戶提供自產品交付日期起計為期最多7日的質保期。我們已採用內部政策，以處理客戶就我們的產品瑕疵提出的索償或投訴。於該期間內收到來自客戶的任何索償或投訴後，我們會進行內部調查以瞭解相關事宜。倘我們發現我們須為有關瑕疵負責，我們將以提供銷售補償(如換貨、提供折扣或在後續銷售中降價)的方式即時承認問題。補償的金額及性質應視不同情況而釐定。倘我們的產品於交付及運輸過程中受損，則我們將根據我們與該等承保人的安排，就因該等受損產品而引起的任何損失向我們的承保人提出索償。截至2025年12月31日止年度，我們就因交付及運輸過程中產生的產品損壞而導致的對瑕疵產品的銷售賠償向我們的承保人索償約人民幣82,245元(2024年：人民幣69,800元)。

截至2025年12月31日止年度，我們概無與客戶發生任何重大糾紛、任何有關我們產品責任的重大申索或因產品質量而作出的退貨，而對我們的業務產生重大不利影響，亦無因質量問題而錄得大規模產品召回。

環境、社會及管治報告

保護知識產權

本集團的日常營運涉及使用客戶、供應商或本集團本身擁有的知識產權。因此，保護知識產權是本集團一項極為重要的任務。當本集團與客戶或供應商合作時，合約條款中將包含對知識產權的保護。本集團法律部門亦審閱營運中的所有合約，確保合約條款可保障訂約雙方的知識產權。本集團亦要求專業技術人員簽訂嚴格的保密協議。客戶保密資料只有負責相關項目的僱員方可查閱。

截至2025年12月31日止年度，本集團已遵守規管資料保密及知識產權的相關法律及法規，包括但不限於，《中國專利法》、《中國商標法》及《中國版權法》。

截至2025年12月31日止年度，本集團並不知悉有任何不遵守產品責任相關法律及法規的情況。

保護客戶隱私

本集團尊重各持份者的隱私。與供應商、客戶或合作夥伴磋商時，本集團簽署保密協議保護各方權益。此外，本集團亦規定所有僱員僅向客戶收集必要的個人或商業信息，並謹慎處理信息，確保信息不會洩露。

截至2025年12月31日止年度，本集團並不知悉任何客戶信息洩露。

B7. 反貪污

一般披露

防止貪污及欺詐

預防措施、執行及監督

本集團已實施相關政策並於僱員手冊中作出規定，強化其內部控制機制、反貪污及反賄賂工作，以實現其「守法、誠信及優質服務」的商業理念。

報告機制

該機制包括設立檢查組以及設立評估及報告的渠道。嚴格禁止使用商機或權力謀取個人利益或福利。倘有利益衝突，須及時上報本集團管理層。本集團亦鼓勵僱員及與本集團有業務往來的所有人士（包括客戶及供應商）自願舉報本集團內部的涉嫌不當行為。

本集團已遵守主要相關法律及法規，包括中國的《中國懲治貪污條例》。

截至2025年12月31日止年度，本集團並不知悉有任何不遵守反貪污相關法律及法規的情況。

環境、社會及管治報告

B8. 社區投資

一般披露

社會貢獻

作為富有責任感的公司，本集團積極致力於成為社區的積極力量，維持與社區的密切溝通及互動，為社區發展作出貢獻。

本集團運用按需系統及活動，組織藝術、文化及娛樂活動，提升社區生活品質。發展文化後，社區可對歷史及文化有更深瞭解，並可培養出對當今及未來文化活動的更高欣賞品味，使樂趣更進一層。

本集團亦將透過給予僱員機會瞭解更多社會及環境問題，積極鼓勵彼等投入時間和技能參與社區義工工作，造福本地社區，並提升本集團的企業價值。

本集團作為有道德感和責任感的企業，會考慮在本集團錄得稅後溢利及擁有充足資金時，不時作出慈善捐款。

截至2025年12月31日止年度，本集團向中國泰安市岱嶽區動物保護協會捐款合共約人民幣50,000元(2024年：無)。



獨立核數師報告



致 GHW INTERNATIONAL 列位股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審閱第 93 頁至第 158 頁所載 GHW International (「貴公司」) 及其附屬公司 (統稱為「貴集團」) 的綜合財務報表，其包括於 2025 年 12 月 31 日的綜合財務狀況表、截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

吾等認為，綜合財務報表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真實而公平地反映 貴集團於 2025 年 12 月 31 日的綜合財務狀況以及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會 (「香港會計師公會」) 頒佈的香港審計準則 (「香港審計準則」) 進行審計。吾等在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的適用於公眾利益實體財務報表審計的「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的其他專業道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審計憑證能充足及適當地為吾等的意見提供基礎。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據吾等的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該事項是在吾等審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。吾等不會就該事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項	吾等的審計如何處理關鍵審計事項
貿易應收款項減值 於2025年12月31日，貴集團的貿易應收款項為人民幣297,237,000元，扣除撥備人民幣2,785,000元。 管理層須作出判斷及估算，以評估及釐定貿易應收款項的可收回性及根據國際財務報告準則第9號金融工具的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型作出的撥備是否充足。該等判斷包括根據貴集團經計及無須付出不必要成本或努力即可得的合理、可靠及前瞻性資料的過往違約率，以估計及評估預期未來從客戶收取的款項。在各個報告日期，過往所觀察的違約率會被重新評估，並考慮前瞻性資料的變動。 預期信貸虧損撥備的關鍵假設及估計以及貴集團的信貸風險管理於綜合財務報表附註4及40內披露，而有關貿易應收款項的進一步資料則載於綜合財務報表附註19。	我們對貿易應收款項進行減值評估的程序包括： - 了解管理層評估及監測信貸風險及釐定預期信貸虧損撥備的流程； - 評估管理層在釐定預期信貸虧損撥備時所用的模式； - 透過比較分析內的個別項目與相關銷售發票及其他證明文件，抽樣測試管理層用作制定內部信貸評級的資料的完整性，包括於2025年12月31日的貿易應收款項賬齡分析； - 質疑管理層於釐定於2025年12月31日的貿易應收款項的預期信貸虧損撥備時所用的基準及判斷，包括個別評估的識別信貸減值貿易應收款項、管理層於內部信貸評級中將其餘貿易債務人分類為不同類別的合理性，以及於內部信貸評級中的各類別所應用的估計虧損率的基準（經參考過往違約率及前瞻性資料）；及 - 抽樣獲取後續結算貿易應收款項結餘的確認書及證據。

其他資料

董事須對其他資料負責。其他資料包括貴公司年報所載的全部資料，但不包括綜合財務報表及吾等的核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

獨立核數師報告

就吾等對綜合財務報表的審計而言，吾等的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於吾等已執行的工作，倘吾等認為其他資料存在重大錯誤陳述，吾等需要報告該事實。於此方面，吾等沒有任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露要求編製真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

於編製綜合財務報表時，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

吾等的目標，乃對綜合財務報表整體是否不存在因欺詐或錯誤而出現的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括吾等意見的核數師報告。吾等僅向整體股東報告吾等之意見，除此之外，本報告概不可用作其他用途。吾等不會就本報告的內容對任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證乃高水平的保證，惟不能保證根據香港審計準則進行的審核，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期彼等單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者根據綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關錯誤陳述可被視作重大。

有關吾等就審核綜合財務報表須承擔的責任的進一步說明載於香港會計師公會網站：

<https://www.hkicpa.org.hk/en/Standards-setting/Standards/Our-views/auditre>

此闡述構成本核數師報告之一部分。

中匯安達會計師事務所有限公司

執業會計師

李志深

審計項目董事

執業證書編號 P08391

香港，2026年3月30日

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	5	4,113,198	3,861,966
銷售成本		(3,752,331)	(3,470,942)
毛利		360,867	391,024
其他收入	6	26,577	28,019
其他收益及虧損	7	5,289	(7,088)
預期信貸虧損模式的減值虧損撥回／(確認)，扣除撥回		2,349	(249)
銷售及分銷開支		(147,348)	(172,556)
行政開支		(136,497)	(137,807)
研發費用		(57,148)	(48,864)
財務費用	8	(36,315)	(39,906)
分佔聯營公司業績		9	—
除稅前溢利	9	17,783	12,573
稅項	10	(4,361)	339
年內溢利		13,422	12,912
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		(1,089)	(7,253)
按公平值計入其他全面收益之應收票據之公平值收益		124	54
與其後可能重新分類至損益的項目有關的所得稅		(20)	(8)
年內其他全面開支，扣除所得稅		(985)	(7,207)
年內全面收益總額		12,437	5,705
應佔年內溢利：			
— 本公司擁有人		12,717	12,753
— 非控股權益		705	159
		13,422	12,912
應佔全面收益總額：			
— 本公司擁有人		11,732	5,546
— 非控股權益		705	159
		12,437	5,705
本公司擁有人應佔溢利的每股盈利			
— 基本(每股人民幣元)	13	0.013	0.014
— 攤薄(每股人民幣元)	13	0.013	0.014

綜合財務狀況表

於 2025 年 12 月 31 日

	附註	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	852,635	813,295
使用權資產	15	72,888	74,699
於聯營公司權益	16	1,653	1,744
租金按金		1,177	1,082
遞延稅項資產	17	9,110	7,084
應收貸款	22	—	17,266
收購土地使用權的按金		10,000	10,000
		947,463	925,170
流動資產			
存貨	18	395,567	414,619
貿易應收款項	19	297,237	286,452
按公平值計入其他全面收益之應收票據	20	89,867	127,229
其他應收款項及預付款項	22	150,494	142,723
可收回稅項		1,052	696
按公平值計入損益的金融資產	24	508	274
衍生金融工具	24	—	22
應收一間聯營公司款項	25	18,982	12,956
應收一名非控股股東款項	26	—	1,000
受限制銀行存款	27	51,147	33,945
現金及現金等價物	27	115,844	101,461
		1,120,698	1,121,377
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	28	433,355	404,024
其他應付款項及應計費用	29	89,959	99,912
應付一間聯營公司款項	25	1,596	—
租賃負債	30	5,443	4,366
合約負債	31	60,637	33,550
稅項負債		3,363	2,069
借款	32	609,113	705,211
		1,203,466	1,249,132
流動負債淨額		(82,768)	(127,755)
總資產減流動負債		864,695	797,415

綜合財務狀況表

於 2025 年 12 月 31 日

	附註	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
非流動負債			
借款	32	128,141	65,939
關聯公司貸款	23	73,150	81,050
租賃負債	30	6,049	5,786
遞延稅項負債	17	21,665	23,064
		229,005	175,839
資產淨值		635,690	621,576
資本及儲備			
股本	33	8,930	8,930
儲備		590,261	576,852
本公司擁有人應佔權益		599,191	585,782
非控股權益		36,499	35,794
總權益		635,690	621,576

董事會於 2026 年 3 月 30 日批准及授權發行第 93 頁至第 158 頁所載綜合財務報表並由以下人士代其簽署：

尹燕濱
董事

陳朝暉
董事



綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔										總計 人民幣千元		
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元 (附註a)	安全儲備 人民幣千元 (附註b)	匯兌儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註c)	按公平值		庫存儲備 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元			
							計入其他 全面收益 之儲備 人民幣千元	以股份 為基礎的 付款儲備 人民幣千元					
於2024年1月1日	8,844	78,219	58,363	1,709	(10,007)	96,479	(294)	—	(23,021)	371,125	581,417	—	581,417
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12,753	12,753	159	12,912
年內其他全面(開支)/收益	—	—	—	—	(7,253)	—	46	—	—	—	(7,207)	—	(7,207)
年內全面(開支)/收益總額	—	—	—	—	(7,253)	—	46	—	—	12,753	5,546	159	5,705
股份發行(附註33)	86	22,142	—	—	—	—	—	—	—	—	22,228	—	22,228
自非控股權益向一間附屬公司 注資(附註d)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	802	802	35,635	36,437
股份回購(附註34(b))	—	—	—	—	—	—	—	—	(24,211)	—	(24,211)	—	(24,211)
撥款	—	—	—	—	—	1,126	—	—	—	(1,126)	—	—	—
於2024年12月31日	8,930	100,361	58,363	1,709	(17,260)	97,605	(248)	—	(47,232)	383,554	585,782	35,794	621,576
於2025年1月1日	8,930	100,361	58,363	1,709	(17,260)	97,605	(248)	—	(47,232)	383,554	585,782	35,794	621,576
年內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12,717	12,717	705	13,422
年內其他全面(開支)/收益	—	—	—	—	(1,089)	—	104	—	—	—	(985)	—	(985)
年內全面(開支)/收益總額	—	—	—	—	(1,089)	—	104	—	—	12,717	11,732	705	12,437
確認為權益結算以股份為基礎的付款	—	—	—	—	—	—	—	1,677	—	—	1,677	—	1,677
撥款	—	—	—	—	—	13	—	—	—	(13)	—	—	—
於2025年12月31日	8,930	100,361	58,363	1,709	(18,349)	97,618	(144)	1,677	(47,232)	396,258	599,191	36,499	635,690

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

附註 a：資本儲備指 (i) GHW International (「本公司」) 附屬公司南京金海威國際供應鏈管理有限公司 (「金海威國際供應鏈管理」) 擁有人於重組前超過股本名義值的注資，金額為人民幣 26,071,000 元；(ii) 與重組有關的股東出資 (經扣除資本增值稅)，金額為人民幣 28,336,000 元；(iii) 收購本公司附屬公司泰安漢威集團有限公司 (「漢威集團」) 有關重組的額外權益，金額為人民幣 1,717,000 元；(iv) 與豁免應付股東款項有關的視作由股東出資，金額為人民幣 444,000 元；(v) 重訂本公司股份面值的影響，金額為人民幣 60,000 元；及 (vi) 與來自一間由尹燕濱先生控制的關聯公司貸款有關的視作由股東出資，金額為人民幣 1,735,000 元。

附註 b：根據中華人民共和國 (「中國」) 有關規則，本公司在中國內地的一間附屬公司 (連同其附屬公司統稱「本集團」) 須根據年度銷售金額計提安全儲備。該儲備可用於改善安全儲存及生產流程，並可於動用時轉撥至保留盈利。

附註 c：誠如中國內地有關法律規定，中國內地附屬公司須維持法定儲備基金。向法定儲備的最低轉撥為根據中國內地附屬公司的法定財務報表計算的中國內地附屬公司的除稅後溢利的 10%。倘法定儲備結餘達到中國內地附屬公司註冊資本的 50%，則無須作出撥款。

附註 d：於 2024 年 8 月 12 日，金海威國際供應鏈管理與泰安市泰鷹財建股權投資基金合夥企業 (「現有股東」)、泰安市金威若鯉投資合夥企業 (有限合夥)、泰安市金威聚源投資合夥企業 (有限合夥)、泰安市金威泰投資合夥企業 (有限合夥)、南京市威金合投資合夥企業 (有限合夥) 及南京市金威永正投資合夥企業 (有限合夥) (「認購人」) 及漢威集團 (「目標公司」) 於 2024 年 5 月 10 日訂立的增資協議 (「增資協議」) 項下的所有先決條件均已獲達成且增資協議完成 (「完成」) 於同日落實。於完成後，本公司全資附屬公司金海威國際供應鏈管理及認購人於目標公司已註冊資本分別擁有約 91.95% 及 8.05% 的實際權益。目標公司不再由本公司全資擁有，惟已成為本公司非全資附屬公司。該交易詳情可參閱本公司日期為 2024 年 5 月 10 日、2024 年 6 月 21 日及 2024 年 8 月 12 日的公告。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
經營活動		
除稅前溢利	17,783	12,573
就下列各項作出調整：		
財務費用	36,315	39,906
銀行利息收入	(1,418)	(1,644)
按公平值計入損益的金融資產的股息	—	(2)
衍生金融工具的公平值變動	82	—
按公平值計入損益的金融資產公平值變動	(250)	175
應收貸款的利息收入	(574)	(602)
物業、廠房及設備及使用權資產折舊	23,017	16,333
存貨撇減(撥回)/撥備	(798)	1,695
預期信貸虧損模式的減值虧損(撥回)/撥備	(2,349)	249
出售廠房及設備虧損	3,858	1,229
分佔聯營公司業績	(9)	—
終止租賃合約收益	(3)	(28)
以股份為基礎的付款開支	1,677	—
外匯(收益)/虧損淨額	(9)	99
營運資金變動前經營現金流量	77,322	69,983
存貨減少/(增加)	93,132	(9,444)
貿易應收款項增加	(8,436)	(62,619)
按公平值計入其他全面收益之應收票據減少/(增加)	37,486	(26,327)
其他應收款項及預付款項增加	(4,931)	(33,131)
貿易應付款項及應付票據增加	29,331	129,059
其他應付款項及應計費用減少	(3,918)	(9,762)
合約負債增加	27,087	7,969
衍生金融工具增加	—	(22)
經營所得現金	247,073	65,706
已繳所得稅	(6,603)	(4,670)
經營活動所得現金淨額	240,470	61,036

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(145,165)	(124,439)
存放受限制銀行存款	(115,649)	(33,945)
墊付予聯營公司款項	(30,678)	(7,988)
存放期貨經紀保證金	(208)	—
租金按金付款	(95)	(253)
提取受限制銀行存款	98,447	30,404
來自聯營公司的還款	24,268	503
償還第三方借款	15,000	—
出售物業、廠房及設備所得款項	2,159	9,479
已收利息	1,418	1,644
來自一間附屬公司非控股權益的還款	1,000	—
提取期貨經紀保證金	155	—
使用權資產付款	—	(22,176)
就收購土地使用權的按金付款	—	(10,000)
收購聯營公司之權益	—	(1,744)
投資活動所用現金淨額	(149,348)	(158,515)
融資活動		
償還借款	(840,014)	(533,006)
已付利息	(33,895)	(37,018)
還款予關聯公司	(30,668)	(111,641)
償還租賃負債	(5,415)	(6,282)
新籌借款	809,026	674,375
關聯公司貸款	20,100	107,100
來自一間聯營公司墊款	1,596	—
支付股份回購	—	(24,211)
非控股權益向一間附屬公司注資	—	35,437
股份發行所得款項	—	22,228
融資活動(所用)／所得現金淨額	(79,270)	126,982
現金及現金等價物增加淨額	11,852	29,503
於年初的現金及現金等價物	101,461	77,393
外匯匯率變動影響	2,531	(5,435)
於年末的現金及現金等價物	115,844	101,461

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

本公司於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及尹燕濱先生的配偶吳海嶺女士。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。附屬公司詳情披露於附註42。

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. 採納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（「國際會計準則理事會」）頒佈的與其業務有關及於2025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。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。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。除下文所述新訂國際財務報告準則會計準則外，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公司及其附屬公司（「本集團」）的財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」（「國際財務報告準則第18號」）

國際財務報告準則第18號載有財務報表的呈列及披露規定，將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」（「國際會計準則第1號」）。該新訂國際財務報告準則會計準則繼承國際會計準則第1號中多項規定，並引入新規定，即在損益表中呈列指定類別及定義的小計，在財務報表附註中披露管理層界定的績效指標，以及改進財務報表中所披露資料的匯總及分類。此外，國際會計準則第1號的部分段落已移至香港會計準則第8號「會計政策、會計估計變動及錯誤」（該標題將於國際財務報告準則第18號生效後改為財務報表編製基準）和國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」。國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」亦作出細微修訂。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料

3.1 綜合財務報表的編製基準

鑒於本集團於2025年12月31日之淨流動負債狀況約為人民幣82,768,000元，未償還借款以及到期償還款項與經營所得之預期未來淨現金流入、現金及現金等價物以及本集團的現有銀行融資相比，本公司董事於編製該等綜合財務報表時已審慎考慮本集團的未來流動資金。

本集團已根據管理層對主要輸入數據及市場狀況(包括業務的收益及支出增長、營運資金需求及銀行融資的持續續期)的判斷和估計編製現金流量預測。管理層之評估包括考慮潛在下行風險因素，營運資金敏感度，並已識別可予採取之緩減行動以於有需要時進一步減少現金支出或增加銀行融資。

本公司董事認為，經考慮現金及現金等價物、現有銀行融資及經營活動所產生的現金流量，本集團將有足夠資金以於自該等綜合財務報表獲批准日期起計未來至少十二個月內履行其財務責任。因此，該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。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及香港公司條例規定的適用披露。

誠如下文所載會計政策所述，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。

公平值乃於計量日期市場參與者之間於有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格，而不論該價格是否為可直接觀察取得或可使用其他估值方法估計。於估計資產或負債的公平值時，如該等市場參與者於計量日期對資產或負債定價時考慮資產或負債的特點，則本集團會考慮該等資產或負債的特點。於該等綜合財務報表中作計量及／或披露用途的公平值乃按此基準釐定，惟屬於國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」範圍的以股份為基礎的付款交易，根據國際財務報告準則第16號「租賃」(「國際財務報告準則第16號」)入賬的租賃交易，以及與公平值存在若干相似之處但並非公平值的計量(例如國際會計準則第2號「存貨」內的可變現淨值或國際會計準則第36號「資產減值」內的使用價值)除外。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.1 綜合財務報表的編製基準(續)

此外，就財務報告而言，根據公平值計量輸入數據的可觀察程度及公平值計量輸入數據對其整體的重要性，公平值計量分為第一級、第二級或第三級，詳述如下：

- 第一級輸入數據乃實體於計量日期可獲得之相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據乃資產或負債之直接或間接可觀察輸入數據(第一級所載報價除外)；及
- 第三級輸入數據乃資產或負債的不可觀察輸入數據。

3.2 重大會計政策資料

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及由本公司及其附屬公司控制的實體的財務報表。本公司在下列情況下取得控制權：

- 可對被投資公司行使權力；
- 就來自參與被投資公司的可變回報承受風險或享有權利；及
- 可行使權力以影響其回報。

倘事實及情況顯示以上所列三項控制權要素中任何一項或以上出現變動，本集團會就其是否取得被投資公司的控制權作重新評估。

附屬公司於本集團取得該附屬公司的控制權時綜合入賬，並於本集團失去對該附屬公司的控制權時終止綜合入賬。具體而言，自本集團取得控制權當日起直至本集團不再控制附屬公司當日，於年內收購或出售的附屬公司的收入及開支計入綜合損益及其他全面收益表。

如有需要，本集團會對附屬公司之財務報表作出調整，使附屬公司的會計政策與本集團的會計政策保持一致。

所有與本集團成員公司間交易相關的集團內公司間資產、負債、權益、收入、開支及現金流量已於綜合賬目時全數對銷。

於附屬公司之非控股權益與本集團於當中的權益分開呈列，指現時擁有之權益且賦予持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司淨資產。

本集團於現有附屬公司之權益變動

本集團於附屬公司的權益變動並無導致本集團喪失對該等附屬公司的控制權，則入賬列作權益交易。本集團的相關權益部分與非控股權益的賬面值均會作出調整，以反映彼等於附屬公司的相對權益變動，包括按照本集團與非控股權益的權益比例，將本集團與非控股權益之間的相關儲備重新歸屬。

經非控股權益調整的金額與所付或所收代價的公平值之間的任何差額，均直接於權益確認並歸屬於本公司擁有人。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

來自客戶合約之收益

本集團於完成履約責任時(或就此)(即當特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時)確認收益。

履約責任指明確貨品或服務(或一組貨品或服務)或一系列大致相同的明確貨品或服務。

控制權隨時間轉移，倘滿足以下其中一項標準，而收益則參照完全履行相關履約責任的進度而隨時間確認：

- 於本集團履約時客戶同時收取並耗用本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約創造或提升客戶於本集團履約時控制的資產；或
- 本集團的履約並無創造對本集團有其他用途的資產，且本集團擁有就迄今為止已完成的履約部分付款的可強制執行權利。

否則，收益於客戶取得明確貨品或服務控制權的時間點確認。

合約負債指本集團向客戶轉讓貨品或服務的責任，而本集團就此向客戶收取代價(或到期代價金額)。

本集團的收益主要源自製造及銷售化工相關產品及藥品，於貨品控制權轉移時(即貨品交付予客戶時)確認。

於聯營公司的投資

一間聯營公司為本集團對其具有重大影響力的實體。重大影響力指參與被投資公司財務及經營政策決策的權力，惟並非控制或共同控制該等政策。

一間聯營公司之業績及資產與負債按權益會計法計入綜合財務報表。一間聯營公司用於權益會計處理之財務報表按與本集團於類似情況就同類交易及事件所遵循者一致之會計政策編製。根據權益法，於一間聯營公司之投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，並於其後就確認本集團應佔該聯營公司之損益及其他全面收益作出調整。聯營公司淨資產(損益及其他全面收益除外)之變動除非導致本集團持有之擁有權權益有變，否則不予入賬。當本集團應佔一間聯營公司之虧損超出本集團於該聯營公司之權益(包括實質上構成本集團於該聯營公司投資淨額一部分之任何長期權益)時，本集團會終止確認其應佔之進一步虧損。僅於本集團產生法定或推定責任或代表該聯營公司付款時，方會就額外虧損作出撥備並且確認負債。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

於聯營公司的投資(續)

於一間聯營公司的投資自被投資公司成為聯營公司當日起使用權益法入賬。收購於一間聯營公司的投資時，投資成本超出本集團應佔被投資公司可識別資產與負債公平淨值之差額會確認為商譽，並計入該投資之賬面值。本集團應佔可識別資產與負債之公平淨值超出投資成本之任何差額，於重新評估後即時於收購投資期間之損益確認。

本集團會評估是否存在客觀證據證明於一間聯營公司的權益將會減值。於存在客觀證據時，投資(包括商譽)的全部賬面值將會根據國際會計準則第36號作為單一資產透過比較可收回金額(使用價值及公平值減出售成本之較高者)與其賬面值進行減值測試。任何確認之減值虧損不會分配至屬投資賬面值一部分之任何資產(包括商譽)。減值虧損之任何撥回乃按國際會計準則第36號確認，惟僅限於投資之可收回金額隨後增加。

當本集團不再對聯營公司擁有重大影響力時，會入賬列作出售於被投資公司之全部權益，所產生之盈虧於損益確認。當本集團保留於前聯營公司之權益，且該保留權益為國際財務報告準則第9號「金融工具」(「國際財務報告準則第9號」)範圍內之金融資產時，本集團會於該日按公平值計量保留權益，而該公平值會視為於初步確認時之公平值。聯營公司之賬面值與任何保留權益及出售聯營公司相關權益之任何所得款項之公平值之間的差額，會於釐定出售聯營公司之盈虧計算在內。此外，本集團會將過往於其他全面收益內該聯營公司確認之所有金額按該聯營公司直接出售相關資產或負債所用之相同基準入賬。因此，倘該聯營公司過往於其他全面收益確認之盈虧會於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則本集團會於出售／部分出售相關聯營公司將該盈虧由權益重新分類至損益(作為重新分類調整)。

當集團實體與本集團一間聯營公司進行交易時，與該聯營公司交易所產生之損益會於本集團之綜合財務報表確認，惟僅以該聯營公司與本集團無關之權益所涉者為限。

集團對並無應用權益法及構成於被投資公司淨投資一部分的於聯營公司的長期權益應用國際財務報告準則第9號(包括減值規定)。此外，於對長期權益應用國際財務報告準則第9號時，集團並無考慮國際會計準則第28號「於聯營公司及合營公司的投資」(「國際會計準則第28號」)規定的對其賬面值的調整(即對分配被投資公司虧損產生的長期權益賬面值的調整或根據國際會計準則第28號進行的減值評估)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃

本集團根據國際財務報告準則第16號的定義於合約初始評估該合約是否為租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則有關合約將不予重新評估。

本集團作為承租人

將代價分配至合約成分

就含有租賃成分及一項或多項其他租賃或非租賃成分的合約而言，本集團按租賃成分的相對獨立價格及非租賃成分獨立價格總和之基準將合約代價分配至各租賃成分。

本集團亦應用可行權宜方法，並非分拆非租賃成分與租賃成分，而是將租賃成分及任何相關非租賃成分入賬為單一租賃成分。

使用權資產

使用權資產之成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在開始日或之前支付的任何租賃付款，減去獲得的任何租賃優惠；
- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團拆除及移除相關資產、恢復相關資產所在場地或將相關資產恢復至租賃條款及條件所規定狀態產生的估計成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產於其估計可使用年期及租期(以較短者為準)按直線法折舊。

本集團於綜合財務狀況表內將使用權資產呈列為單獨項目。

可退還租金按金

已付可退還租金按金根據國際財務報告準則第9號入賬及初步按公平值計量。初步確認公平值的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產之成本。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

租賃(續)**本集團作為承租人(續)**租賃負債

於起租日，本集團按該日未付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。倘租賃隱含的利率難以確定，本集團於起租日使用增量借貸利率計算租賃付款的現值。

該等租賃付款包括：

- 固定付款(包括實質性的固定付款)減去任何應收租賃優惠；
- 取決於指數或利率的可變租賃付款，初步使用於開始日期的指數或利率計量；
- 本集團根據剩餘價值擔保預期應付的金額；
- 倘本集團合理確定行使購買選擇權，則為該選擇權的行使價；及
- 倘租期反映本集團行使終止選擇權，則支付終止租賃的罰款。

於起租日後，租賃負債通過應計利息及租賃付款作出調整。

當租期有變，本集團重新計量租賃負債(並對相關的使用權資產進行相應調整)，在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估當日的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。

本集團於綜合財務狀況表中將租賃負債呈列為單獨項目。

租賃修訂

倘出現以下情況，本集團將租賃修訂入賬為一項單獨租賃：

- 通過修訂擴大租賃的範圍，增加使用一項或多項相關資產的權利；及
- 調增租賃代價，增加金額相當於擴大範圍相對的單獨價格、加上反映特定合約情況對單獨價格的任何適當調整。

對於並非入賬列為一項單獨租賃的租賃修訂，本集團根據經修訂租賃的租期通過將經修訂租賃款項採用修改生效日期的經修訂貼現率貼現重新計量租賃負債。

本集團通過對相關使用權資產進行相應調整，以對租賃負債進行重新計量。

當經修訂合約包含一項或多項額外租賃組成部分時，本集團根據租賃組成部分的相對獨立價格，將經修訂合約中的代價分配至各租賃組成部分。相關非租賃組成部分計入各自租賃組成部分。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

外幣

於編製各個集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外貨幣(外幣)的交易按於交易日的現行匯率確認。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目按於該日的現行匯率重新換算。以公平值列賬並以外幣計值的非貨幣項目按釐定公平值當日的通行匯率重新換算。按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目不予重新換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額在產生期間於損益內確認。

為呈列綜合財務報表，本集團經營業務的資產和負債均以各報告期末的現行匯率換算為本集團呈列貨幣(即人民幣)。收入與開支項目均按期內平均匯率換算，除非期內匯率大幅波動，於此情況下，則使用於交易日期的匯率換算。所產生匯兌差額(如有)於其他全面收益確認及累計入權益項下匯兌儲備。

借貸成本

因收購、建造或生產合資格資產(需要一段長時間方能達致其擬定用途或出售的資產)而直接產生之借貸成本乃計入該等資產的成本中，直至該等資產大致上可用作其擬定用途或出售時為止。

在相關資產可作擬定用途或出售後仍未償還的任何特定借款，均計入一般借款組合，以計算一般借款的資本化比率。特定借款在其支出於合資格資產之前的臨時投資所賺取的投資收入，將從符合資本化條件的借款成本中扣除。

所有其他借貸成本於其產生期間在損益中確認。

政府補助金

政府補助金於可合理確定本集團將遵守補助金附帶之條件及得到補助金時方予確認。

政府補助金於本集團將補助金所擬定補償的相關成本確認為開支的期間按系統性基準於損益確認。

作為已產生開支或虧損之補償或向本集團提供即時財務資助(並無日後相關成本)而得到有關收入的政府補助金，乃於應收期間於損益中確認。該等補助金於「其他收入」中呈列。

按低於市場利率的政府貸款的收益作為政府補助金，按收取的所得款項與按現行市場利率計算的貸款公平值之間的差額計量。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

僱員福利

退休福利成本

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付款，在僱員提供服務且有權獲得供款時，確認為開支。

終止福利

終止福利的負債於集團實體不再撤回終止福利的要約及確認任何相關重組成本時(以較早者為準)確認。

短期僱員福利

短期僱員福利於僱員提供服務時按預期支付福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非另一項國際財務報告準則會計準則要求或允許將有關福利計入資產成本則另作別論。

僱員應計福利(例如工資、薪金及年假)乃於扣除任何已付款項後確認為負債。

以股份為基礎的付款

以權益結算以股份為基礎的付款交易

授予僱員的股份獎勵／購股權

向僱員作出的以權益結算以股份為基礎的付款乃按授出日期股權工具的公平值計量。

以權益結算以股份為基礎的付款交易於授出日期未計及所有非市場歸屬條件而釐定之公平值基於本集團估計將最終歸屬之股權工具，於歸屬期內以直線法支銷，並於權益(以股份為基礎的付款儲備)內作出相應增加。本集團於各報告期末基於對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂其關於預期將會歸屬之股權工具數量的估計。修訂原來估計(如有)之影響於損益確認，以令累計開支反映經修訂估計，並於以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。

購股權獲行使時，先前於以股份為基礎的付款儲備確認之金額將轉撥至股份溢價。倘購股權於歸屬日期之後遭沒收或於屆滿日期仍未獲行使，先前以股份為基礎的付款儲備確認之金額將繼續於以股份為基礎的付款儲備中持有／將轉撥至保留溢利。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

以股份為基礎的付款(續)

以權益結算以股份為基礎的付款交易(續)

授予非僱員的股份獎勵／購股權

與非僱員人士進行的以權益結算以股份為基礎的付款交易按所收取貨品或服務的公平值計量，惟倘該公平值無法可靠計量，則於實體取得貨品或對手方提供服務當日按授出的股權工具的公平值計量。已收貨品或服務的公平值確認為開支，除非貨品或服務符合條件確認為資產則作別論。

稅項

所得稅開支指即期與遞延所得稅開支的總和。

即期應付稅項以年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與除稅前溢利／(虧損)不同，乃由於存在於其他年內屬應課稅或可抵扣的收入或開支及從不課稅或不可抵扣的項目所致。本集團即期稅項負債按於報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率計算。

遞延稅項按照綜合財務報表內資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利時所用相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債通常按全部應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產通常在很可能有可扣減暫時差額用以抵扣應課稅溢利時按所有可扣減暫時差額確認。倘暫時差額來自交易中其他資產及負債的初步確認(業務綜合除外)，且該交易既不影響應課稅溢利，亦不影響會計溢利且於交易時並不產生相等的應課稅及可扣減暫時差額，則該等遞延稅項資產及負債不予以確認。

遞延稅項資產的賬面值在報告期末審閱，並於不再有充足應課稅溢利可供收回所有或部分資產時作出扣減。

遞延稅項資產及負債按照於清償負債或變現資產期間的預期適用稅率計量，該稅率乃基於報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率(及稅法)。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團預期在報告期末收回或清償其資產及負債的賬面值的方式所導致的稅務後果。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

稅項(續)

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易遞延稅項而言，本集團首先確定稅務扣減是否與使用權資產或租賃負債相關。

就稅項減免歸屬於租賃負債的租賃交易而言，本集團對租賃負債及相關資產單獨應用國際會計準則第12號「所得稅」之規定。本集團確認與租賃負債相關的遞延稅項資產(倘應課稅溢利很可能被用作抵銷且可扣減暫時差異可被動用時)及就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

倘有可依法強制執行權利將當期稅項資產與當期稅項負債相互抵銷，遞延稅項資產及負債與由同一稅務機構向同一課稅實體徵收的所得稅相關，則遞延稅項資產及負債可相互抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，惟倘該等稅項與於其他全面收益或直接在權益中確認的項目有關，則即期及遞延稅項亦分別在其他全面收益或直接於權益確認。倘即期稅項或遞延稅項乃由業務合併的初始會計處理產生，稅項影響計入業務合併的會計處理中。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作生產或供應貨品或服務用途或作行政用途的有形資產，惟以下描述的在建物業除外。物業、廠房及設備乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表入賬。

作生產、供應或行政用途的在建物業乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本，包括測試相關資產是否正常運行的成本，而就合資格資產而言，借貸成本根據本集團的會計政策變現。該等資產按與其他物業資產相同的基準，且該等資產可作擬定用途時開始折舊。

折舊乃以直線法確認，以於估計可使用年期內撇銷資產(在建工程除外)的成本減剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊法於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按前瞻性基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或當預期持續使用資產不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或停止使用物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值之間的差額計算，並於損益確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

研發開支

研發活動開支於產生期間確認為開支。

因開發活動(或內部項目開發階段)而產生的內部產生的無形資產，只有在以下所有因素均已證明的情況下才予以確認：

- 完成該無形資產以使其可供使用或銷售的技術可行性；
- 完成該無形資產並使用或出售該無形資產的意向；
- 使用或出售該無形資產的能力；
- 無形資產將如何產生可能的未來經濟利益；
- 是否有足夠技術、財政及其他資源完成開發並使用或出售該無形資產；及
- 能可靠地衡量無形資產在其開發過程中的支出。

內部產生的無形資產初步確認的金額為該無形資產首次符合上述確認標準當日起產生的開支總和。如無內部產生的無形資產可確認，則開發開支會於其產生期間的損益中確認。

初始確認以後，內部產生之無形資產以成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)列賬，其基準與獨立購入之無形資產相同。

物業、廠房及設備以及使用權資產減值

於報告期末，本集團審閱物業、廠房及設備以及使用權資產賬面值，以決定該等資產有否出現減值虧損的跡象。倘出現任何該等跡象，則估計相關資產的可收回金額，以確定減值虧損(如有)的程度。

物業、廠房及設備以及使用權資產的可收回金額乃單獨估計。倘無法單獨估計可收回金額，本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

對現金產生單位進行減值測試時，倘能夠確定合理和一致的分配基礎，則將企業資產分配到相關現金產生單位，否則將其分配到能夠確定合理及一致分配基礎的最小現金產生單位組。公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組確定可收回金額，並與相關現金產生單位或現金產生單位組的賬面金額進行比較。

可收回金額為公平值減去銷售成本及使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量以稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映市場現時所評估的金錢時間價值及並未就其調整未來現金流量估計的資產(或現金產生單位)特定風險。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備以及使用權資產減值(續)

倘資產(或現金產生單位)的估計可收回金額低於其賬面值，則資產(或現金產生單位)的賬面值將被調低至其可收回金額。就未能按合理和一致的基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產而言，本集團會比較現金產生單位組別的賬面值(包括已分配至該現金產生單位組別的公司資產或部分公司資產的賬面值)與該現金產生單位組別的可收回金額。分配減值虧損時，減值虧損首先被分配以減少任何商譽(如適用)的賬面值，然後根據該單位各項資產的賬面值或現金產生單位組別按比例分配至其他資產。資產的賬面值減少至不低於其公平值減去處置費用(如可計量)、其使用價值(如可確定)和零的最高值。應分配至資產的減值虧損金額按比例分配至該單位的其他資產或現金產生單位組別。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，則資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)的賬面值將上調至其經修訂估計可收回金額，惟經上調賬面值不得超出資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)於以往年度並無確認減值虧損時原應確定的賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認。

現金及現金等價物

現金及現金等價物於綜合財務狀況表呈列，包括：

- (a) 現金，其包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- (b) 現金等價物，其包括短期(通常原到期日為三個月或更短)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文定義的現金及現金等價物，扣除按要求償還之未償還銀行透支，並構成本集團現金管理之一部份。有關透支在綜合財務狀況表中按短期借款列示。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中之較低者列賬。存貨成本乃採用加權平均法計算。可變現淨值指存貨估計售價減完成的全部估計成本及銷售所需成本。銷售所需成本包括銷售直接應佔的增量成本及本集團為進行銷售而必須產生的非增量成本。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具

當一個集團實體成為該工具合約條文的訂約方時，確認金融資產及金融負債。金融資產的所有定期買賣按買賣日期基準確認及終止確認。定期買賣指需要按市場規定或慣例所定時限內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步以公平值計量，惟來自客戶合約之貿易應收款項(根據國際財務報告準則第15號進行初步計量)除外。收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產或金融負債除外)直接產生的交易成本於初步確認時加入金融資產或金融負債的公平值或從中扣除(按適用者而定)。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本立即在損益中確認。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債之攤銷成本以及分配相關期間之利息收入及開支的方法。實際利率乃於初步確認時按金融資產或金融負債之預計可使用年期或適用的較短期間準切貼現估計未來現金收支(包括構成實際利率不可或缺部分的已付或已收之一切費用或利率差價、交易成本及其他溢價或貼現)至賬面淨值之利率。

金融資產

金融資產的分類及後續計量

滿足下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 金融資產以目標為持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式持有；及
- 金融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。

滿足下列條件的金融資產其後按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)計量：

- 金融資產以目標為收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式持有；及
- 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。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及後續計量(續)

(i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產的利息收入使用實際利率法確認。利息收入按將實際利率應用到金融資產(其後成為信貸減值的金融資產除外)的賬面總值計算。就其後成為信貸減值的金融資產而言,利息收入自下一報告期間起按將實際利率應用到金融資產的攤銷成本確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險改善,因而金融資產不再出現信貸減值,利息收入自確定資產不再有信貸減值後的報告期初開始按將實際利率應用到金融資產的賬面總值確認。

(ii) 分類為按公平值計入其他全面收益之債務工具

分類為按公平值計入其他全面收益之應收款項之賬面值因使用實際利率法計算之利息收入導致之其後變動於損益確認。該等應收款項賬面值之所有其他變動於其他全面收益(「其他全面收益」)中確認且於按公平值計入其他全面收益儲備項目下累計。減值撥備於損益內確認,並對其他全面收益作相應調整,而不減少該等應收款項之賬面值。當終止確認該等債務工具時,先前於其他全面收益確認之累計收益或虧損會重新分類至損益。

(iii) 按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益或指定為按公平值計入其他全面收益的金融資產按公平值計入損益。

按公平值計入損益的金融資產於各報告期末按公平值計量,任何公平值收益或虧損於損益中確認。於損益確認之收益或虧損淨額包括就該金融資產賺取之任何股息或利息,並列入「其他收益及虧損」項目。

根據國際財務報告準則第9號進行金融資產及其他項目減值評估的減值

本集團根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式對金融資產(包括貿易應收款項、按公平值計入其他全面收益之應收票據、租賃按金、應收貸款、其他應收款項、收購土地使用權的按金、應收一間聯營公司款項、應收關聯方款項、應收一名非控股股東款項、受限制銀行存款以及現金及現金等價物)(其須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估)進行減值評估。預期信貸虧損金額乃於報告日期更新,以反映信貸風險自初步確認以來之變動。

全期預期信貸虧損指於有關工具預期年期內所有可能發生的違約事件產生的預期信貸虧損。相反,十二個月的預期信貸虧損(「十二個月預期信貸虧損」)指預計於報告日期後十二個月內可能發生的違約事件預期將產生的部分全期的預期信貸虧損。評估乃根據本集團過往信貸虧損經驗,並就債務人特定因素、一般經濟狀況以及對於報告日期之當時狀況及未來狀況預測的評估作調整。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行金融資產及其他項目減值評估的減值(續)

本集團一般會確認貿易應收款項之全期預期信貸虧損。

就所有其他工具而言，本集團計量虧損撥備等於十二個月預期信貸虧損，除非當信貸風險自初始確認以來顯著上升，則本集團確認全期預期信貸虧損。評估是否應確認全期預期信貸虧損乃根據自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著上升而進行。

(i) 信貸風險顯著增加

評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加時，本集團會比較於報告日期金融工具發生違約事件的風險與在初始確認日期金融工具發生違約事件的風險。於作出有關評估時，本集團會考慮合理及可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及可取得的前瞻性資料，而毋須付出過多成本或努力。

尤其是，在評估自初始確認以來信貸風險是否顯著增加時，會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(倘可獲得)或內部信用評級實際或預期明顯轉差；
- 信貸風險的外部市場指標明顯轉差，如信貸息差、債務人的信貸違約掉期價格顯著增加；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力明顯下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人的經營業績實際或預期明顯轉差；
- 導致債務人履行其債務責任的能力明顯下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

無論上述評估的結果如何，本集團假設倘合約付款逾期超過30天，則信貸風險自初始確認以來顯著增加，除非本集團有能說明信貸風險並無顯著增加的合理可靠資料，則作別論。

儘管如上文所述，本集團假設倘債務工具於報告日期被釐定為信貸風險較低，則債務工具的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。倘(i)其違約風險低；(ii)借款人有強大能力於近期內履行其合約現金流量責任及(iii)經濟及業務狀況的長期不利變動可能但未必會削弱借款人履行其合約現金流量責任的能力，則債務工具被釐定為信貸風險較低。倘按國際通用定義債務的內部或外部信用評級為「投資級別」，本集團認為其信貸風險為低。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)**金融資產(續)**

根據國際財務報告準則第9號進行金融資產及其他項目減值評估的減值(續)

(i) 信貸風險顯著增加(續)

本集團定期監控識別信貸風險是否出現顯著增加所用標準的有效性，並對其作出適當修訂以確保在款項逾期前有關標準能識別信貸風險的顯著增加。

(ii) 違約的定義

由於過往經驗表明滿足下列標準的應收款項一般不可收回，本集團認為就內部信貸風險管理而言，下列情況構成違約事件。

- 倘交易對手方違反金融契約；或
- 內部形成或自外部來源獲得的資料表明債務人不大可能向其債權人(包括本集團)悉數還款(未計及本集團持有的任何抵押品)。

無論上述分析結果如何，本集團認為倘金融資產逾期超過90天，則發生違約事件，除非本集團有能說明更寬鬆的違約標準更為合適的合理可靠資料，則作別論。

(iii) 信貸減值金融資產

倘發生對金融資產的估計未來現金流量有不利影響的一項或多項事件，則該金融資產出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現重大財務困難；
- (b) 違約，如違約或逾期事件；
- (c) 借款人的貸款人因有關借款人財務困難的經濟或合約原因向借款人授出貸款人不會另作考慮的特權；或
- (d) 借款人有可能破產或進行其他財務重組。

(iv) 撇銷政策

倘有資料顯示交易對手方有嚴重財務困難且沒有實際可收回期望(如交易對手方已進行清算或已進入破產程序)或(倘為貿易應收款項)賬款逾期超過五年(以較早發生者為準)，本集團會撇銷金融資產。根據本集團收回程序並考慮法律建議(如適用)，已撇銷金融資產可能仍受到執法活動的約束。撇銷構成終止確認事項。任何其後收回均於損益確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行金融資產及其他項目減值評估的減值(續)

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

計量預期信貸虧損起到計算違約概率、違約損失率(即違約的虧損大小)及違約風險敞口的作用。評估違約概率及違約損失率乃基於歷史數據及前瞻性資料。預期信貸虧損估計反映以發生違約事件的相關風險為權重釐定的公正及概率加權金額。

一般而言，預期信貸虧損乃根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期將收取的所有現金流量間的差額估計，並按初始確認時釐定的實際利率貼現。就租賃應收款項而言，釐定預期信貸虧損所用的現金流量與根據國際財務報告準則第16號計量租賃應收款項所用的現金流量一致。

若干貿易應收款項的全期預期信貸虧損按集體基準計量，並考慮逾期資料及相關信貸資料(如前瞻性宏觀經濟資料)。

就集體評估而言，本集團在制定分組時考慮到以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信用評級(倘可獲得)。

分組定期由管理層檢討，以確保各組的組成部分繼續擁有類似信貸風險特徵。

利息收入乃按金融資產之賬面總值計算，除非金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入乃按金融資產之攤銷成本計算。

除按公平值計入其他全面收益計量之應收票據之外，本集團於損益內透過調整其賬面值來確認所有金融工具的減值虧損，惟貿易應收款項及其他應收款項除外，其相應調整乃透過虧損撥備賬確認。就按公平值計入其他全面收益計量之應收票據而言，虧損撥備於其他全面收益內確認，並在未扣減該等應收款項賬面值的情況下，於按公平值計入其他全面收益之儲備內累計。該款項指與累計虧損撥備有關的按公平值計入其他全面收益之儲備的變動。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)**金融資產(續)**匯兌收益及虧損

以外幣計值的金融資產的賬面值以該外幣計量，並按各報告期末即期匯率換算。具體為：

- 就不屬於指定對沖關係一部分的以攤銷成本計量的金融資產而言，匯兌差額作為匯兌收益／(虧損)淨額的一部分於損益中「其他收益及虧損」條目內確認；
- 就不屬於指定對沖關係一部分的按公平值計入其他全面收益計量之債務工具而言，債務工具攤銷成本的匯兌差額作為匯兌收益／(虧損)淨額的一部分於損益中「其他收益及虧損」條目(附註7)內確認。由於於損益內確認的外幣元素與按攤銷成本計量者相同，基於賬面值換算(按公平值)的剩餘外幣元素於公平值計入其他全面收益／重估儲備中的其他全面收益下確認；
- 就不屬於指定對沖關係一部分的按公平值計入損益計量之金融資產而言，匯兌差額作為金融資產公平值變動收益／(虧損)的一部分於損益中「其他收益及虧損」條目內確認；
- 就按公平值計入其他全面收益計量之股本工具而言，匯兌差額於公平值計入其他全面收益／重估儲備中的其他全面收益下確認。

終止確認金融資產

僅當從資產中收取現金流量的合約權利到期，或金融資產轉讓且資產所有權的絕大部分風險及回報轉予另一方時，本集團終止確認金融資產。倘本集團並無轉讓或保留擁有權之絕大部分風險及回報，並繼續控制已轉讓資產，則本集團確認該資產已保留之權益及可能須支付金額之相關負債。倘本集團保留該已轉讓金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認該金融資產並同時就已收所得款項確認抵押借貸。

終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額於損益確認。

終止確認分類為按公平值計入其他全面收益之應收票據，先前按公平值計入其他全面收益之儲備中累計的累計收益或虧損乃重新分類至損益。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具

分類為債務或股權

債務及股本工具按照合約安排的內容及金融負債與股本工具的定義分類為金融負債或股權。

股本工具

股本工具為證明扣減所有負債後的實體資產剩餘權益的任何合約。本公司發行的股本工具按收取的所得款項扣除直接發行成本予以確認。

金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括借貸、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項、應收一間聯營公司款項及來自關連公司的貸款)其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

匯兌收益及虧損

就於各報告期末以外幣計值並按攤銷成本計量之金融負債而言，匯兌收益及虧損基於工具攤銷成本計量。該等匯兌收益及虧損作為不屬於指定對沖關係一部分的金融負債的匯兌收益／(虧損)淨額於損益中「其他收益及虧損」條目內確認。對於就對沖外幣風險而被指定為對沖工具者而言，匯兌收益及虧損於其他全面收益內確認並於股本單獨組成部分中累計。

以外幣計值的金融負債的公平值以該外幣計量，並按各報告期末即期匯率換算。就按公平值計入損益計量的金融負債而言，匯兌組成部分構成公平值收益或虧損的一部分並於不屬於指定對沖關係一部分的金融負債損益內確認。

終止確認金融負債

當且僅當本集團的責任獲履行、解除或已到期時，本集團方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益確認。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.2 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

衍生金融工具

衍生工具於訂立衍生工具合約當日按公平值初步確認，其後於報告期末按公平值重新計量。由此產生的收益或虧損在損益中確認。

倘衍生工具的剩餘年期超過12個月，且不會於12個月內到期變現或結清，則該衍生工具呈列為非流動資產或非流動負債。其他衍生工具呈列為流動資產或流動負債。

抵銷金融資產及金融負債

當或僅當本集團目前具有法律上可強制執行的權利以抵銷已確認金額；及擬以淨額基準結算，或在變現資產時同時結清負債，金融資產與金融負債可互相抵銷，並於綜合財務狀況表內呈列淨額。

4. 估計不確定因素的主要來源

於應用附註3所載本集團的會計政策時，本集團管理層須就未能即時明顯從其他來源得知的資產及負債賬面值作出估計及假設。有關估計及相關假設乃根據以往經驗及被視為有關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

本集團持續審閱估計及相關假設。倘修訂僅影響該期間，會計估計的修訂於修訂估計的期間；或倘修訂影響當前及日後期間，則於修訂期間及日後期間確認。

下文有關未來的主要假設及於報告期間結束時估計不確定因素的其他主要來源，該等假設及來源涉及重大風險，可能導致資產賬面值於下一財政年度內須作出重大調整。

貿易應收款項估計減值

本集團根據本集團的過往違約率使用內部信貸評級確認貿易應收款項的全期預期信貸虧損為具有類似虧損形態的不同債務人組別。該等判斷及估計包括根據債務人於預期年期的過往所觀察的違約率估計及評估預期未來自客戶收取的款項，並按毋需花費過多成本或精力可取得的前瞻性資料調整。分組由管理層定期檢討，以確保更新與特定應收賬款相關的資料。於各報告日期，將重新評估過往所觀察的違約率以及考慮前瞻性資料的變動。此外，就有信貸減值的貿易應收款項的預期信貸虧損進行個別評估。於2025年12月31日，貿易應收款項的賬面值為人民幣297,237,000元(2024年：人民幣286,452,000元)，已扣除信貸虧損撥備人民幣2,785,000元(2024年：人民幣5,417,000元)。預期信貸虧損撥備受估計變動影響。有關預期信貸虧損及本集團貿易應收款項之資料披露於附註19。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5. 收益及分部資料

收益指兩個年度製造及銷售化工相關產品及藥品而產生的收益。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貨品種類		
甲胺產業系列	1,306,777	1,359,067
碘衍生物系列及配套產品	1,262,877	991,926
金海威新材料	922,560	892,638
先進材料中間體系列	296,751	378,681
綠色產品	281,455	200,375
大健康產品	20,959	23,800
格格象精選	4,776	1
其他	17,043	15,478
	4,113,198	3,861,966
收益確認的時間		
時間點	4,113,198	3,861,966

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。本公司董事認為，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 截至12月31日止年度		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) 於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	3,121,598	3,023,117	835,647	810,825
歐洲	385,745	349,977	337	399
越南	238,279	144,951	87,555	76,418
亞洲其他國家(不包括中國內地及越南)	217,598	212,303	10,298	9,339
其他	149,978	131,618	1,686	1,013
	4,113,198	3,861,966	935,523	897,994

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

5. 收益及分部資料(續)

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。

6. 其他收入

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
政府補助金(附註i)	6,085	9,836
增值稅(「增值稅」)額外扣減福利(附註ii)	14,000	15,217
銀行利息收入	1,418	1,644
應收貸款的利息收入	574	602
已售廢料的收益	3,807	—
其他	693	720
	26,577	28,019

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14,000,000元(2024年：人民幣15,217,000元)。

7. 其他收益及虧損

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
匯兌收益／(虧損)淨額	7,730	(7,424)
出售廠房及設備虧損	(3,858)	(1,229)
按公平值計入損益的金融資產公平值變動	250	(175)
衍生金融工具的公平值變動		
— 外幣期貨合約(附註)	(82)	—
其他	1,249	1,740
	5,289	(7,088)

附註： 截至2025年12月31日止年度，外幣期貨合約公平值變動產生的已實現虧損人民幣82,000元(2024年：零)及未實現收益為零(2024年：零)。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

8. 財務費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
借款利息	28,799	32,076
已貼現票據利息	4,275	3,508
關聯公司貸款利息	2,668	3,991
租賃負債利息	573	331
	36,315	39,906

9. 除稅前溢利

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後達致：		
核數師酬金	2,131	2,190
已確認為開支的存貨成本	3,753,129	3,469,247
就以下各項(撥回)／確認減值虧損		
— 貿易應收款項	(2,349)	140
— 其他應收款項	—	109
物業、廠房及設備折舊	89,463	75,635
使用權資產折舊	6,836	7,453
折舊總額	96,299	83,088
資本化為所生產存貨的成本	(73,282)	(66,755)
	23,017	16,333
董事酬金(附註11)	4,463	4,344
其他員工成本		
薪金及其他福利	123,738	119,879
退休福利	18,444	17,313
以股份為基礎的付款	1,541	—
員工成本總額	148,186	141,536
已確認為開支的研發成本	57,148	48,864
存貨(撥回)／確認撇減，扣除撥回(附註)	(798)	1,695

附註： 於截至2025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798,000元。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

10. 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、俄羅斯、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。

根據烏克蘭企業所得稅法，烏克蘭附屬公司本年度的適用稅率為18%（2024年：不適用）。

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、2022年及2025年三次進一步延長三年。

若干中國內地附屬公司合資格作為小型微利企業，截至2025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%（2024年：75%）計入應納稅所得額，按20%（2024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。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項	7,637	3,578
過往年度撥備不足	15	1,885
遞延稅項(附註17)	7,652 (3,291)	5,463 (5,802)
總計	4,361	(339)

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

10. 稅項(續)

年內稅項與綜合損益及其他全面收益表中的除稅前溢利對賬如下：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
除稅前溢利	17,783	12,573
按25%中國企業所得稅率計算的稅項	4,446	3,143
不可扣稅開支的稅務影響	3,427	3,615
毋需課稅收入的稅務影響	(475)	(69)
未確認稅項虧損的稅務影響	4,158	1,314
動用先前未確認的稅項虧損	(25)	(699)
額外扣除研發費用(附註)	(5,277)	(5,733)
在其他司法權區營運的附屬公司不同稅率的影響	(1,177)	230
按優惠稅率計算的所得稅	(731)	(4,024)
動用先前未確認的可扣減暫時差額	—	(1)
過往年度撥備不足	15	1,885
年內稅項	4,361	(339)

於2025年12月31日，未確認可扣減暫時差額的賬面值為人民幣18,008,000元(2024年：人民幣37,566,000元)，而未確認的稅項虧損為人民幣17,999,000元(2024年：人民幣33,317,000元)。本公司董事認為，因未來溢利流量無法預測，故並無確認遞延稅項資產。本集團實體的有關未確認虧損將於直至2026年至2030年(包括該年)不同年度到期。於2025年12月31日，本集團的未動用稅項虧損為人民幣141,144,000元(2024年：人民幣123,145,000元)。

附註：

根據國家稅務總局公告2021年第13號，自2021年1月1日起，製造業企業在開展研發活動中實際發生的研發費用，未形成無形資產並計入當期損益的，按照實際發生額的100%在稅前加計扣除。

11. 董事、行政總裁及僱員的酬金

(a) 董事及行政總裁的酬金

姓名	職位	獲委任為本公司董事日期
尹燕濱先生	執行董事兼行政總裁	2018年4月25日
莊朝暉先生	執行董事	2018年4月25日
陳朝暉先生	執行董事	2018年4月25日
周春年先生	執行董事	2018年4月25日
陳華先生	執行董事	2018年4月25日
刁騁先生	執行董事	2021年5月26日
鄭青女士	獨立非執行董事	2019年12月16日
孫宏斌先生	獨立非執行董事	2019年12月16日
王廣基先生	獨立非執行董事	2019年12月16日

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

11. 董事、行政總裁及僱員的酬金(續)

(a) 董事及行政總裁的酬金(續)

有關就本公司董事所提供的服務而已付或應付彼等的酬金的詳情載列如下：

	董事袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元 (附註)	退休福利 人民幣千元	以股份為 基礎的付款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年12月31日止年度						
執行董事						
尹燕濱先生	—	1,183	—	107	—	1,290
莊朝暉先生	—	576	15	79	66	736
陳朝暉先生	—	507	10	79	—	596
周春年先生	—	429	15	79	37	560
陳華先生	—	394	5	79	22	500
刁騁先生	—	382	4	96	11	493
小計	—	3,471	49	519	136	4,175
獨立非執行董事						
鄭青女士	96	—	—	—	—	96
孫宏斌先生	96	—	—	—	—	96
王廣基先生	96	—	—	—	—	96
小計	288	—	—	—	—	288
總計						4,463

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

11. 董事、行政總裁及僱員的酬金(續)

(a) 董事及行政總裁的酬金(續)

	董事袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元 (附註)	退休福利 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2024年12月31日止年度					
執行董事					
尹燕濱先生	—	1,102	100	106	1,308
莊朝暉先生	—	575	70	79	724
陳朝暉先生	—	507	60	79	646
周春年先生	—	433	50	79	562
陳華先生	—	394	40	79	513
刁騁先生	—	195	29	79	303
小計	—	3,206	349	501	4,056
獨立非執行董事					
鄭青女士	96	—	—	—	96
孫宏斌先生	96	—	—	—	96
王廣基先生	96	—	—	—	96
小計	288	—	—	—	288
總計					4,344

附註： 酌情花紅參照本集團表現及個人表現而釐定。

上文所示執行董事的酬金乃與彼等管理本公司及本集團事務的服務有關。

上文所示獨立非執行董事的酬金乃就彼等擔任本公司董事而支付。

於兩個年度內，本集團並無向本公司董事及行政總裁支付酬金，作為吸引加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。於兩個年度內，概無本公司董事放棄任何酬金。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

11. 董事、行政總裁及僱員的酬金(續)

(b) 僱員酬金

四位(2024年：四位)最高薪酬人士為本公司董事，且彼等的酬金已於上文(a)披露。其餘最高薪人士(分別超過1,000,000港元(「港元」))於年內的薪酬載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他福利	1,309	1,290
退休福利	16	16
以股份為基礎的付款	18	—
	1,343	1,306

五名最高薪酬人士的薪酬介於下列範圍：

	2025年	2024年
少於1,000,000港元	3	3
1,000,001港元至1,500,000港元	2	2

於兩個年度，本集團概無向五位最高薪酬人士支付酬金，作為吸引加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。

12. 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。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

13. 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：

	2025 年 人民幣千元	2024 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	12,717	12,753
	2025 年 千股	2024 年 千股
股份數目：		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	944,320	943,975
潛在攤薄普通股之影響：		
股份獎勵	800	—
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	945,120	943,975

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

14. 物業、廠房及設備

	廠房 及機器 人民幣千元	樓宇、物業 及構築物 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於2024年1月1日	566,743	245,444	8,973	12,097	28,670	121,537	983,464
添置	17,006	—	921	1,114	1,124	101,595	121,760
轉撥	79,929	8,858	5,969	2,259	1,025	(98,040)	—
出售	(13,618)	—	—	(410)	(1,293)	—	(15,321)
匯兌調整	(1,149)	(102)	(2)	(25)	(79)	(680)	(2,037)
於2024年12月31日	648,911	254,200	15,861	15,035	29,447	124,412	1,087,866
添置	4,110	—	3,410	1,034	1,726	129,105	139,385
轉撥	126,314	35,858	4,625	1,360	1,300	(169,457)	—
出售	(13,761)	—	—	(879)	(606)	—	(15,246)
匯兌調整	(5,122)	(1,090)	(1)	(67)	(302)	(1,073)	(7,655)
於2025年12月31日	760,452	288,968	23,895	16,483	31,565	82,987	1,204,350
折舊及減值							
於2024年1月1日	(137,482)	(38,826)	(5,363)	(6,933)	(15,609)	—	(204,213)
年內撥備	(56,504)	(11,999)	(1,556)	(2,043)	(3,533)	—	(75,635)
出售時對銷	3,020	—	—	369	1,224	—	4,613
匯兌調整	511	74	2	19	58	—	664
於2024年12月31日	(190,455)	(50,751)	(6,917)	(8,588)	(17,860)	—	(274,571)
年內撥備	(66,820)	(12,729)	(4,045)	(2,496)	(3,373)	—	(89,463)
出售時對銷	7,973	—	—	728	528	—	9,229
匯兌調整	2,319	514	1	64	192	—	3,090
於2025年12月31日	(246,983)	(62,966)	(10,961)	(10,292)	(20,513)	—	(351,715)
賬面值							
於2025年12月31日	513,469	226,002	12,934	6,191	11,052	82,987	852,635
於2024年12月31日	458,456	203,449	8,944	6,447	11,587	124,412	813,295

於2025年12月31日，本集團賬面淨值為人民幣5,371,000元、人民幣318,000元及人民幣7,062,000元（2024年：人民幣18,093,000元、人民幣376,000元及人民幣7,798,000元）的樓宇、物業及構築物分別位於越南、烏克蘭及香港。餘下樓宇、物業及構築物均位於中國內地。

上述物業、廠房及設備項目（在建工程除外）乃經計及估計剩餘價值後以直線法按下列年率進行折舊：

廠房及機器	9.50%
樓宇、物業及構築物	租期或使用年期（以較短者為準）
租賃物業裝修	租期或使用年期（以較短者為準）
辦公設備	10.0%至20.0%
汽車	16.7%至23.8%

於2025年12月31日，本集團已抵押賬面淨總值人民幣304,330,000元（2024年：人民幣330,280,000元）的樓宇、廠房及機器以及汽車，以取得授予本集團的一般銀行及其他融資。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

15. 使用權資產

	租賃土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年12月31日 賬面值	61,506	11,382	72,888
於2024年12月31日 賬面值	64,414	10,285	74,699
截至2025年12月31日止年度 折舊開支	(1,116)	(5,720)	(6,836)
截至2024年12月31日止年度 折舊開支	(1,008)	(6,445)	(7,453)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃現金流出總額	5,988	28,789
添置使用權資產	7,132	32,888

於2025年12月31日，本集團已抵押賬面淨值人民幣61,506,000元(2024年：人民幣64,414,000元)的租賃土地，以取得授予本集團的一般銀行融資。

於兩個年度，本集團租賃多個辦公室、貨倉及停車場用於經營。租賃合約訂立固定期限2個月至120個月。租期乃按個別基準磋商及包含多種不同條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期間的長度時，本集團應用合約的定義及釐定合約強制生效的期間。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

16. 於聯營公司權益

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
於聯營公司的非上市投資成本	2,811	2,811
分佔收購後虧損及其他全面開支	(1,158)	(1,067)
	1,653	1,744

於報告期末本集團聯營公司之詳情如下：

實體名稱	註冊成立地點	主要營業地點	本集團持有的所有權權益部分		主要業務
			2025 年	2024 年	
銀豐環球投資集團有限公司	香港	香港	34%	34%	投資控股及提供一般行政管理、諮詢及支持服務
銀豐環球投資有限公司	香港	香港	34%	34%	提供金融服務及投資交易服務
Gmma Company Limited [#] (「Gmma」)	越南	越南	49%	49%	舉辦綜合格鬥賽事
Happy Elephant (Vietnam) Health Technology Co., Ltd [*]	越南	越南	49%	不適用	提供活動策劃服務

* 截至2025年12月31日止年度，Gmma成立聯營公司。

[#] 截至2024年12月31日止年度，本集團自獨立第三方收購該聯營公司。

上述聯營公司於該等綜合財務報表使用權益法列賬。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

16. 於聯營公司權益(續)

有關非重大聯營公司之資料

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內本集團分佔收益	9	—
年內本集團分佔全面收入總額	9	—
本集團於聯營公司權益的賬面值總額	1,653	1,744
年內未確認分佔聯營公司虧損	478	175
累計未確認分佔聯營公司虧損	2,905	2,427

17. 遞延稅項

就呈報綜合財務狀況表而言，若干遞延稅項資產及負債已被抵銷。以下為就財務報告目的之遞延稅項結餘分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延稅項資產	9,110	7,084
遞延稅項負債	(21,665)	(23,064)
	(12,555)	(15,980)

以下為於本年度及過往年度已確認的主要遞延稅項負債及資產及其變動：

	加速 稅項折舊 人民幣千元	預期信貸 虧損撥備 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	按公平值 計入 其他全面 收益之 應收票據 之公平值 調整 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	(29,189)	520	7,417	52	(21,200)
計入損益	5,390	141	271	—	5,802
於其他全面收益支出	—	—	—	(8)	(8)
匯兌調整	—	—	(574)	—	(574)
於2025年1月1日	(23,799)	661	7,114	44	(15,980)
計入損益	1,906	(384)	1,769	—	3,291
於其他全面收益支出	—	—	—	(20)	(20)
匯兌調整	—	(1)	155	—	154
於2025年12月31日	(21,893)	276	9,038	24	(12,555)

根據中國企業所得稅法，就中國附屬公司自2008年1月1日起所賺取利潤的宣派股息徵收預扣稅項。有關中國附屬公司保留盈利人民幣428百萬元(2024年：人民幣411百萬元)的暫時性差異引起的遞延稅項尚未於綜合財務報表中計提，乃因本集團有能力控制撥回暫時性差異的時間以及有可能該等暫時性差異不會於可預見的未來撥回。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

18. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料及消耗品	101,982	133,358
在製品	14,063	52,550
製成品	279,522	228,711
	395,567	414,619

上述數據中包括已被抵押作為借款擔保的製成品人民幣12,370,000元(2024年：人民幣14,213,000元)。

19. 貿易應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	300,022	291,869
減：信貸虧損撥備	(2,785)	(5,417)
	297,237	286,452

於2024年1月1日，客戶合約產生的貿易應收款項達人民幣229,237,000元，扣除信貸虧損撥備人民幣5,264,000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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至30日	219,816	186,358
31至60日	56,330	52,546
61至90日	14,471	34,866
超過90日	6,620	12,682
	297,237	286,452

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2025年12月31日，貿易應收款項的賬面金額人民幣1,633,000元(2024年：人民幣4,616,000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。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

19. 貿易應收款項(續)

本集團為客戶應用內部信貸評級。本集團的內部信貸風險等級評定包括以下類別：

內部信貸評級	描述	貿易應收款項
組別A	根據過往還款記錄，交易對手違約風險低且聲譽良好	全期的預期信貸虧損—並無信貸減值
組別B	對手方通常於到期日後悉數償付，違約風險較高	全期的預期信貸虧損—並無信貸減值
組別C	有證據表明資產出現信貸減值	全期的預期信貸虧損—出現信貸減值
組別D	有證據表明債務人陷入嚴重財困，而本集團並無實際收回款項的可能	款項已被撇銷

下表提供貿易應收款項的信貸風險承擔(其基於全期的預期信貸虧損(並無信貸減值)內的集體基準評估)有關的資料。於2025年12月31日，對已出現信貸減值達人民幣352,000元(2024年：人民幣545,000元)的債務人進行個別評估，並根據內部信貸評級組合評估金額達人民幣299,670,000元(2024年：人民幣291,324,000元)的餘下債務人。

賬面值總額

內部信貸評級	平均虧損率		貿易應收款項 於12月31日	
	2025年	2024年	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
組別A	0.77%	0.77%	298,681	270,578
組別B	13.43%	13.43%	989	20,746
			299,670	291,324

估計虧損率乃基於債務人於預期年期的過往觀察所得的違約機率估計，並按毋需花費過多成本或精力可取得的前瞻性資料作出調整。

於2025年12月31日，本集團貿易應收款項結餘組別A及B中賬面值總額為人民幣21,091,000元(2024年：人民幣47,642,000元)的債項於報告日期已逾期。在已逾期結餘中，為數人民幣2,819,000元(2024年：人民幣2,039,000元)的款項已逾期90日或以上，但並未被視為違約。本公司董事認為，經計及貿易債務人的歷史及預期往後還款後，於報告期末屬組別A及B內已逾期超過90天的貿易應收款項未被視為違約。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

19. 貿易應收款項(續)

賬面值總額(續)

貿易應收款項減值撥備的變動：

	全期的預期 信貸虧損 (並無信貸減值) 人民幣千元	全期的預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元
於2024年1月1日	4,533	731
因金融工具於2024年1月1日確認而變動：		
— 轉撥至信貸減值	(128)	128
— 已確認減值虧損	—	243
— 已撥回減值虧損(附註)	(4,535)	(611)
已產生新金融資產	5,043	—
匯兌調整	(41)	54
於2024年12月31日	4,872	545
因金融工具於2025年1月1日確認而變動：		
— 轉撥至信貸減值	(621)	621
— 已撥回減值虧損(附註)	(5,414)	—
— 撇銷為不可收回款項	—	(259)
已產生新金融資產	3,065	—
匯兌調整	(20)	(4)
於2025年12月31日	1,882	903

附註：撥回虧損撥備乃主要由於貿易債務人悉數結算的賬面值總額人民幣291,869,000元(2024年：人民幣228,324,000元)。

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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以美元(「美元」)計值	60,012	54,262

20. 按公平值計入其他全面收益之應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公平值計入其他全面收益之應收票據	89,867	127,229

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

20. 按公平值計入其他全面收益之應收票據(續)

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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至180日	89,867	127,229

於2025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65,398,000元(2024年：人民幣102,385,000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。

21. 轉讓金融資產

於2025年及2024年12月31日，本集團已向銀行貼現銀行發行應收票據或向其供應商轉讓銀行發行應收票據，以通過向其供應商背書銀行發行的票據來結算應付款項。倘開證行未能於到期日結算票據，根據有關中國規則及法規，本集團就該等銀行發行應收票據的結算責任所承擔之風險有限。本集團認為，開證行具有良好信貨質素且開證行於到期日未能結算之風險微不足道。本公司董事認為，本集團已轉讓且並無保留此部分銀行發行票據所有權之絕大部分風險及回報。因此，本集團已全面終止確認此部分銀行發行應收票據及應付供應商款項。

於2025年12月31日，倘開證行未能於到期日結算票據，本集團所承受的最大虧損風險金額與本集團就貼現銀行發行票據及背書銀行發行票據而應付銀行或供應商的款項相同，分別為人民幣272,705,000元及人民幣314,170,000元(2024年：人民幣229,993,000元及人民幣309,878,000元)。

就未終止確認的已轉讓銀行發行票據的部分而言，由於本集團並無就此等應收賬款轉移主要風險及回報，本集團繼續確認銀行發行票據的餘下部分及相關負債。該等金融資產於綜合財務報表內確認為按公平值計入其他全面收益之應收票據。於2025年12月31日，該等已轉讓銀行發行票據的賬面值為人民幣65,398,000元(2024年：人民幣102,385,000元)，該等款項與關聯負債的賬面值相同。

所有向銀行貼現或向本集團供應商背書的銀行發行應收票據，自報告期末起計一年以內到期。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

22. 其他應收款項及預付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
材料預付款項	71,567	67,940
可收回的中國及越南增值稅	42,986	43,291
應收貸款(附註)	—	17,266
遞延及預付開支	15,892	16,307
預付一間聯營公司諮詢費用	—	3,712
已付供應商按金	8,792	3,348
墊款予員工	957	893
其他應收款項	10,300	7,232
	150,494	159,989
呈列為：		
非流動資產	—	17,266
流動資產	150,494	142,723
	150,494	159,989

附註：應收貸款為向獨立第三方墊付的本金為人民幣15,000,000元的5年期貸款，為無抵押、按4%的固定年利率計息且須於2026年償還，惟已於2025年提前償還。

下表列示確認為其他應收款項之全期的預期信貸虧損變動：

	全期的預期 信貸虧損－ 信貸減值 人民幣千元
於2024年1月1日	—
已確認減值虧損	109
撤銷	(109)
於2024年及2025年12月31日	—

其他應收款項的賬面金額人民幣211,000元(2024年：人民幣15,000元)已被抵押作為本集團借款的擔保。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

23. 關聯公司貸款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
南京漢合實業有限公司	15,850	27,250
南京金漢天下體育文化發展有限公司	57,300	53,800
	73,150	81,050
呈列為：		
非流動負債	73,150	81,050
	73,150	81,050

於2024年3月10日，尹先生之間接附屬公司南京漢合實業有限公司（「漢合實業」，作為貸款人）與本集團（作為借款人）訂立一份協議，據此，漢合實業已同意向本集團提供一項合共人民幣38,300,000元貸款融資，按年利率4%計息，為期自各自墊付貸款日期起18個月或更短。於2024年7月1日，漢合實業與本集團訂立補充協議，據此，自2024年7月1日起，年利率由4%調整至3.5%。於2024年12月31日，雙方另外訂立一份延期協議，據此，現有貸款的到期日已延長至2026年。於2024年7月23日，雙方訂立協議，據此，漢合實業已同意向漢威集團提供一項合共人民幣24,500,000元的貸款融資，按年利率3.5%計息，期限為自各自墊付貸款日期起18個月或更短。2025年4月1日，尹先生之間接附屬公司漢合實業（作為貸款人）與本集團（作為借款人）訂立一份協議，據此，漢合實業同意向本集團提供總額為人民幣100,000,000元的貸款融資，年利率為3.5%。每筆貸款的還款期限將於相應貸款墊付日期由雙方協定。於2025年12月31日，漢合實業的未償還貸款約為人民幣15,850,000元（2024年12月31日：人民幣27,250,000元），還款日期為2027年6月30日。

於2022年3月1日，尹先生間接擁有的附屬公司南京金漢天下體育文化發展有限公司（「金漢天下」）（作為貸款人）與本集團（作為借款人）訂立貸款協議，據此，金漢天下同意向本集團提供總額為人民幣54,600,000元的貸款，年利率為1.8%，期限不超過兩年。於2022年4月15日，金漢天下與本集團訂立補充協議，據此，自2022年4月15日起，年利率由1.8%調整至4%。於2023年6月15日，雙方訂立補充協議，據此，現有貸款償還後可重新提取，為期一年。於2023年12月31日，雙方另外訂立一份延期協議，據此，將貸款的到期日延長至2025年。於2024年12月31日，雙方另外訂立一份延期協議，據此，將貸款的到期日延長至2026年。於2024年8月7日，雙方訂立一份協議，據此，金漢天下已同意向漢威集團提供一項合共人民幣40,000,000元的貸款融資，按年利率4%計息，期限為自各自墊付貸款日期起18個月或更短。2025年4月1日，尹先生之間接附屬公司金漢天下（作為貸款人）與本集團（作為借款人）訂立一份協議，據此，金漢天下同意向本集團提供總額為人民幣100,000,000元的貸款融資，年利率為3.5%。每筆貸款的還款期限將於相應貸款墊付日期由雙方協定。於2025年12月31日，金漢天下的未償還貸款為人民幣57,300,000元（2024年12月31日：人民幣53,800,000元），還款日期為2027年6月30日。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

24. 按公平值計入損益的金融資產／衍生金融工具

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產：		
上市股權投資	508	274
衍生金融工具：		
商品衍生合約(附註)	—	22

附註：本集團訂立商品衍生合約旨在減少蒙受營運的商品價格風險，而該風險並未在對沖會計中核算。

25. 應收／(應付)一間聯營公司款項

應收／(應付)一間聯營公司款項屬非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

26. 應收一名非控股股東款項

應收一名非控股股東款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

27. 現金及現金等價物以及受限制銀行存款

用於滿足本集團短期現金承諾的現金及現金等價物包括活期存款及短期存款，按介乎每年0.00%至14.89% (2024年：0.00%至20.54%)的市場利率計息。

受限制銀行存款指抵押予銀行以取得授予本集團的短期銀行融資的存款，因此分類為流動資產。受限制銀行存款分別按介乎每年0.00%至7.15% (2024年：0.00%至7.10%)的市場利率計息。

本集團以有關集團實體功能貨幣以外的外幣計值的現金及現金等價物及受限制銀行存款載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元	19,139	33,419
其他	7,483	17,184
	26,622	50,603

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

28. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	396,103	363,403
應付票據(附註)	37,252	40,621
	433,355	404,024

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貿易應付款項，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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至180日	37,252	40,621

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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
0至30日	157,794	207,405
31至60日	123,651	39,702
61至90日	63,288	67,922
超過90日	51,370	48,374
	396,103	363,403

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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元	106,086	86,949
其他	9,237	3,175
	115,323	90,124

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

29. 其他應付款項及應計費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備應付款項	27,135	32,923
應付運費及倉儲費	31,754	34,133
應計薪金及福利開支	12,124	13,015
應付中國增值稅及其他應付稅項	10,436	8,451
應付利息	187	435
其他	8,323	10,955
	89,959	99,912

30. 租賃負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付租賃負債：		
一年內	5,443	4,366
一年以上，但不超過兩年	3,637	3,017
兩年以上，但不超過五年	2,412	2,769
租賃負債之現值	11,492	10,152
減：於12個月內到期結算的款項（於流動負債項下列示）	(5,443)	(4,366)
於12個月後到期結算的款項（於非流動負債項下列示）	6,049	5,786

適用於租賃負債的加權平均增量借款利率為5.5%（2024年：5.5%）。

31. 合約負債

於2024年1月1日，合約負債為人民幣25,581,000元。

該款項指客戶預付貨品的款項。各個年度初期的全部合約負債結餘人民幣33,550,000元（2024年：人民幣25,581,000元）於年內確認為收益。

本集團一般向有長期關係的客戶提供100%信貸期，並於接受評估為信用度較低的客戶的訂單時，要求支付40%至100%的按金。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

32. 借款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
有抵押銀行貸款(附註)	121,521	360,811
無抵押銀行貸款	489,400	304,300
其他貸款(附註)	126,333	106,039
	737,254	771,150
上述借款的賬面值應按規定的還款期償還：		
一年內	609,113	705,211
超過一年但不多於兩年	58,749	45,000
超過兩年但不多於五年	68,400	19,900
超過五年	992	1,039
	737,254	771,150
減：列為流動負債的款項	(609,113)	(705,211)
列為非流動負債的款項	128,141	65,939

附註： 本集團借款由本集團資產提供抵押，分別於附註14、15、18、19、20、22、27及38內詳述。

分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
固定利率借款	737,254	734,901
可變利率借款	—	36,249
	737,254	771,150

本集團借款的實際年利率範圍如下：

	2025年	2024年
實際利率：		
可變利率借款	不適用	3.5%-6.5%
固定利率借款	2.4%-7.2%	3%-4.5%

以相關集團實體的功能貨幣以外的外幣計值的借款如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元	26,744	36,249
	26,744	36,249

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

33. 股本

	股份數目	數額 港元
每股0.01港元之普通股		
法定		
於2024年1月1日、2024年及2025年12月31日	10,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足：		
於2024年1月1日	1,000,000,000	10,000,000
配售新股份	9,500,000	95,000
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年12月31日	1,009,500,000	10,095,000
		人民幣千元
於2024年及2025年12月31日呈列		8,930

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股本公司普通股（「配售協議」），總代價為24,700,000港元（相當於人民幣22,228,000元）配售價格為每股普通股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本公司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。

34. 以股份為基礎的付款

(a) 購股權計劃

於2019年12月16日，本公司的購股權計劃（「購股權計劃」）已由本公司股東通過的書面決議案有條件批准及採納。

購股權計劃目的在於讓本集團向選定參與者授出購股權，作為彼等對本集團貢獻的激勵或獎勵。董事會認為，由於購股權計劃參與範圍擴大，將使本集團向本公司董事會認為對本集團作出貢獻的本公司、任何其附屬公司及任何實體全職或兼職僱員、非執行董事、供應商、客戶、股東、顧問或諮詢人授出購股權，以認購本公司股份。

根據購股權計劃每股股份之認購價將由本公司董事全權酌情釐定，惟不得低於下列各項的最高者：(i) 於要約授出購股權日期當日（須為營業日）在聯交所每日報價表所列股份之收市價；(ii) 於緊接要約授出購股權日期當日前五個營業日在聯交所每日報價表所列股份之平均收市價；及(iii) 股份面值。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 以股份為基礎的付款(續)

(a) 購股權計劃(續)

購股權計劃將由採納購股權計劃的當日起計10年內維持有效。

授出購股權之要約須於作出要約日期起計21日內(包括當日)獲接納。承授人於接納要約獲授予購股權時須向本公司支付名義代價1港元。

除非本公司董事另行釐定並在向承授人要約授出購股權中列明，否則購股權計劃並無規定行使購股權前須持有的最短時間。

根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃所授出的所有購股權(就此而言，不包括根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃條款已失效的購股權)獲行使而可予配發及發行的股份總數，合共不得超過股份首次於聯交所買賣當日已發行股份的10%(即不超過100,000,000股股份)。

自採納購股權計劃起，概無購股權根據購股權計劃獲授出、行使、註銷或失效。

(b) 股份獎勵計劃

本公司股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)根據於2023年3月1日通過的決議案就向為本集團任何成員公司持續及經常性提供服務的本集團董事及合資格僱員及本集團任何成員公司任何業務或業務發展範疇的任何承包商、顧問(專業或其他方面)、諮詢人士或專家提供激勵的主要目的而獲採納。

根據股份獎勵計劃的條款，任何合資格參與者獲得獎勵的資格須由董事會或薪酬委員會不時基於董事會或薪酬委員會對其對本集團發展及增長所作出的貢獻及／或未來貢獻的意見而釐定。

董事會或薪酬委員會可不時酌情釐定最早歸屬日期及其後受託人基於信託持有並與選定參與者相關之獎勵股份將歸屬有關選定參與者之其他日期(如有)。有關任何獎勵的歸屬日期須不少於自授出日期起計12個月，惟前提為就僱員參與者及相關實體參與者而言，於計劃所述的若干情況歸屬日期須少於自授出日期(包括該日)起計12個月。



綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 以股份為基礎的付款(續)

(b) 股份獎勵計劃(續)

下表披露授予董事之股份獎勵之變動：

授出日期	歸屬期	每股行使價	於2025年 1月1日 的結餘	年內授出	於2025年 12月31日 的結餘
2025年 1月20日	自授出日期起 計一年	無	—	74,000	74,000

下表披露授予本集團僱員之股份獎勵之變動：

授出日期	歸屬期	每股行使價	於2025年 1月1日 的結餘	年內授出	於2025年 12月31日 的結餘
2025年 1月20日	自授出日期起 計一年	無	—	561,500	561,500
2025年 1月21日	自授出日期起 計一年	無	—	268,500	268,500

於當前年度，本公司於2025年1月20日授出635,500份股份獎勵及於2025年1月21日授出268,500份股份獎勵。該等股份獎勵於授出日期的公平值分別為1,398,000港元及601,000港元(相當於人民幣1,287,000元及人民幣553,000元)。本公司股份於緊接2025年1月20日及2025年1月21日(即授出日期)前的收市價分別為2.20港元及2.24港元。

股份獎勵的公平值乃按本公司股份於股份獎勵授出日期的市價計量。

於各報告期末，本集團會修訂預期最終歸屬的股份獎勵之估計數字。如有任何估計修訂，其影響將於損益中確認，並相應調整以股份為基礎的付款儲備。

於2023年7月4日、2024年7月19日、2024年7月25日及2024年9月9日，受託人利用本公司內部資源，分別以每股股份0.5港元、1.50港元、1.75港元及2.31港元之代價於聯交所購買合計50,900,000股、5,000,000股、4,280,000股及5,000,000股股份，以作股份獎勵計劃之用，總代價分別為25,450,000港元(人民幣23,021,000元)、7,500,000港元(人民幣6,842,000元)、7,490,000港元(人民幣6,833,000元)及11,550,000港元(人民幣10,536,000元)。於2025年12月31日，就股份獎勵計劃持有65,180,000股(2024年：65,180,000股)庫存股份。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

34. 以股份為基礎的付款(續)

(b) 股份獎勵計劃(續)

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股股份預期於2025年6月23日授出，而餘下33,035股股份預期於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。直至2025年12月31日，概無股份獲授出。交易詳情可參閱本公司日期為2024年12月23日的公告。

35. 退休福利計劃

中國附屬公司的僱員參加中國地方政府運作的國家管理退休福利計劃。中國附屬公司須按彼等工資成本的一定百分比向退休福利計劃供款，以為該等福利提供資金。本集團就退休福利計劃的唯一責任為根據該等計劃作出規定的供款。

本集團亦為在香港的所有僱員參加強制性公積金計劃。根據該計劃，僱主及其僱員各自須對計劃按僱員有關收入之5%作出供款，惟每月有關收入之上限為30,000港元。該計劃的資產與本集團的資產分開持有，存入受託人控制的基金內。本集團按有關工資成本的一定百分比向該計劃作出供款，僱員亦須作出同等供款。

截至2025年12月31日止年度，在損益內確認的總費用人民幣18,963,000元(2024年：人民幣17,814,000元)指本集團按該等計劃規則指定的比率向該等計劃已付的供款。於報告期末，概無未支付的應付該等計劃的供款。

其他司法權區並無運作任何退休福利計劃的法定規定。

36. 資本承擔

有關如下各項的已訂約但未於綜合財務報表內撥備的資本開支：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
有關如下各項的已訂約但未於綜合財務報表內撥備的資本開支：		
—收購物業、廠房及設備	11,958	17,864

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

37. 關聯方交易

於兩個年度內，除綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團已與關聯方進行以下重大交易：

本集團關聯方提供擔保

本集團若干關聯方向銀行提供擔保以支持該等銀行向本集團授出的融資，詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
提供擔保		
尹燕濱先生	144,600	92,000

主要管理層人員的薪酬

於年內，本公司董事及其他主要管理層人員的薪酬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期福利	5,423	5,289
離職福利	536	522
	5,959	5,811

與本集團關聯方的非貿易交易

本集團若干關聯方與本集團的非貿易交易如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
關聯公司貸款利息－漢合實業	793	1,524
關聯公司貸款利息－金漢公司	1,875	2,467
已付聯營公司諮詢費用	3,712	6,363

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

38. 資產抵押

於報告期末，具有以下賬面值的資產已抵押，以取得授予本集團的一般銀行融資：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
受限制銀行存款	51,147	33,945
使用權資產	61,506	64,414
物業、廠房及設備	304,330	330,280
按公平值計入其他全面收益之應收票據	65,398	102,385
存貨	12,370	14,213
貿易應收款項	1,633	4,616
現金及現金等價物	1,847	1,267
其他應收款項	211	15
	498,442	551,135

39. 資本風險管理

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擁有人提供最大回報。本集團的整體策略較前一年度保持不變。

本集團資本架構包括債務結餘淨額(包括借款、租賃負債及關聯公司貸款，扣除現金及現金等價物)及本集團權益，包括股本、儲備、保留盈利及非控股權益。

本集團管理層每年持續審閱資本架構。作為審閱之一部分，本集團管理層考慮資本成本及與各類資本相關的風險。根據本集團管理層的推薦建議，本集團將透過支付股息、新股份發行及發行新債務而平衡其整體資本架構。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 金融工具

a. 金融工具類別

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本	504,436	465,635
按公平值計入其他全面收益	89,867	127,229
按公平值計入損益	508	296
	594,811	593,160
金融負債		
按攤銷成本	1,312,754	1,334,670

b. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括受限制銀行存款、現金及現金等價物、貿易應收款項、按公平值計入其他全面收益之應收票據、其他應收款項、按公平值計入損益的金融資產、租賃按金、應收一間聯營公司款項、收購土地使用權的按金、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項、應付一間聯營公司款項、借款、關聯公司貸款、租賃負債及衍生金融工具。金融工具的詳情在有關附註內披露。與該等金融工具相關的風險包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。有關如何紓解該等風險的政策在下文載列。管理層管理及監察該等風險以確保及時有效地實施適當措施。

市場風險

本集團的活動主要面臨貨幣風險及利率風險。本集團面臨的該等風險或其管理及計量該等風險的方式並無變動。

(i) 貨幣風險

各個集團實體的若干現金及現金等價物、貿易應收款項、貿易應付款項及應付票據及借款以外幣計值，令其面臨外幣風險。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層監察外匯風險及將在有需要時考慮對沖重大外幣風險。

於報告期末，本集團以外幣計值的貨幣資產及負債的賬面值主要如下：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
資產		
美元	69,149	87,681
人民幣	6,215	15,202
負債		
美元	81,346	123,198
人民幣	46,490	3,175

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(i) 貨幣風險

敏感度分析

以下敏感度分析已按各集團實體的功能貨幣兌有關外幣升值／貶值5%釐定。我們採用5%敏感率，並代表管理層估計外幣匯率可能發生的合理變動。敏感度分析僅包括以外幣列值的尚未支付貨幣項目，並於報告期末以匯率變動5%作匯兌調整。倘各集團實體的功能貨幣兌有關外幣升值5%，則下列正數反映本集團除稅後業績的減少。倘各集團實體的功能貨幣兌有關外幣貶值5%（2024年：5%），則對年內溢利或虧損造成同等且相反的影響。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本集團除稅後業績(增加)減少		
— 倘相關集團實體以人民幣計值的功能貨幣兌美元升值	457	1,332
— 倘相關集團實體以美元計值的功能貨幣兌人民幣升值	1,510	(451)

管理層認為，敏感度分析並不代表固有的外匯風險，乃由於年末的風險並不反映整個年度的風險。

(ii) 利率風險

本集團就若干金融資產、金融負債(包括定息銀行存款、定息借款、來自關聯公司貸款、應收金融租賃以及租賃負債)面臨公平值利率風險。

本集團亦就其計息金融負債及其若干計息金融資產(包括按浮息的現金及現金等價物、受限制銀行存款及浮息借款)面臨現金流量利率風險。

本集團目前並無利率對沖政策。管理層監察利率風險敞口，將會在有需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。管理層將審核定息及浮息的借款比例，並確保其在合理範圍內。

敏感度分析

並無呈列現金及現金等價物、受限制銀行存款及可變利率借款的利率風險敞口的敏感度分析，原因為本集團管理層認為利率波幅並不重大。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

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乃由於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模式對貿易應收款項進行減值評估。就此而言，本公司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(如附註19所披露)。

按公平值計入其他全面收益的應收票據的信貸風險有限，乃由於該等票據由國際信用評級機構評定為具高信貸評級的銀行發行，且過往並無違約記錄，因此截至2025年及2024年12月31日止年度並未就票據確認虧損撥備。

就於2025年12月31日賬面總值分別為人民幣20,049,000元、人民幣1,177,000元及人民幣18,982,000元的其他應收款項、租金按金及應收一間聯營公司款項而言(2024年：就賬面總值分別為人民幣28,739,000元、人民幣1,082,000元、人民幣12,956,000元及人民幣1,000,000元的其他應收款項、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結算記錄、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之未償還結餘的信貸風險並不重大。

本集團存放於若干銀行的現金及現金等價物及受限制銀行存款存在信貸風險集中狀況。然而，現金及現金等價物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貸評級機構授予高信貸評級的銀行，及其預期信貸虧損並不重大。

應收貸款的信貸風險有限，因為交易對手由信譽良好的中國政府持有。管理層認為平均虧損率並不重大，因此截至2024年12月31日止年度並無確認虧損撥備。其已於2025年悉數償還。

除應收貸款外，本集團的貿易應收款項、按公平值計入其他全面收益之應收票據以及其他應收款項並無重大信貸風險集中狀況，風險分散至眾多對手方及客戶。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

在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。

下表詳述本集團金融負債的剩餘合約到期日。該表乃根據本集團可能須予支付的最早日期金融負債的未貼現現金流量而編製。

該表包括利息及本金現金流量：

	加權平均 實際利率 %	按要求或 一年內 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	未貼現 現金流量 總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於2025年12月31日							
貿易應付款項及應付票據	—	433,355	—	—	—	433,355	433,355
借款							
— 固定利率	4.09	612,813	64,071	73,499	24,491	774,874	737,254
其他應付款項	—	67,399	—	—	—	67,399	67,399
應付一間聯營公司款項	—	1,596	—	—	—	1,596	1,596
關聯公司貸款	3.50	2,560	74,420	—	—	76,980	73,150
租賃負債	5.50	5,578	3,933	2,886	—	12,397	11,492
		1,123,301	142,424	76,385	24,491	1,366,601	1,324,246
於2024年12月31日							
貿易應付款項及應付票據	—	404,024	—	—	—	404,024	404,024
借款							
— 固定利率	4.16	691,657	45,602	20,822	2,319	760,400	734,901
— 浮動利率	4.48	36,676	—	—	—	36,676	36,249
其他應付款項	—	78,446	—	—	—	78,446	78,446
關聯公司貸款	3.67	2,920	82,944	—	—	85,864	81,050
租賃負債	5.50	4,474	3,244	2,574	—	10,292	10,152
		1,218,197	131,790	23,396	2,319	1,375,702	1,344,822

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

40. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

金融工具的公平值計量

下文提供有關本集團如何釐定各項金融資產公平值的資料。

(i) 按經常性基準以公平值計量之本集團金融資產之公平值計量

本集團之部分金融資產於報告期末按公平值計量。下表提供如何釐定有關該等金融資產的公平值(特別是所使用的估值技術及輸入數據)的資料。

金融資產	公平值		公平值 等級	估值技術及主要輸入數據
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元		
商品期貨合約	—	22	第一級	紐約商品交易所期貨交易所的報價。
按公平值計入損益之上市 股本證券	508	274	第一級	活躍市場的報價。
按公平值計入其他全面 收益之應收票據	89,867	127,229	第二級	利用貼現現金流量法取得應收票據擁有權將產生之預期未來經濟利益之現值。

(ii) 未按經常性基準以公平值計量之本集團金融資產及金融負債之公平值

本集團管理層認為，於報告期末，綜合財務報表內按攤銷成本錄得之本集團的金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

金融資產及金融負債之公平值乃根據公認定價模式按貼現現金流量分析釐定。

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

41. 融資活動產生的負債對賬

下表詳述本集團融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為在本集團綜合現金流量表中現金流量或未來現金流量歸類為因融資活動而產生的現金流量的負債。

	來自關聯 公司的貸款 人民幣千元	借款 人民幣千元	應計利息 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付 一間聯營 公司款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	81,600	630,057	1,538	6,664	—	719,859
融資活動現金流量	(4,541)	141,369	(33,179)	(6,613)	—	97,036
利息開支	3,991	—	32,076	331	—	36,398
匯率調整	—	(276)	—	(28)	—	(304)
租賃開始	—	—	—	10,712	—	10,712
終止租賃合約	—	—	—	(914)	—	(914)
於2024年12月31日	81,050	771,150	435	10,152	—	862,787
融資活動現金流量	(10,568)	(30,988)	(29,047)	(5,988)	1,596	(74,995)
利息開支	2,668	—	28,799	573	—	32,040
匯率調整	—	(2,908)	—	(305)	—	(3,213)
租賃開始	—	—	—	7,132	—	7,132
終止租賃合約	—	—	—	(72)	—	(72)
於2025年12月31日	73,150	737,254	187	11,492	1,596	823,679

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42. 附屬公司詳情

於報告期末由本公司直接及間接持有之附屬公司之詳情如下：

				本公司應佔股本權益 於12月31日		
附屬公司名稱	註冊成立 地點及日期	經營所在地	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	2025 年	2024 年	主要業務
<u>直接持有</u>						
GOHI Int’L Limited	英屬處女群島 (「英屬處女群島」) 2018年5月28日	英屬處女群島	10,000 美元	100%	100%	投資控股
<u>間接持有</u>						
金合控股有限公司	香港 2018年6月25日	香港	1 港元	100%	100%	化工產品買賣
南京金海威國際供應鏈 管理有限公司 ^a	中國內地 2008年11月18日	中國內地	人民幣 73,031,800 元	100%	100%	化工產品買賣
南京金海威新材料有限公司 (前稱為南京金海威化工實業 有限公司) ^a	中國內地 1995年10月25日	中國內地	人民幣 40,000,000 元	100%	100%	化工產品買賣
南京瀚商微搜電子科技有限公司 ^a	中國內地 2016年1月14日	中國內地	人民幣 1,000,000 元	100%	100%	提供電子商務服務
張家港保稅區海金沙國際貿易 有限公司 ^a	中國內地 2012年3月30日	中國內地	人民幣 2,000,000 元	100%	100%	化工產品買賣
南京天宇運輸有限公司 ^a	中國內地 1999年5月7日	中國內地	人民幣 3,000,000 元	100%	100%	提供貨運服務
廣州金海威貿易有限公司 ^a	中國內地 2010年1月22日	中國內地	人民幣 2,000,000 元	100%	100%	化工產品買賣
泰安岳達物流有限公司 ^a	中國內地 2016年10月24日	中國內地	人民幣 10,000,000 元	91.95%	91.95%	提供貨運服務
金海威(越南)責任有限公司	越南 2013年7月23日	越南	10,000,000 美元	100%	100%	製造及銷售化工產品
金海威(越南)化工責任有限公司	越南 2014年5月7日	越南	4,000,000 美元	91.95%	91.95%	製造及銷售化工產品
金海威國際(香港)有限公司	香港 2008年8月6日	香港	1,100,000 美元	91.95%	91.95%	化工產品買賣
GHW USA LLC	美國 2015年3月17日	美國	20,000 美元	91.95%	91.95%	化工產品買賣
GHW Eurochemicals s.r.o.	斯洛伐克 2014年1月1日	斯洛伐克	5,000 歐元	91.95%	91.95%	化工產品買賣

綜合財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

42. 附屬公司詳情(續)

				本公司應佔股本權益		
				於 12 月 31 日		
附屬公司名稱	註冊成立 地點及日期	經營所在地	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	2025 年	2024 年	主要業務
間接持有(續)						
Goldray International Enterprises Co., Ltd.	塞舌爾 2016年1月7日	塞舌爾	1 美元	100%	100%	化工產品買賣
Nuovomondo Chemicals Private Limited	印度 2011年3月25日	印度	100,000 印度盧比	100%	100%	化工產品買賣
Star International Saint-Petersburg LLC	俄羅斯 2007年3月26日	俄羅斯	2,281,591 俄羅斯盧布	100%	100%	化工產品買賣
Ukrhimformacia Limited Company	烏克蘭 2006年4月27日	烏克蘭	7,329,110 烏克蘭格里夫納	100%	100%	化工產品買賣
Havay Industry Inc.	加拿大 2015年9月23日	加拿大	1,000 加拿大元	91.95%	91.95%	化工產品買賣
Golden Highway Mexico, S. De R.L. De C.V.	墨西哥 2018年9月10日	墨西哥	49,470 美元	91.95%	91.95%	化工產品買賣
江蘇省信諾醫藥對外貿易有限公司^	中國內地 1998年1月5日	中國內地	人民幣 30,000,000 元	91.95%	91.95%	化工及醫藥產品買賣
泰安漢威集團有限公司^	中國內地 2010年11月9日	中國內地	人民幣 100,000,000 元	91.95%	91.95%	製造及銷售化工產品
徐州漢威化工有限公司^	中國內地 2003年7月23日	中國內地	人民幣 10,000,000 元	91.95%	91.95%	化工產品買賣
徐州金海威新材料有限公司^	中國內地 2021年2月25日	中國內地	人民幣 5,000,000 元	100%	100%	化工產品買賣
南京格格象健康科技有限公司^	中國內地 2021年4月7日	中國內地	人民幣 3,600,000 元	100%	100%	保健產品買賣
Most Victory Holdings Limited	英屬處女群島 2021年1月6日	英屬處女群島	50,000 美元	91.95%	91.95%	化工產品買賣
Highwi Enterprise Private Limited	印度 2021年6月15日	印度	100,000 印度盧比	91.95%	91.95%	化工產品買賣
LLC GOLDENHIGHWAY RUS	俄羅斯 2021年7月20日	俄羅斯	10,000 俄羅斯盧布	91.95%	91.95%	化工產品買賣
LLC HAVAY UKRAINE	烏克蘭 2021年10月7日	烏克蘭	100,000 美元	91.95%	91.95%	化工產品買賣
新材料(越南)責任有限公司	越南 2022年1月26日	越南	300,000 美元	100%	100%	化工產品買賣
GOLDENHIGHWAY HOLDINGS PTE. LTD.*	新加坡 2023年4月20日	新加坡	100,000 新加坡元*	100%	100%	投資控股
GHW INTERNATIONAL (MALAYSIA) SDN. BHD.*	馬來西亞 2023年8月4日	馬來西亞	1 馬來西亞林吉特 (「林吉特」)*	100%	100%	製造及銷售化工產品
GHW INTERNATIONAL (CÔTE D'IVOIRE)®	科特迪瓦 2024年3月27日	科特迪瓦	1,000,000 西非法郎	100%	100%	製造及銷售化工產品

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

42. 附屬公司詳情(續)

* Goldenhighway Holdings PTE. LTD. 及 GHW International (Malaysia) SDN. BHD. 的註冊資本分別為100,000新加坡元及1林吉特。截至2025年12月31日止年度，該資金已繳足。

® GHW International (Côte D'ivoire) 為截至2024年12月31日止年度新成立的公司。

α 該附屬公司於中國大陸經營，為外商獨資企業。

^ 該等附屬公司於中國大陸經營，均為私人有限公司。

本集團現時旗下的所有附屬公司均為有限責任公司。於年末概無附屬公司發行任何債務證券。

43. 本公司財務狀況及儲備表

本公司於報告期末的財務狀況表包括：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
非流動資產		
於一間附屬公司的投資	1,804	1,804
流動資產		
應收附屬公司款項	60,353	62,825
受限制銀行存款	46	47
現金及現金等價物	199	840
	60,598	63,712
流動負債		
其他應付款項	—	46
流動資產淨額	60,598	63,666
資產淨額	62,402	65,470
資本及儲備		
股本	8,930	8,930
儲備	53,472	56,540
	62,402	65,470

儲備變動

	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	以股份 為基礎的 付款儲備 人民幣千元	庫存儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	78,219	1,795	—	(23,021)	3,393	60,386
年內虧損及全面開支總額	—	—	—	—	(1,777)	(1,777)
股份發行	22,142	—	—	—	—	22,142
股份回購	—	—	—	(24,211)	—	(24,211)
於2024年12月31日	100,361	1,795	—	(47,232)	1,616	56,540
年內虧損及全面開支總額	—	—	—	—	(4,745)	(4,745)
確認以權益結算 以股份為基礎的付款	—	—	1,677	—	—	1,677
於2025年12月31日	100,361	1,795	1,677	(47,232)	(3,129)	53,472