

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



GHW International

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：9933)

年度業績公告
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

財務摘要

- 截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團的收益達約人民幣 4,113.2 百萬元，與 2024 年同期相較，增加約人民幣 251.2 百萬元或 6.5%。
- 截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團的毛利達約人民幣 360.9 百萬元，與 2024 年同期相較，減少約人民幣 30.2 百萬元或 7.7%。
- 截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團的淨溢利達約人民幣 13.4 百萬元，與 2024 年同期相較，增加約人民幣 0.5 百萬元或 3.9%。
- 截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團的每股基本盈利達約人民幣 0.013 元，與 2024 年同期相較，減少約人民幣 0.001 元或 7.1%。
- 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。

GHW International (「本公司」) 之董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 欣然公佈本公司及其附屬公司 (統稱為「本集團」) 截至 2025 年 12 月 31 日止年度之綜合業績連同截至 2024 年 12 月 31 日止年度之比較數字如下。

綜合損益及其他全面收益表

截至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	4	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	5	26,577	28,019
其他收益及虧損	6	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	7	(36,315)	(39,906)
分佔聯營公司業績		9	—
除稅前溢利	8	17,783	12,573
稅項	9	(4,361)	339
年內溢利		13,422	12,912

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他全面(開支)／收入			
<i>其後可能重新分類至損益的項目：</i>			
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)	11	0.013	0.014
— 攤薄(每股人民幣元)	11	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		852,635	813,295
使用權資產		72,888	74,699
於聯營公司權益		1,653	1,744
租金按金		1,177	1,082
遞延稅項資產		9,110	7,084
應收貸款		—	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		395,567	414,619
貿易應收款項	12	297,237	286,452
按公平值計入其他全面收益之應收票據	13	89,867	127,229
其他應收款項及預付款項		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		508	274
衍生金融工具		—	22
應收一間聯營公司款項		18,982	12,956
應收一名非控股股東款項		—	1,000
受限制銀行存款		51,147	33,945
現金及現金等價物		115,844	101,461
		1,120,698	1,121,377

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	14	433,355	404,024
其他應付款項及應計費用		89,959	99,912
應付一間聯營公司款項		1,596	—
租賃負債		5,443	4,366
合約負債		60,637	33,550
稅項負債		3,363	2,069
借款		609,113	705,211
		<u>1,203,466</u>	<u>1,249,132</u>
流動負債淨額		<u>(82,768)</u>	<u>(127,755)</u>
總資產減流動負債		<u>864,695</u>	<u>797,415</u>
非流動負債			
借款		128,141	65,939
關聯公司貸款		73,150	81,050
租賃負債		6,049	5,786
遞延稅項負債		21,665	23,064
		<u>229,005</u>	<u>175,839</u>
資產淨值		<u>635,690</u>	<u>621,576</u>
資本及儲備			
股本	15	8,930	8,930
儲備		590,261	576,852
本公司擁有人應佔權益		<u>599,191</u>	<u>585,782</u>
非控股權益		36,499	35,794
總權益		<u>635,690</u>	<u>621,576</u>

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

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

本公司為一間投資控股公司。其附屬公司主要從事化工及醫藥產品的製造及銷售。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，與本公司的功能貨幣相同。

2. 綜合財務報表的編製基準

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

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

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已採納國際會計準則理事會頒佈的與其業務有關及於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。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集團的綜合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」)

香港財務報告準則第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，香港會計準則第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。

4. 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
	<u>4,113,198</u>	<u>3,861,966</u>
收益確認的時間		
時間點	<u>4,113,198</u>	<u>3,861,966</u>

已對貨品種類分類作出修改，以更精確及準確呈列本集團的財務表現及營運。

本集團的收益受與企業客戶之間的固定價格安排的影響。根據本集團之標準合約條款，信貸期一般為60日，及僅於第三方檢測機構就質量問題的狀況進行檢測後，客戶方有權換貨或退貨。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「來自客戶合約之收益」所允許的情況下，於報告期末分配至未履行合約責任的交易價並未披露。

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

地區資料

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

	非流動資產			
	(不包括遞延稅項資產、			
	自外部客戶所得收益		於聯營公司權益及金融工具)	
	截至12月31日止年度		於12月31日	
	2025年	2024年	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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
	<u>4,113,198</u>	<u>3,861,966</u>	<u>935,523</u>	<u>897,994</u>

有關主要客戶的資料

兩個年度內，並無來自個別客戶的收益佔本集團總收益的10%以上。

5. 其他收入

	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
	<u>26,577</u>	<u>28,019</u>

附註：

- (i) 有關政府機關向本集團授予一次性及無條件補貼，該等補貼於收取年度在損益內確認。
- (ii) 根據中國推出的先進製造業增值稅期末留抵退稅政策，先進製造業納稅人現有權於銷項增值稅中額外享5%的進項增值稅扣減。本集團其中一家附屬公司於本年度受益於本政策約人民幣14,000,000元(2024年：人民幣15,217,000元)。

6. 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(「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
	<u>5,289</u>	<u>(7,088)</u>

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)。

7. 財務成本

	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
	<u>36,315</u>	<u>39,906</u>

8. 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)
	<u>23,017</u>	<u>16,333</u>
董事酬金	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	<u>148,186</u>	<u>141,536</u>
已確認為開支的研發成本	<u>57,148</u>	<u>48,864</u>
存貨(撥回)／確認撇減，扣除撥回(附註)	<u>(798)</u>	<u>1,695</u>

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。

9. 稅項

本公司於開曼群島註冊成立及獲豁免繳納開曼群島所得稅。

概無就美國、塞舌爾、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，年內烏克蘭附屬公司適用稅率為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
	<u>7,652</u>	<u>5,463</u>
遞延稅項	(3,291)	(5,802)
總計	<u><u>4,361</u></u>	<u><u>(339)</u></u>

10. 股息

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

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	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	<u>12,717</u>	<u>12,753</u>
	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	<u>800</u>	<u>—</u>
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>945,120</u>	<u>943,975</u>

12. 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)
	<u>297,237</u>	<u>286,452</u>

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
	<u>297,237</u>	<u>286,452</u>

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

於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。

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	<u>60,012</u>	<u>54,262</u>

13. 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(「按公平值計入其他全面收益」)之 應收票據	<u>89,867</u>	<u>127,229</u>

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

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

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。

14. 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)	<u>37,252</u>	<u>40,621</u>
	<u>433,355</u>	<u>404,024</u>

附註：

該等款項與貿易應付款項有關，其中本集團已向相關供應商開具票據，以結付貿易應付款項。供應商可於票據到期日自銀行取得發票金額。本集團繼續確認有關貿易應付款項，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	<u>37,252</u>	<u>40,621</u>

本集團所有應付票據的到期日均少於一年。

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

	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	<u>51,370</u>	<u>48,374</u>
	<u>396,103</u>	<u>363,403</u>

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

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

15. 股本

	股份數目	數額 港元
每股0.01港元之普通股		
法定		
於2024年1月1日、2024年及2025年12月31日	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
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	<u>9,500,000</u>	<u>95,000</u>
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年12月31日	<u>1,009,500,000</u>	<u>10,095,000</u>
		人民幣千元
於2024年及2025年12月31日呈列		<u>8,930</u>

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

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

管理層討論與分析

業務概覽

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

於本公告日期，我們擁有七個主要業務分部，包括甲胺產業系列、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。

在我們下遊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，盈利能力進一步承壓。在全球低碳趨勢及中國的「雙碳」戰略的背景下，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，本集團憑藉技術創新及整合供應鏈管理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重重挑戰，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。戰略投資及與多國企業建立合作夥伴關係加快了本集團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、降低成本，從而增強了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。

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)，較去年增長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。該增長主要是由於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。我們的客戶主要涉足溶劑(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)針對下遊客戶的腰果酚(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。該增長主要是由於本集團於碘及碘衍生物的市場份額及市場滲透率雙雙提升，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。

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	<u>4,113,198</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,861,966</u>	<u>100.0%</u>

	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。

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，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%。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，雖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增加亦帶動銷量增加。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雙雙增加。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。

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的整體市場價格呈波動態勢，價格下降約10%，而下游產業(如建築、房地產及基礎設施)復甦較慢。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遊行業疲軟。

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，令利潤率及售價進一步下降。

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。

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	<u>4,113,198</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,861,966</u>	<u>100.0%</u>

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。

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	<u>360,867</u>	<u>8.8%</u>	<u>391,024</u>	<u>10.1%</u>

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新產能入市；(ii) 金海威新材料，由於TDI及聚合MDI價格下行擠壓利潤空間；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15.2百萬元減少至人民幣14.0百萬元。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括(i) 匯兌收益或虧損淨額(主要來自美元、比索、盧布和格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，導致本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。

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，其關閉引發了對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。

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。

本集團應用簡化法按全期的預期信貸虧損計量貿易應收款項的虧損撥備。

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

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

本集團存放於若干銀行的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)。

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」)。詳情請參閱本公司日期為2023年3月1日的公告。

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。

審核委員會及綜合財務報表審閱

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

審核委員會已與管理層及本公司外部核數師中匯安達會計師事務所有限公司共同審閱本集團所採納的會計原則及慣例，亦已討論審核、內部監控及風險管理以及財務申報事宜，包括審閱本集團於截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

中匯安達會計師事務所有限公司的工作範圍

載於年度業績公告的本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註的數字，已獲本集團核數師中匯安達會計師事務所有限公司同意，與本集團截至該年度經審核綜合財務報表所載的金額一致。中匯安達會計師事務所有限公司就此所進行的工作並不構成核證工作，因此，中匯安達會計師事務所有限公司並無就年度業績公告作出任何核證。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

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。

董事於競爭業務的權益

概無董事於與本集團業務存在或可能存在競爭的業務中擁有權益。

董事的證券交易

截至2025年12月31日止年度，本公司已就董事買賣本公司證券採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其本身的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，各董事已確認截至2025年12月31日止年度其已遵守標準守則所載的必守準則。

企業管治常規

本公司已於截至2025年12月31日止年度採納上市規則附錄C1企業管治守則（「企業管治守則」）所載的守則條文（「守則條文」）。截至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。下文「主席及行政總裁」一節已詳述偏離守則條文第C.2.1條的詳情。董事會致力於遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則的原則。本公司致力於達成及維持高水準企業管治準則，以與其業務及股東的需要及需求一致。本公司的企業管治原則強調高質素董事會、完善的內部監控，以及對全體股東保持透明及問責。董事會將繼續審閱及強化其企業管治常規，確保遵守企業管治守則，並適當作出必要的變動。

主席及行政總裁

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

股東週年大會

本公司股東週年大會（「股東週年大會」）謹訂於2026年5月12日（星期二）舉行，其通告將根據本公司組織章程細則、上市規則及其他適用法律法規寄發予股東。

暫停辦理股東登記手續

為釐定有權出席計劃訂於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資格，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。

與股東溝通

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

於聯交所及本公司網站刊發業績公告

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

承董事會命
GHW International
主席兼行政總裁
尹燕濱

香港，2026年3月30日

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