



CMBEC

年 報 **2025**

CHANGMAO BIOCHEMICAL ENGINEERING COMPANY LIMITED

常茂生物化學工程股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：954)



目

錄

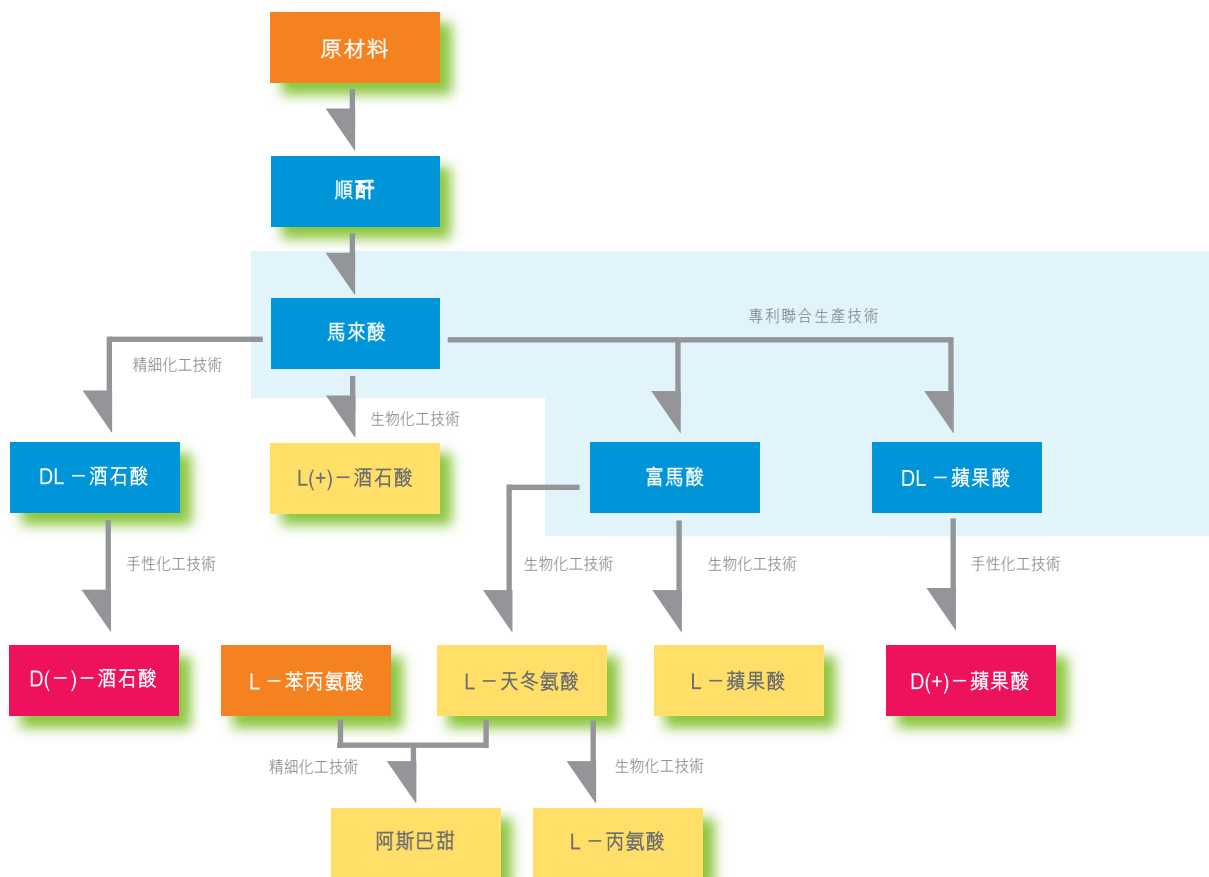
• 公司概況	2
• 公司資料	4
• 主席報告	5
• 管理層討論與分析	10
• 董事、監事及高級管理人員簡介	14
• 企業管治報告	19
• 環境及社會報告	31
• 董事會報告	50
• 監事會報告	66
• 獨立核數師報告	68
• 綜合全面收益表	76
• 綜合資產負債表	77
• 綜合權益變動表	79
• 綜合現金流量表	80
• 綜合財務報表附註	81
• 五年概要	152
• 釋義	153

公司概況


常茂生物化學工程股份有限公司於一九九二年成立，為中國主要有機酸生產商。常茂生產的有機酸產品是銷售給食品添加劑，化工及醫藥行業。常茂產品符合最高國際標準，在國內銷售及出口到歐洲、亞太區及美洲等海外地區。

本集團主要產品包括順酐、富馬酸、馬來酸、L-蘋果酸、D-蘋果酸、DL-蘋果酸、L(+)-酒石酸、D(-)-酒石酸、DL-酒石酸、L-天冬氨酸及阿斯巴甜等四碳系列有機酸及有機酸衍生物。這些產品主要用作食品添加劑及醫藥中間體。本集團的主要產品是以生產鏈的方式生產。此生產鏈的優點是生產鏈上的各項產品同時亦是可銷售予客戶的最終產品。

常茂產品生產流程

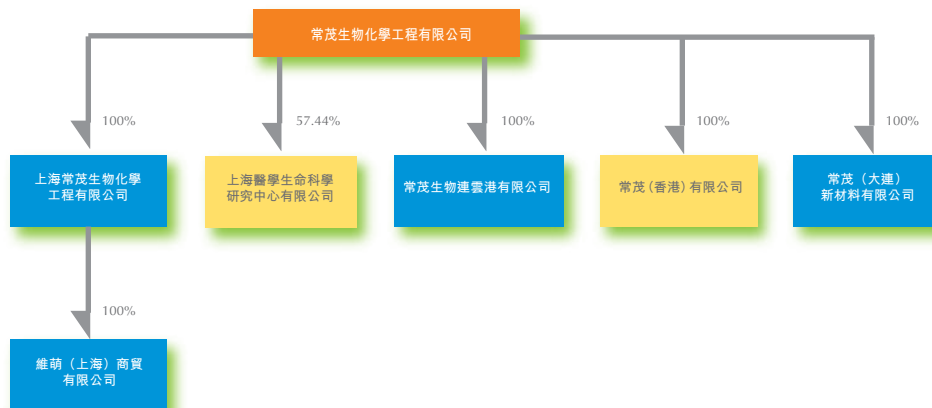


公司概況

本集團堅持科技是第一生產力的方針，注重科技投入、技術創新，產、學、研一體化，先後榮獲中國石油化工行業技術發明一等獎及科技進步二等獎等多個與生產技術有關獎項。本集團已通過ISO9001質量管理體系認證，同時也通過ISO14001環境管理體系、ISO22000食品安全管理體系及FSSC22000食品安全管理體系的認證。主要產品L(+)-酒石酸通過了美國食品及藥物管理局(FDA)認證。本公司的商標獲得「中國馳名商標」的榮譽稱號。

本集團最主要的競爭優勢為精良的生產系統，成功在實際生產上應用生物技術及手性技術的理論概念，達至高效率與高效益。本集團以常州的手性中心及上海醫學生命科學研究中心有限公司作為本集團的研究開發基地，不斷推出新產品和新技術。本集團將繼續以食品添加劑為主體，開發功能型營養保健品，不斷延伸產品鏈。本集團相信，憑藉其強大的研發能力必將促進本集團的飛速發展。

集團架構



公司資料

執行董事

芮新生先生(主席)
潘春先生(行政總裁)
芮小千女士

非執行董事

虞小平先生
冷一欣女士
林澤宇先生

獨立非執行董事

周志偉先生
束榮新先生
鄭敏華女士

由股東提名的監事

芮麗琴女士
周瑞娟女士

由僱員提名的監事

張俊朋先生

公司秘書

溫珮玲女士 (CPA)

授權代表

芮新生先生
溫珮玲女士 (CPA)

監察主任

芮新生先生

審核委員會

周志偉先生
束榮新先生
鄭敏華女士*

薪酬與考核委員會

芮新生先生
周志偉先生
束榮新先生*
鄭敏華女士

提名委員會

芮新生先生
周志偉先生*
束榮新先生
鄭敏華女士

法定地址

中國
江蘇省
常州市
新北區長江北路1228號
郵編213034

香港主要營業地點

香港
中環
雪廠街10號
新顯利大廈五樓54室

主要往來銀行

中國銀行
中國工商銀行
上海浦東發展銀行

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心17M樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師

本公司網址

www.cmbec.com.hk

股份代號

954

* 相關委員會的主席

主席報告

致各位股東：

本人謹代表董事會提呈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之全年業績及經審核綜合財務報表。

業績回顧

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團實現銷售收入約人民幣556,925,000，較去年人民幣584,794,000減少約5%；歸屬於本公司股東的淨虧損約為人民幣66,763,000元，與去年持平。二零二五年度的淨虧損包括對長期資產減值了人民幣10,735,000元（二零二四年：人民幣928,000元）。未扣除減值損失前，歸屬於本公司股東的虧損約人民幣56,028,000元（二零二四年：人民幣67,315,000元），較去年減少17%；未扣除減值損失前的毛利率也較去年上升約2%。

二零二五年，本集團所處行業深陷產能過剩、市場競爭白熱化的困境，經營壓力顯著加大。面對複雜嚴峻的市場環境，本集團錨定**產量、成本、質量**核心經營要素，以精細化生產管理深挖內部潛力，通過工藝優化、技術創新提升生產效率並降低綜合成本，同時根據市場需求靈活調整生產計劃與產品結構，聚焦適銷對路產品佈局生產，實現產銷高效匹配，全年總產量創近年新高，核心產品產能穩中有升，有效保障了集團經營業績的穩定。

受順酐價格下行影響，常茂大連本期尚未盈利，本集團通過調整產線及內部原料協同消化，已控制虧損幅度。同時，由於本期對相關資產計提了人民幣10,735,000元的減值準備，上述事項共同拖累本集團二零二五年業績。後續隨著常茂大連二期產能穩步釋放、產業鏈協同效應顯現，本集團整體業績預計在二零二六年改善。

主席報告

業務回顧

1. 生產

二零二五年本集團通過深化精益生產、完善管理流程、優化人員配置實現勞動生產率持續提升，同時狠抓產品質量提升與管控，建立全流程質量閉環管理體系，針對性解決客戶需求。並積極佈局高端定制化產品生產，完成電子級酒石酸、定制化富馬酸等多款高端產品的工藝攻關與量產，以高質量產品穩固並拓展高端客戶群體，以質量築牢市場口碑。

2. 銷售

二零二五年本集團主要產品銷售總額保持穩定，主要產品銷量均實現增長。銷售團隊持續深耕大客戶、終端使用者，在激烈的市場競爭中穩住了市場份額。同時積極推廣高附加值產品，通過提升服務質量和產品差異化，緩解產品價格下行對毛利率的擠壓。

3. 安全環保

本集團認真落實日常安全管理工作，持續完善安全管理文化建設，全面落實安全生產責任制，開展隱患排查治理和應急演練，牢牢守住安全紅線。年內還完成了《公司應對氣候變化政策》編制，主要產品完成碳足跡核算並取得碳足跡報告，同時常州工廠被納入「江蘇省綠色工廠」，為可持續發展奠定基礎。

主席報告

科研開發

本集團始終保持對研發的投入力度，持續推進新產品研發及現有產品工藝改進。在二零二五年內，本集團重點研發情況如下：

1. 二零二五年本集團開展研發項目11項，新申請專利11項，其中發明專利8項，實用新型專利3項。涵蓋綠色工藝改進、藥用輔料開發、合成生物等多個方向；
2. 成功申報江蘇省產業技術工程化中心--生物酶催化江蘇省產業技術工程化中心(籌)；及
3. 藥品事業部新增1種新型藥用輔料在國家藥品監督管理局審評中心(CDE)登記，3種藥用輔料轉為A狀態(通過CDE與製劑共同審評審批)。

重點項目

大連工廠項目

大連工廠二期特殊酸酐產品生產線自投產以來運行良好，產品質量獲得客戶認可，產能穩步提升，產品已成功進入市場並獲得多個行業標杆客戶驗證，為二零二六年及之後銷量爬升打下堅實基礎。二零二五年本集團也已完成連雲港工廠相關生產線的搬遷整合，使大連工廠產品鏈趨於完整，更富有競爭力。

主席報告

前景與展望

在今後的發展中，本集團將堅持以科技創新引領企業發展，圍繞客戶需求展開工作，以經濟效益為中心，依靠產品鏈的配套優勢，保持行業領先地位。具體將圍繞以下幾方面展開工作：

1. 加強技術創新，促進產品升級。

本集團堅持技術創新是企業長期發展的源泉，未來將繼續加大研發投入，整合研發團隊，圍繞綠色工藝、藥品、電子化學品、新材料等方向重點攻關，培育具有市場競爭力的新產品，推動產品鏈的更新升級。

2. 注重提升安全環保治理水平，全面強化全流程風險管控。

本集團嚴格對標歐盟碳排放政策和脫碳管理體系，未來將按碳排放測算、低碳規劃制定、過程考核管控、合規達標落地逐步推進，回應客戶對供應商可持續發展、全鏈條脫碳的高標準要求。本集團長期以來在安全環保、低碳治理領域的持續投入與能力積累，正轉化為顯著的合規優勢與市場競爭力，為穩健經營與全球化合作提供堅實保障。安全上，本集團亦將繼續加強風險管控，完善安全生產環境，杜絕安全事故。

3. 注重產質量，維護品牌形象。

本集團視質量為企業立身之本，以國際頂尖品牌為標杆，持續提升產品質量，深化與終端客戶的合作，圍繞客戶個性化需求提供定制化解決方案，用優質產品鞏固客戶信任，不斷擴大高附加值客戶群體，提升高端產品銷售佔比。

主席報告

4. 注重市場開拓，開發高端終端客戶。

本集團致力於大客戶、終端使用者的開發，以客戶為中心，滿足多樣需求，通過產品質量與服務的提升，提高常茂品牌的知名度和綜合競爭力。同時繼續關注國際市場開拓，通過與國際大客戶在新產品、新技術上的合作，提升常茂的國際影響力。

展望未來，機遇與挑戰並存。本集團將繼續以生產食品添加劑為主體，提高現有產品競爭力，同時加速新產品落地，積極開拓新市場範疇及新應用領域。發揮自身的研發和製造優勢，開發新的功能型食品添加劑、新材料、原料藥及藥用輔料等，不斷延伸產品鏈，做大做強，爭創新業績。

本集團長期穩定的發展，離不開全體股東的大力支持。在此，本人謹代表董事會，向各位投資者表示最誠摯的謝意！

芮新生

主席

中國，二零二六年三月三十日

管理層討論與分析

財務關鍵表現指標的分析

收入(二零二五年：人民幣556,925,000元；二零二四年：人民幣584,794,000元)及**毛利率**(二零二五年：3.2%；二零二四年：2.9%)

截至二零二五年十二月三十一日止年度的收入下降主要由於產品售價下降和市場競爭加劇。截至二零二五年十二月三十一日止年度的毛利率較上年上升，雖然對物業、機器及設備計提了人民幣10,735,000元的減值損失(二零二四年：人民幣928,000元)。二零二五年扣除減損損失前的毛利率約為5.1%，較二零二四年增加約2%，是因為本集團已根據市場情況調整了銷售和生產計劃並降低了成本。

銷售及行政費用(二零二五年：人民幣75,633,000元；二零二四年：人民幣81,019,000元)

銷售及行政費用減少主要由於本集團採取了措施控制管理成本，研發費用減少。

其他收入(二零二五年：人民幣7,712,000元；二零二四年：人民幣7,945,000元)

二零二五年其他收入與二零二四年的水準相若，其他收入主要是政府補貼。

其他收益／(虧損)，淨額(二零二五年：人民幣1,677,000元；二零二四年：人民幣(566,000)元)

二零二五年其他收益主要是撥回拆除物業、廠房及設備撥備。二零二四年的其他虧損主要出售物業、廠房及設備損失、拆除物業、廠房及設備撥備；部份虧損被匯兌收益抵銷。

融資成本，淨額(二零二五年：人民幣16,593,000元；二零二四年：淨額人民幣10,514,000元)

融資成本淨額增加主要是由於合資格資產的資本化利息支出金額減少，計入綜合全面收益表的利息費用增加。

所得稅費用(二零二五年：人民幣2,207,000元；二零二四年：人民幣669,000元)

所得稅費用上升主要是本公司常州工廠應課稅利潤增加。本公司擁有高新技術企業資格，截至二零二五年十二月三十一日止年度須繳納較優惠的15%的企業所得稅。本集團在中國大陸的附屬公司的稅率為標準稅率25%。

管理層討論與分析

歸屬於本公司股東的年度虧損

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得歸屬於本公司股東的虧損約人民幣66,763,000元（二零二四年：人民幣68,243,000元），其中包括對物業、機器及設備減值了人民幣10,735,000元（二零二四年：人民幣928,000元）。未扣除減值損失前，歸屬於本公司股東的虧損約人民幣56,028,000元（二零二四年：人民幣67,315,000元），較去年減少約17%，主要原因是本集團調整了銷售及生產計劃、採取了節約成本的措施使減值損失前的毛利率上升約2%、部分費用下降。

分部資料

本集團的一些產品出口到亞太區、歐洲及美洲等海外地區。以百分比計算，出口（不包括透過中國進出口公司出售產品）佔本集團收入約30.2%（二零二四年：30.8%），而在國內的銷售則佔本集團收入約69.8%（二零二四年：69.2%）。

匯率波動風險及有關對沖

本集團主要在中國經營。本集團絕大部份資產、負債及資本開支均位於中國大陸或在中國大陸發生。本集團銷售予中國及海外顧客，而採購則主要來自中國供應商。因此本集團承受不同的貨幣引致的外幣風險，主要是有關美元的風險。管理層定期監管外幣風險及考慮於有需要時對沖重大外幣風險。於本年度，本集團使用了遠期外匯合約及外匯掉期合約對沖部份的美元風險。

管理層討論與分析

流動資金及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團有人民幣527,464,000元（二零二四年：人民幣524,540,000元）的未償還貸款總額，其中包括銀行貸款人民幣477,464,000元（二零二四年：人民幣524,540,000元）及其他貸款人民幣50,000,000元（二零二四年：無）。

於二零二五年十二月三十一日，有抵押的銀行貸款以本集團賬面值為人民幣68,207,000元（二零二四年：人民幣69,715,000元）的大連土地使用權及賬面值人民幣78,490,000元（二零二四年：人民幣78,298,000元）的物業、機器及設備作抵押及由本公司提供擔保。

二零二五年新增的其他貸款來自一項售後回租協議下的負債。根據該售後回租協議，常茂大連以人民幣50,000,000元的價格出售並回租了若干物業、機器及設備。於二零二五年十二月三十一日，該等資產的賬面淨值為人民幣140,420,000。租賃期滿後，出租人將依現況將該等資產的所有權無償轉讓給常茂大連。本公司為常茂大連履行其在該售後回租協議項下的義務提供了擔保。售後回租安排實質上是在租賃期間向出租人借款，並以常茂大連的若干設備作為擔保。

有關貸款的詳情，請見綜合財務報表附註29。

除上文所披露的銀行借貸外，於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何已承諾的借貸備用額。本集團一般以股本資金及銀行借貸為其業務融資。本集團所持剩餘現金一般存於銀行收取利息或投資於銀行的低風險理財產品。

於二零二五年十二月三十一日，本集團在物業、機器及設備方面約有人民幣33,053,000元（二零二四年：人民幣34,719,000元）的資本承擔。這些資本承擔主要用作支付大連生產線。本集團擬利用本集團經營業務所得現金流量及／或銀行融資滿足資本承擔的資金需求。

除上文所披露外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無作出任何資產抵押。按負債總額除資產總值計算，於二零二五年十二月三十一日的負債資產比率為56.2%（二零二四年：53.3%）。資產負債比率上升主要是由於折舊導致物業、機器及設備減少，週轉率提高導致存貨減少。於二零二五年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物合共約人民幣68,152,000元（二零二四年：人民幣57,963,000元）。

管理層討論與分析

僱員

於二零二五年十二月三十一日，本集團合共有518名員工(包括本公司董事及監事在內)(二零二四年：582)。員工的薪金根據不同工作性質和個人表現而釐定。截至二零二五年十二月三十一日止年度員工成本總額約為人民幣86,674,000元(二零二四年：人民幣98,884,000元)。員工成本下降主要是員工人數減少所致。

本公司已制定一項員工激勵計劃，根據該計劃，假如於截至二零二八年十二月三十一日止三個年度各年，在除稅後及非控制性權益(如有)後，但在扣除下述的花紅之前的經審核股東應佔利潤(或合併或綜合利潤(如適用))分別達到最少人民幣40,000,000元(每項均為「目標利潤」)，則：

- (a) 芮新生先生(主席)將可獲得相等於超出目標利潤的款額的5%，作為該年度的花紅；
- (b) 本公司當時的總經理及所有董事(芮新生先生及獨立非執行董事除外)有權享受相等於超出目標利潤的款額的5%，作為該年度的花紅；及
- (c) 本公司及其不時的附屬公司(如有)的僱員(包括監事，但不包括董事和獨立監事)將有權享受相等於超出目標利潤款額的5%作為花紅，分配基準將由董事會酌情決定。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無以利潤為基礎的激勵花紅。

重大投資

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無持有任何重大投資。

資本承擔詳情載於綜合財務報表附註33。除此之外，本集團並無重大投資或資本資產計劃。

本年度本集團架構的變動

截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本集團並無收購或出售任何重大附屬公司和聯屬公司。

或然負債

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

董事、監事及高級管理人員簡介

董事

執行董事

芮新生先生，現年69歲，為董事長，執行董事及本公司監察主任。彼亦為本公司研究員及高級工程師。彼為本公司於一九九二年十二月創辦時的創辦人之一。芮先生亦是上醫生命的董事、上海常茂的董事及法定代表人及常茂(香港)有限公司的董事。芮先生於一九八二年自江蘇化工學院畢業，取得有機合成專業學士學位，二零零五年取得南京大學高級管理人員工商管理碩士。芮先生是中國化工學會生物化工專業委員會副主任委員、中國生物化工協會副理事長、江蘇省生物技術協會副理事長及南京工業大學兼職教授。芮先生在生物化學行業成就卓越，屢獲殊榮，包括一九九七年獲常州市技術改造一等獎和常州市科技進步二等獎。一九九八年與冷一欣女士及蔣俊杰先生共同發明的聯合生產技術獲國家發明專利。一九九九年獲選為常州市第四屆傑出科技人員、二零零零年獲杜邦科技創新獎及江蘇省有突出貢獻的中青年專家、二零零一年獲國家科技進步一等獎、二零零三年獲江蘇省創新創業人才獎及中國石油化學工業行業科技進步二等獎。二零零五年獲江蘇省科學技術進步一等獎。芮先生是冷一欣女士(非執行董事)的配偶及芮小千女士(執行董事)的父親。

潘春先生，現年56歲，為執行董事及本公司總經理(行政總裁)。潘先生亦是連雲港常茂及常茂(大連)新材料有限公司的董事及法定代表人。彼於一九九三年自南京工業大學取得應用化學系工業分析學士學位。潘先生是江蘇省人事廳評定的高級工程師。潘先生負責管理本公司生產、安全、環保、設備、採購、以及國內銷售。一九九七年，潘先生獲頒常州市技術改造一等獎。二零零三年，獲得中國石油和化學工業協會技術發明一等獎，二零一一年獲常州市五一勞動獎章。二零一二年獲中國輕工行業勞動模範。潘先生於一九九三年八月加入本公司。

董事、監事及高級管理人員簡介

董事(續)

執行董事(續)

芮小千女士，現年39歲，為執行董事。芮女士二零零八年獲得南京工業大學生物工程學士學位，二零一零年獲得伊利諾理工大學(Illinois Institute of Technology)生物學碩士學位。二零二四年獲得聖路易斯華盛頓大學(Washington University in Saint Louis)工商管理學碩士學位。芮女士曾在上海國分商貿有限公司商品部任職。二零一六年起在上海常茂生物化學工程有限公司(本公司的全資附屬公司)任職，現為上海常茂生物化學工程有限公司總經理。芮小千女士是芮新生先生(董事長及執行董事)及冷一欣女士(非執行董事)的女兒。芮女士於二零二五年六月十八日獲首次委任為執行董事。

非執行董事

虞小平先生，現年70歲，為非執行董事。虞先生於一九七七年自華東師範大學畢業，取得英語學士學位。彼於多家中國製藥和投資公司擔任董事職位。彼除具有藥品貿易經驗外，還具有推動和協助多種其代理的中國藥品通過美國食品及藥物管理局檢驗及審批的經驗，已在美國建有貿易業務基礎。虞先生於一九九二年十二月加入本公司。

冷一欣女士，現年64歲，為非執行董事。彼於一九八二年自江蘇化工學院基本有機合成專業畢業，取得學士學位，其後於一九九六年取得南京工業大學化學工程碩士學位，二零零五年獲得南京工業大學生物化工博士學位。彼亦為常州大學石油化工學院教授。冷女士曾參與多項研究項目並發表超過50篇論文。正如上文所述，冷女士是聯合生產技術的發明者之一。冷女士二零零四年獲中國石油和化學工業協會技術發明二等獎，二零零五年獲江蘇省科學技術進步一等獎，二零一零年獲江蘇省科學技術進步三等獎。冷女士乃芮先生(董事長及執行董事)的配偶及芮小千女士(執行董事)的母親。彼於二零零一年六月加入本公司。

董事、監事及高級管理人員簡介

董事(續)

非執行董事(續)

林澤宇先生，前名林澤郁，現年35歲。林先生從事投資管理多年，擁有英國赫爾大學商業專業學士學位及帝國理工學院土木和環境工程系交通專業碩士學位。彼自二零二零年至今在上海科技創業投資股份有限公司擔任投資經理，負責開拓項目資源、對項目進行調研分析、撰寫報告等投資前的全流程管理及分管項目的投後管理工作。林先生是上海徠木電子股份有限公司(上海603633)的非獨立董事。林先生於二零二五年六月十八日獲首次委任為獨立非執行董事。

獨立非執行董事

周志偉先生，現年71歲，為獨立非執行董事。彼原無錫市建築材料科學研究所副所長及總工程師。一九八二年畢業於常州大學化學系基本有機合成專業，取得學士學位。一九八二年至一九九六年在無錫市建築材料科學研究所分別任工程師、高級工程師、副所長、總工程師。一九九六年至二零一二年在無錫市大愚塗層新技術開發有限公司任副總經理。周先生由二零二零年六月至二零二二年六月為本公司獨立監事。周先生於二零二二年六月獲委任為獨立非執行董事。

束榮新先生，現年72歲，是獨立非執行董事。他是副研究員(高級工程師)。一九八二年畢業於江蘇化工學院取得大學本科學歷，後留校工作。一九八四年至一九九二年任江蘇化工學院總務處副處長、處長；一九九二年至一九九八年任江蘇石油化工學院黨委辦公室主任、校長辦公室主任；一九九八年至二零零二年任江蘇工業學院化學工程系黨總支書記；二零零二年至二零零七年任江蘇工業學院懷德學院(獨立學院)執行院長；二零零七年至二零一三年任常州大學審計處處長、紀委副書記。束先生於二零二二年六月首次獲委任為獨立非執行董事。

鄭敏華女士，現年64歲，是獨立非執行董事。彼在香港企業融資及會計領域擁有逾25年經驗。鄭女士擁有加拿大阿爾伯塔大學的商業學士學位。鄭女士現為一家獲准從事證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)所界定的第1類(證券交易)及第6類(就企業融資提供意見)受規管活動的企業的董事經理。鄭女士為香港會計師公會會計師及英國特許公認會計師公會資深會員。鄭女士於二零二二年七月首次獲委任為獨立非執行董事。

董事、監事及高級管理人員簡介

監事

股東提名的監事

芮麗琴女士，現年51歲，是監事。彼大學本科學歷，是工程師。一九九四年畢業於常州化工學校，中專基本有機化工專業；二零零六年畢業於常州職工大學，大專電腦資訊化管理專業；二零一五年畢業於常州大學，本科製藥工程專業；一九九四年八月至二零零零年九月擔任本公司技術員，二零零零年十月起歷任本公司質檢科班長、副科長、技術質檢科科长、管理者代表、工會副主席、藥品品質授權人；二零一二年四月至今任本公司技術質檢科科长；二零一六年至今任本公司藥品品質授權人；二零一六年至今任本公司工會副主席。芮女士於二零二二年六月首次獲委任為監事。

周瑞娟女士，現年71歲，為監事。周女士亦是上海常茂的監事。彼於一九八八年畢業於常州輕工學校，專修企業管理。周女士於一九九七年通過全國統考助理會計師職稱。彼曾為本公司財務會計師、勞資科副科長和辦公室主任。周女士獲公認為本公司工會積極份子和先進生產者。彼於一九九三年一月加入本公司。

僱員提名的監事

張俊朋先生，現年52歲，為監事及本公司聯合生產車間主任和工程師。張先生於一九九七年自江蘇石油化工學院畢業，取得化學工程學士學位。彼致力於四碳系列有機酸的持續改進和創新，於二零零四年獲得中國石油和化學工業協會頒發的創新工藝技術發明二等獎。張先生參加本公司多項技術改良工作，在本公司有豐富的生產管理經驗。張先生領導的聯合生產車間於二零一二年獲得中華全國總工會及國家安全生產監督管理總局聯合頒發的「安康杯」競賽優勝班組。彼於一九九七年八月加入本公司。

董事、監事及高級管理人員簡介

高級管理人員

潘春先生，其資料載於本節「董事」一段內。

萬屹東先生，現年52歲，為本公司的副總經理，是江蘇省人力資源和社會保障廳（省人社廳）認定的高級工程師。萬先生一九九六年自浙江大學畢業，獲得生物化工學士學位，二零零四年獲得南京理工大學工商管理碩士學位。彼於一九九六年八月加入本公司，致力於生物和固定化細胞技術的持續改進和創新，參加本公司多項技術改造和新產品研究工作，曾在專業雜誌上發表多篇專業論文。二零零一年獲得常州市科技進步一等獎；二零零三年獲得中國石油和化學工業協會科技進步二等獎。萬先生於一九九六年八月加入本公司。

張琴英女士，現年57歲，為本公司的副總經理及財務總監。張女士亦是連雲港常茂的監事。彼是高級經濟師，一九九九年於常州財經學校專修財務管理，二零零七年在中共江蘇省委黨校專修經濟管理，已從事多年財務與工會工作，具有較強的管理經驗。現還擔任常州市化工行業工會主席，化輕產業工會副主席。張女士於一九九三年九月加入本公司。

黃淮幟先生，現年40歲，是本公司董事會秘書。黃先生二零零八年畢業於華東政法大學，二零零八年至二零一三年就職於北京競天公誠律師事務所，二零一五年至二零一七年就職深圳前海同德金融服務有限公司任總裁。黃先生於二零一七年十月加入本公司。

除上文所述外，每位董事及監事與本公司任何董事、監事、高級管理層、管理層股東、主要股東或控制股東（定義見上市規則）概無任何關連。

企業管治報告

本公司矢志維持高質素之公司管治。本公司深信良好的企業管治能為有效的管理、健全的公司文化、成功的業務發展及股東價值提升確立框架。

遵守企業管治常規的守則條文

董事會負責履行上市規則附錄C1所載的企業管治職責。

本公司於二零二五年十二月三十一日止年度，一直遵守上市規則附錄C1第二部份所載之企業管治守則之條文守則。

本公司的企業管治架構包括董事會及監事會。本公司亦設立了三個董事會轄下的委員會，分別為薪酬與考核委員會、審核委員會及提名委員會。本公司所採納的企業管治常規如下：

董事會

董事會的主要職責包括定立本集團的整體策略，制定業務發展計劃及監管管理層的表現。董事會確認以持續營運為基準編製財務報表，並於有需要時為財務報表作出合理的假設和保留聲明的責任。董事會並負責按上市規則及其他法定規則之要求，在年報、中期報告、涉及股價敏感事宜之公佈及其他披露資料之文件內，作出持平、清晰及容易理解之評述。

於二零二五年十二月三十一日，董事會由三位執行董事芮新生先生(主席)、潘春先生(總經理)及芮小千女士，三位非執行董事虞小平先生、冷一欣女士及林澤宇先生和三位獨立非執行董事，周志偉先生、束榮新先生及鄭敏華女士組成。

本公司的主席及行政總裁(即總經理)分開由不同人士出任。

企業管治報告

董事會定期舉行會議，並在二零二五年十二月三十一日止年度內舉行了4次會議。每位董事會成員於二零二五年十二月三十一日止年度內董事會會議的出席率如下：

	董事姓名	出席次數／應出席次數
執行董事	芮新生先生(主席)	4/4
	潘春先生(總經理)	4/4
	芮小千女士(於二零二五年六月十八日委任)	3/3
非執行董事	虞小平先生	4/4
	冷一欣女士	4/4
	林澤宇先生(於二零二五年六月十八日委任)	3/3
	曾憲彪先生(於二零二五年六月十七日退任)	1/1
	王建平先生(於二零二五年六月十七日退任)	1/1
獨立非執行董事	周志偉先生	4/4
	束榮新先生	4/4
	鄭敏華女士	4/4

除了冷一欣女士是芮新生先生之妻子、芮小千女士是芮新生先生及冷一欣女士的女兒外，每位董事均獨立於其他董事。

董事進行證券交易之操守守則

本公司經已採納標準守則作為其董事在證券交易之操守守則。

本公司經向所有董事明確查詢有關遵守標準守則的情況後，除上文所述外，截至二零二五年十二月三十一日止年度並不知悉有不遵守標準守則之情況。

獨立非執行董事

本公司已收到每名獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性而作出的確認函，本公司認為獨立非執行董事仍屬獨立人士。

企業管治報告

持續專業發展

董事培訓是個持續進程。年內，董事定期收到有關本集團業務及營運，以及相關環境的變動及發展最新情況及簡介。此外，我們亦鼓勵所有董事參加相關培訓課程，費用由本公司支付。所有董事均須每年向本公司提供其培訓記錄。

董事亦參與有關監管事宜之最新訊息、董事之職務與職責及本集團業務之持續專業發展活動，詳情如下：

	董事	培訓類別
執行董事	芮新生先生	A, B
	潘春先生	A, B
	芮小千女士	A, B
非執行董事	虞小平先生	A, B
	冷一欣女士	A, B
	林澤宇先生	A, B
獨立非執行董事	周志偉先生	A, B
	束榮新先生	A, B
	鄭敏華女士	A, B

A： 出席外界人士提供的研討會

B： 閱讀有關監管事宜之最新訊息的資料

企業管治報告

董事會轄下的委員會

薪酬與考核委員會

薪酬與考核委員會已成立，確保有正式及透明的程序以發展及監督本公司對其董事及高級管理人員的薪金政策。於二零二五年十二月三十一日，薪酬與考核委員會包括三位獨立非執行董事周志偉先生、束榮新先生（委員會主席）、鄭敏華女士及一位執行董事芮新生先生。薪酬與考核委員會向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇。薪酬與考核委員會於二零二五年度內舉行了一次會議以評估其中包括個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇、執行董事的表現、檢討董事薪酬政策以及檢討本集團如何執行下文所述的員工激勵計劃。截至二零二五年十二月三十一日止年度，個別成員的會議出席率如下：

委員姓名	出席次數／應出席次數
芮新生先生	1/1
周志偉先生	1/1
束榮新先生	1/1
鄭敏華女士	1/1

董事和高級管理人員的薪金乃以每名董事或高級管理人員的技能、知識及對本公司之參與程度為本，並參考本集團之表現及利潤而作出決定。本公司亦已制定一項員工激勵計劃。有關詳情請參考「管理層討論與分析」一章內「僱員」一段的內容。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，並根據上市規則以書面訂明其權責範圍。於二零二五年十二月三十一日，審核委員會包括三位獨立非執行董事周志偉先生、束榮新先生及鄭敏華女士（委員會主席）。

企業管治報告

審核委員會的主要職責為審閱及監管本集團的財務申報程序及內部監控系統，審閱本集團的財務資料及檢討核數計劃、核數發現事項及本公司核數師的獨立性。審核委員會於二零二五年十二月三十一日止年度內舉行了4次會議，其中二次有外聘核數師出席。截至二零二五年十二月三十一日止年度，個別成員的會議出席率如下：

委員姓名	出席次數／應出席次數
周志偉先生	4/4
束榮新先生	4/4
鄭敏華女士	4/4

審核委員會年內完成的工作如下：

- 就外聘核數師的重新委任向董事會提供建議、批准外聘核數師的薪酬及聘用條款；
- 按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效；於核數工作開始前與外聘核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任；
- 審閱本集團的財務資料，監察本集團的財務報表以及年度報告及賬目及半年度報告的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見；向董事會提交有關報表及報告前、已特別針對下列事項加以審閱：
 - 會計政策及實務的任何更改；
 - 涉及重要判斷的地方；
 - 因核數而出現的重大調整(如有)；
 - 企業持續經營的假設及任何保留意見；
 - 遵守會計準則；
 - 遵守有關財務申報的上市規則及法律規定；及
 - 考慮於該等報告及賬目中所反映或需反映的任何重大或不尋常事項；

企業管治報告

4. 檢討本集團的財務監控及內部監控；其中包括與管理層討論內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統；檢討本集團的財務及會計政策及實務；及就守則條文的事宜向董事會匯報。

提名委員會

提名委員會已成立，根據各項因素制定及執行提名政策及董事會成員多元化政策；提名董事人選供股東選任；及評估獨立非執行董事的獨立性。於二零二五年十二月三十一日，提名委員會包括三位獨立非執行董事周志偉先生（委員會主席）、束榮新先生及鄭敏華女士及一位執行董事芮新生先生。

提名委員會於二零二五年舉行了二次會議，檢討董事會的架構、人數及組成及評核獨立非執行董事的獨立性。截至二零二五年十二月三十一日止年度，個別成員的會議出席率如下：

委員姓名	出席次數／應出席次數
芮新生先生	2/2
周志偉先生	2/2
束榮新先生	2/2
鄭敏華女士	2/2

董事提名政策

董事之提名及委任的程序

被委任之董事，需有合適的資格及預期對董事會有正面的貢獻。候選人先由提名委員會考慮，再經董事會考慮。此後，所有董事均在股東大會由股東選舉。其任期屆滿時獲重選，則可連任。

企業管治報告

提名重選董事候選人

提名須根據提名政策和客觀標準(包括但不限於技能、區域和行業經驗、背景、種族、性別和服務年限)，並根據董事會多元化政策充分考慮到多元化的好處。提名委員也考慮重選連任的現任董事過去表現的評估。

芮新生先生及潘春先生均與本公司訂立了服務合約。所有其他的董事與本公司並無訂立服務合約。每位董事任期均不多於三年，並將於二零二八年六月十七日到期。

董事會成員多元化政策

本集團已採納董事會成員多元化政策(「董事會成員多元化政策」)。董事會成員多元化政策之概要連同為執行本政策而制定之可計量目標及達標進度於下文披露。

董事會成員多元化政策概要及可計量目標

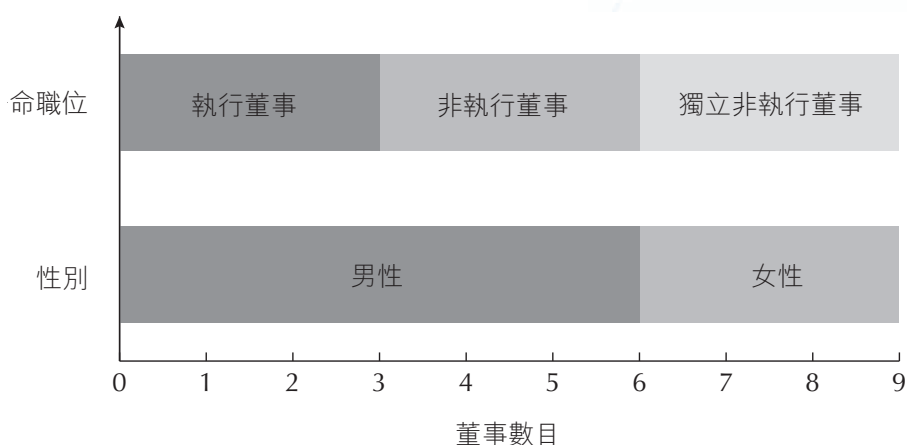
本公司認定並確信董事會成員多元化的好處。本公司相信要獲得多元化的觀點與角度，可以從多方面的因素考慮，包括(但不限於)技能、地區與行業經驗、背景、種族、性別及其他特質。在實行多元化方面，本公司亦將根據本身的業務模式及與時並進的特定需要去考慮各種因素。本公司竭力確保其董事會成員在技巧、經驗及觀點與角度多元化方面保持適當的平衡，以支持其業務策略的執行及令董事會有效率地運作。最終將按人選之長處及可為董事會提供之貢獻而作決定。

企業管治報告

執行及監察

提名委員會每年檢討董事會在多元化層面之組成，並監察董事會成員多元化政策之執行。於本報告日期，董事會在主要多元化層面之組成概述如下：

董事會成員多元化



監事會

監事會向股東大會負責。監事會主要責任包括監督本公司董事和高級管理人員執行其職務時是否違反法律、行政法規、公司章程或股東大會通過的決議案；以及檢查公司的財務。監事可列席董事會會議。

於二零二五年十二月三十一日監事會成員由二名股東提名的監事，芮麗琴女士及周瑞娟女士，及一名公司僱員提名的監事，張俊朋先生組成。並無監事與本公司訂立監事服務合約。每位監事任期均不多於三年，並將於二零二八年六月十七日到期。

監事會於二零二五年十二月三十一日止年度內舉行了2次會議，出席率為100%。

企業管治報告

公司秘書

溫珮玲女士(CPA)為本公司公司秘書。彼為香港會計師公會的註冊會計師。溫女士於二零零一年六月加入本公司。公司秘書負責促進董事會程序，以及董事之間及董事與股東及管理層之間的溝通。公司秘書是向董事會主席及本公司總經理匯報。公司秘書接受了超過15小時更新其技能及知識的專業培訓。

董事對財務報表之責任

董事確認編製截至二零二五年十二月三十一日止財政年度財務報表之責任，財務報表須真實而中肯地反映本集團當日之財務狀況及本集團截至該日止年度利潤與現金流量，並且按持續經營基準、法例要求及適用之會計政策而編製。

本公司核數師就本公司的綜合財務報表作出之匯報責任聲明列載於第68至75頁的獨立核數師報告內。

風險管理及內部監控

董事會有責任維持可靠及有效之風險管理及內部監控系統，以保障股東之利益及本公司之資產。風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

成功的風險管理對本集團業務之長遠增長及可持續發展乃不可缺少。董事會負責制訂策略、業務目標及風險偏好以及確保檢討風險管理及內部監控系統之有效性，及監督管理人員對風險管理及內部監控系統之設計、實施及監察。於二零二五年，管理人員已向董事會提供該等系統有效性的確認，董事會亦檢討了本集團的風險管理及內部監控系統，董事會認為該等系統機制於二零二五年均屬足夠並有效地運作。董事會亦評核了本公司在內部審計、會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算，並認為各方面均充足無闕。

企業管治報告

本集團設立了一個風險管理委員會以確保重大風險得以識別；考慮其發生之影響及可能性後得以評估；通過確定適當的控制和應對措施，評估建議之紓緩方案之成本效益，從而作出有效的管理。董事會在該委員會的協助下，持續監督公司的風險管理架構，檢討本集團的重大風險及新興風險，並對風險管理體系的成效展開年度檢討。董事會決定所願意承受之重大風險之性質及程度，以完成本集團之策略目標。本集團之各部門負責識別其本身風險，並設計、實施及監察相關風險管理及內部監控系統。過程包括保持風險登記冊所列明重大風險細節，連同本集團重要部門匯報之監控措施。在訂立風險偏好時，確保董事會考慮重大風險。

風險管理政策已獲採納作為風險管理及內部監控系統之指引。

內部審計

內部監控機制，旨在監察本公司的整體財務狀況；防止資產嚴重受損及被挪用；就重大欺詐及錯失作出合理的預防措施；以及有效地監控及矯正違規情況。

本公司已成立了內部審核部門，以進行持續的內部審核，以評估內部監控系統之正常運作。審核委員會檢討及考慮由內部監控審查結果後，向董事會匯報及向董事會確認內部監控系統有效及足夠。

企業管治報告

內幕消息政策

董事會已通過及採納內幕消息政策，為本集團之董事、高層人員及所有相關僱員（有可能擁有未公開之內幕消息）提供指引，以確保根據相關適用法律法規平等及適時地向公眾發佈內幕消息。有關程序其中包括通知相關董事及員工有關常規禁制期及證券交易限制、以代號識別項目及按「需要知情」基準向指定目標人士發佈資料等，以防止本集團之內可能不當處理內幕消息。

核數師酬金

二零二五年舉行之股東週年大會上，股東批准再度委任羅兵咸永道會計師事務所為本公司之國際外聘核數師。其主要責任乃就年度財務報表提供核數服務。

年內，付予外聘核數師之酬金如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
核數師酬金		
– 審計服務	1,604	1,368
– 非審計服務	47	47

股息政策

本公司的政策是向股東提供與業務基本業績掛鈎的股息。董事會認為，將本集團歸屬於本公司權益持有人的綜合淨利潤的30%至70%的派息率定為目標是審慎及適當。然而，實際股息支付率可能會與目標出現某些偏差，具體取決於本公司的現金流量和未來資金需求。

企業管治報告

股東權益

召開特別股東大會

根據本公司章程第61條，持有本公司發行在外的有表決權的股份10%以上(含10%)的股東以書面形式要求召開特別股東大會時，董事會應當在兩個月內召開特別股東大會。

於股東大會新的提案的程序

根據本公司章程第63條，持有本公司有表決權的股份總數3%以上(含3%)的股東，有權在股東週年大會舉行日期前10個工作天以書面形式向本公司提出新的提案，本公司應當將該提案中屬於股東大會職責範圍內的事項，列入該次會議的議程。

提名新董事的程序

根據本公司章程第97條，就擬提議選舉一名人士出任董事而所發出通知，以及該名人士表明願意接受提名選舉所發出的書面通知應最少於七天前提交予本公司。股東所提交就擬提議選舉一名人士出任董事通知的七天期間，應由本公司就該選舉發送會議通知之後開始計算，而該期限不得遲於會議舉行日期之前七天(或之前)結束。

與股東之溝通

董事會歡迎股東及其他權益人就本集團的管理及管治提出問題或關注的事項。股東及其他權益人可隨時以郵寄將查詢及所關注事項發送予公司秘書以便轉交董事會。地址為香港中環雪廠街10號新顯利大廈五樓54室。

公司章程

二零二五年度，本公司沒有對公司章程條文作出修改。

承董事會命

芮新生

主席

中國，二零二六年三月三十日

環境及社會報告

環境政策及表現

董事會非常了解環境保護對本集團持續穩定發展的重要性，並力求在提高產品品質的同時，在成本控制及環境保護之間取得最佳平衡。本集團根據實際情況，建立了環境管理體系，本集團的常州工廠獲得了ISO14001的認證。本集團致力成為能源資源消耗少、污染物排放低的資源節約型和環境友好型企業，推行清潔生產，實現污染預防，降低環境事故風險。本集團環保科專責加強環保工作，積極執行環保政策，大力開展環保治理，採取節能降耗措施，扎實地推進污染物減排工作。同時，本集團還設有專職環保車間，對各生產車間的廢水進行集中處理，達標後排入園區的污水處理公司；並配合環保科對車間的固廢、危廢等進行集中管理和處理，生產尾氣經收集後進入噴淋吸收塔處理。因此，本集團的業務活動對環境及天然資源無重大影響。

本集團了解到，全球向低碳經濟轉型對於應對氣候變化和創造更可持續的未來是必要的。為了應對氣候變化帶來的挑戰並增強可持續發展的內在動力，本集團將節能、減排、低碳發展和環境保護作為長期發展戰略，積極推進並不斷進行探索和創新。為應對氣候變化，政府對於環保的要求和排放的指標不斷提高，本集團加大環保投入，統籌組織各部門積極落實各項提升整改工作，生產現場環境明顯改善。本集團堅定不移走生態優先、綠色發展之路，深化資源效率提升與節能減排，踐行雙碳目標，構建迴圈經濟，以高品質生態環境推進企業高品質發展。我們承諾嚴格遵守環保法律法規、堅持綠色發展理念、關注產品的全生命週期管理，採用數位化與智慧化賦能，節能降耗，打造綠色供應鏈，構建迴圈經濟、堅持可持續發展的理念與長期主義的行動，追求卓越的環境績效，推動企業高品質發展。

環境及社會報告

本集團的生產基地全在中國大陸，須遵守中國國家及地方政府有關環境保護的法律法規。此等法規中有些規定了向提供環保服務的機構支付的費用水平、並規定有關排放固體廢物、污水及廢氣的標準。本集團得益於特定的生產技術，可有效控制生產過程造成的污染，同時本集團亦安裝了廢物排放設施，減低廢物排放。本集團於二零二五年並無知悉有重大違反上述有關環境保護的法律法規的情況。

於二零二五年及二零二四年，本集團位於常州、連雲港和大連的工廠進行生產活動。以下關於環境的討論和資料含本集團常州、連雲港和大連的工廠的資料。本集團使用丁烷生產順酐，比傳統生產方法大大減低溫室氣體排放。

一、 廢棄物排放

由於本集團是生產性企業，以下有關排放的討論主要是關於生產上的排放。

無害廢棄物主要交給其他企業綜合利用。有害廢棄物主要交給廢棄物處置企業作後續處理。

本集團每年聘請獨立的環境監測公司為本集團的工廠檢測污水水質和噪音排放，二零二五年，有關排放均符合國家規定的限制標準。

主要關鍵績效指標

	二零二五年	二零二四年
廢水總量(噸)	456,643	397,666
廢水量—每產量單位(噸/噸)	8.39	6.57
廢氣總量(噸)	10	22
廢氣量—每產量單位(噸/噸)	0.00	0.00
所產生有害廢棄物總量(噸)	58.3	169
所產生有害廢棄物—每產量單位(噸/噸)	0.01	0.00
所產生無害廢棄物總量(噸)	1,697	2,610
所產生無害廢棄物—每產量單位(噸/噸)	0.03	0.04

環境及社會報告

二、 資源使用

本集團一直致力減低能源消耗。本集團的常州工廠獲得了ISO50001能源管理體系認證。在生產過程中，本集團需要使用能源主要包括水、電和蒸汽。

(1) 水

本集團的常州工廠被評為節水型企業。在常州市計劃用水、節約用水的方針下，本集團認識明確，措施有力，效果明顯。本集團通過改良生產設備、採用節水技術，實現水資源的合理利用，對本集團循環水排放進行了有效控制、反沖水進行集中回用，達到節水效果。

本集團的常州工廠通過評審，取得《水量平衡測試合格證》，代表本公司用水水平合理。本集團使用自來水來自當地的自來水有限公司，並無求取適用水源上的問題。

(2) 電

本集團有效利用電力資源。供電局採用「尖峰、峰、谷、平」用電政策，即不同時段，電力收費的不同，尖峰時段單位收費最高、谷電時段單位收費最低。本集團積極配合有關政策，提高谷、平時段用電比例，減低生產成本。

(3) 蒸汽

本集團蒸汽來源有兩個，一是外購、二是生產過程中產生的蒸汽回收循環利用，該循環利用有助減少能源消耗和降低生產成本。在減少能耗上，本集團在生產上利用回收蒸汽帶動透平機驅動風機，降本增效的同時也做到了節能環保。本集團設計的順酐生產線在生產過程中能產生的蒸汽，不僅足夠自己回收循環利用，還有餘量銷售給附近的工廠，既能減少蒸汽排放，也能為本集團帶來經濟效益。

環境及社會報告

(4) 包裝材料

本集團包裝材料分多種。包裝材料佔生產成本的比例很低，於二零二五年，包裝材料佔生產成本的比例低於4%。

主要關鍵績效指標

	二零二五年	二零二四年
用電總量(kwh)	54.7百萬	71.1百萬
用電量—每產量單位(kwh/噸)	1,005	1,173
蒸汽總用量(外購)(噸)	110,578	114,850
蒸汽用量(外購)—每產量單位(噸/噸)	2.03	1.9
用水總量(噸)	546,806	603,221
用水量—每產量單位(噸/噸)	10.05	9.96

氣候應對

本集團將應對氣候變化作為本集團可持續發展的重要戰略，董事會為應對氣候變化事宜的最高決策機構，負責審批本集團應付氣候變化策略、目標及年度相關報告等；並由本集團的環保管理委員會負責氣候相關事宜的管理及監督職能，為制定中長期發展計劃和戰略及提出建議和意見，定期討論氣候變化相關事宜並監控氣候風險，跟蹤監管本集團氣候變化應對工作及氣候目標達成情況。各管理職能部門已納入碳管理體系，明確職責，強化協作，以實現碳管理的全員、全方位與全過程覆蓋。本集團定期每二年識別與評估業務運營中的氣候變化相關風險與機遇，分析其對本集團經營的影響，並積極採取應對措施。

本公司已編制《應對氣候變化政策》及《極端天氣災害事故專項應急預案》，針對極端天氣可能出現的情況進行了分析，規定了應急響應程序和處理措施。

本集團遵循國家「雙碳」政策及科學指導原則，制定並實施近期及中長期碳排放及能源管理目標，在碳排放強度、可再生能源使用、節能降耗、廢物減量等設立具體改善指標。

本集團的常州和大連工廠均取得ISO14001環境管理體系認證。常州工廠同時取得ISO50001能源管理體系認證，及被評為江蘇省綠色工廠。

環 境 及 社 會 報 告

氣 候 相 關 風 險 及 機 遇

我 們 識 別 氣 候 相 關 風 險 及 機 遇，審 視 其 對 本 集 團 業 務 模 式 及 價 值 鏈 的 影 響，並 評 估 潛 在 的 財 務 及 非 財 務 影 響 (如 適 用)。在 我 們 的 分 析 中，本 集 團 重 點 關 注 重 要 物 理 及 轉 型 風 險 和 機 遇，並 參 考 聯 合 國 政 府 間 氣 候 變 化 專 門 委 員 會 (IPCC) 的 氣 候 情 景，包 括 RCP4.5 和 RCP8.5 等 外 部 研 究 機 構 發 佈 的 氣 候 和 轉 型 路 徑 預 測 的 情 景 方 案。基 於 這 些 路 徑 預 測，我 們 評 估 這 些 風 險 和 機 遇 對 本 集 團 在 不 同 時 間 點 內 可 能 出 現 的 潛 在 影 響，而 當 中 可 能 會 對 本 集 團 業 務 產 生 影 響 的 氣 候 相 關 風 險 及 機 遇，列 表 如 下。

物 理 風 險

氣 候 變 化 的 物 理 風 險 是 指 由 氣 候 變 化 相 關 的 極 端 天 氣、自 然 災 害 或 物 理 環 境 改 變 所 導 致 的 風 險。

氣 候 災 害	潛 在 影 響	影 響 時 期	減 緩 措 施	風 險 等 級
極 端 天 氣 的 頻 率 及 嚴 重 程 度	可 能 令 資 產 有 限 度 的 運 營 造 成 收 入 損 失、營 運 成 本 及 設 備 折 舊 增 加。亦 可 能 威 脅 在 該 處 所 工 作 的 僱 員 的 安 全。	短 期、中 期 和 長 期	已 編 制《極 端 天 氣 災 害 事 故 專 項 應 急 預 案》，每 年 實 施 應 急 預 案 演 練。	中
洪 水 / 海 平 面 上 升	洪 水 造 成 的 機 械 損 壞 需 要 額 外 維 修 開 支，並 且 降 低 資 產 的 運 營 能 力；若 暫 停 運 營 將 造 成 收 入 損 失；受 到 洪 水 污 染 的 水 資 源 造 成 淡 水 短 缺，以 致 生 產 力 下 降。	中 期 和 長 期	加 強 應 急 值 守 及 巡 查，重 點 對 新 港 北 河 水 位 的 監 控。加 強 與 排 澇 站 的 聯 繫，及 時 了 解 排 澇 站 排 水 泵 運 轉 情 況。加 強 對 防 汛 應 急 救 援 物 資 的 維 護 和 保 養。	中

環境及社會報告

氣候災害	潛在影響	影響時期	減緩措施	風險等級
颱風	廠房、產品、設備和車輛遭受颱風相關 的強風和暴雨破壞而需要額外維修開 支，並且降低資產的運營能力；颱風 吹襲期間強風和暴雨造成的機械損壞 而需要額外維修開支；颱風相連的暴 雨或引起洪水以及河流洪澇的潛在風 險；颱風吹襲期間使資產暫停運營而 造成收入損失；強風嚴重影響供應鏈 以及威脅人員健康和安，以致資產 暫停運營及收入損失。	短期、中期和長期	加強巡查防止大風吹落造成事故。要及 時做好應急準備工作，儘量減少室外 作業；實施遇險應對措施及加強應急 值守及巡迴檢查。	中
熱浪	高溫天氣可能影響運輸條件，導致原材 料和產品的配送延遲。為了保持生產 環境的適宜溫度，空調和冷卻系統的 能耗會顯著增加，導致運營成本上升。	中期、長期	實施安全事故應急。實施設備異常事 故的應急處置，進行降溫、低負荷運 行、應迅速組織搶修，恢復運行。	中

環 境 及 社 會 報 告

氣候災害	潛在影響	影響時期	減緩措施	風險等級
水資源壓力	供水不穩定使耗水設施暫停運營，且造成收入損失，同時供水不穩定使冷卻系統缺乏用水，進而降低生產能力；如果涉及水資源的爭奪或引起社會和政治衝突，並且持續對企業產生負面影響。	長期	每年向水利局申報《年度用水計劃》。	低

短期：即時及不超過5年 中期：5至10年 長期：10年以上

轉型風險

氣候轉型風險是在應對氣候變化、轉向可持續發展型經濟的過程中，由於政策轉變、技術革新、市場情緒與偏好變化、商業模式改變等帶來的風險。

轉型風險	描述	影響時期	應對措施	風險等級
政策及法律風險	新的政策可能加強排放的要求、對現有產品的強制性監管導致現有資產提前報廢、增加環保方面開支。	短期、中期和長期	及時收集相關信息並貫徹落實國家關於應對氣候變化的相關法律法規與政策要求。	高

環境及社會報告

轉型風險	描述	影響時期	應對措施	風險等級
客戶對低碳產品和服務需求增加	社會對低碳產品的需求上漲將對產業鏈造成壓力，影響下游製造商傾向選擇碳足跡較低的原材料，從而對本集團市場表現造成影響。	中期和長期	實施產品碳足跡及溫室氣體排放監測，通過減碳措施降低碳排放。	低
石化產品供應不足	隨著不同地區能源結構調整帶來的能源供應危機問題日趨嚴重，石化產品的供應將隨之減少。本集團產品的主要原材料是石化產品正丁烷，丁烷供應量和價格會影響公司收益。	中期和長期	拓寬供貨渠道，建立綠色工藝鏈企業名錄，打造綠色低碳供應鏈。	低

環 境 及 社 會 報 告

轉型風險	描述	影響時期	應對措施	風險等級
電價的不確定性	電力市場改革帶來的波動和能源結構的調整，將帶來電價的不確定性。主要來源是向資產所在國電網購買電力。電力交易方式的調整、電價的波動將影響運營成本。	短期	本集團將持續關注國家和地方電力交易市場建設情況，積極了解和參與電力交易、清潔能源交易活動，以實際行動支持國家碳达峰、碳中和方針，憑藉綠色、低碳、節能的生產工藝和能耗水平，在市場化運作中獲取長期收益。	低
低碳轉型技術研發及投資	技術落後可能會導致落後於同業競爭者從而影響市場份額。	中期	通過可行性研究、成本收益分析對各項低碳技術進行調研，加大資本投入高碳中和投資及技術研發，開展核心工業節能技術、負排放技術的攻關。	低

短期：即時及不超過5年 中期：5至10年 長期：10年以上

環境及社會報告

機遇
氣候變化雖然為本集團的營運及市場構成各種物理及轉型風險，但同時亦為我們帶來機遇。

轉型風險	描述	影響時期	應對措施
使用可再生能源	可再生能源(如分散式光伏、風電)的使用將幫助集團轉型並節約能源成本，為企業帶來收益。	中期和長期	積極提升能源結構，通過提前轉型節約設備成本，同時降低用能成本。
客戶對低碳產品和服務需求增加	通過提供高質量的產品，本集團可以樹立良好的品牌形象，提升客戶的忠誠度、滿意度，從而有助於增強市場競爭力。	中期和長期	通過低碳轉型升級滿足市場對低碳產品的需求，提升本集團市場競爭力，提高營業收入。

環境及社會報告

因應氣候相關風險和機遇，本集團就制定了以下措施：

(i) 能源管理

本集團將提高可再生能源佔整體用電的比例，建設節能裝置，減少碳排放；採用碳排放較低的天然氣替代煤炭等高碳化石能源，從源頭減少碳排放，積極採用高效、節能型設備，逐步替換能效等級低的用能設備，提高餘熱的利用率，利用工藝的餘熱及蒸汽冷凝的餘熱，實現熱能的再利用，進一步完善能源系統，對用能單位實現智能化的資料獲取、分析、優化和預警，實施信息化管理，提升能效，降低綜合能耗。

(ii) 供應鏈管理

本集團致力建立合格供應商及綠色供應鏈企業目錄並動態更新，優先納入符合環保標準、踐行低碳實踐的優質企業。我們推行可持續採購政策，平衡多元責任；將環境影響、社會責任與經濟效益共同納入決策框架；我們通過綠色採購、循環經濟模式及長期戰略夥伴關係，創造共用價值與長期競爭力。我們亦要求供應商核算並披露產品碳足跡及溫室氣體排放情況，為本集團產品核算碳足跡提供依據。

環境及社會報告

(iii) 環境管理

本集團嚴格遵守環保法律法規，自覺履行環境保護法律義務和社會責任；我們堅持綠色發展理念，強化廢水、廢氣及固體廢物的治理，實現溫室氣體減排並不斷提升改進；我們關注產品的全生命週期管理，從源頭和全過程節能降耗、減汙降碳，定期實施清潔生產審核，發展循環經濟；積極創建綠色工廠，打造綠色低碳供應鏈。

(iv) 碳排放管理

本集團定期對溫室氣體排放源進行識別，對新產品、新技術、新工藝等應即時進行識別，建立溫室氣體排放源清單；本集團通過節能改造、供應鏈管理、環境管理以及生產過程管理等措施，提升碳減排成效；本集團將碳減排措施融入產品設計、項目建設、原材料採購和生產經營全生命週期中，減少經營過程中的溫室氣體排放。

本集團暫未在決策中應用碳定價及未把氣候相關考慮因素納入薪酬政策。

氣候韌性

以上的氣候相關風險和機遇有可能影響本集團業務策略、營運和財務規劃，我們定期評估本集團的策略和業務模式在應對與氣候相關變化、發展和不確定性方面的韌性，本集團將積極提高氣候韌性，在新建、改建及擴建項目啟動前，充分考慮當地氣候及未來受氣候變化影響的可能性。本集團及時收集相關信息並貫徹落實國家關於應對氣候變化的相關法律法規與政策要求。本集團已制定極端天氣相關應急預案，定期開展應急演練。通過組織員工培訓，提高員工的氣候變化意識，提高適應氣候變化的能力。本集團暫未有與氣候相關轉型計劃。本集團上述僅納入了有限的氣候相關情景分析。

環境及社會報告

溫室氣體排放

為了降低成本和減少排放，本集團以丁烷作為主要生產原料。丁烷法制順酐比之前採用的傳統苯法制順酐降低了二氧化碳的排放，更清潔環保，符合國際食品添加劑生產的潮流。本集團的間接溫室氣體排放主要是電力和蒸汽的消耗。為減低排放量，本集團致力確保設備有效運行，實施清潔生產。為了減低蒸汽消耗，大連工廠的順酐生產線的設計使產出的蒸汽可循環使用，不但可減低溫室氣體排放，也可減低生產成本。

	二零二五年	二零二四年
溫室氣體排放量(範圍一)(噸)	16,384	21,957
溫室氣體排放量(範圍二)(噸)	59,402	73,304
碳回收 ^{(附註(c))} (噸)	(348)	(10,413)
溫室氣體排總量(噸)	75,787	84,848

- (a) 本集團折算溫室氣體排放量計算包含本集團的三家工廠。本集團根據GBT32151.10-2023《溫室氣體排放核算與報告要求—第10部份：化工生產企業》折算溫室氣體排放量，按照國家標準進行核算。基礎資料來自於實際使用資料。此標準為國家標準，適用於化工生產企業碳排放量的核算和報告。該計算方法符合《溫室氣體核算體系：企業核算與報告標準》的相關要求。
- (b) 本集團的間接溫室氣體排放涉及三家工廠的購入電力產生排放及購入熱力產生排放。計算所採用的因數是本集團能獲得的最新資料。
- (c) 碳回收是由本集團對外出售蒸汽折算的直排溫室氣體量所產生。
- (d) 溫室氣體排放和碳回收減少是因為二零二五年本集團調整了生產計劃，總生產量減少。

環境及社會報告

社會

一、僱傭及勞工常規

本集團嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》等國家相關法律法規，堅持公平、公正、公開的招聘及用工政策，堅決禁止僱傭和使用童工，公平對待不同種族、民族、國籍性別的求職者和員工，尊重每位員工的觀點和思維方式。同時參照相關國際公約，維護員工的合法權益。尊重所有員工自由結社的權利，創造多元化和包容的工作環境。

本集團本著以人為本的原則，不斷改善工作環境和薪酬，並為員工施展個人才華提供了廣闊的發展平台。本集團堅決貫徹國家及當地政府在用人方面的有關法律法規。本集團建立了詳細的社會責任體系，涵蓋了用工規定，社會福利等各個方面。本集團實施安全標準化管理，本集團常州總部順利通過了國家「安全生產標準化二級企業」達標評審；此外，本公司也獲得了ISO45001職業健康安全管理體系認證，為員工提供了安全的工作環境。

環境及社會報告

本集團十分注重員工的培訓，向員工提供與其職責相關的培訓，包括管理、監管更新、環境保護、食品安全、團隊建設等培訓。本集團亦鼓勵員工參加各類大中專院校進修與其工作崗位有關的學歷教育和培訓，由本集團資助部份有關費用。

安全培訓方面，涉及生產的管理人員全員通過當地政府安全生產宣傳教育中心的安全培訓及考核。在本集團內部，每月由安全總監和安全科組織，對各生產線負責人及安全員、環境管理員進行相關法律法規、安全知識、企業管理制度等方面的培訓。有新項目或新工藝開始生產前，安全科也會集中組織對車間員工進行安全生產操作規程及生產工藝操作、新設備操作技術的培訓，通過考核後上崗操作。

在員工福利方面，本集團為所有員工提供良好的福利待遇，包括但不限於：社會保險、福利假期、節假日福利、文體活動等，積極豐富員工的文化生活，重視員工生理與心理健康，持續關注困難員工的需求，為員工創造幸福和諧的工作氛圍。此外，本集團每年都根據業績水平有計劃地為員工加薪和發放福利。每年組織不同的聯誼活動，讓本集團各個部門各個崗位的員工都增加聯繫，加強互動。

本集團嚴格執行國務院的《禁止使用童工規定》執行用工標準，制定招聘程序和措施，確保不聘用童工。所用員工均是中國人。本集團於二零二五年並無知悉有違反僱傭及勞工的法律法規的情況，亦未發現存在違反有關童工規定的情況。

環境及社會報告

以下是本集團有關僱傭及勞工常規的關鍵績效指標：

關鍵績效指標

	二零二五年	二零二四年
僱傭		
僱員人數 (按性別)		
男	341	392
女	168	181
其中兼職員工	2	2
僱員人數 (按工作性質)		
管理	97	67
生產	306	401
銷售	34	32
研發	72	73
僱員人數 (按年齡)		
30歲或以下	143	182
31-50歲	291	324
50歲以上	75	67
僱員流失率 (按性別)		
男	25%	16%
女	10%	10%
僱員流失率 (按年齡)		
30歲或以下	26%	21%
31-50歲	13%	9%
50歲以上	34%	19%

環境及社會報告

關鍵績效指標(續)

	二零二五年	二零二四年
健康與安全指標		
因工亡故的人數(比率)	無	無
因工傷損失工作日數(比率)	60日(0.01%)	290日(0.02%)
培訓		
培訓員工經費	人民幣154,000元	人民幣240,000元
受訓僱員百分比(按性別)		
男	99%	99%
女	95%	97%
受訓僱員百分比(按僱傭類型)		
高層管理	100%	100%
中層管理	95%	97%
普通員工	98%	98%
受訓僱員百分比(總體)	97%	98%
每名僱員完成受訓的平均時數(按性別)		
男	76	74
女	69	68
每名僱員完成受訓的平均時數(按僱傭類型)		
高層管理	72	92
中層管理	82	77
普通員工	73	72
每名僱員完成受訓的平均時數(總體)	74	72

環境及社會報告

二、 營運慣例

(1) 供應鏈管理

本集團共有超過100家的合格供應商。其樣品通過檢測、試生產合格和供應商審核合格後方可成為本集團的合格供應商。本集團盡可能多使用著重環保的供應商。每年年初由本集團供應科對所有供應商上一年度的供貨業績進行評價，評價內容包括服務、價格、質量及安全、環境，評價合格後方可繼續供貨。新供應商及分包商的評估包括他們對社會責任的承諾及表現。本集團制定了一系列採購管理制度和採購控制程序，嚴格選擇供應商和控制採購過程。採購人員也會定期走訪供應商，與供應商保持緊密的聯繫和良好的合作關係，同時也會關注供應商的環境因素。本集團的供應商絕大部份位於中國大陸。

本集團致力於將可持續發展理念融入採購過程，在追求經濟效益的同時，充分考量環境和社會影響，識別、挑選並購買對環境友好、對社會有益的產品和服務，推動供應鏈的可持續發展，為實現企業與社會的長期共贏貢獻力量。

(2) 產品責任

經過二十多年的積累，本集團的客戶遍佈全球。本集團一貫注重客戶關係的維護，近幾年，更是不斷加強終端用戶的開發，實現直接銷售，更加緊密與客戶的長期合作關係。本集團通過對食品安全和質量嚴格控制，確保產品安全，保持質量領先，保證客戶滿意度。本集團獲得食品安全體系領域最高標準的FSSC22000、質量管理體系ISO9001的認證及歐洲飼料添加劑認證FAMI-QS。本集團每年都會進行客戶滿意度調查，使本集團更加了解客戶意見和要求，以及對本集團的客觀評價。客戶對本集團滿意。

本集團設有顧客投訴處理程序。二零二五年內並沒有重大的投訴。本集團一直以來著重產品質量，不斷改善工藝確保產品質量和加強品牌管理工作，以應付潛在投訴及確保適當的質量交付。

環境及社會報告

本集團設有商標管理制度和商業道德規範控制程序等，並嚴格遵守有關保護知識產權的法律法規。

本集團設有檢驗和試驗控制程序，對半成品或成品進行逐項檢驗。合格與不合格產品按已制定的程序處理。每份成品均有《檢驗報告》以便於產品的可追溯。若發生產品需要回收的情況，本集團即啟動召回程序，先分析食品危害的程度並進行分類，必要時重新檢驗，根據分析或檢驗結果提出是否實施召回。本集團亦會記錄已收回的產品數量，以確保不安全批次產品能夠完全、及時召回並按照產品召回程序進行適當處理。於二零二五年，本集團並沒有因安全與健康理由而回收已出售或已運送的產品。

本集團亦致力保障及正確使用客戶資料。在業務過程中，當收集、處理及使用該等資料時，本集團遵守有關的國家法律法規以及本集團內部的商業道德規範控制程序。

(3) 反貪污

本集團設有反腐敗反貪污控制程序發放給所有員工、並設有機制讓員工可以舉報發現的問題。本集團設有對資金管理的管理制度及措施以防止洗黑錢。本集團內部每年進行一次社會責任的內審，審核公司員工有沒有賄賂、勒索及欺詐等現象。

於二零二五年內並沒有發現任何與賄賂有關的重大風險，亦沒有出現任何有關本集團的已確認貪污事件或針對本集團或其僱員有關貪污的公開法律訴訟。年內亦無發生與業務夥伴的合約因貪污違規而遭終止或不再續約的已確認事件。年內，本集團並無接獲貪污舉報。

三、社區

於二零二五年，本集團沒有作出慈善捐款。於二零二四年，本集團在社會投資參與方面主要是向中國慈善機構捐款。

董事會報告

董事謹此提呈董事會報告連同截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核的綜合財務報表。

主要業務及運作的地區性分析

本公司的主要業務為生產與銷售有機酸產品。附屬公司之業務載於綜合財務報表附註19。

本集團於年內的收入按地區劃分的分析載於綜合財務報表附註5。

業績及分配

本集團於年內的業績載於第76頁的綜合全面收益表內。

本年度沒有宣佈派發中期股息(二零二四年：無)；董事不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付末期股息(二零二四年：無)。

捐款

本集團在本年度內作出之慈善及其他捐款為無(二零二四年：人民幣50,000元)。

於年內發行之股份

本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度發行之股份詳情載於綜合財務報表附註25。

可分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，根據採用中國公認會計原則而編製的法定財務報表所示，本公司的可分派儲備約有人民幣573,129,000元(二零二四年：人民幣630,029,000元)。

優先購買權

優先購買權讓現有股東可按彼等各自持股量比例優先購買本公司所發行的任何新股，而本公司章程或本公司成立所在施法管轄區中國的法律概無優先購買權的規定。

財務資料概要

本集團於過去五個財政年度所公佈的業績、資產及負債概要載於本年報的第152頁。

董事會報告

購回、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司並無購回、出售或贖回任何本公司的上市證券。

董事及監事

年內的董事及監事如下：

執行董事

芮新生先生(主席)

潘春先生

芮小千女士(於二零二五年六月十八日委任)

非執行董事

曾憲彪先生(於二零二五年六月十七日退任)

虞小平先生

冷一欣女士

王建平先生(於二零二五年六月十七日退任)

林澤宇先生(於二零二五年六月十八日委任)

獨立非執行董事

周志偉先生

束榮新先生

鄭敏華女士

由股東提名的監事

周瑞娟女士

芮麗琴女士

由僱員提名的監事

張俊朋先生

董事會報告

董事及監事(續)

每位董事及監事任期將於二零二八年六月十七日屆滿。根據本公司章程第97、116及117條，本公司須於股東週年大會上選出董事及由股東提名的監事，任期三年。代表僱員的監事由本公司僱員選出，任期三年。董事或監事如在任期屆滿時獲重選，則可連任。

董事及監事服務合約

芮新生先生及潘春先生各自與本公司訂立了服務合約。其他董事及監事均沒有與本公司訂立服務合約。

除上述者外，有意於應屆股東週年大會上連任之董事或監事概無與本公司訂立任何本公司不可於一年內免付補償(法定賠償除外)而終止之服務合約。

董事及監事在交易、安排及合約中的就本公司的業務而言屬重大的權益

本公司或其附屬公司於本年度任何時間內概無參與訂立或於本年度終結時仍然有效，致使董事、監事及董事或監事的關連人士擁有重大權益(無論直接或間接)且與本集團業務有關的任何重大交易、安排及合約。

董事會報告

董事、監事或行政總裁於本公司或本公司的指明企業或任何其他相聯法團之股份、相關股份及債權證中所佔的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，董事、監事或本公司行政總裁於本公司或本公司的指明企業或任何其他相聯法團（定義見證券條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有並已根據以下條例：(a)證券條例第XV部第7及8分部（包括根據證券條例內有關該條文彼等被視為或當作擁有之權益或淡倉）；或(b)證券條例第352條列入該條文所述登記冊之權益或淡倉；或(c)上市規則附錄C3有關董事進行證券交易之規定或；或(d)香港公司條例（第622章），而須知會本公司及港交所之權益（包括股份權益及淡倉）如下：

股份好倉：

持 股 類 別	內 資 股 數 目	持 內 資 股 百 分 比 約 (附註(g))	外 資 股 數 目	持 外 資 股 百 分 比 約 (附註(h))	持H股		
					H股數目	百分比約 (附註(i))	
董事							
芮新生先生	實益擁有人、配偶的權益及 所控制法團的權益(附註(a))	2,500,000	100%	135,000,000	39.30%	12,236,000	6.66%
冷一欣女士	實益擁有人、配偶的權益及 所控制法團的權益(附註(b))	2,500,000	100%	135,000,000	39.30%	12,236,000	6.66%
潘春先生	(附註(c))	-	-	(附註(c))	(附註(c))	-	-
虞小平先生	配偶的權益及所控制法團的 權益(附註(d))	-	-	66,000,000	19.21%	3,774,000	2.05%

董事會報告

董事、監事或行政總裁於本公司或本公司的指明企業或任何其他相聯法團之股份、相關股份及債權證中所佔的權益及淡倉（續）

股份好倉：（續）

持股類別	內資 股數目	持內資股 百分比約 (附註(g))	外資 股數目	持外資股 百分比約 (附註(h))	H股數目	持H股 百分比約 (附註(i))
監事						
周瑞娟女士	(附註(e))	-	-	(附註(e))	(附註(e))	-
張俊朋先生	(附註(f))	-	-	(附註(f))	(附註(f))	-

附註：

- (a) 芮先生為96,500股香港新生A類股份的註冊持有人兼實益擁有人，而香港新生則為135,000,000股外資股的註冊持有人兼實益擁有人。香港新生的已發行股本包括170,000股A類股份及100,000股B類股份。芮先生亦為常州新生70%註冊資本的註冊持有人兼實益擁有人，而常州新生則為2,500,000股內資股的註冊持有人兼實益擁有人。芮先生是12,184,000股H股的實益擁有人；冷一欣女士乃董事之一並為芮先生的配偶，是52,000股H股的實益擁有人。冷一欣女士亦於香港新生及常州新生享有權益，詳情載於下文附註(b)。

董事會報告

董事、監事或行政總裁於本公司或本公司的指明企業或任何其他相聯法團之股份、相關股份及債權證中所佔的權益及淡倉(續)

股份好倉：(續)

附註：(續)

- (b) 冷女士為73,500股香港新生A類股份及53,000股B類股份的註冊持有人兼實益擁有人，而香港新生則為135,000,000股外資股的註冊持有人兼實益擁有人。香港新生的已發行股本包括170,000股A類股份及100,000股B類股份。冷女士亦為常州新生30%註冊資本的註冊持有人兼實益擁有人，而常州新生則為2,500,000股內資股的註冊持有人兼實益擁有人。冷女士是52,000股H股的實益擁有人，芮新生先生(董事之一並為冷女士的配偶)是12,184,000股H股的實益擁有人。芮先生亦於香港新生及常州新生享有權益，詳情載於上文附註(a)。
- (c) 潘先生為2,000股香港新生B類股份的註冊持有人兼實益擁有人，而香港新生則為135,000,000股外資股的註冊持有人兼實益擁有人。香港新生的已發行股本包括170,000股A類股份及100,000股B類股份。彼同時為200,000股香港生化高科股份的註冊持有人兼實益擁有人，而香港生化高科則為67,500,000股外資股的註冊持有人兼實益擁有人。香港生化高科的已發行股份總數為6,750,000股。
- (d) 虞先生及其配偶(並非董事之一)共同享有早務有限公司的全部已發行股本權益，而早務有限公司則為66,000,000股外資股的註冊持有人兼實益擁有人。虞先生配偶，林茂女士，亦是3,774,000股H股的實益擁有人。
- (e) 周女士為220,000股香港生化高科股份的註冊持有人兼實益擁有人，而香港生化高科則為67,500,000股外資股的註冊持有人兼實益擁有人。香港生化高科的已發行股份總數為6,750,000股。

董事會報告

董事、監事或行政總裁於本公司或本公司的指明企業或任何其他相聯法團之股份、相關股份及債權證中所佔的權益及淡倉（續）

股份好倉：（續）

附註：（續）

- (f) 張先生為800股香港新生B類股份的註冊持有人兼實益擁有人，而香港新生則為135,000,000股外資股的註冊持有人兼實益擁有人。香港新生的已發行股本包括170,000股A類股份及100,000股B類股份。張先生同時為120,000股香港生化高科股份的註冊持有人兼實益擁有人，而香港生化高科則為67,500,000股本公司外資股的註冊持有人兼實益擁有人。香港生化高科的已發行股份總數為6,750,000股。
- (g) 百分比是根據於二零二五年十二月三十一日，已發行的2,500,000股內資股計算。
- (h) 百分比是根據於二零二五年十二月三十一日，已發行的343,500,000股外資股計算。
- (i) 百分比是根據於二零二五年十二月三十一日，已發行的183,700,000股H股計算。

除上文披露者外，於二零二五年十二月三十一日，董事、監事或本公司行政總裁並無於本公司或本公司的指明企業或任何其他相聯法團（定義見證券條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有並須根據以下條例：(a)證券條例第XV部第7及8分部（包括根據證券條例內有關該條文彼等被視為或當作擁有之權益或淡倉）；或(b)證券條例第352條列入該條文所述登記冊之權益或淡倉；或(c)上市規則附錄C3有關董事進行證券交易之規定；或(d)香港公司條例（第622章），而須知會本公司及港交所之權益（包括股份權益及淡倉）。

董事會報告

董事、監事及行政總裁認購股份或債務證券之權益

本公司、其附屬公司或其他相關法團於本年度內均並無以訂約方身份，訂立安排（包括購股權）令董事、監事及本公司行政總裁或彼等各自的配偶或十八歲以下的子女，持有本公司或本公司的指明企業或其他相關法團的股份或相關股份或債務證券的任何權益或淡倉。

擁有權益或淡倉而須根據證券條例第XV部第2及3分部之條文作出披露之人士及主要股東

於二零二五年十二月三十一日，就董事所知，以下人士（非董事、監事或本公司行政總裁）於本公司根據證券條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露之本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉或須載入本公司根據證券條例第336條存置之登記冊之主要股東：

股份好倉：

股東名稱	持股類別	外資股數目	持外資股	H股數目	持H股
			百分比約 (附註(e))		百分比約 (附註(f))
香港新生創業投資有限公司	實益擁有人	135,000,000	39.30%	-	-
香港生化高科投資有限公司	實益擁有人	67,500,000	19.65%	-	-

董事會報告

擁有權益或淡倉而須根據證券條例第XV部第2及3分部之條文作出披露之人士及主要股東(續)

股份好倉：(續)

股東名稱	持股類別	外資股 外資股數目	持外資股 百分比約 (附註(e))	持H股 H股數目	百分比約 (附註(f))
早務有限公司	實益擁有人	66,000,000	19.21%	-	-
林茂女士	配偶的權益、 所控制法團的權益 及實益擁有人	66,000,000 (附註(a))	19.21%	3,774,000 (附註(a))	2.05%
香港科海創業投資有限公司	實益擁有人	62,500,000	18.20%	-	-
上海科技創業投資股份有限公司 (原稱上海科技投資股份有限公司)	所控制法團的權益	62,500,000 (附註(b))	18.20%	-	-
上海科技創業投資有限公司 (原稱上海科技投資公司)	所控制法團的權益	62,500,000 (附註(c))	18.20%	-	-
上海科技創業投資(集團)有限公司	所控制法團的權益	62,500,000 (附註(d))	18.20%	-	-

董事會報告

擁有權益或淡倉而須根據證券條例第XV部第2及3分部之條文作出披露之人士及主要股東(續)

股份好倉：(續)

附註：

- (a) 林茂女士及其配偶虞小平先生(董事之一)共同享有早務有限公司的全部已發行股本權益，而早務有限公司則為66,000,000股外資股的註冊持有人兼實益擁有人。林茂女士亦是3,774,000股H股的實益擁有人。
- (b) 上海科技創業投資股份有限公司為香港科海創業投資有限公司的100%註冊股本的實益擁有人，香港科海創業投資有限公司則為62,500,000股外資股註冊持有人兼實益擁有人。
- (c) 上海科技創業投資有限公司為上海科技創業投資股份有限公司的62.3%註冊資本的實益擁有人，而上海科技創業投資股份有限公司為香港科海創業投資有限公司的100%註冊股本的實益擁有人，香港科海創業投資有限公司則為62,500,000股外資股註冊持有人兼實益擁有人。
- (d) 上海科技創業投資(集團)有限公司為上海科技創業投資有限公司的100%註冊資本的實益擁有人。上海科技創業投資有限公司為上海科技創業投資股份有限公司的62.3%註冊資本的實益擁有人，而上海科技創業投資股份有限公司為香港科海創業投資有限公司的100%註冊股本的實益擁有人，香港科海創業投資有限公司則為62,500,000股外資股註冊持有人兼實益擁有人。
- (e) 百分比是根據於二零二五年十二月三十一日，已發行的343,500,000股外資股計算。
- (f) 百分比是根據二零二五年十二月三十一日，已發行的183,700,000股H股計算。

除上文披露者外，於二零二五年十二月三十一日，就董事所知，並無其他人士(非董事、監事或本公司行政總裁)於本公司根據證券條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露之本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉或須載入本公司根據證券條例第336條存置之登記冊之主要股東。

董事會報告

管理合約

本公司於本年度並無訂立本公司業務整體或任何重要部份的管理或行政合約。

酬金政策

僱員的薪金根據不同工作性質和個人表現而釐定。

董事及監事酬金由薪酬與考核委員會按照彼等各自在本公司事務上參與之時間、貢獻及專業知識而釐定。

本公司採納了一項員工激勵花紅計劃，詳情請參見「管理層討論與分析」一節內「僱員」一段。

主要客戶及供應商

本集團主要客戶及供應商於年內的購買額及銷售額百分比如下：

購買額

	二零二五年	二零二四年
—最大供應商	20%	17%
—首五大供應商合共	63%	56%

銷售額

	二零二五年	二零二四年
—最大客戶	3%	4%
—首五大客戶合共	12%	15%

各董事、監事、彼等的聯繫人士或本公司任何股東（指就董事所知擁有本公司股本5%以上的股東）概無於這些主要客戶及供應商中擁有任何權益。

董事會報告

股本結構

於二零二五年十二月三十一日，本公司有已發行股份的類別如下：

	股份數目
H股(附註(a))	183,700,000
內資股(附註(b))	2,500,000
外資股(附註(c))	343,500,000
	529,700,000

附註：

- (a) 其為本公司股本中以人民幣列值在境外上市的外資股，每股面值人民幣0.10元，全部均以人民幣以外的貨幣入賬列為繳足，並以港元在主板上市買賣。
- (b) 其為本公司股本中以人民幣列值的普通股，每股面值人民幣0.10元，全部均以人民幣入賬列為繳足，並發行予發起人。
- (c) 其為本公司股本中以人民幣列值的普通股，每股面值人民幣0.10元，全部均以人民幣以外的貨幣入賬列為繳足，並發行予發起人。

H股於二零零二年六月二十八日在創業板上市，其後，於二零一三年六月二十八日，H股從創業板轉往主板上市。

雖然中國國務院證券委員會與中國經濟體制改革委員會於一九九四年八月二十七日所頒布的《到境外上市公司章程必備條款》界定了「內資股」、「外資股」及「境外上市外資股」的意義(本公司章程細則已採納該等定義)，然而，中國現行法律及法規並無清楚訂明外資股所附權利(外資股受限於若干轉移限制，而在若干監管機構(包括中國證券監督管理委員會和港交所)發出所需批准後，可以成為H股)。然而，本公司之創立及發起人外資股之存續並不違反中國的任何法律和法規。

董事會報告

股本結構（續）

目前並無適用法律和法規監管外資股所附權利，但本公司的中國法律顧問競天公誠律師事務所已向本公司表示，在制訂有關此方面的任何新法律或法規前，外資股持有人應當作擁有與內資股持有人相同的權利與義務（尤其是有權按適用於內資股持有人的方式，出席股東大會及類別股東大會並於會上投票，並有權收取召開該等大會的通告），惟外資股持有人可享有下文所述的權利：

- (a) 以外幣收取本公司宣派的股息；
- (b) 本公司一旦清盤時，可以外幣收取及參與本公司作出的剩餘資產分派（如有）並將該等資產遷離中國（惟須受適用的外匯管制法規所規管）；
- (c) 內資股及外資股持有人之間的爭議，可由雙方協議以仲裁方式解決，及如未能達成協議的話，則爭議的任何一方將爭議交由有司法權的法院釐定。此等解決爭議的方法亦相對適用於外資股及境外上市外資股持有人之間的爭議；及
- (d) 待中國的有關監管機關及港交所發出一切所需批准後，外資股可兌換為境外上市外資股，並自此以後附有境外上市外資股所附的相同權利與義務。

公眾持股量

於本報告當日，就本公司所得之公開資料及董事所知，本公司已維持根據上市規則規定之公眾持股量。

退休計劃

退休計劃的詳情載於綜合財務報表附註13及38.14。

董事會報告

業務審視

(a) 業務表現和未來發展

本集團的業務表現和未來發展的討論載於本年內的「主席報告」一節。

本集團的財務關鍵表現指標的分析載於本年內的「管理層討論與分析」一節。

該等討論為「董事會報告」的一部份。

(b) 環境政策及表現

本集團的環境政策及表現的討論載於本年報內的「環境及社會報告」。該等討論為「董事會報告」的一部份。

(c) 對公司有重大影響的法律法規

本集團的業務主要是生產有機酸產品，用作食品添加劑、藥用輔料、原料藥等。因此，本集團需要遵守相關環保的法律法規、另外也需遵守中國的安全生產法、食品安全法、勞動合同法、公司法等。本公司的H股在主板上市，因此本公司需要遵守上市規則和香港公司條例的披露規定。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無知悉有嚴重不遵守適用於本集團並對本集團有重大影響的法律法規的情況。

(d) 重要關係

本集團的僱員、顧客和供應商關係的討論載於本年報內的「環境及社會報告」。該等討論為「董事會報告」的一部份。

董事會報告

業務審視 (續)

(e) 主要風險及不明朗因素

透過風險識別及評估程序，若干重大風險得以識別。有關本集團之該等重大風險連同相關內部監控措施或紓緩概述如下：

1. 研究和開發

本集團擁有兩個研究中心，每年都會投入資金研究和開發改進現有產品的工藝和研發新產品技術。本集團的未來前景很大程度上會視乎能否成功開發新產品，並把新產品投入商業化生產。本集團能否成功開發該等新產品為未知之數，亦不能保證已開發的產品可以獲得市場接納以及是否具有市場競爭能力。本集團在決定投入資源研究和開發新產品前，會考慮該新產品的市場前景、銷售價格和成本等，以控制有關風險。

2. 稅務優惠

本集團的主要淨利潤來自本公司的常州生產基地。本公司是高新技術企業，享有較標準稅率低的優惠稅率15%。假如到期後不能續獲高新技術企業資格，將對本集團的利潤有重大的影響。本公司持續積極地統籌不同部門以監察符合高新技術企業資格的要求，爭取繼續享有相關稅務優惠。

3. 原材料價格波動

本集團的主要生產材料是丁烷及順酐，主要是購自中國的供應商。丁烷及順酐的價格受很多因素影響，並不是本集團可以控制的。該等因素包括原油價格、丁烷的全球性和地區性供求量、國內外政府的法規、天氣狀況和全球經濟狀況等。倘若原材料的價格上升，本集團不一定能把所有上升的成本轉嫁給客戶，就可能對本集團的業務及營運業績構成不利影響。

4. 市場競爭

本集團的產品出口到國外及在國內銷售。無論在國外或國內，食品添加劑行業的競爭也很激烈。如果競爭加劇，會導致價格下跌，影響本集團的市場佔有率和毛利率。本集團持續監察及分析競爭情況及市場資料，預早估計不利變動，採取相應措施。本集團也採取加強品牌措施，推動業績增長並鞏固品牌的市場地位。另外，本集團通過持續的工藝改善，減低生產成本，提高產品品質，使產品更具競爭力。

董事會報告

業務審視(續)

(e) 主要風險及不明朗因素(續)

5. 流動資金風險

流動資金風險是指本集團因無法取得充足資金而無法履行到期債務的可能性。在管理流動性風險時，本集團監控現金流量，並在必要時與銀行磋商以獲得銀行融資。

6. 環境法規要求

本集團的生產活動產生廢水、廢氣和廢物固體。本集團已安裝廢物處理設施，以減少廢物排放並減少對環境的污染。但是，有關政府部門可能頒布並執行更加嚴格的環境保護法律法規，採用更加嚴格的環境保護標準。在這種情況下，本集團可能會相應增加與環境保護有關的費用。

7. 匯率風險

目前，中國實行基於市場供求的有管理的浮動匯率制度，該制度參照一籃子貨幣以人民幣匯率進行調節。本集團主要在中國經營。本集團絕大部份資產、負債及資本開支均位於中國大陸或在中國大陸發生。本集團銷售予中國及海外顧客，而採購則主要來自中國供應商。因此本集團承受不同的貨幣引致的外幣風險，主要是有關美元的風險。管理層定期監管外幣風險及考慮於有需要時對冲重大外幣風險。

獲准許的彌償條文

於本財政年度內及直至本董事會報告日期止任何時間，均未曾經或現有生效的任何獲准許的彌償條文惠及本公司的董事(不論是否由本公司或其他訂立)或其有聯繫公司的任何董事(如由本公司訂立)。

核數師

本公司的綜合財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審計。羅兵咸永道會計師事務所已退任，惟合資格獲重新委聘。

承董事會命

芮新生
主席

中國，二零二六年三月三十日

監事會報告

各位股東：

常茂生物化學工程股份有限公司監事會（「監事會」）於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，遵照《中華人民共和國公司法》、香港有關法律、法規及公司章程的規定，本着對全體股東負責的精神，認真履行職責，維護股東權益，維護本公司利益，遵守誠信原則，忠實履行監督之職責和義務，勤勉主動地開展工作。

在本年度內監事會主要工作包括：列席董事會會議；認真審閱了董事會提交給應屆股東大會批准的董事會報告及利潤分配方案建議；對本公司管理層重大決策及具體決定是否符合國家法律法規以及本公司章程，是否維護股東利益等，進行了嚴格有效的監督。並通過各種方式，了解本公司董事、總經理及高級管理人員在經營管理、日常事務中的行為；認真審查公司的財務狀況和關聯交易情況。

經審查，監事會認為：

1. 董事會提交給應屆股東大會批准的董事會報告及利潤分配方案建議，符合有關法律法規和公司章程的規定；
2. 本公司董事會成員、總經理及其他高級管理人員，嚴格遵守誠信原則，工作克勤盡職、真誠地以公司最大利益為出發點行使職權。未發現董事、總經理及高級管理人員濫用職權，損害本公司利益及侵犯本公司股東和本公司員工權益之行為，亦未違反法律法規或本公司的公司章程；

監事會報告

3. 截至二零二五年十二月三十一日止的本集團綜合財務報告，真實和中肯地反映了本公司及其附屬公司本年度的經營業績和財務情況。

在過去的一年中，監事會的工作得到了公司各位股東、董事及全體員工的大力支持，謹此表示衷心地感謝！

承 監 事 會 命

芮麗琴
監事會主席

中國，二零二六年三月三十日

獨立核數師報告



致常茂生物化學工程股份有限公司股東
(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

意見

我們已審計的內容

常茂生物化學工程股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第76至151頁的綜合財務報表，包括：

- 於二零二五年十二月三十一日的綜合資產負債表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括重大會計政策信息及其他解釋信息。

我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告會計準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

獨立核數師報告

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的相關要求，我們獨立於貴集團，我們亦已履行守則中的其他專業道德責任。

與持續經營相關的重大不確定性

我們提請關注綜合財務報表附註2，其中顯示，截至二零二五年十二月三十一日止年度，貴集團錄得淨虧損人民幣67,170,000元，及於該日，貴集團的流動負債超過流動資產人民幣276,435,000元，銀行及其他貸款總額為人民幣527,464,000元，其中人民幣477,643,000元為流動銀行貸款及其他貸款，而貴集團的現金及銀行結餘為人民幣68,152,000元。貴集團其中一間附屬公司未能符合兩筆項目貸款(「項目貸款」)的財務承諾要求，具體涉及該附屬公司的資產負債率及經營現金流。於二零二五年十二月三十一日，兩筆項目貸款本金總額為人民幣207,568,000元。因此，銀行有權宣佈項目貸款提前到期。如附註2所述，這些事件或情況，以及綜合財務報表附註2中列出的其他事項，表明存在重大不確定性，或會對貴集團繼續經營的能力產生重大疑問。我們的意見並沒有因此事而修訂。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。除了與持續經營相關的重大不確定性部分所描述的事項之外，我們已將下述事項確定為需要在報告中溝通的關鍵審計事項。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 產品銷售收入確認
- 對常茂大連的物業、機器及設備及在建工程的減值評估

獨立核數師報告

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

1. 產品銷售收入確認

請參閱綜合財務報表附註5。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，貨品銷售收入為人民幣5.57億元。誠如附註5所述，貴集團生產和銷售一系列有機酸產品。銷售在產品的控制權轉移時確認，即產品已交付給客戶，並且不存在可能影響客戶接受產品的未履行義務。交付發生於產品已運至指定地點、過時和損失風險已轉移至客戶，且客戶已根據銷售合同驗收產品、驗收條款已失效，或貴集團有客觀證據表明所有驗收標準都已得到滿足。

對產品銷售收入的關注是由於涉及大量客戶將產品分發到許多不同的地點。確認的產品銷售額對綜合財務報表的影響重大。因此，我們需要部署大量審計資源來執行必要的審計程序。

我們關於產品銷售收入確認的審計程序包括：

我們了解、評估和驗證了管理層對貴集團產品銷售收入確認的內部控制。

我們通過獲取和審查主要銷售合同和合同條款來了解和評價貴集團的收入確認政策。

我們在抽樣的基礎上對收入進行了如下測試：

- 審查與產品銷售收入相關的證明文件，包括銷售訂單、貨物交貨單、報關單、提單、客戶驗收文件和發票；
- 以抽樣方式與選定的客戶確認貿易應收款和合同負債結餘；
- 通過追蹤收入確認記錄至相關證明文件，對資產負債表日前後記錄的收入進行截止測試，評估收入是否在正確的報告期間確認。

基於我們執行的工作，我們認為產品銷售的收入確認可以得到我們獲取的審計證據的支持。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

2. 對常茂大連的物業、機器及設備及在建工程的減值評估

請參閱綜合財務報表附註4(a), 16(a)及38.7。

如附註4(a)所述，於二零二五年十二月三十一日，常茂大連(新材料)有限公司(「常茂大連」)扣除減值損失前的物業、機器及設備及在建工程餘額為人民幣6.48億元，貴集團管理層識別了常茂大連的物業、機器及設備以及在建工程的減值跡象，並已對該等資產於截至二零二五年十二月三十一日止年度進行了減值評估。根據減值評估結果，貴集團在本年的綜合全面收益表中計提了約人民幣1,100萬元的減損準備。

管理層進行了減損評估，並根據公允價值減去處置成本和使用價值(「VIU」)中的較高者估計了該等分配至該現金產生單位(「CGUs」)的資產的可收回金額。

VIU計算要求管理層估計CGUs預期產生的未來現金流量，其中包括貼現率、未來售價和毛利率等重大假設。

我們就管理層對有關常茂大連物業、機器及設備及在建工程減值評估的審計程序包括：

我們了解了管理層對物業、機器及設備及在建工程減值的內部控制和評估過程，並通過考慮不確定性程度和其他固有風險因素(例如複雜性、主觀性、變動，以及易受管理層偏見的影響)的程度，評估了重大錯報的固有風險。

我們評估並驗證了管理層對常茂大連物業、機器及設備以及在建工程的減值評估的內部控制。

我們考驗了管理層將資產分組為相關CGUs的適當性，估值模型的適當性和採用關鍵假設的合理性。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

我們重點審計了常茂大連的該等物業、機器及設備及在建工程的減值評估，因為可收回金額的估計存在高度的估計不確定性。由於估值模型的複雜性和所用重大假設的主觀性，與物業、機器及設備及在建工程減值評估相關的固有風險被認為是重大的。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們對管理層聘請的評估專家的能力、素質和客觀性進行了評估，該專家協助對常茂大連的物業、機器及設備及在建工程進行減值評估。

我們引入了內部估值專家，評估了管理層在其評估專家的協助下所採用估值模型的適用性及折現率的合理性。

我們對預計售價和毛利率進行了抽樣測試，並與市場數據進行比對，以核實管理層提供的信息。

我們測試了所用基礎數據的完整性、準確性和相關性以及模型中計算的數學準確性。

基於我們所做的工作，我們認為管理層在對常茂大連的物業、機器和設備及在建工程進行減值評估時採用的重大會計估計、模型和關鍵假設可以得到我們獲取的審計證據的支持。

獨立核數師報告

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了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。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告會計準則》及香港《公司條例》擬備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擬備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。

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

審核委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，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，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。

獨立核數師報告

- 計劃和執行集團審計，以獲取關於 貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，以對綜合財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是林俊而（執業證書編號：P06566）。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二六年三月三十日

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	5	556,925	584,794
銷售成本	8	(539,092)	(568,017)
毛利		17,833	16,777
其他收入	6	7,712	7,945
其他收益／(虧損)，淨額	7	1,677	(566)
銷售費用	8	(10,055)	(10,174)
管理費用	8	(65,578)	(70,845)
金融資產減值撥回／(損失)	8	41	(205)
經營虧損		(48,370)	(57,068)
融資收入		632	846
融資成本		(17,225)	(11,360)
融資成本，淨額	9	(16,593)	(10,514)
除所得稅前虧損		(64,963)	(67,582)
所得稅費用	10	(2,207)	(669)
年度虧損		(67,170)	(68,251)
年度虧損歸屬於：			
本公司股東		(66,763)	(68,243)
非控制性權益		(407)	(8)
		(67,170)	(68,251)
其他全面收益			
可能重新分類至損益的項目			
— 外幣折算差額		—	1
年度總全面虧損		(67,170)	(68,250)
年度總全面虧損歸屬於：			
本公司股東		(66,763)	(68,242)
非控制性權益		(407)	(8)
		(67,170)	(68,250)
虧損歸屬於本公司股東的			
每股虧損			
— 基本及攤薄	11	人民幣(0.126)	人民幣(0.129)

綜合資產負債表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
專利權	15	373	506
物業、機器及設備	16	707,414	604,275
在建工程	16	90,676	230,344
使用權資產	18	88,270	90,359
投資物業	17	3,066	3,424
遞延所得稅項資產	30	–	220
預付款項	23	6,648	8,704
其他非流動資產		12,224	13,133
		908,671	950,965
流動資產			
存貨	21	110,355	143,354
貿易應收款及應收票據	22	75,488	63,001
其他應收款、按金及預付款項	23	12,968	15,306
可收回所得稅款		443	1,454
以公允值計算且其變動計入其他綜合收益 的金融資產		3,648	16,602
衍生金融工具		–	5
抵押銀行結餘	24	–	1,108
現金及銀行結餘	24	68,152	57,963
		271,054	298,793
資產總額		1,179,725	1,249,758
權益			
歸屬於本公司股東的資本及儲備			
股本	25	52,970	52,970
儲備	26	463,713	530,476
		516,683	583,446
非控制性權益		(514)	(107)
權益總額		516,169	583,339

綜合資產負債表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
遞延收入	28	54,779	40,470
租賃負債	18	224	419
遞延所得稅負債	30	743	679
股東貸款	31	10,500	10,500
貸款	29	49,821	9,800
		116,067	61,868
流動負債			
貿易應付款及應付票據	27	25,989	28,700
合同負債、其他應付款及應計費用	28	42,972	60,436
租賃負債	18	885	675
貸款	29	477,643	514,740
		547,489	604,551
負債總額		663,556	666,419
權益及負債總額		1,179,725	1,249,758

第76至151頁的財務報表已由董事會於二零二六年三月三十日批核，並代表董事會簽署。

芮新生
董事

潘春
董事

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	歸屬於本公司股東						總權益 人民幣千元
	附註	股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控制性權益 人民幣千元	
於二零二四年一月一日結餘		52,970	191,301	407,417	651,688	(99)	651,589
本年度之虧損		-	-	(68,243)	(68,243)	(8)	(68,251)
其他全面收益							
— 外幣折算差額		-	1	-	1	-	1
其他	26	-	122	(122)	-	-	-
於二零二四年十二月三十一日結餘		52,970	191,424	339,052	583,446	(107)	583,339
於二零二五年一月一日結餘		52,970	191,424	339,052	583,446	(107)	583,339
本年度之虧損		-	-	(66,763)	(66,763)	(407)	(67,170)
其他	26	-	775	(775)	-	-	-
於二零二五年十二月三十一日結餘		52,970	192,199	271,514	516,683	(514)	516,169

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
營運活動的現金流量			
營運產生／(所用)的現金	32(a)	41,453	(11,380)
已付利息		(21,024)	(21,853)
(已付)／已收回所得稅		(912)	916
營運活動所產生／(所用)淨現金		19,517	(32,317)
投資活動的現金流量			
購入物業、機器及設備及在建工程		(8,831)	(63,965)
處置物業、機器及設備所得款項		120	525
政府補貼所得款項		14,606	30,000
已收利息		632	846
已收投資收入		6	60
投資活動所產生／(所用)淨現金		6,533	(32,534)
融資活動的現金流量			
租賃付款的本金部份	32(c)	(898)	(946)
銀行貸款所得款項	32(c)	302,300	389,637
償還銀行貸款	32(c)	(367,101)	(366,058)
其他貸款所得款項	32(c)	50,000	–
股東貸款所得款	32(c)	–	10,500
融資活動(所用)／產生淨現金		(15,699)	33,133
現金及現金等價物的淨增加／(減少)		10,351	(31,718)
外幣匯率變動的影響		(162)	127
於一月一日之現金及現金等價物		57,963	89,554
於十二月三十一日之現金及現金等價物		68,152	57,963

綜合財務報表附註

1 一般資料

常茂生物化學工程股份有限公司(「本公司」)是一間於中華人民共和國(「中國」)註冊成立之股份有限公司。本公司的H股之前於二零零二年六月二十八日在香港聯合交易所有限公司(「港交所」)的創業板上市，其後於二零一三年六月二十八日轉往港交所主板上市。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事生產及銷售有機酸產品。

本公司註冊地址為中國江蘇省常州市新北區長江北路1228號，郵編213034。

除另註明外，綜合財務報表是以人民幣列示。董事會已於二零二六年三月三十日批准該等綜合財務報表。

2 編製基礎

常茂生物化學工程股份有限公司的綜合財務報表已按照所有適用的《香港財務報告會計準則》規定及公司條例(香港法例第622章)的披露規定而編製。財務報表已按照歷史成本法編製，以公允價值計量的以公允值計算且其變動計入其他綜合收益的金融資產及衍生金融工具除外。

編製符合香港財務報告會計準則的綜合財務報表需要使用若干關鍵會計估計。它還要求管理層在應用本集團會計政策的過程中行使其判斷。涉及較高程度判斷或複雜程度的領域，或假設及估計對綜合財務報表具有重大意義的領域於附註4披露。

持續經營基礎

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得淨虧損人民幣67,170,000元，及於該日，本集團的流動負債超過流動資產人民幣276,435,000元，銀行及其他貸款總額為人民幣527,464,000元，其中人民幣477,643,000元為流動銀行及其他貸款，而本集團的現金及銀行結餘為人民幣68,152,000元。

綜合財務報表附註

2 編製基礎(續)

持續經營基礎(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團其中一間附屬公司(「附屬公司」)未能符合與兩筆項目貸款(「項目貸款」)有關兩項附屬公司資產負債率及經營活動現金流量要求的財務承諾。兩筆項目貸款本金總額為人民幣207,568,000元。因此，銀行有權宣佈項目貸款提前到期。由於本集團尚未取得相關銀行豁免財務承諾的要求。項目貸款中原合約還款日為二零二六年十二月三十一日以後的非流動部分人民幣128,961,000元被歸類為流動負債。

上述情況均顯示存在重大不確定性，可能對本集團的持續經營能力產生重大疑問。

有鑑於此，本公司董事(「董事」)已適當考慮本集團的流動性及表現以及可用的融資，以評估本集團是否擁有充足的財務資源以持續經營。為緩解流動性壓力、改善本集團財務狀況，本公司採取了以下計劃和措施：

- 本公司管理層與銀行進行磋商後，本公司管理層從銀行方面了解到，如本集團根據原條款償還本金及利息，儘管未遵守財務承諾，銀行不會要求立即償還項目貸款。截至二零二五年十二月三十一日止年度，附屬公司已按照原還款條款償還了項目貸款人民幣75,066,000元。經與銀行上述討論後，且銀行未要求提前還款，董事相信銀行將在二零二六年繼續按照項目貸款的原條款提供項目貸款。
- 於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有未承諾循環銀行融資額為人民幣409,000,000元，其中約人民幣139,104,000元尚未動用。董事認為，該等銀行融資將於需要時可供提取，以滿足本集團的融資需求。本集團亦將尋求其他替代融資以清償現有財務義務及滿足未來營運需要；
- 本集團已整合旗下附屬公司的生產線，簡化生產流程，以降低成本，並將繼續採取降低成本措施；及
- 本集團已採取措施監控及控制行政費用及未來資本支出，並將繼續該等措施以減少現金流出。

綜合財務報表附註

2 編製基礎(續)

持續經營基礎(續)

董事已審閱管理層編制的本集團現金流量預測，該預測涵蓋自二零二五年十二月三十一日起不少於十二個月的期間。董事認為，考慮到本集團運營預計產生的現金流量以及上述計劃和措施，本集團將擁有充足的財務資源以履行自二零二五年十二月三十一日起未來十二個月內到期的財務義務。

因此，董事認為，依持續經營基準編製綜合財務報表屬適宜。儘管如此，本集團是否能夠實現上述計劃和措施仍存在重大不確定性。本集團是否能夠繼續經營取決於集團透過以下方式產生充足的融資和經營現金流及其他因素的能力：

- 儘管本集團未遵守財務承諾，銀行將不會要求償還附屬公司的項目貸款，而這些貸款將繼續按照原條款提供。除此之外，本集團可持續遵守銀行貸款的條款和條件；
- 成功且及時地延長和更新銀行信貸額度和銀行貸款到期日期以及從金融機構獲得新的融資。本集團能否獲得這些融資取決於(1)現有貸款的貸款人是否同意延期或續借的條款和條件；和(2)本集團遵守銀行貸款相關條款及條件的持續能力；
- 有效實施透過整合附屬公司產品線降低生產成本的計劃；
- 成功實施控制行政成本和未來資本支出的措施。

倘若本集團無法持續經營，則必須進行調整，將本集團資產的賬面價值減記至可收回金額，撥備可能產生的進一步負債，並將非流動資產及負債分別重新分類為流動資產及負債。這些調整的影響尚未反映在這些綜合財務報表中。

綜合財務報表附註

2 編製基礎(續)

(a) 本集團採用的新訂及修訂準則

本集團已自二零二五年一月一日開始的年度報告期間採用以下修訂準則：

- 香港會計準則第21號(修訂本)－缺乏可兌換性

上述修訂對以往期間已確認的金額並無任何影響，預期亦不會對本期或未來期間產生重大影響。

(b) 新標準及修訂標準及解釋尚未採納

某些新的會計準則、會計準則修訂和解釋已經發布，這些準則、修訂或解釋並非二零二五年十二月三十一日生效的報告期的強制性要求，且本集團尚未提前採用。除下文(iv)外，預計這些準則、修訂或解釋不會對本集團目前或未來報告期間以及可預見的未來交易產生重大影響。

- (i) 金融工具分類及計量修訂－香港財務報告準則第9號及第7號的修訂(自二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效)

香港會計師公會發布了香港財務報告準則第9號和香港財務報告準則第7號的針對性修訂，以回應實踐中出現的最新問題，並為金融機構和公司實體納入新的要求。這些修訂：

- 闡明確認及取消確認某些金融資產或金融負債之日期，並對透過電子付款系統償付之金融負債有新的例外規定；
- 闡明並增加進一步指引，以評估金融資產是否符合僅支付本金和利息之標準；
- 為某些合約條款會改變現金流量的工具(例如與環境、社會和管治目標達成相關的某些金融工具)增加了新的披露要求；及
- 更新對指定按公平值計入其他全面收益的股本工具之披露規定。

綜合財務報表附註

2 編製基礎 (續)

(b) 新標準及修訂標準及解釋尚未採納 (續)

- (ii) 香港財務報告準則年度改進—第 11 卷—年度改進 (自於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效)
- (iii) 香港會計準則第21號的修訂—以高通膨貨幣進行換算 (自二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效)
- (iv) 香港財務報告準則第18號財務報表的列報和披露 (自二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效)

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表的列報，引入新的要求，有助於提升相似實體財務表現的可比性，並為使用者提供更相關的資訊及透明度。雖然香港財務報告準則第18號不會影響財務報表中項目的確認或計量，但其對列報和披露的影響預期將是普遍性的，特別是與財務表現報表及於財務報表內提供管理層定義的表現措施相關的部分。

管理層現正評估採用新準則對本集團綜合財務報表所產生之詳細影響。經初步高層次評估後，已識別出以下潛在影響：

- 雖然採用香港財務報告準則第18號不會對本集團的淨利潤產生影響，但本集團預期將全面收益表內的收入及支出項目分組至新的類別，將影響營運溢利的計算及呈報方式。根據本集團進行的高層次影響評估，以下項目可能對營運溢潤產生潛在影響：
 - o 目前於營運溢利內綜合列報於—其他收益／(虧損)—淨額—行項目的匯兌差額，可能需要分拆列報，其中部分匯兌收益或虧損需於營運溢利下方呈列。

綜合財務報表附註

2 編製基礎(續)

(b) 新標準及修訂標準及解釋尚未採納(續)

(iv) 香港財務報告準則第18號財務報表的列報和披露(自二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效)(續)

- 由於應用『有用結構化摘要』的概念以及經加強的彙總及分拆原則，於主要財務報表中呈列的行項目可能會出現變動。此外，鑑於商譽將被要求於財務狀況表中單獨呈列，本集團將把商譽與其他無形資產分拆，並於財務狀況表中分別呈列。
 - 管理階層定義的績效指標；
 - 對損益表中依職能列示的各項費用性質進行細分—此細分僅對某些性質的費用需要；
 - 在首次應用香港財務報告準則第18號的年度期間，對損益表中每一項目進行調節，比較應用HKFRS 18後列示的重述金額與先前應用香港會計準則第1號後列示的金額。
- 從現金流量表的角度來看，利息支出的列報方式將會改變。利息支出將作為融資活動現金流量列報，這與目前作為經營活動現金流量的一部分列報的方式有所不同。

本集團將從二零二七年一月一日強制生效日起採用新準則。由於需要追溯適用，因此截至二零二六年十二月三十一日止財政年度的比較資料將依照香港財務報告準則第18號重述。

(v) 香港財務報告準則第19號—沒有公眾責任的附屬公司：披露及香港財務報告準則第19號的修訂—沒有公眾責任的附屬公司：披露(自二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效)

綜合財務報表附註

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團的活動承受各種不同的財務風險，包括外匯風險、信貸風險、流動資金風險與現金流與公允值利率風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求儘量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

(a) 外幣匯率風險

本集團主要在中國經營。本集團絕大部份資產、負債及資本開支均位於中國大陸或在中國大陸發生。本集團銷售予中國及海外顧客，而採購則主要來自中國供應商。因此本集團承受貨幣引致的外幣匯率風險，主要是有關美元的風險。

管理層定期監管外幣風險及考慮於有需要時對沖重大外幣風險。年內，本集團使用遠期合約對沖美元的外幣風險，但不符合對沖的會計。

於二零二五年十二月三十一日，倘所有其他可變因素維持不變，而人民幣（「人民幣」）相對美元貶值／升值5%，該年度稅後虧損將會下降／上升約人民幣1,929,000元（二零二四年：約人民幣1,471,000元），這主要是換算以美元計值的貿易應收款、銀行存款及其他應付款。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險

(i) 風險管理

本集團的信貸風險主要來自抵押銀行結餘、現金及銀行存款、貿易應收款及應收票據、其他應收款及按金及公允值變動進入其他綜合收益(「FVOCI」)的金融資產。管理層制定了信貸政策，並持續監控這些信貸風險。該等結餘的賬面值代表本集團就金融資產而言的最大信貸風險，詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款及應收票據，其他應收款 及按金(不包括非金融資產)	76,849	64,014
FVOCI的金融資產	3,648	16,602
衍生金融工具	-	5
抵押銀行結餘和現金及銀行結餘 (附註24)	68,152	59,071
	<hr/>	<hr/>
最大信貸風險	148,649	139,692

本集團大部份貿易應收款的信貸期將於30至210天內到期，並主要包括應收企業客戶的款項。

就貿易應收款而言，本集團已製定政策以確保向具有適當信用記錄的客戶銷售產品，並且本集團會考慮其財務狀況，過往經驗及其他因素，定期對客戶進行信貸評估。董事認為本集團並無重大信貸集中風險。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值

本集團有四種金融資產，受香港財務報告準則第9號預期信貸損失模式影響：

- 貿易應收款及應收票據；
- 其他應收款及按金(不包括非金融資產)；
- FVOCI的金融資產；
- 抵押銀行結餘和現金及銀行結餘。

貿易應收款

本集團採用香港財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信用損失，即對所有應收款項及合同資產確認整個存續期的預期損失撥備。

為計量預期信貸虧損，貿易應收款已按類似風險特徵分組，並共同或個別評估其可能性。

本集團根據共同信用風險特徵及逾期天數對貿易應收款進行分類。預期信用損失率基於12個月內信貸銷售的支付情況以及期間發生的相應歷史信用損失確定。本集團調整了歷史信用損失率，以反映影響客戶應收款結算能力的當前和前瞻性宏觀經濟因素資訊。

在共同評估下，鑑於貿易應收款的定期償還交易的往績記錄，考慮到有關宏觀經濟因素的前瞻性信息，董事認為這些客戶違約的風險並不重大。因此，評估該等貿易應收款的預期信貸損失並不重大。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

應收票據、FVOCI的金融資產及銀行存款

於二零二五年十二月三十一日，本集團絕大部份的銀行結餘存放於中國的主要金融機構。管理層預計即使這些銀行不履行其義務亦不會造成任何損失。應收票據及FVOCI的金融資產由國有銀行或其他信譽良好的銀行結算，因此管理層認為它們不會使本集團面臨任何重大信用風險。現金和現金等價物的信貸質量已參考外部信貸評級或有關交易對手違約率的過往信息進行了評估。現有交易對手過去沒有違約紀錄，因此，確定的信用損失準備金並不重大(二零二四年：同樣)。

其他應收款及按金

來自第三方的其他應收款和按金的損失準備金以十二個月的預期信用損失或終生的預期信用損失計量，具體取決於自初始確認以來信用風險是否有顯著增加。

如果自初始確認以來應收款的信用風險發生了顯著的增加，則損失準備被計量為整個存續期預期信用損失。於二零二五年十二月三十一日的信用損失準備並不重大(二零二四年：同樣)。

(c) 流動資金風險

本集團的主要現金需求是提升物業、機器及設備、償還有關貸款及其他貸款支付研究開發費用。本集團的營運資本融資來源為營運產生的現金流、短期貸款的資金及其他貸款。

基於基本業務的動態性，本集團的政策是定期監察現時及預期的流動資金需要，確保本集團持有足夠現金儲備與借貸備用額以應付短期及長期的流動資金需要。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動資金風險(續)

以下表格根據資產負債表日至合同到期日的剩餘期間，將本集團非衍生金融負債分析為相關的到期類別。表中披露的金額是合同未折現的現金流量(包括使用合同利率計算的利息支付，或如果是浮動的，則根據年末日的當前利率計算)：

	一年以內 人民幣千元	一至二年 之間 人民幣千元	二至五年 之間 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零二五年				
十二月三十一日				
貿易應付款及應付票據	25,989	–	–	25,989
其他應付款	28,440	–	–	28,440
租賃負債	910	240	–	1,150
貸款	362,952	106,352	81,341	550,645
股東貸款	–	–	10,500	10,500
總額	418,291	106,592	91,841	616,724
於二零二四年				
十二月三十一日				
貿易應付款及應付票據	28,700	–	–	28,700
其他應付款	41,608	–	–	41,608
租賃負債	708	431	–	1,139
貸款	323,820	95,472	134,401	553,693
股東貸款	–	–	10,500	10,500
總額	394,836	95,903	144,901	635,640

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(d) 現金流與公允值利率風險

本集團的收入及營運現金流絕大部份不受市場利率轉變影響；除現金及銀行存款(詳情已於附註24披露)外，本集團並無重大計息的資產。本集團的利率變動風險主要是其銀行貸款。管理層有意使用短期銀行貸款以增加融資的靈活性。

固定利率的銀行貸款使本集團有公允值利率風險。浮動利率的銀行貸款使本集團有現金流利率風險。本集團將參考利率變動趨勢，不時檢討應使用固定利率或浮動利率的銀行貸款。本集團並無使用任何利率交換以對沖利率風險。

於二零二五年十二月三十一日，如借款利率增加／減少10個基點，在所有其他可變因素維持不變的情況下，本年度的稅後虧損將會上升／下降約人民幣272,000元(二零二四年：約人民幣418,000元)，主要由於銀行貸款需支付利息增加／減少。

3.2 資本風險管理

本集團管理資本的目標為保障本集團持續運作的能力，從而為股東提供回報、為其他利益相關者提供利益以及保持理想的資本結構以減低資本成本。

為保持或調整資本結構，本集團可調整支付予股東的股息、給予股東的資本回報、發行新股、向股東回購股份或出售資產以減低債務。

本集團以負債資產比率監察其資本。該比率是以總負債除以總資產計算。本集團目標是維持合理的負債資產比率。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.2 資本風險管理(續)

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的負債資產比率如下：

	二零二五年	二零二四年
總負債(人民幣千元)	663,556	666,419
總資產(人民幣千元)	1,179,725	1,249,758
負債資產比率	56.2%	53.3%

負債資產比率上升主要是增加了折舊導致固定資產減少，週轉率提高導致存貨減少。

3.3 公允值的估計

公允價值等級

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
級別2		
外匯掉期資產	-	5
級別3		
以公允值計算且其變動計入其他綜合收益 的金融資產	3,648	16,602

本集團的政策是在報告期末確認轉入和轉出公允價值層級。

級別1：在活躍市場中交易的金融工具的公允價值基於報告期末的報價(未調整)市場價格。本集團持有的金融資產使用的市場價格為當前報價。這些工具包含在級別1中。

級別2：未在活躍市場中交易的金融工具的公允價值是使用估值技術確定的。這些估值技術會最大限度地利用可獲取的可觀察市場數據，並盡可能少依賴特定於實體的估計。如果可以公平地計量工具的所有重大輸入，則該工具包括在第2級中。

綜合財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.3 公允值的估計(續)

級別3：如果一項或多項重要輸入不是基於可觀察的市場數據，則該工具包含在級別3中。對於非上市股票證券，情況就是如此。

本集團大部份金融資產的賬面價值，包括現金及銀行結餘、抵押銀行結餘，貿易應收款及應收票據、其他應收款及按金FVOCI的金融資產以及金融負債，包括貿易應付款及應付票據、其他應付款、租賃負債、貸款及股東貸款，由於到期日較短，近似於其公允價值。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，級別3項目在損益或其他綜合收益中確認的公允價值變動金額並不重大(二零二四年：並不重大)。

3.4 抵銷金融資產和負債

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，並無金融資產受抵銷、可執行互抵主安排和類似協議的規限。

綜合財務報表附註

4 關鍵會計估算及判斷

編製財務報表需要使用會計估計，根據定義，它很少會與實際結果相等。管理層在應用本集團會計政策時亦需作出判斷。

估計和判斷不斷在評估。它們基於歷史經驗和其他因素，包括對未來事件的預期，這些事件可能會對實體產生財務影響，並且在該情況下被認為是合理的。

(a) 物業、機器及設備及在建工程的減值

當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時，對物業、機器及設備進行減值檢討。可收回金額的確定基於公允值減去處置成本（「FVLCOD」）及使用價值（「VIU」）兩者較高者的計算。這些計算需要採用判斷和估計。

資產減值方面的評估需要管理層的判斷，特別是在：(i)是否已發生的事件可能表明相關的資產值可能無法收回；(ii)資產的賬面值是否可通過其可收回金額的支持，即FVLCOD及基於在業務上繼續使用資產而估計的未來現金流量的淨現值的VIU值中兩者較高者；及(iii)運用在減值測試中的適當主要假設，包括用於FVLCOD的市場數據以及用於VIU計算的毛利率及折現率。更改管理層選取的假設，可能會影響減值測試中使用的可收回金額，因此影響本集團的財務狀況和經營結果。

常茂(大連)新材料有限公司（「常茂大連」）截至二零二五年十二月三十一日未減值的物業、機器及設備及在建工程餘額為人民幣647.5百萬元。管理層已對常茂大連的物業、機器及設備及在建工程進行了減值評估，對常茂大連的物業、機器及設備確認減損準備人民幣10.6百萬元。常茂大連的減值評估詳情已在註16中披露。

綜合財務報表附註

4 關鍵會計估算及判斷(續)

(a) 物業、機器及設備及在建工程的減值(續)

管理層已對常茂生化連雲港有限公司(「連雲港常茂」)的物業、機器及設備以及在建工程進行減值評估，並對連雲港常茂的物業、機器及設備以及在建工程確認了減值準備約人民幣153,000元(二零二四年人民幣928,000元)。

(b) 存貨的可變現淨值

本集團根據存貨可變現能力評估而把存貨減值至可變現淨值。當有事件或情況改變顯示餘額可能不能變現，為存貨撥備。辨認過時存貨需使用判斷和估算。當估算與原來的評估有差異，該差異將影響該估算改變期間存貨的賬面值及可變現淨值。此外，管理層已評估該等存貨的可變現能力並認為本年度存貨減值的撥備是足夠及合理。

(c) 物業、機器及設備的可使用年期

本集團管理層參考本集團打算使用該等資產產生的未來經濟利益的估計年期來釐定本集團的物業、機器及設備的估計可使用年期、剩餘價值及有關的折舊支出。估算是基於相似性質及功能的物業、機器及設備的實際使用年期的歷史經驗。若可使用年期及剩餘價值較前估算改變，管理層將修改折舊支出，及撇減或攤銷技術上已過時的或已棄置或出售的非策略性資產。

(d) 貿易及其他應收款

貿易及其他應收款損失撥備是基於對違約風險和預期損失率的假設而計算的。本集團在做出假設和選擇計算的輸入值時，按照本集團以往經驗、現有市場條件以及於各報告期末的前瞻性估計進行判斷。本集團所使用的關鍵假設和輸入值詳情披露於附註3.1(b)。

綜合財務報表附註

4 關鍵會計估算及判斷(續)

(e) 所得稅及遞延稅項

本集團需繳納中國所得稅。所得稅撥備需使用判斷。日常運作業務中有交易及計算的最終稅務釐定是不確定的。當該等事項最終稅務結果與最初記錄金額有差異時，該差額將影響作出該釐定期間所得稅及遞延稅項撥備。

遞延所得稅資產，按管理層認為很可能未來應課稅利潤將可抵扣該等暫時差異及稅損而確認，與部份暫時差異及稅損有關之。當預期與原來的估算有差異時，該差額將影響估算改變期間的遞延所得稅資產的確認及所得稅支出。

5 收入及分部資料

執行董事確認為首席經營決策者。管理層根據給執行董事作資源分配及績效評估的資訊決定經營分部。

本集團主要從事生產及銷售有機酸產品的業務。本集團的資源分配是基於提升本集團整體的效益而不僅僅是提高某個單位的效益，執行董事認為本集團績效評估的依據應為集團整體的表現。因此，管理層相信應根據香港財務報告準則第8號，僅列示一個經營分部。

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售貨品收入，在某個時間點確認	556,925	584,794

綜合財務報表附註

5 收入及分部資料(續)

本集團的收入按地區劃分的分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國	434,457	459,869
西班牙	19,954	13,186
丹麥	12,335	18,265
其他	90,179	93,474
	<hr/>	<hr/>
	556,925	584,794

其他國家主要包括德國、美國及日本。

按地區劃分的銷售收入之分析乃以客戶所在國家為準。

於二零二五年十二月三十一日，本集團所有非流動資產(遞延所得稅資產除外)為人民幣908,671,000元(二零二四年：人民幣950,745,000元)是位於中國大陸。

銷售貨品收入中包括由本集團最大的客戶的貢獻約人民幣17,374,000元(二零二四年：人民幣20,490,000元)。來自該客戶的總收入約佔本集團總收入的3%(二零二四年：4%)。並沒有單一的客戶佔本集團總收入的10%以上。

與客戶簽訂合同的資產和負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無確認與客戶合同有關的任何合同資產。

(i) 合同負債的重大變化

由於銷售減少，合同負債減少人民幣127,000元。

綜合財務報表附註

5 收入及分部資料(續)

與客戶簽訂合同的資產和負債(續)

(ii) 就合同負債確認的收入

下表顯示了在本報告期中確認的收入中有多少與結轉合同負債相關。

確認的收入在期初已計入合同負債餘額。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售產品	4,511	3,867

(iii) 未履行的履約義務

所有與客戶的合約期限均不足一年。未履行的合約將在一年內確認為收入。

收入確認的會計政策

本集團生產和銷售一系列有機酸產品。當產品的控制權轉移時，即產品交付給客戶，且不存在可能影響客戶對產品接收的未履行義務時，本集團即確認產品銷售收入。當產品運至指定地點，產品過時和丟失的風險已轉讓予客戶，且客戶已根據銷售合同接收產品，接收條款已過期，或本集團有客觀證據顯示已經履行所有接收條款，才算滿足貨品已交付的條件。

銷售商品的收入基於銷售合同中規定的價格。由於銷售是在信貸條款下進行的，因此不存在任何融資要素，這與市場慣例一致。

在貨品交付及接受時確認應收款，因為此時收回對價的權利是無條件的，僅需等待客戶付款。

在產品交付之前從客戶收取的存款被確認為合同負債。

綜合財務報表附註

6 其他收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
政府補貼(附註(i))	5,923	4,501
經營租賃的租金收入	1,568	1,631
其他	221	1,813
	<u>7,712</u>	<u>7,945</u>

(i) 政府補貼的遞延及呈列

與成本有關之政府補貼遞延入賬，並按擬補償之成本配合其所需期間在損益中確認。

與購買物業、機器及設備有關之政府補貼列入負債作為遞延政府補貼，並按有關資產之預期可用年期以直線法在損益中確認。

7 其他收益／(虧損)，淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
拆除／搬遷物業、機器及設備的撥備沖回／(損失)	1,898	(1,103)
以公允值計量且其變動計入損益的金融資產／負債的 公允值淨收益	19	217
滙兌(虧損)／收益	(81)	2,943
處置物業、機器及設備及在建工程損失	(133)	(2,623)
其他	(26)	-
	<u>1,677</u>	<u>(566)</u>

綜合財務報表附註

8 按性質分類的費用

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
製成品及在製品存貨的變動	26,062	(18,907)
已使用的原材料和耗材	283,251	338,230
員工成本(包括董事及監事酬金)(附註13)	86,614	96,369
水電費用	56,787	75,579
物業、機器及設備的減值損失(附註16)	10,726	661
在建工程的減值損失(附註16)	9	267
物業、機器及設備的折舊(附註16)	49,794	40,280
運輸成本	28,356	27,818
研究及開發成本(附註(a))	6,318	10,739
維修費用	4,715	10,549
存貨減值至可變現淨值撥備(附註21)	6,754	14,693
使用權資產的折舊(附註18)	3,009	3,052
核數師酬金		
— 審計服務	1,604	1,368
— 非審計服務	47	47
專利權攤銷(附註15)	133	133
金融資產減值(撥回)/損失	(41)	205
其他費用	50,546	48,158
	614,684	649,241

- (a) 研究及開發成本主要是作商業用途的多個類型的有機酸產品的規劃、設計、評估及應用而產生的開支。管理層評估該等內部項目仍在研究及初步開發階段，因此不確認任何該等開支為資產。

綜合財務報表附註

9 融資成本，淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貸款利息	20,651	21,516
已付／應付租賃負債的利息(附註18)	51	80
減：為合資格資產資本化*(附註16(e))	(3,477)	(10,236)
	17,225	11,360
銀行存款利息收入	(632)	(846)
融資成本，淨額	16,593	10,514

* 資本化的借貸成本

用於確定借貸成本資本化金額的資本化率，為本年度一般借款適用的加權平均利率，在這種情況下，為3.83%(二零二四年：5.30%)。

10 所得稅費用

中國企業所得稅(「企業所得稅」)之撥備是按照用作法定財務申報的利潤計算，有關利潤已就按所得稅而言為無須課稅或不可扣減的收入及支出項目而調整。本公司擁有高新技術企業資格(「高新資格」)，可自二零二零年起三年享受15%的優惠稅率。本公司於二零二三年十一月成功續領高新資格。本公司在中國大陸的其他附屬公司的稅率為標準稅率25%。

於綜合全面收益表扣除之所得稅如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
當期所得稅	1,923	128
遞延所得稅(附註30)	284	541
	2,207	669

綜合財務報表附註

10 所得稅費用(續)

本集團有關除所得稅前虧損之稅項與假若採用綜合實體業績適用的加權平均稅率而計算之理論稅項之差額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(64,963)	(67,582)
按綜合實體業績各自適用的稅率計算之稅項	(19,402)	(19,238)
不可扣稅之費用	321	357
沒有確認遞延所得稅資產的稅損及時間性差異	24,065	22,779
利用以前未確認的稅務虧損	(99)	(11)
研究和開發費用的稅務優惠(附註(a))	(2,736)	(3,285)
其他	58	67
所得稅費用	2,207	669

- (a) 據中國國家稅務總局從二零二一年起出台生效的相關的法律法規，從事研究和開發活動的企業有權在決定它們的該年度應評稅利潤時要求它們的合資格研究和開發費用的200%(二零二四年：200%)作為稅務扣除的發生費用(「加計扣除」)。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團在確定的年度應評稅利潤時已對加計扣除要求作出最佳估計。

11 每股虧損

截至二零二五年十二月三十一日止年度的每股基本虧損，乃根據歸屬於本公司股東的虧損人民幣66,763,000元(二零二四年：人民幣68,243,000元)及年度內加權平均已發行的529,700,000股(二零二四年：529,700,000股)計算。

本公司於年度內並無任何已發行具攤薄作用的股份(二零二四年：無)。

綜合財務報表附註

12 股息

本年度沒有宣佈派發中期股息(二零二四年：無)。在二零二五年及二零二四年並無支付股息。董事不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付末期股息。

13 員工成本

員工成本包括董事及監事酬金如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、工資及有關福利	69,790	80,074
社會保障成本	9,410	10,660
定額供款退休計劃供款(附註(b))	7,474	8,150
	<u>86,674</u>	<u>98,884</u>

- (a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認員工成本人民幣86,674,000元(二零二四年：人民幣98,884,000元)，包括損益中的費用化員工成本人民幣86,614,000元(二零二四年：人民幣96,369,000元)(附註8)及在建工程中的資本化員工成本人民幣60,000元(二零二四年：人民幣2,515,000元)。
- (b) 本集團須為其中國僱員參與由相關地方政府機構組織的定額供款退休計劃。於二零二五年向退休計劃供款的比率為中國僱員薪金及津貼總額的16%(二零二四年：16%)，供款有上限，且本集團對其所有現有和未來退休的中國員工並無進一步退休福利義務。

綜合財務報表附註

14 監事及高級管理人員的酬金

(a) 每位本公司監事於截至二零二五年十二月三十一日止年度的酬金如下：

	袍金	薪金	酌情花紅	房屋津貼	其他		總額
					福利的估計 現金價值	退休 福利供款	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
周瑞娟女士	6	-	-	-	-	-	6
張俊朋先生	6	289	-	-	-	24	319
芮麗琴女士	15	244	-	-	-	24	283

並無監事在本財政年度收到或將接受任何退休福利或終止福利(二零二四年：無)。

每位本公司監事於截至二零二四年十二月三十一日止年度的酬金如下：

	袍金	薪金	酌情花紅	房屋津貼	其他		總額
					福利的估計 現金價值	退休 福利供款	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
周瑞娟女士	6	-	-	-	-	-	6
張俊朋先生	6	273	-	-	-	24	303
芮麗琴女士	15	239	-	-	-	24	278

綜合財務報表附註

14 監事及高級管理人員的酬金 (續)**(b) 五位最高薪酬人士**

在五位最高薪酬人士中，二位(二零二四年：二位)是本公司董事，其報酬的細節已在附註37(a)披露。餘下的三位薪酬最高的人的薪酬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
基本薪金、津貼及實物福利	1,848	1,729
退休福利供款	93	109
	<u>1,941</u>	<u>1,838</u>

此等酬金在下列組合範圍內：

	人數	
	二零二五年	二零二四年
酬金範圍(港元)		
無至1,000,000港元	<u>3</u>	<u>3</u>

(c) 高級管理人員酬金按組合範圍呈列

與上文附註14(b)所披露者一致，所有高級管理人員均非董事或監事，所有高級管理人員的酬金介於無至1,000,000港元之間(二零二四年：相同)。

綜合財務報表附註

15 專利權

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日賬面淨值	506	639
攤銷扣除(附註8)	(133)	(133)
於十二月三十一日賬面淨值	373	506
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按成本值	12,405	12,405
累計攤銷	(12,032)	(11,899)
於十二月三十一日賬面淨值	373	506

綜合財務報表附註

16 物業、機器及設備及在建工程

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	設備及車輛 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零二四年一月一日				
成本	289,518	496,745	47,110	833,373
累計折舊及減值	(108,155)	(257,292)	(34,532)	(399,979)
賬面淨值	181,363	239,453	12,578	433,394
截至二零二四年十二月三十一日				
止年度				
期初賬面淨值	181,363	239,453	12,578	433,394
添置	–	808	1,739	2,547
轉自在建工程(附註(c))	115,043	94,807	1,438	211,288
其他處置	(40)	(1,875)	(65)	(1,980)
折舊	(14,069)	(23,377)	(2,867)	(40,313)
減值損失(附註(a))	–	(661)	–	(661)
期末賬面淨值	282,297	309,155	12,823	604,275
於二零二四年十二月三十一日				
成本	401,756	591,962	48,953	1,042,671
累計折舊及減值	(119,459)	(282,807)	(36,130)	(438,396)
賬面淨值	282,297	309,155	12,823	604,275
截至二零二五年十二月三十一日				
止年度				
期初賬面淨值	282,297	309,155	12,823	604,275
添置	531	167	22	720
轉自在建工程(附註(c))	58,769	108,590	331	167,690
其他處置	–	(4,647)	(68)	(4,715)
折舊	(18,429)	(28,396)	(3,005)	(49,830)
減值損失(附註(a))	(2,058)	(8,668)	–	(10,726)
期末賬面淨值	321,110	376,201	10,103	707,414
於二零二五年十二月三十一日				
成本	461,056	682,115	48,553	1,191,724
累計折舊及減值	(139,946)	(305,914)	(38,450)	(484,310)
賬面淨值	321,110	376,201	10,103	707,414

綜合財務報表附註

16 物業、機器及設備及在建工程(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度，人民幣43,808,000元(二零二四年：人民幣33,559,000元)、人民幣5,986,000元(二零二四年：人民幣6,721,000元)的折舊費用分別在「銷售成本」及「管理費用」扣除，及人民幣36,000元(二零二四年：人民幣33,000元)計入(「在建工程」)。

(a) 減值準備

根據附註38.7所述的會計政策及附註4(a)所述的關鍵會計估算和判斷，本集團對存在減值跡象的常茂大連及連雲港常茂的物業、機器及設備及在建工程進行了減值測試。截至二零二五年十二月三十一日止年度，對常茂大連的確認對物業、機器及設備減值費用人民幣10,582,000元(二零二四年：無)及確認對連雲港常茂的物業、機器及設備及在建工程減值準備分別為人民幣144,000元(二零二四年：人民幣661,000元)和人民幣9,000元(附註16(c))(二零二四年：人民幣267,000元)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，所有物業、機器及設備及在建工程減值準備計入「銷售成本」(二零二四年：同樣)。

管理層進行了減值評估，並評估了常茂大連的物業、機器及設備和在建工程分配至現金產生單位(「CGU」)的資產的可收回金額，該金額為FVLCOD和VIU中的較高者。在確定FVLCOD時，管理層利用了他們對目標的資產的了解並考慮了可用資訊。FVLCOD是第三級公允價值計量。VIU是根據管理層編製的對不同CGU分別十四年至十五年期財務預測使用現金流量預測來確定的。因此，CGU的可回收金額是根據VIU確定的，VIU是FVLCOD和VIU中較高的那個，導致一個CGU減值，而其他兩個CGU不應計提減值費用。考慮到預期的產業營運週期及相關資產可使用年期，對常茂大連所採納的預測年期被認為適合化學產品產業。主要假設包括適用於未來現金流量的銷售價格、毛利率和折現率。銷售價格是參考現有訂單、歷史市場價格和通貨膨脹作估計。毛利率是根據上述售價、主要原物料成本及其他相關成本並參考歷史數據和通貨膨脹情況而估計的。二零二五年減值評估中使用的稅前折現率，對於已減值的CGU為14.9%，另外兩個CGU分別為14.8%和15.0%。為進行敏感度分析，若毛利率降低0.5%或折現率提高0.5%(其他假設不變)，則已減值的CGU將額外計提人民幣6,408,000元或人民幣9,742,000元的減值準備。若毛利率降低0.5%或折現率提高0.5%(其他假設不變)，則另外兩個CGU合計將額外計提人民幣398,000元或人民幣3,782,000元的減值準備。

綜合財務報表附註

16 物業、機器及設備及在建工程（續）**(b) 折舊方法及可使用年限**

物業、機器及設備的折舊是採用以下的估計可使用年期將成本按直線法分攤至剩餘價值計算。各物業、機器及設備的估計可使用年期如下：

樓宇	20年
廠房及機器	5-15年
設備及車輛	5年

與物業、機器及設備相關的其他會計政策請參閱附註38.4。

(c) 在建工程

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	230,344	339,054
添置	28,031	104,014
轉出至物業、機器及設備	(167,690)	(211,288)
減值損失(附註16(a))	(9)	(267)
處置	-	(1,169)
於十二月三十一日	90,676	230,344

(d) 於二零二五年十二月三十一日止，大連工廠部份貸款(附註29)由常茂大連的物業、機器及設備作抵押。

(e) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，借貸成本人民幣3,477,000元(二零二四年：人民幣10,236,000元)已資本化。

綜合財務報表附註

17 投資物業

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	3,424	3,770
折舊	(358)	(346)
於十二月三十一日	<u>3,066</u>	<u>3,424</u>

(a) 投資物業計入損益的確認金額：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
產生租金收入的物業的直接營運費用	<u>358</u>	<u>346</u>

(b) 公允值

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於十二月三十一日	<u>41,300</u>	<u>39,753</u>

綜合財務報表附註

18 租賃

本附註提供關於本集團作為承租人的租賃資訊。

本集團的使用權資產及租賃負債主要來自租賃位於中國大陸的四幅土地使用權，一般租賃期為五十年，以及一所辦公室。租賃協議沒有強加任何契約，但常茂大連的土地使用權被用作大連工廠銀行融資／貸款的抵押品(附註29)。

(i) 綜合資產負債表內確認的金額

綜合資產負債表列示的下列金額與租賃有關：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
使用權資產		
土地使用權	86,918	89,028
辦公室	1,352	1,331
	<u>88,270</u>	<u>90,359</u>
租賃負債		
流動	885	675
非流動	224	419
	<u>1,109</u>	<u>1,094</u>

於二零二五年財政年度增加的使用權資產為人民幣920,000元(二零二四年：無)。

(ii) 全面收益表內確認的金額

全面收益表列示的下列金額與租賃有關：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
使用權資產的折舊費用(附註8)	3,009	3,052
利息費用(計入財務費用)(附註9)	51	80

二零二五年因租賃發生的現金流出合計為人民幣949,000元(二零二四年：人民幣1,026,000元)。

綜合財務報表附註

19 附屬公司

於二零二五年十二月三十一日主要附屬公司詳情如下：

名稱	成立、營運地點 及法定實體類別	註冊及實收 資本詳情	直接 持有權益	間接 持有權益	主要業務
上海常茂生物化學 工程有限公司	中國，有限責任公司	人民幣 20,000,000元	100%	—	從事有機 酸產品 貿易及 持有物業
上海醫學生命科學 研究中心有限公司 (附註(a))	中國，有限責任公司	人民幣 15,384,600元	57.44%	—	研究與開發 醫藥及 保健產品
常茂生物連雲港 有限公司	中國，有限責任公司	人民幣 50,000,000元	100%	—	從事有機 酸產品的 銷售和生產
常茂(香港)有限公司	香港，有限公司	港幣1元	100%	—	從事有機 酸產品 貿易
維萌(上海)商貿 有限公司	中國，有限責任公司	註冊資本： 人民幣1,000,000元 實收資本： 人民幣2,000元	—	100%	一般貿易
常茂(大連)新材料 有限公司	中國，有限責任公司	人民幣 300,000,000元	100%	—	從事有機 酸產品 生產及銷售

附註(a)：未呈列上海醫藥生命科學研究中心有限公司的財務資料摘要是因為其非控制性權益對本集團而言並不重大。

綜合財務報表附註

20 金融工具分類

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
金融資產		
<u>以攤銷成本的金融資產</u>		
貿易應收款及應收票據	75,488	63,001
其他應收款及按金(不包括非金融資產)	1,361	1,013
抵押銀行結餘	–	1,108
現金及銀行結餘	68,152	57,963
<u>通過損益計入公允值的金融資產</u>		
衍生金融工具	–	5
<u>通過其他綜合收益計入公允值的金融資產</u>		
	3,648	16,602
總額	148,649	139,692
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
金融負債		
<u>以攤銷成本的金融負債</u>		
貸款	527,464	524,540
貿易應付款及應付票據	25,989	28,700
其他應付款(不包括非金融負債)	28,440	41,608
租賃負債	1,109	1,094
股東貸款	10,500	10,500
總額	593,502	606,442

綜合財務報表附註

21 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	17,618	18,799
在製品	21,652	24,343
製成品	71,085	100,212
	110,355	143,354

(i) 將成本分配至存貨

存貨以成本與可變現淨值兩者中較低者列賬。成本值利用加權平均法釐定。製成品及在製品的成本包括材料、直接勞工及總體生產費用的適當比例，這不包括借貸成本。可變現淨值為在通常業務過程中的估計銷售價，減去預計完成成本和預計完成銷售所需的成本。

(ii) 在損益中確認的金額

於二零二五年十二月三十一日，存貨減值撥備為人民幣13,683,000元（二零二四年：人民幣21,079,000元）。

存貨減值至可變現淨值為人民幣6,754,000元（二零二四年：人民幣14,693,000元）。截至二零二五年十二月三十一日的年度，這些被確認為銷售成本。

綜合財務報表附註

22 貿易應收款及應收票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款	55,522	43,010
應收票據	19,966	19,991
	<u>75,488</u>	<u>63,001</u>

- (a) 貿易應收款的信貸期(根據發票日期)介乎30天至210天。貿易應收款根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
零至三個月	48,477	40,841
四至六個月	7,699	3,216
逾六個月	437	85
	<u>56,613</u>	<u>44,142</u>
減：損失撥備(附註3.1)	(1,091)	(1,132)
	<u>55,522</u>	<u>43,010</u>

貿易及其他應收款是就日常業務過程中銷售貨品或提供服務而應收客戶款項。如果預計一年或更短時間內收取貿易和其他應收款，則將其歸類為流動資產。如果不是，它們將作為非流動資產呈列。它們通常在30-210天內到期結算，因此都歸類為流動。

貿易應收款除非其包含重大融資成份，初步按有關無條件代價金額確認，並按公平值確認。本集團持有貿易應收款，目的是收取合約現金流量，因此採用實際利率法按攤銷成本計量。有關本集團減值政策的說明，請參閱附註3.1(b)。

- (b) 應收票據的到期日一般在六個月內。

綜合財務報表附註

22 貿易應收款及應收票據(續)

(c) 貿易應收款的損失撥備

本集團採納香港財務報告準則第9號簡化法計量預期信貸虧損，並就所有貿易應收款使用終身預期損失撥備。附註3.1(b)詳述了有關撥備的詳細情況。

有關貿易應收款減值及本集團面對外匯風險及信貸風險的資料載於附註3.1。

所有貿易應收款的期末損失撥備與期初損失撥備對數如下：

	人民幣千元
於二零二四年一月一日的損失撥備	927
貿易應收款的損失撥備	205
<hr/>	
於二零二四年十二月三十一日的損失撥備	1,132
撥回貿易應收款的損失撥備	(41)
<hr/>	
於二零二五年十二月三十一日的損失撥備	1,091

(d) 貿易應收款及應收票據的賬面值約等同於其公允值及以下列貨幣列值：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
人民幣	35,712	29,786
美元	38,416	33,215
歐元	1,360	-
<hr/>		
	75,488	63,001

(e) 在報告日期，信貸風險的最高風險承擔為上述每類應收款的公允值。本集團不持有任何作為質押的抵押品。

綜合財務報表附註

23 其他應收款、按金及預付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預付款項	13,858	14,053
應收增值稅項	4,397	8,944
其他應收款	1,361	1,013
	19,616	24,010
減：非流動部份		
物業、機器及設備的預付款項	(6,648)	(8,704)
流動部份	12,968	15,306

24 抵押銀行結餘及現金及銀行結餘

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及現金等價物	68,152	57,963
抵押銀行結餘	-	1,108
總額	68,152	59,071
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
以下列貨幣列值：		
— 人民幣	60,883	52,968
— 美元	6,988	5,748
— 港元	281	355
	68,152	59,071

銀行現金每日銀行浮動利率為基礎的利息。

將人民幣列值的結餘轉換為外幣及由中國大陸匯出該等資金須遵守中國政府實施的外匯管制規限。

於二零二五年十二月三十一日，並無銀行結餘被抵押。於二零二四年十二月三十一日人民幣1,108,000元的銀行結餘已抵押給銀行，主要作擔保本集團的票據融資設施。

綜合財務報表附註

25 股本

註冊、已發行及全面繳足：

	股本	
	每股面值人民幣 0.10元股份的數目	賬面值 人民幣千元
於二零二五年及二零二四年十二月三十一日	529,700,000	52,970

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本公司股本包括2,500,000股內資股、343,500,000股發起人外資股及183,700,000股H股。H股在各方面均與內資股及發起人外資股均有同等權益，且享有所有宣派、派付或作出的股息或分派的同等權益，惟有關H股的所有股息均由本公司以港元支付，且H股只限香港、澳門、台灣或中國以外的任何國家的法人或自然人認購。

綜合財務報表附註

26 儲備

	股份溢價 人民幣千元	法定公積金 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	折算儲備 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	102,559	87,233	461	6	1,042	407,417	598,718
本年度之虧損	-	-	-	-	-	(68,243)	(68,243)
其他全面收益							
- 外幣折算差額	-	-	-	1	-	-	1
其他	-	-	-	-	122	(122)	-
於二零二四年十二月三十一日	102,559	87,233	461	7	1,164	339,052	530,476
	股份溢價 人民幣千元	法定公積金 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	折算儲備 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二五年一月一日	102,559	87,233	461	7	1,164	339,052	530,476
本年度之虧損	-	-	-	-	-	(66,763)	(66,763)
其他	-	-	-	-	775	(775)	-
於二零二五年十二月三十一日	102,559	87,233	461	7	1,939	271,514	463,713

綜合財務報表附註

26 儲備(續)

法定公積金

根據本公司的章程，本公司須按照中國會計規例及規則，將稅後利潤的10%撥往法定公積金，直至儲備結餘達到註冊股本的50%為止。本公司須在向股東作出分派股息前，將有關款項撥入該法定公積金內。

法定公積金可用作抵銷過往年度的虧損(如有)及用作擴展本公司業務運作，亦可透過按股東現有持股比例發行新股或增加股東現時所持股份的票面值，將之轉換為股本，惟法定公積金在發行股份後不得少於本公司註冊股本25%。

27 貿易應付款及應付票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款	25,989	23,158
應付票據	–	5,542
	<u>25,989</u>	<u>28,700</u>

(a) 貿易應付款的賬齡(根據貿易應付款的發票日期)分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
零至六個月	25,541	22,565
七至十二個月	9	163
逾十二個月	439	430
	<u>25,989</u>	<u>23,158</u>

(b) 應付票據到期日一般在六個月內。

(c) 貿易應付款及應付票據的賬面值約等同於其公允值及全部以人民幣列值。

綜合財務報表附註

28 合同負債、其他應付款及應計費用

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
工程應付款	21,723	32,523
拆遷費用撥備	955	3,213
合同負債(附註5(i), (ii), (iii))	4,990	5,117
應付職工薪酬及福利款項	6,524	5,964
其他稅項應付款	1,567	1,540
遞延政府補貼	54,779	42,868
其他	7,213	9,681
	97,751	100,906
減：非流動部份		
遞延政府補貼	(54,779)	(40,470)
流動部份	42,972	60,436

29 貸款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款(附註(i))	477,464	524,540
其他貸款(附註(ii))	50,000	—
	527,464	524,540

綜合財務報表附註

29 貸款(續)

(i) 銀行貸款

	二零二五年			二零二四年		
	流動 人民幣千元	非流動 人民幣千元	總額 人民幣千元	流動 人民幣千元	非流動 人民幣千元	總額 人民幣千元
有抵押的銀行貸款	207,568	-	207,568	282,634	-	282,634
無抵押的銀行貸款	256,896	13,000	269,896	232,106	9,800	241,906
	464,464	13,000	477,464	514,740	9,800	524,540

於十二月三十一日，本集團應償還的銀行貸款如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內償還及 一至二年	464,464 13,000	514,740 9,800
	477,464	524,540

- (a) 於二零二五年十二月三十一日，有抵押的銀行貸款以本集團賬面值為人民幣68,207,000元(二零二四年：人民幣69,715,000元)的大連土地使用權及賬面值為人民幣78,490,000元(二零二四年：人民幣78,298,000元)的物業、機器及設備作抵押及由本公司提供擔保。

綜合財務報表附註

29 貸款(續)

(i) 銀行貸款(續)

- (b) 根據有抵押銀行借貸款的條款，本公司的附屬公司常茂大連須於每個年度期末維持不超過60%和70%的資產負債率，且在生產線投產後的任何一年，以及連續兩年內，經營現金流均不得為負值(「承諾」)。若常茂大連未能符合要求，貸款銀行有權宣佈有抵押的銀行貸款提前到期。於二零二五年十二月三十一日，常茂大連的資產負債比率超過70%。截至二零二五年十二月三十一日止年度，經營現金流量為負值，因此未能符合承諾要求。因此，原合約還款日為二零二六年十二月三十一日以後的有抵押銀行貸款中非流動部分人民幣128,961,000元(二零二四年：人民幣206,474,000元)被重新分類為流動負債。如綜合財務報表附註2所披露，本公司管理層從銀行方面了解到，如本集團根據原條款償還本金及利息，儘管存在未遵守財務承諾的事項，但銀行不會要求立即償還項目貸款，本公司因此認為該等銀行貸款的還款計劃與下文所載的原計劃相同。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內償還及	78,607	76,160
一至二年	73,425	77,976
二至五年	55,536	128,498
	<u>207,568</u>	<u>282,634</u>

除上文所述外，本集團於呈列兩個期間遵守了其餘銀行貸款的條款。

- (c) 銀行貸款全以人民幣列值。
- (d) 於二零二五年十二月三十一日，非流動貸款的公允值約為人民幣13,000,000元(二零二四年：人民幣9,422,000元)。本集團流動貸款的賬面值與其公允值相若。
- (e) 於二零二五年十二月三十一日，有抵押的銀行貸款的實際利率為3.6%(二零二四年：4.4%)及無抵押的銀行貸款的實際利率為3.0%(二零二四年：3.1%)。

綜合財務報表附註

29 貸款(續)

(ii) 其他貸款

本集團的其他貸款來自一項售後回租協議下的負債。根據該售後回租協議，常茂大連以人民幣50,000,000元的價格出售並回租了若干設備。於二零二五年十二月三十一日，該等資產的賬面淨值為人民幣140,420,000。租賃期滿後，出租人將依現況將該等資產的所有權無償轉讓給常茂大連。本公司為常茂大連履行其在該售後回租協議項下的義務提供了擔保。售後回租安排實質上是在租賃期間向出租人借款，並以常茂大連的若干設備作為擔保。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的其他貸款償還如下：

	二零二五年 人民幣千元
一年內償還及	13,179
一至二年	14,037
二至五年	22,784
	<hr/>
	50,000

30 遞延所得稅

遞延稅項資產結餘包括一些暫時性差異：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
撥備	1,229	1,746
租賃負債	209	164
遞延收入	1	3
	<hr/>	<hr/>
遞延稅項資產總額	1,439	1,913
按照抵消規定抵消遞延稅項負債	(1,439)	(1,693)
	<hr/>	<hr/>
	-	220

綜合財務報表附註

30 遞延所得稅(續)

年內遞延所得稅資產沒有計入在同一徵稅區內沖銷結餘的變動如下：

	遞延收入 及其他 人民幣千元	撥備 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零二四年一月一日	6	2,379	305	2,690
在綜合全面收益表列支	(3)	(633)	(141)	(777)
於二零二四年十二月三十一日	3	1,746	164	1,913
在綜合全面收益表(列支)/計入	(2)	(517)	45	(474)
於二零二五年十二月三十一日	1	1,229	209	1,439

遞延稅項負債結餘包括一些暫時性差異：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
加速稅項折舊	1,962	2,133
使用權資產	202	200
專利權的公允值收益	18	39
遞延稅項負債總額	2,182	2,372
按照抵消規定抵消遞延稅項負債	(1,439)	(1,693)
	743	679

綜合財務報表附註

30 遞延所得稅(續)

年內遞延所得稅負債沒有計入在同一徵稅區內沖銷結餘的變動如下：

	加速稅項 折舊 人民幣千元	專利權的 公允值收益 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零二四年一月一日	2,206	61	341	2,608
在綜合全面收益表計入	(73)	(22)	(141)	(236)
於二零二四年十二月三十一日	2,133	39	200	2,372
在綜合全面收益表(計入)/列支	(171)	(21)	2	(190)
於二零二五年十二月三十一日	1,962	18	202	2,182

綜合財務報表附註

30 遞延所得稅(續)

就稅損的遞延所得稅資產在有關之稅務利益有可能透過未來應課稅利潤實現而確認。本集團並無就可結轉以抵銷未來應課稅收益的虧損人民幣382,125,000元(二零二四年：人民幣261,280,000元)確認遞延所得稅資產人民幣95,531,000元(二零二四年：人民幣65,320,000元)。未確認稅務虧損將於以下年度期滿：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
二零二五年	–	1,470
二零二六年	3,800	3,800
二零二七年	23,191	23,191
二零二八年	57,597	57,597
二零二九年	62,621	62,628
二零三零年	139,779	24,999
二零三一年	26,917	26,917
二零三二年	11,353	11,353
二零三三年	27,266	27,266
二零三四年	29,601	22,059
	382,125	261,280

於二零二五年十二月三十一日本集團並無未確認遞延所得稅負債(二零二四年：無)。

31 股東貸款

股東貸款無利息，無抵押及於二零二九年償還。

綜合財務報表附註

32 綜合現金流量表附註

(a) 除所得稅前虧損與營運產生／(所用)的淨現金的對數

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(64,963)	(67,582)
調整：		
利息收入	(632)	(846)
投資收入	(6)	(60)
利息支出	17,225	11,360
外幣匯率變動淨額	153	(117)
衍生金融工具的公允值損失／(收益)	5	(104)
專利權攤銷	133	133
其他非流動資產攤銷	910	1,805
與資產相關的政府補貼攤銷	(2,696)	(1,483)
物業、機器及設備的折舊	49,794	40,280
使用權資產的折舊	3,009	3,052
投資物業折舊	358	346
處置物業、機器及設備及在建工程的損失	133	2,623
金融資產減值(撥回)／損失	(41)	205
存貨減值至可變現淨值撥備	6,754	14,693
撥回拆除費用撥備	(2,073)	-
非金融資產減值	10,735	928
	18,798	5,233
營運資本變動：		
存貨減少／(增加)	26,245	(25,972)
抵押銀行結餘減少	1,108	501
貿易應收款及應收票據、 其他應收款、按金及預付款項(增加)／減少	(18,027)	4,456
貿易應付款及應付票據、合同負債、 其他應付款及應計費用增加	13,329	4,402
營運產生／(所用)的現金	41,453	(11,380)

綜合財務報表附註

32 綜合現金流量表附註(續)

(b) 非現金投資活動

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
通過背書應收票據支付物業、機器及設備以及 在建工程付款	20,874	13,010

二零二五年購入使用權資產的非現金交易在附註18(i)中披露。

(c) 於年度內融資活動的變動情況

	租賃負債		貸款		股東貸款	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	1,094	2,032	524,540	492,613	10,500	-
融資現金流量						
—新增貸款	-	-	302,300	389,637	-	10,500
—償還本金	(898)	(946)	(367,101)	(366,058)	-	-
—其他貸款所得款項	-	-	50,000	-	-	-
新的租賃	920	-	-	-	-	-
其他變化						
—利息費用	51	80	-	-	-	-
—利息支付(呈列為經營 現金流量)	(51)	(80)	-	-	-	-
—外幣匯率調整	(7)	8	-	-	-	-
—其他	-	-	17,725	8,348	-	-
於十二月三十一日	1,109	1,094	527,464	524,540	10,500	10,500

綜合財務報表附註

33 承擔

有關物業、機器及設備的資本承擔如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已簽約但尚未確認為負債	33,053	34,719

34 關聯人士交易

(a) 主要管理人員酬金

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及其他短期僱員福利	1,880	1,461
退休福利供款	94	46
	1,974	1,507

(b) 關聯方結餘

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
股東貸款(附註31)		
芮新生先生	7,300	7,300
香港新生創業投資有限公司	3,200	3,200
	10,500	10,500
其他應付款		
香港新生創業投資有限公司	226	232

香港新生創業投資有限公司為本公司實益擁有人。

附註：該等交易不構成上市規則第14A章所定義之關連交易。

35 報告期後發生的事項

除上文所述外，由二零二五年十二月三十一日至董事會於二零二六年三月三十日批准本財務報表期間並無發生重大事項。

綜合財務報表附註

36 本公司資產負債表及儲備變動

本公司資產負債表

於二零二五年十二月三十一日

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產		
非流動資產		
專利權	303	352
物業、機器及設備	212,963	229,965
使用權資產	5,252	5,377
在建工程	2,729	3,391
投資附屬公司	344,562	397,356
應收附屬公司款項	245,245	–
遞延所得稅資產	15,121	220
預付款項	222	646
	826,397	637,307
流動資產		
存貨	75,164	97,431
貿易應收款及應收票據	67,424	56,890
其他應收款、按金及預付款項	6,777	10,243
應收附屬公司款項	15,053	180,017
附屬公司貸款	106,663	143,811
可收回所得稅款	443	1,454
以公允值計算且其變動計入其他綜合收益 的金融資產	2,386	15,287
衍生金融工具	–	5
抵押銀行結餘	–	1,108
現金及銀行結餘	63,561	55,135
	337,471	561,381
資產總額	1,163,868	1,198,688
權益		
歸屬於本公司股東的資本及儲備		
股本	52,970	52,970
儲備	附註(a) 783,957	840,731
權益總額	836,927	893,701

綜合財務報表附註

36 本公司資產負債表及儲備變動(續)

本公司資產負債表(續)

於二零二五年十二月三十一日

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
負債		
非流動負債		
遞延收入	3	3
租賃負債	224	419
股東貸款	10,500	10,500
銀行貸款	13,000	9,800
	23,727	20,722
流動負債		
貿易應付款及應付票據	24,829	23,790
合同負債、其他應付款及應計費用	20,604	27,694
租賃負債	885	675
銀行貸款	256,896	232,106
	303,214	284,265
負債總額	326,941	304,987
權益及負債總額	1,163,868	1,198,688

本公司的資產負債表已由董事會於二零二六年三月三十日批核，並代表董事會簽署。

芮新生
董事

潘春
董事

綜合財務報表附註

36 本公司資產負債表及儲備變動(續)

附註(a) 本公司儲備變動

	股份溢價	法定公積金	特別儲備	保留利潤	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日	102,559	87,233	547	627,546	817,885
本年度之利潤及全面收益	-	-	-	22,846	22,846
其他	-	-	(306)	306	-
於二零二四年十二月三十一日	102,559	87,233	241	650,698	840,731
	股份溢價	法定公積金	特別儲備	保留利潤	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日	102,559	87,233	241	650,698	840,731
本年度之虧損及全面收益	-	-	-	(56,774)	(56,774)
其他	-	-	126	(126)	-
於二零二五年十二月三十一日	102,559	87,233	367	593,798	783,957

綜合財務報表附註

37 董事利益及利害關係

(a) 董事及行政總裁的酬金

每位本公司董事及行政總裁於截至二零二五年十二月三十一日止年度的酬金如下：

董事姓名	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	房屋津貼 人民幣千元	其他		總額 人民幣千元
					福利的估計 現金價值 人民幣千元	退休 福利供款 人民幣千元	
<i>執行董事</i>							
芮新生先生	320	480	-	-	-	-	800
潘春先生(附註(i))	100	563	-	-	-	48	711
芮小千女士(附註(ii))	33	384	-	-	-	46	463
<i>非執行董事</i>							
曾憲彪先生(附註(iii))	28	-	-	-	-	-	28
虞小平先生	60	-	-	-	-	-	60
冷一欣女士	60	-	-	-	-	-	60
王建平先生(附註(iv))	28	-	-	-	-	-	28
林澤宇先生(附註(v))	-	-	-	-	-	-	-
<i>獨立非執行董事</i>							
周志偉先生	80	-	-	-	-	-	80
束榮新先生	80	-	-	-	-	-	80
鄭敏華女士	80	-	-	-	-	-	80

綜合財務報表附註

37 董事利益及利害關係(續)

(a) 董事及行政總裁的酬金(續)

每位本公司董事及行政總裁於截至二零二四年十二月三十一日止年度的酬金如下：

董事姓名	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	房屋津貼 人民幣千元	其他		總額 人民幣千元
					福利的估計 人民幣千元	退休 人民幣千元	
執行董事							
芮新生先生	320	480	-	-	-	-	800
潘春先生(附註(i))	100	561	-	-	-	46	707
非執行董事							
曾憲彪先生(附註(iii))	60	-	-	-	-	-	60
虞小平先生	60	-	-	-	-	-	60
冷一欣女士	60	-	-	-	-	-	60
王建平先生(附註(iv))	60	-	-	-	-	-	60
獨立非執行董事							
周志偉先生	80	-	-	-	-	-	80
束榮新先生	80	-	-	-	-	-	80
鄭敏華女士	80	-	-	-	-	-	80

附註：

- (i) 潘春先生亦為本公司行政總裁。
- (ii) 芮小千女士於二零二五年六月十八日被任命。
- (iii) 曾憲彪先生於二零二五年六月十七日退任。
- (iv) 王建平先生於二零二五年六月十七日退任。
- (v) 林澤宇先生於二零二五年六月十八日被任命。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，林澤宇先生放棄收取的董事袍金為人民幣33,000元。除此之外，於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無董事放棄收取任何酬金。

綜合財務報表附註

37 董事利益及利害關係(續)

(b) 董事退休福利及終止福利

並無董事在本財政年度收到或將接受任何退休福利或終止福利(二零二四年：無)。

(c) 就提供董事服務而向第三方提供的對價

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並無就提供董事服務而向第三方支付對價(二零二四年：無)。

(d) 向董事、受該等董事控制的法人團體及該董事的關連主體提供的貸款、準貸款和其他交易的資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並無向董事、受該等董事控制的法人團體及該董事的關連主體提供的貸款、準貸款和其他交易安排(二零二四年：無)。

(e) 董事有重大利害關係的交易、安排或合約

本公司於本年度任何時間內概無參與訂立或於本年度終結時仍然有效、致使董事擁有重大利害關係(無論是直接或間接)且與本集團業務有關的任何重大交易、安排和合同。(二零二四年：無)。

38 其他重大會計政策摘要

本說明提供了編製這些綜合財務報表所採用的其他重大會計政策清單。除非另有說明，這些政策一直應用於所有呈報的年份。本綜合財務報表適用於由本公司及其附屬公司組成的集團。

38.1 附屬公司

(a) 綜合財務報表

附屬公司是指本集團擁有控制權的實體(包括結構性的實體)。本集團控制的實體是指本集團因參與實體而面臨可變回報、或對可變回報有權利，及有透過其權力影響該等回報的能力。附屬公司自控制權轉移至本集團之日起合併，並自控制權終止之日起停止綜合入賬。

綜合財務報表附註

38 其他重大會計政策摘要(續)

38.1 附屬公司(續)

(a) 綜合財務報表(續)

本集團利用購買法將業務合併入賬。購買一附屬公司所轉讓的對價，為所轉讓資產、對被收購方的前所有人產生的負債，及本集團發行的股本權益的公允價值。所轉讓的對價包括或有對價安排所產生的任何資產和負債的公允價值。在業務合併中所購買可辨認的資產以及所承擔的負債及或有負債，首先以彼等於購買日期的公允價值計量。

本集團按個別收購基準，確認在被購買方的任何非控制性權益。被購買方的非控制性權益為現時的擁有權權益，並賦予持有人一旦清盤時按比例應佔主體的淨資產，可按公允價值或按現時擁有權權益應佔被收購方可識別淨資產的確認金額比例而計量。非控制性權益的所有其他組成部份按收購日期的公允價值計量，除非《香港財務報告會計準則》規定必須以其他計量基準計算。

購買相關成本在產生時支銷。

如業務合併分階段進行，收購方之前在被收購方持有權益於收購日期的賬面值，按收購日期的公允價值重新計量，重新計量產生的任何盈虧在損益中確認。

如果現金對價的任何部份的結算被延期，則未來的應付金額將按交換日的現值貼現。所用貼現率為實體的增量借款利率，即可比較條款及條件下獨立融資人可獲得類似借貸的利率。或然代價分為權益或金融負債。分類為金融負債的金額隨後按公允價值重新計量，公允價值變動計入損益。

綜合財務報表附註

38 其他重大會計政策摘要(續)

38.1 附屬公司(續)

(a) 綜合財務報表(續)

所轉讓對價、被收購方的任何非控制性權益數額，及在被收購方之前任何權益在收購日期的公允價值，超過購入可辨識淨資產公允價值的數額記錄為商譽。如所轉讓對價、確認的任何非控制性權益及之前持有的權益計量，低於購入附屬公司淨資產的公允價值，則將該數額直接在損益中確認。

本集團內公司之間的交易、結餘及交易的未變現利得予以對銷。未變現損失亦予以對銷。附屬公司報告的數額已按需要作出調整，以確保與本集團採用的會計政策符合一致。

本集團將其與非控制性權益進行、不導致失去控制權的交易入賬為權益交易—即與附屬公司所有者以其作為所有者身份進行的交易。所支付任何對價的公允價值與相關應佔所收購附屬公司淨資產賬面值的差額記錄為權益。向非控制性權益的處置的盈虧亦記錄在權益中。

當本集團不再持有控制權，在主體的任何保留權益於失去控制權當日重新計量至公允價值，賬面值的變動在損益中確認。公允價值為就保留權益的後續入賬而言的初始賬面值，作為聯營、合營或金融資產。此外，之前在其他綜合收益中確認的任何數額猶如本集團已直接處置相關資產和負債。這意味著之前在其他綜合收益中確認的數額重新分類至損益。

綜合財務報表附註

38 其他重大會計政策摘要(續)

38.1 附屬公司(續)

(b) 獨立財務報表

附屬公司投資按成本扣除減值列賬。成本包括投資的直接歸屬成本。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股利入賬。

如股利超過宣派股利期內附屬公司的總綜合收益，或如在獨立財務報表的投資賬面值超過綜合財務報表中被投資公司淨資產(包括商譽)的賬面值，則必須對附屬公司投資作減值測試。

38.2 分部報告

經營分部的報告方式與提供給主要經營決策者的內部報告一致。負責分配資源和評估經營分部業績的主要經營決策者已被確定為作出策略決策的執行董事。

38.3 外幣折算

(a) 功能及列賬貨幣

本集團每個實體財務報表所列項目均以其營運所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。綜合財務報表以人民幣呈報，人民幣為本公司的功能及本集團的列賬貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易或項目重新計量的估值日期的匯率換算為功能貨幣。除了符合在其他綜合收益中遞延入賬的現金流量套期和淨投資套期外，結算此等交易產生的匯兌利得和損失以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率折算產生的匯兌利得和損失在損益確認。

所有其他匯兌利得和損失在綜合全面收益表內的「其他(虧損)/收益，淨額」中列報。

綜合財務報表附註

38 其他重大會計政策摘要(續)

38.3 外幣折算(續)

(c) 集團公司

其功能貨幣與本集團的列報貨幣不同的所有本集團內的所有實體(當中沒有惡性通貨膨脹經濟的貨幣)的業績和財務狀況按如下方法換算為列報貨幣：

- (i) 每份列報的資產負債表內的資產和負債按該資產負債表日期的收市匯率換算；
- (ii) 每份利潤表內的收益和費用按平均匯率換算(除非此匯率並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期的匯率換算)；及
- (iii) 所有由此產生的匯兌差額確認為其他綜合收益中。

購買境外主體產生的商譽及公允價值調整視為該境外主體的資產和負債，並按期末匯率換算。產生的匯兌差額在其他綜合收益中入賬。

(d) 境外經營的處置和部份處置

對於境外經營的處置(即處置本集團在境外經營中的全部權益，或者處置涉及喪失對擁有境外經營的附屬公司的控制權，或涉及喪失對擁有境外經營的合營的共同控制權，或涉及喪失對擁有境外經營的聯營企業的重大影響力)，就該項經營累計計入權益的歸屬於公司股東的所有匯兌差額均重分類至損益。

對於並不導致本集團喪失對擁有境外經營的附屬公司的控制權的部份處置，本集團在累計匯兌差額中的比例份額重新歸屬於非控制性權益並且不在損益中確認。對於所有其他部份處置(即集團在聯營企業或合營中的所有權權益的減少並不導致集團喪失重大影響或共同控制權)，本集團在累計匯兌差額中的比例份額重分類至損益。

綜合財務報表附註

38 其他重大會計政策摘要(續)

38.4 物業、機器及設備

物業、機器及設備按歷史成本減累計折舊及減累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括收購該項目直接應佔的開支。

其後成本只有在該項目有關的未來經濟收益可能流入本集團，而該項目的成本能可靠地計量時，才包括在資產的賬面值或確認為獨立資產(按適用)。已更換零件的賬面值已被剔除入賬。所有其他維修及保養在產生的財政期間內於損益支銷。

資產的剩餘價值及可使用年期在每個結算日進行檢討，及在適當時調整。

若資產的賬面值高於其估計可收回金額，則其賬面值即撇減至可收回金額(附註38.7)。

出售物業、機器及設備的損益按所得款項與賬面值的差額釐定，並在綜合全面收益表內「其他(虧損)/收益，淨額」中確認。

38.5 投資物業

投資物業持有是獲取長期租金收益，並不由本集團佔用。投資物業按歷史成本減累計折舊及累計減值費用列賬。

歷史成本包括直接歸屬於收購項目的支出。

折舊乃按直線法計算，以於其估計可使用年期20年內將其成本分攤至其殘值。投資性房地產的殘值和使用壽命在每個報告期末進行複核，並在適當時進行調整。

如果投資物業的賬面價值高於其估計可收回金額，則其賬面價值立即減記至其可收回金額。

綜合財務報表附註

38 其他重大會計政策摘要(續)

38.6 在建工程

在建工程按成本(包括建築成本、採購成本、利息及其他建造樓宇、廠房及機器以供自用之相關開支)，減去減值虧損(如有)撥備列賬。

在建工程在建築安裝完成及準備好作其計劃用途之前不會計提折舊撥備，在此之後則轉為物業、機器及設備的適當類別。

38.7 非金融資產的減值

使用壽命不限定的資產無需攤銷，但每年須就減值進行測試。須作攤銷／折舊的資產，當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就進行減值檢討。減值虧損按資產的賬面值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額以資產的FVLCOD及VIU兩者之間較高者為準。於評估減值時，資產按可分開辨認現金流量(現金產出單元)的最低層次組合。除商譽外，已蒙受減值的非金融資產在每個報告日期均就減值是否可以轉回進行檢討。

如收取股息時，該股息超過宣派股息期內附屬公司的總綜合收益，或如在獨立財務報表的投資賬面值超過綜合財務報表中被投資公司淨資產(包括商譽)的賬面值，則必須對附屬公司投資作減值測試。

綜合財務報表附註

38 其他重大會計政策摘要(續)

38.8 金融資產

(a) 分類

本集團將其金融資產分類為以下計量類別：

- 隨後通過其他綜合收益以公允價值計量的(通過其他全面收益或通過損益)，和
- 以攤銷成本計量的。

分類取決於實體管理金融資產的業務模式和現金流量的合同條款。

對於以公允價值計量的金融資產，收益和損失將記入損益或其他全面收益。對於非持有待交易的權益工具的投資，將取決於本集團是否在初始確認時進行了不可撤銷的選擇，以通過FVOCI計入股權投資。本集團只在管理資產業務模式變更時，才重新分類債務投資。

(b) 確認和終止確認

常規購買及出售金融資產於交易日(即本集團承諾購買或出售資產的日期)確認。當從金融資產收取現金流量的權利已到期或已轉讓且本集團已實質上轉移了所有權的所有風險和報酬時，金融資產終止確認。

(c) 計量

於初步確認時，本集團按其公允價值計量金融資產，如果金融資產不是以公允價值計量且其變動計入損益(FVPL)，則直接歸屬於收購該金融資產的交易成本。

為收取合同現金流而持有的資產，如果這些現金流僅代表本金和利息的支付，則按攤銷成本計量。這些金融資產的利息收入採用實際利率法計入財務收入。終止確認產生的任何收益或損失直接在損益中確認，並在「其他(虧損)／收益，淨額」中列報。

綜合財務報表附註

38 其他重大會計政策摘要(續)

38.8 金融資產(續)

(c) 計量(續)

持有資產為收取合同現金流量和出售金融資產，這些資產的現金流量僅代表支付本金和利息，以FVOCI計量。資產不符合攤銷成本或以FVOCI計量則以FVPL計量。隨後以FVPL計量的債務投資所產生的收益或虧損在其產生時的損益表中確認。

金融資產的損失撥備於綜合全面收益表內作為單獨項目列示。

(d) 減值

本集團按預期基準評估按攤銷成本列賬的金融資產相關的預期信貸損失。所採用的減值方法取決於信貸風險是否顯著增加。

就貿易應收款而言，本集團採用香港財務報告準則第9號所准許的簡化方法，該方法要求預期終身損失於應收款項初步確認時確認，詳情請參閱附註3.1(b)。

38.9 抵銷金融工具

本集團目前有法定可執行權力可抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，金融資產與負債可互相抵銷，並在資產負債表報告其淨額。法定可執行權利必須不得依賴未來事件而定，而在一般業務過程中以及倘公司或對手方一旦出現違約、無償債能力或破產時，這也必須具有約束力。

38.10 政府補貼

當能夠合理地保證政府補貼將可收取及符合補貼的附帶條件時，本集團會把政府補貼以其公允值確認入賬。

附註6提供了更多有關本集團如何核算政府補助的資料。

綜合財務報表附註

38 其他重大會計政策摘要(續)

38.11 貸款

貸款初步按公允值並扣除產生的交易成本確認。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利息法於貸款期間內在利潤表確認。建立貸款融資所支付的費用在很可能提取部份或全部融資的情況下確認為貸款的交易成本。在這種情況下，費用將推遲到提款發生。在沒有證據表明可能會提取部份或全部融資的情況下，該費用被資本化為流動性服務的預付款，並在與其相關的融資期限內攤銷。

除非本集團有無條件權利將負債的結算遞延至結算日後最少12個月，否則貸款分類為流動負債。

38.12 借款成本

直接歸屬於收購、建造或生產合資格資產的一般及特定借貸成本於完成及準備資產作預定用途或銷售所需的期間內撥充資本。合格資產是需要花費相當長時間才能為其預定用途或銷售做好準備的資產。

特定借款在合資格資產支出之前的臨時投資所賺取的投資收益從符合資本化條件的借款成本中扣除。

其他借貸成本於產生期間支銷。

綜合財務報表附註

38 其他重大會計政策摘要(續)

38.13 當期及遞延所得稅

本期間的稅項支出包括當期和遞延稅項。稅項在損益中確認，但與在其他全面收益中或直接在權益中確認的項目有關者則除外。在該情況下，稅項亦分別在其他全面收益或直接在權益中確認。

(a) 當期稅項

當期稅項支出根據本公司的附屬公司及聯營經營及產生應課稅收入的國家於資產負債表日已頒佈或實質上已頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定準備。

(b) 遞延所得稅

遞延所得稅利用負債法確認資產和負債的稅基與資產和負債在綜合財務報表的賬面值的差額而產生的暫時性差異。然而，若遞延稅項負債來自對商譽的初始確認，以及若遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅利潤或損失，且不產生相等的應納稅和可抵扣暫時性差異，則不作記賬。遞延所得稅採用在資產負債表日前已頒佈或實質上已頒佈，並在有關的遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率(及法例)而釐定。

遞延稅項資產是就很可能有未來應課稅利潤而就此可使用暫時性差異而確認。

當本公司可控制賬面值與於海外業務投資之稅項基準之間的暫時差額撥回的時間，且該差異很可能不會在可預見的將來轉回，則該等遞延稅項負債及資產的暫時差額不會確認。

綜合財務報表附註

38 其他重大會計政策摘要(續)

38.13 當期及遞延所得稅(續)

(b) 遞延所得稅(續)

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅務負債抵銷，且遞延稅項餘額涉及同一稅務機關。當實體擁有合法可執行權利以抵銷並打算以淨額基準結算或變現資產並同時結清負債時，當期稅項資產及稅項負債抵銷。

38.14 僱員福利

(a) 退休金責任

本集團為中國僱員向多項由中國大陸市政府及省政府設立的僱員退休福利計劃作出供款。於此等計劃下，市政府及省政府承諾會承擔本集團現時及未來的退休僱員的退休福利責任。向該等計劃所作的供款均於產生時作為費用列支。支付供款後，本集團無進一步的付款責任。

本集團根據香港《強制性公積金計劃條例》的規定作出的強制性公積金供款，均於產生時作為費用列支。本集團及其香港的僱員均需按照每位僱員的相關入息的5%作為強制性供款，但每月強制性供款上限為1,500港元。僱員可選擇多於最低供款作為自願性供款。該計劃的資產獨立於本集團資產，並由獨立的專業基金經理管理。支付供款後，本集團無進一步的付款責任。

(b) 利潤分享及獎金計劃

本集團依據一條方程式就獎金及利潤分享確認負債和費用，該方程式考慮了本公司股東的應佔利潤(作出若干調整後)。本集團就合約責任或據過往經驗已產生推定責任而確認撥備。

綜合財務報表附註

38 其他重大會計政策摘要(續)

38.15 撥備

在出現以下情況時，就環境復修、重組費用、虧損的合同和法律索償作出撥備：本集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定責任；有可能需要資源流出以償付責任；金額已被可靠估計。重組撥備包括租賃終止罰款和僱員離職付款。在單獨計提虧損合同準備之前，本集團對用於履行合同的存貨確認已發生的減值損失。不就未來營運虧損確認撥備。

如有多項類似責任，其需要在償付中流出資源的可能性，根據責任的類別整體考慮。即使在同一責任類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備採用稅前利率按照預期需結算有關債務的支出現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關債務特有風險的評估。隨著時間過去而增加的撥備確認為利息費用。

38.16 研究及開發成本

研究成本均於產生時作為費用列支。當能夠證明開發中產品之可行性及有意完成該產品，而亦有資源協助、成本可予識別，及有能力出售或使用該資產而能在未來產生經濟效益，則將新產品或改良產品之設計及測試相關的開發計劃所涉及之成本確認為無形資產。該項開發成本確認為資產，並以直線法攤銷，以反映將相關經濟效益確認之模式。不符合上述條件的開發成本在發生時作為費用支銷。已入賬為支出的開發成本不會在往後期間確認為資產。

綜合財務報表附註

38 其他重大會計政策摘要(續)

38.17 租賃

本集團在租賃資產可供其使用的當日將租賃確認為使用權資產和相應的負債。

租賃產生的資產和負債按現值進行初始計量。租賃負債包括固定付款額的淨現值(包括實質上的固定付款)。

租賃付款額按租賃內含利率折現。本集團的租賃內含利率通常無法直接確定，在此情況下，應採用承租人的增量借款利率，即承租人在類似經濟環境下獲得與使用權資產價值接近的資產，在類似期間以類似抵押條件借入資金而必須支付的利率。所使用的增量借款利率為港元最優惠利率及本集團長期銀行借款的實際利率。

本集團根據指數或利率的未來可變租賃付款會面對增加可能，未生效前不包括在租賃負債中。當根據指數或利率的租賃付款調整生效後，將對租賃負債進行重新評估，並調整使用權資產。

租賃付款額在本金和融資費用之間進行分攤。融資費用在租賃期內計入損益，以按照固定的週期性利率對各期間負債餘額計算利息。

使用權資產的成本計量包括以下：

- 租賃負債的初始計量金額
- 在開始日期或之前支付的任何租賃付款額減去收到的任何租賃激勵措施
- 任何初始直接費用，及
- 恢復費用。

使用權資產一般在資產的使用壽命與租賃期兩者孰短的期間內按直線法計提折舊。

與短期租賃及所有低價值資產租賃相關的付款額按直線法確認為費用，計入損益。短期租賃是指租賃期為12個月或者小於12個月的租賃。低價值資產包括低價值倉庫租賃。

綜合財務報表附註

38 其他重大會計政策摘要(續)

38.17 租賃(續)

若本集團(賣方/承租人)將一項資產轉移給另一實體(買方/出租人),並從買方/出租人處回租該資產,售後回租交易的會計處理取決於資產轉移是否符合香港財務報告準則第15號規定的銷售條件。若本集團轉移資產不符合香港財務報告準則第15號關於作為資產出售進行會計處理的要求,則本集團應繼續確認該項已轉移資產,並確認一筆金額等於轉移所得的金融負債。本集團應依香港財務報告準則第9號對該金融負債進行會計處理。

38.18 股息宣派

向本公司股東宣派股息獲本公司股東批准的期間在本集團及本公司的財務報表列作負債。

五年概要

	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
綜合業績					
收入	547,976	730,034	637,078	584,794	556,925
經營利潤／(虧損)	85,824	89,373	(52,048)	(57,068)	(48,370)
融資成本·淨額	(1,415)	(1,729)	(6,532)	(10,514)	(16,593)
除所得稅前利潤／(虧損)	84,409	87,644	(58,580)	(67,582)	(64,963)
所得稅費用	(26,202)	(6,286)	(27,938)	(669)	(2,207)
年度利潤／(虧損)	58,207	81,358	(86,518)	(68,251)	(67,170)
年度利潤／(虧損)歸屬於：					
本公司權益持有人	58,318	81,423	(86,057)	(68,243)	(66,763)
非控制性權益	(111)	(65)	(461)	(8)	(407)
股息	-	40,787	-	-	-
綜合資產及負債					
非流動資產總額	639,489	844,709	904,179	950,965	908,671
流動資產總額	317,026	362,046	338,317	298,793	271,054
流動負債總額	(256,712)	(274,017)	(325,238)	(604,551)	(547,489)
流動資產淨值／負債	60,314	88,029	13,079	(305,758)	(276,435)
總資產減流動負債	699,803	932,738	917,258	645,207	632,236
非流動負債總額	(2,277)	(153,845)	(265,669)	(61,868)	(116,067)
資產淨值	697,526	778,893	651,589	583,339	516,169
每股利潤／(虧損)－基本及攤薄	人民幣0.110元	人民幣0.154元	人民幣(0.162)元	人民幣(0.129)元	人民幣(0.126)元

釋義

董事會	本公司的董事會
守則條文	上市規則附錄C1第二部份所載之企業管治守則的守則條文
常茂或本公司	常茂生物化學工程股份有限公司
常茂大連	常茂(大連)新材料有限公司，本公司的附屬公司
常州新生	常州新生生化科技開發有限公司
手性中心	江蘇省生化手性工程技術中心
企業所得稅	企業所得稅
聯合生產技術	富馬酸及蘋果酸聯合生產技術
董事	本公司的董事
內資股	本公司的內資股
外資股	本公司的外資股
創業板	港交所的創業板
本集團	本公司及其附屬公司
H股	本公司的H股
香港生化高科	香港生化高科投資有限公司
香港新生	香港新生創業投資有限公司
連雲港常茂	常茂生物連雲港有限公司，本公司的附屬公司

釋義

上市規則	港交所的證券上市規則
主板	由港交所於設立創業板前營運之證券市場（不包括期權市場），該證券市場繼續由港交所與創業板同時營運，及為免生疑問，就本報告而言，主板不包括創業板
標準守則	上市規則附錄C3上市公司董事進行證券交易的標準守則
中國	中華人民共和國
人民幣	人民幣
證券條例	證券及期貨條例
上海常茂	上海常茂生物化學工程有限公司，本公司的附屬公司
上醫生命	上海醫學生命科學研究中心有限公司，本公司的附屬公司
港交所	香港聯合交易所有限公司
監事	本公司的監事
美元	美元