

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



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2019年12月31日止年度

財務摘要

- 截至2019年12月31日止年度，本集團的收益達約人民幣1,966.1百萬元，與2018年同期相較，減少約人民幣186.9百萬元或8.7%。
- 截至2019年12月31日止年度，本集團的毛利達約人民幣245.7百萬元，與2018年同期相較，減少約人民幣63.9百萬元或20.6%。
- 截至2019年12月31日止年度，本集團的純利達約人民幣29.1百萬元，與2018年同期相較，減少約人民幣45.2百萬元或60.8%。
- 截至2019年12月31日止年度，本集團的經調整溢利(不包括上市開支)達約人民幣40.1百萬元，與2018年同期相較，減少約人民幣41.6百萬元或50.9%。
- 截至2019年12月31日止年度，本集團的每股基本盈利達約人民幣0.039元，與2018年同期相較，減少約人民幣0.06元或60.6%。

- 董事會已決議不建議派付截至2019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2019年12月31日止年度之綜合業績連同截至2018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2019年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
收益	4	1,966,055	2,152,946
銷售成本		(1,720,352)	<u>(1,843,384)</u>
毛利		245,703	309,562
其他收入	5	5,948	3,731
其他收益及虧損	5	6,867	(1,350)
減值虧損，扣除撥回		59	(773)
銷售及分銷開支		(89,687)	(83,502)
行政開支		(74,624)	(77,690)
研發費用		(34,745)	(40,437)
上市開支		(10,994)	(7,458)
財務費用	6	(16,681)	<u>(10,831)</u>
除稅前溢利	7	31,846	91,252
稅項	8	(2,739)	<u>(16,995)</u>
年內溢利		29,107	<u>74,257</u>

	截至12月31日止年度	
附註	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元
其他全面(開支)收益		
其後可能重新分類至損益的項目：		
換算海外業務產生的匯兌差額	(3,167)	653
按公平值計入其他全面收益		
(「按公平值計入其他全面收益」)		
之應收票據之公平值虧損	(444)	—
與可能重新分類至損益的項目有關的		
所得稅開支	72	—
	<u>(3,539)</u>	<u>653</u>
年內其他全面(開支)收益，扣除所得稅		
	<u>(3,539)</u>	<u>653</u>
年內全面收益總額	<u>25,568</u>	<u>74,910</u>
以下各項應佔年內溢利：		
本公司擁有人	<u>29,107</u>	<u>74,257</u>
以下各項應佔全面收益總額：		
本公司擁有人	<u>25,568</u>	<u>74,910</u>
每股盈利－基本(每股人民幣元)	10	
	<u>0.039</u>	<u>0.099</u>

綜合財務狀況表

於2019年12月31日

	於12月31日	
附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	212,592	172,005
預付租賃付款	—	17,676
使用權資產	58,216	—
租金按金	626	112
土地使用權按金	—	15,790
融資租賃應收款項	452	—
遞延稅項資產	475	744
	<u>272,361</u>	<u>206,327</u>
流動資產		
存貨	166,797	164,601
預付租賃付款	—	410
融資租賃應收款項	477	—
貿易應收款項	11 161,426	150,572
按公平值計入其他全面收益之應收票據	12 54,802	13,602
其他應收款項及預付款項	54,347	57,018
應收直接控股公司款項	70	69
可收回稅項	427	48
受限制銀行存款	108,816	25,850
銀行結餘及現金	35,716	30,261
	<u>582,878</u>	<u>442,431</u>

		於12月31日	
	附註	2019年	2018年
		人民幣千元	人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	13	154,912	153,308
其他應付款項及應計費用		53,024	48,616
租賃負債		5,712	—
合約負債		13,370	11,902
應付股東／前股東款項		5	83,604
應付稅項		2,395	6,183
借款		311,987	194,225
應付股息		1,800	56,459
		<u>543,205</u>	<u>554,297</u>
流動資產(負債)淨額		<u>39,673</u>	<u>(111,866)</u>
總資產減流動負債		<u>312,034</u>	<u>94,461</u>
非流動負債			
借款		189,510	4,132
租賃負債		6,193	—
遞延稅項負債		1,769	1,335
		<u>197,472</u>	<u>5,467</u>
資產淨值		<u>114,562</u>	<u>88,994</u>
資本及儲備			
股本	14	9	69
儲備		114,553	88,925
總權益		<u>114,562</u>	<u>88,994</u>

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

1. 一般資料

GHW International (「本公司」) 於2018年4月25日根據開曼群島公司法第22章在開曼群島註冊成立為上市有限公司，其股份於2020年1月21日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市(「上市」)。其最終控股股東為尹燕濱先生、吳海嶺女士、王煒女士及潘冰先生。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。

2. 重組、綜合財務報表的編製基準

過往，本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的業務乃由南京金海威國際供應鏈管理有限公司(「金海威國際供應鏈管理」)及其附屬公司進行。誠如於日期為2019年12月31日的招股章程(「招股章程」)「歷史、重組及公司架構」一節內更為詳細的敘述，為籌備本公司股份於聯交所主板上市，本集團現時旗下各實體進行集團重組(「重組」)。重組於2018年7月31日透過將本公司、GOHI Int'l Limited、金合控股有限公司散列於股東及金海威國際供應鏈管理之間而完成，本公司成為本集團現時旗下各公司的控股公司。由重組產生的本集團(由本公司及其附屬公司組成)被視為持續經營實體，綜合財務報表已編製，猶如本公司於2018年1月1日及截至2018年12月31日止年度全年一直為本集團的控股公司。

本集團截至2018年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表包括本集團現時旗下各公司的業績，猶如集團架構於截至2018年12月31日止年度或自各自的註冊成立／成立日期起(以期間較短者為準)一直存在。

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。

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

於本年度強制生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團已貫徹採納由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈並於2019年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則，惟本集團於2019年1月1日採納國際財務報告準則第16號租賃及截至2018年12月31日止年度採納國際會計準則第17號租賃(「國際會計準則第17號」)除外。此外，綜合財務報表包括聯交所主板證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露。

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。

國際財務報告準則第16號租賃

本集團於本年度首次應用國際財務報告準則第16號。國際財務報告準則第16號替代國際會計準則第17號及相關詮釋。

租賃的定義

本集團已選擇實際權宜方式，將國際財務報告準則第16號應用於先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會－詮釋第4號確定一項安排是否包含租賃識別為租賃的合約，而不會應用此準則於先前並非識別為包含租賃的合約。因此，本集團並未重新評估於首次應用日期前已存續的合約。

就於2019年1月1日或之後訂立或修改的合約，本集團根據國際財務報告準則第16號所載有關評估合約是否包含租賃的規定應用租賃定義。

作為承租人

本集團已追溯應用國際財務報告準則第16號，累計影響於首次應用日期2019年1月1日確認。於2019年1月1日，本集團透過應用國際財務報告準則第16.C8(b)(ii)號過渡確認額外租賃負債及使用權資產，金額相當於通過任何預付租賃付款調整的相關租賃負債。於首次應用日期的任何差額於期初保留盈利中確認及並無重列比較資料。

本集團根據國際財務報告準則第16號過渡應用經修訂追溯法時，以相關租賃合約為限，對先前根據國際會計準則第17號按具體租賃基準分類為經營租賃的租賃應用以下實際權宜方式：

- i. 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；及
- ii. 根據於首次應用日期的事實及情況，於事後釐定本集團帶有續租選擇權的租賃的租期。

於確認先前分類為經營租賃之租賃的租賃負債時，本集團已於首次應用日期應用相關集團實體的增量借貸利率。相關集團實體所應用的加權平均增量借貸利率介乎4.05%至6.09%。

	於2019年 1月1日 人民幣千元
於2018年12月31日披露的經營租賃承擔	<u>9,092</u>
合理確信將行使的續租選擇權	775
將非租賃成分作為單個租賃成分計入租賃	205
於2019年1月1日已承諾但尚未開始的合約	(553)
於2019年1月1日按增量借貸利率貼現的影響	<u>(690)</u>
於2019年1月1日的租賃負債	<u><u>8,829</u></u>
分析為	
流動	4,687
非流動	<u><u>4,142</u></u>

於2019年1月1日的作自用使用權資產賬面值如下：

		使用權資產 人民幣千元
與應用國際財務報告準則第16號後確認經營租賃相關的租賃負債		8,829
經租賃預付款項調整	(a)	<u>151</u>
與應用國際財務報告準則第16號後確認經營租賃相關的使用權資產		8,980
自預付租賃款項重新分類	(b)	<u>18,086</u>
		<u><u>27,066</u></u>

- (a) 於2018年12月31日，物業租賃的預付款項確認為預付租賃款項。於應用國際財務報告準則第16號後，預付租賃款項人民幣151,000元重新分類至使用權資產。
- (b) 於2018年12月31日，中國作自用物業的租賃土地的預付款項分類為預付租賃款項。於應用國際財務報告準則第16號後，預付租賃款項的流動及非流動部分分別為人民幣410,000元及人民幣17,676,000元，重新分類至使用權資產。

作為出租人

根據國際財務報告準則第16號的過渡條文，本集團無須就本集團為出租人的租賃的過渡作出任何調整，惟須根據國際財務報告準則第16號自首次應用日期將該等租賃列賬，且並無重列比較資料。

已對於2019年1月1日的綜合財務狀況表確認的金額作出下列調整。不受有關變動影響的項目並無包括在內。

		先前於 2018年 12月31日 附註 呈報的賬面值 人民幣千元	調整 人民幣千元	於2019年 1月1日根據 國際財務報告 準則第16號 呈報的 賬面值 人民幣千元
非流動資產				
預付租賃款項	(b)	17,676	(17,676)	—
使用權資產	(a),(b)	—	27,066	27,066
流動資產				
預付租賃款項	(b)	410	(410)	—
其他應收款項及預付款項	(a)	57,018	(151)	56,867
流動負債				
租賃負債		—	4,687	4,687
非流動負債				
租賃負債		—	4,142	4,142

為呈報截至2019年12月31日止年度根據間接法計算的經營活動所得現金流量，如上文所披露，營運資金變動已根據於2019年1月1日的期初財務狀況表計算。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並未提前應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第17號	保險合約 ¹
國際財務報告準則第3號之修訂	業務的定義 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營 企業之間資產出售或註資 ³
國際會計準則第1號之修訂	流動或非流動負債分類 ⁵
國際會計準則第1號及 國際會計準則第8號之修訂	重大性之定義 ⁴
國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號之修訂	利率基準改革 ⁴

1 於2021年1月1日或之後開始的年度期間生效

2 對收購日期為2020年1月1日或之後開始的首個年度期間開始之日或之後進行的業務合併及資產收購有效

3 於待定日期或之後開始的年度期間生效

4 於2020年1月1日或之後開始的年度期間生效

5 於2022年1月1日或之後開始的年度期間生效

除上述新訂及經修訂國際財務報告準則外，於2018年已頒佈經修訂財務報告概念框架。其相應修訂、提述國際財務報告準則概念框架的修訂將於2020年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述經修訂國際財務報告準則及經修訂概念框架外，董事預計於可預見未來應用所有其他新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對綜合財務報表產生重大影響。

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號之修訂重大性之定義

該等修訂透過載入作出重大判斷時的額外指引及解釋，對重要的定義進行修訂。尤其是有關修訂：

- 包含「掩蓋」重要資料的概念，其與遺漏或誤報資料有類似效果；

- 就影響使用者重要性的範圍以「可合理預期影響」取代「可影響」；及
- 包含使用詞組「主要使用者」，而非僅指「使用者」，於決定於財務報表披露何等資料時，該用語被視為過於廣義。

該等修訂亦與所有國際財務報告準則的定義一致，並將於本集團自2020年1月1日開始的年度期間強制生效。預期應用該等修訂不會對本集團的財務狀況及表現構成重大影響，惟可能會影響綜合財務報表的呈列及披露。

2018年財務報告概念框架（「**新框架**」）及提述國際財務報告準則概念框架的修訂

新框架：

- 重新引入管理及審慎用語；
- 引入新資產定義，專注於權利及新負債定義，該定義可能較其所替代的定義更加廣泛，但並無改變負債與股本工具之間的區別；
- 討論過往成本及當前價值計量，並就如何為一項特定資產或負債選擇計量基準提供額外指引；
- 列明財務表現的主要計量為溢利或虧損，且僅在特殊情況下方會使用其他全面收益，並僅用於資產或負債當前價值變動產生的收入或開支；及
- 討論不確定因素、取消確認、賬目單位、報告實體及合併財務報表。

相應修訂已作出以使若干國際財務報告準則的提述已更新至新框架，而部分國際財務報告準則仍提述框架的先前版本。該等修訂於2020年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。除仍提述框架先前版本的特定準則外，本集團將於其生效日期倚賴新框架釐定會計政策，特別是為並無以其他方式根據會計準則處理的交易、事件或狀況。

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。

	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元
貨品種類		
聚氨酯原材料	654,573	881,563
動物營養品	603,530	702,657
藥品	438,141	270,650
精細化學品	256,982	286,801
其他	12,829	11,275
	<u>1,966,055</u>	<u>2,152,946</u>
收益確認的時間		
時間點	<u>1,966,055</u>	<u>2,152,946</u>

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

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

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

地區資料

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

	自外部客戶所得收益		非流動資產 (不包括遞延稅項資產、 融資租賃應收款項及金融工具)	
	截至12月31日止年度		於12月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
中國	1,530,269	1,677,947	221,488	162,191
歐洲	151,228	191,242	1,067	931
越南	133,163	127,842	36,901	31,347
亞洲其他國家(不包括中國及 越南)	78,521	88,098	10,624	10,785
其他	72,874	67,817	728	329
	<u>1,966,055</u>	<u>2,152,946</u>	<u>270,808</u>	<u>205,583</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. 其他收入及其他收益及虧損

	截至12月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
其他收入		
政府補助金(附註)	5,181	2,399
租金收入	287	815
銀行利息收入	403	481
融資租賃應收款項的利息收入	28	—
其他	49	36
	<u>5,948</u>	<u>3,731</u>
其他收益及虧損		
匯兌收益(虧損)淨額	6,351	(509)
出售廠房及設備虧損	(33)	(1,390)
轉租使用權資產收益	275	—
其他	274	549
	<u>6,867</u>	<u>(1,350)</u>

附註：有關政府機關就本集團於當地地區的供款向本集團授予一次性及無條件補貼人民幣5,181,000元(2018年：人民幣2,399,000元)，該等補貼於收取年度在損益內確認。

6. 財務費用

	截至12月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
銀行借款利息	14,159	10,598
已貼現票據利息	2,201	233
租賃負債利息	321	—
	<u>16,681</u>	<u>10,831</u>

7. 除稅前溢利

	截至12月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
除稅前溢利乃於損益經扣除(計入)下列各項後達致：		
核數師酬金	2,318	306
已確認為開支的存貨成本	1,719,236	1,843,187
物業、廠房及設備折舊	20,717	16,109
使用權資產折舊	5,482	—
預付租賃付款攤銷	—	410
折舊及攤銷總額	26,199	16,519
資本化為所生產存貨的成本	(16,496)	(12,344)
	9,703	4,175
董事酬金	4,560	4,282
其他員工成本		
薪金及其他福利	57,158	53,588
退休福利	9,249	11,903
員工成本總額	70,967	69,773
經營租賃項下有關土地及樓宇之最低租賃付款	—	4,659
租金收入總額	(287)	(815)
減：直接經營開支	184	589
	(103)	(226)
存貨撇減	1,116	197

8. 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。

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

根據中國企業所得稅法及其實施條例(「中國企業所得稅法」)，中國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獲認定為高新技術企業，根據中國企業所得稅法，自2016年起享有15%的稅率，於2019年進一步延長三年。

泰安岳達物流有限公司及張家港保稅區海金沙國際貿易有限公司合資格作為小型微利企業，並於截至2018年及2019年12月31日止年度享有按所得減50%計入應納所得稅額，並按20%納稅的優惠稅率(即10%)納稅。南京天宇運輸有限公司、武漢金潤泰化工有限公司、泰安岳達物流有限公司、張家港保稅區海金沙國際貿易有限公司、徐州漢威飼料有限公司及天津諾威貿易有限公司合資格作為小型微利企業，並於截至2019年12月31日止年度享有按所得減少75%計入應納所得稅額，並按20%的優惠稅率(即5%)納稅。

根據越南的稅法，金海威(越南)責任有限公司自其首個獲利年度起計2年內獲豁免繳納所得稅，其後4年則按所得稅率減半徵收。於兩個年度內並無產生應課稅溢利。

根據烏克蘭有關稅法，就兩個年度內於烏克蘭產生的估計應課稅溢利按18%的稅率計提烏克蘭利得稅。

根據俄羅斯有關稅法，就兩個年度內於俄羅斯產生的估計應課稅溢利按20%的稅率計提俄羅斯利得稅。

	截至12月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
即期稅項	2,931	15,268
過往年度(超額撥備)撥備不足	(967)	269
	<u>1,964</u>	<u>15,537</u>
遞延稅項	775	1,458
	<u>775</u>	<u>1,458</u>
總計	<u><u>2,739</u></u>	<u><u>16,995</u></u>

年內稅項與綜合損益及其他全面收益表中的除稅前溢利對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>31,846</u>	<u>91,252</u>
按25%中國企業所得稅率計算的稅項	7,962	22,813
不可扣稅開支的稅務影響	669	3,592
毋需課稅收入的稅務影響	(2,308)	(2,905)
未確認稅項虧損的稅務影響	2,986	5,043
動用先前未確認的稅項虧損	(204)	(518)
額外扣除研發費用	(2,950)	(2,058)
在其他司法權區營運的附屬公司不同稅率的影響	(574)	(58)
按優惠稅率計算的所得稅	(1,496)	(7,171)
未確認可扣減暫時差額的稅務影響	229	853
動用先前未確認的可扣減暫時差額	(608)	(2,865)
過往年度(超額撥備)撥備不足	(967)	269
年內稅項	<u><u>2,739</u></u>	<u><u>16,995</u></u>

於2019年12月31日，未確認可扣減暫時差額的賬面值為人民幣9,473,000元(2018年：人民幣10,989,000元)，而未確認的稅項虧損為人民幣49,180,000元(2018年：人民幣38,052,000元)。董事認為，因未來溢利流量無法預測，故並無確認遞延稅項資產。本集團實體的有關未確認虧損將於直至2020年、2021年、2022年、2023年及2024年(包括該年)不同年度到期。

9. 股息

本公司自其註冊成立以來概無派付或宣派股息，董事不建議就截至報告期末後之年度派付股息。

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按下列數據計算：

	截至12月31日止年度	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
盈利：		
用於計算本公司擁有人應佔每股基本盈利的盈利	<u>29,107</u>	<u>74,257</u>
	截至12月31日止年度	
	2019年 千股	2018年 千股
股份數目：		
用於計算每股基本盈利的普通股的加權平均數	<u>750,000</u>	<u>750,000</u>

用於計算每股基本盈利的普通股的加權平均數乃假設重組及資本化發行(定義見下文)已於2018年1月1日生效而釐定。

根據本公司股東(「股東」)於2019年12月16日通過的書面決議案，於2020年1月21日，本公司將本公司股份溢價賬的進賬額約7,490,000港元撥充資本，藉以向名列本公司股東名冊的股東配發及發行合共749,000,000股股份，按面值入賬列為繳足股份(「資本化發行」)。

由於並無具有攤薄效應之潛在普通股，因此並未呈列每股攤薄盈利。

11. 貿易應收款項

	於12月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
貿易應收款項	169,234	158,574
減：信貸虧損撥備	<u>(7,808)</u>	<u>(8,002)</u>
	<u>161,426</u>	<u>150,572</u>

於2018年1月1日，客戶合約產生的貿易應收款項達人民幣140,119,000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：

	於12月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
0至30日	102,043	88,080
31至60日	38,661	35,738
61至90日	7,941	14,633
超過90日	12,781	12,121
	<u>161,426</u>	<u>150,572</u>

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。未逾期亦未減值的貿易應收款項具有良好的信貸質素。

本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

本集團為客戶應用內部信貸評級。本集團的內部信貸風險等級評定包括以下類別：

內部信貸評級	描述	貿易應收款項
組別A	根據過往還款記錄，交易對手違約風險低及擁有良好信譽	全期的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)－並無信貸減值
組別B	對手方為醫院，擁有較優良信譽，但有時於到期日後悉數償付貿易應收款項	全期的預期信貸虧損－並無信貸減值
組別C	對手方通常於到期日後償付，違約風險較高	全期的預期信貸虧損－並無信貸減值
組別D	有證據表明資產出現信貸減值	全期的預期信貸虧損－出現信貸減值
組別E	有證據表明債務人陷入嚴重財困，而本集團並無實際收回款項的可能	款項已被撤銷

下表提供貿易應收款項的信貸風險承擔(其基於全期的預期信貸虧損(並無信貸減值)內的撥備矩陣評估)有關的資料。於2019年12月31日，對已出現信貸減值達人民幣890,000元(2018年：人民幣799,000元)的債務人進行個別評估，並根據內部信貸評級採用撥備矩陣評估金額達人民幣168,344,000元(2018年：人民幣157,775,000元)的餘下債務人。

賬面值總額

內部信貸評級	平均虧損率	貿易應收款項	
		於12月31日	
		2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
組別A	1.90%	125,157	107,956
組別B	1.90%	12,432	15,533
組別C	13.98%	30,755	34,286
		168,344	157,775

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

於2019年12月31日，本集團貿易應收款項結餘組別A、B及C中賬面值總額為人民幣21,611,000元(2018年：人民幣28,034,000元)的債項於報告日期已逾期。在已逾期結餘中，為數人民幣2,736,000元(2018年：人民幣4,271,000元)的款項已逾期90日或以上，但並未被視為違約。董事認為，經計及貿易債務人的歷史及預期往後還款後，於報告期末屬組別A、B及C內已逾期超過90天的貿易應收款項未被視為違約。

貿易應收款項撥備減值的變動：

	全期的預期 虧損信貸 (並無信貸減值) 人民幣千元	全期的預期 虧損信貸 (信貸減值) 人民幣千元
於2018年1月1日	6,724	1,399
因金融工具於2018年1月1日確認而變動：		
－轉撥至信貸減值	(48)	48
－已確認減值虧損	—	780
－已撥回減值虧損(附註)	(6,648)	(558)
－撤銷為不可收回款項	—	(870)
已產生新金融資產	7,175	—
於2018年12月31日	7,203	799
因金融工具於2019年1月1日確認而變動：		
－轉撥至信貸減值	(25)	25
－已確認減值虧損	—	201
－已撥回減值虧損(附註)	(7,076)	—
－撤銷為不可收回款項	—	(135)
已產生新金融資產	6,816	—
於2019年12月31日	6,918	890

附註：撥回虧損撥備乃主要由於貿易債務人悉數結算的賬面值人民幣157,418,000元(2018年：人民幣140,375,000元)。

本集團以外幣計值的貿易應收款項的賬面值載列如下：

	於12月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
美元(「美元」)	24,794	31,971

12. 按公平值計入其他全面收益之應收票據

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入其他全面收益之應收票據	<u>54,802</u>	<u>13,602</u>

以下為於報告期末根據票據發行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：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元
0至180日	<u>54,802</u>	<u>13,602</u>

13. 貿易應付款項及應付票據

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	128,069	134,308
應付票據	<u>26,843</u>	<u>19,000</u>
貿易應付款項及應付票據總額	<u>154,912</u>	<u>153,308</u>

以下為於報告期末應付票據的賬齡分析：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元
0至180日	<u>26,843</u>	<u>19,000</u>

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：

	於12月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
0至30日	81,242	86,042
31至60日	28,608	20,786
61至90日	5,431	9,249
超過90日	12,788	18,231
	<u>128,069</u>	<u>134,308</u>

本集團以相關集團實體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：

	於12月31日	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
美元	20,682	—
歐元(「歐元」)	425	213
	<u>21,107</u>	<u>213</u>

14. 股本

於2018年1月1日，本集團的股本指金海威國際供應鏈管理及Havay Industry Inc.的合併股本。

於2018年及2019年12月31日，股本指本公司的股本。

本公司於2018年4月25日在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。於註冊成立之時，本公司的初始法定股本為50,000美元，分為50,000,000股每股0.001美元的股份。

於2018年4月25日，本公司已向Commonwealth B Limited配發及發行一股按每股面值0.001美元入賬列為繳足的股份，並進一步分別向Commonwealth B Limited、Commonwealth Happy Elephant Limited、Commonwealth GHW Limited及Commonwealth Feibear Limited按每股面值0.001美元配發及發行4,999,999股、2,375,220股、2,480,780股及144,000股股份。

於2019年1月3日，為將本公司股份面值的計值單位由美元調整為港元(「港元」)，(a)本公司將法定股本增加至100,000,000港元，分為10,000,000,000股每股面值為0.01港元的股份；(b)分別向Commonwealth B Limited、Commonwealth Happy Elephant Limited、Commonwealth GHW Limited及Commonwealth Feibear Limited配發及發行500,000股每股面值為0.01港元的未繳股款股份、237,522股每股面值為0.01港元的未繳股款股份、248,078股每股面值為0.01港元的未繳股款股份及14,400股每股面值為0.01港元的未繳股款股份，總價格為10,000美元(「認購價」)；(c)按總價格10,000美元(由認購價抵銷)購回所有舊股份；(d)自購回後註銷所有舊股份，並透過註銷本公司股本中每股面值為0.001美元的全部未發行50,000,000股股份而削減其法定但未發行股本，故本公司的法定股本變為100,000,000港元，分為10,000,000,000股每股面值為0.01港元的股份。

有關本公司股份之變動詳情披露如下：

	股份數目	數額 美元
每股0.001美元之普通股		
法定		
於2018年4月25日(註冊成立日期)及2018年12月31日	50,000,000	50,000
年內註銷	(50,000,000)	(50,000)
於2019年1月3日及2019年12月31日	<u>—</u>	<u>—</u>
已發行及繳足		
於註冊成立日期及2018年12月31日	10,000,000	10,000
年內註銷	(10,000,000)	(10,000)
於2019年1月3日及2019年12月31日	<u>—</u>	<u>—</u>

	股份數目	數額 港元
每股0.01港元之普通股		
法定		
於2019年1月3日及2019年12月31日	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足		
於2019年1月3日及2019年12月31日	<u>1,000,000</u>	<u>10,000</u>
		人民幣千元
於註冊成立日期及2018年12月31日呈列		<u>69</u>
於2019年12月31日呈列		<u>9</u>

管理層討論與分析

業務回顧

我們是一家綜合化學品服務市場的應用化學中間體供應商，主要從事生產及銷售我們的化學品以及銷售位於中國、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，我們透過我們全面的全球營運及銷售網絡(包括對生產工藝的研發、雄厚的產品定制實力、生產優質化學產品、採購第三方製造商生產的各種化學品、高效安全的物流服務及售後服務)提供全面而具有廣泛應用的產品組合以及有關化學中間體供應鏈的全系列服務。

我們的業務營運包括四大業務分部，其中包括聚氨酯材料、動物營養化學品、精細化學品及醫藥產品及中間體。

聚氨酯材料廣泛應用於泡沫墊、內部零件及用以節省燃料及能源的其他輕型汽車零部件。

動物營養化學品分部的兩大產品為常用於家禽及牲畜飼料的添加劑，而該等產品對下游畜牧業至關重要。氯化膽鹼為一種複合維生素，可在動物飼料中作為重要的營養品而添加，以加快動物生長及用作石油天然氣鑽探以及水力壓裂中的粘土穩定劑，而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。

在精細化學品分部下，我們主要從第三方製造商採購羧酸、溶劑、樹脂及油脂化學品等產品以向客戶轉售。羧酸廣泛用於染料合成、潤滑劑、香精及香料的生產，而溶劑則用於生產化妝品、飼料添加劑、塗料及染料合成。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。

我們於泰安生產廠房生產我們自身的異辛酸(主要用於油漆乾燥劑、殺菌劑、防腐劑及醫藥原料)及硫酸二乙酯(主要用於染料合成、農藥及醫藥中間體)。我們亦生產及出售自身的醫藥中間體(為用於生產碘和碘衍生物等活性醫藥成分的化合物)，以及出售購自第三方製造商的醫藥產品(如頭孢泊肱脂分散片)。

財務回顧

收益

下表載列截至2019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			
	2019年		2018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
聚氨酯材料	654,573	33.3%	881,563	40.9%
動物營養化學品	603,530	30.7%	702,657	32.6%
精細化學品	256,982	13.0%	286,801	13.3%
醫藥產品及中間體	438,141	22.3%	270,650	12.6%
小計	1,953,226	99.3%	2,141,671	99.4%
其他(附註)	12,829	0.7%	11,275	0.6%
總計	<u>1,966,055</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,152,946</u>	<u>100.0%</u>

截至 12 月 31 日止年度

	2019 年		2018 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	1,154,867	58.7%	1,141,191	53.0%
第三方生產的化學品	798,359	40.6%	1,000,480	46.5%
小計	1,953,226	99.3%	2,141,671	99.5%
其他(附註)	12,829	0.7%	11,275	0.5%
總計	1,966,055	100.0%	2,152,946	100.0%

附註：其他主要包括為於南京的第三方運輸有害化學品產生的收入。

聚氨酯材料

銷售聚氨酯材料產生的收益由截至 2018 年 12 月 31 日止年度的約人民幣 881.6 百萬元減少至截至 2019 年 12 月 31 日止年度的約人民幣 654.6 百萬元，乃主要由於該分部主要產品(包括聚甲基二苯基二異氰酸酯(「**聚合 MDI**」)及甲苯二異氰酸酯(「**TDI**」))的平均售價減少所致。

聚合 MDI 的平均售價由截至 2018 年 12 月 31 日止年度的每噸約人民幣 15,700 元減少至截至 2019 年 12 月 31 日止年度的每噸約人民幣 11,600 元，主要由於自 2017 年第三季度以來聚合 MDI 的平均採購成本減少的持續影響，部分於售價中體現。平均採購成本減少主要由於在 2017 年領先的聚合 MDI 供應商於中國的生產設施主要因災難、設備故障及維護以及環境控制而暫時停產，致使市場中聚合 MDI 的供應遭遇不穩定期，其後，市場中聚合 MDI 的供應更加穩定。聚合 MDI 的市價於 2018 年 12 月降至最低水平並於截至 2019 年 12 月 31 日止年度維持相對較低水平。

TDI的平均售價由截至2018年12月31日止年度的每噸約人民幣23,500元減少至截至2019年12月31日止年度的每噸約人民幣11,700元。於2019年第一季度，由於市場供應不斷增加，TDI的市價持續下跌，此乃主要由於中國最大聚氨酯材料製造商（為我們的上游供應商的競爭對手）具備年產能約300,000噸的新TDI生產設施開始生產，以及中國製造商（為我們上游供應商的競爭對手）於葫蘆島的生產設施恢復生產，年產能達50,000噸。與2018年相比，TDI的市價於2019年第一季度降至最低水平，並於截至2019年12月31日止年度維持相對較低水平。

與2018年同期相比，聚合MDI及TDI等主要聚氨酯材料產品的銷量於截至2019年12月31日止年度維持相對穩定。

動物營養化學品

銷售動物營養化學品產生的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣702.7百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣603.5百萬元，主要由於氯化膽鹼及甜菜鹼的平均售價降低所致。

截至2019年12月31日止年度，氯化膽鹼的銷售額佔動物營養化學品分部收益的約90%。銷售氯化膽鹼產生的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣631.7百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣525.6百萬元，主要由於平均售價由2018年至2019年減少，部分被同期氯化膽鹼的銷量增加所抵銷。氯化膽鹼的市價於2018年第一季度後逐漸下跌。兩個主要原因導致平均售價於2019年下跌。首先，非洲豬瘟爆發仍影響下游養豬行業。根據中國農業農村部發佈的公開資料，與2018年同期相較，於2019年前九個月的生豬存欄持續減少，使對氯化膽鹼的需

求增長放緩。此外，截至2019年12月31日止年度，我們調整我們的價格以增加我們的氯化膽鹼在數量方面的市場份額。上述因素的合併影響導致截至2019年12月31日止年度氯化膽鹼的平均售價較截至2018年12月31日止年度下跌以及氯化膽鹼所產生的收益減少。

氯化膽鹼的銷量由截至2018年12月31日止年度的約103,000噸增加至截至2019年12月31日止年度的約119,000噸，乃主要由於上文所述我們的策略旨在增加氯化膽鹼在數量方面的市場份額以及氯化膽鹼客戶數量的增加。此外，我們相信，我們的營銷工作亦導致截至2019年12月31日止年度氯化膽鹼的銷量增加。我們參加有關飼料添加劑的場行業展會，我們可於展會識別並接洽潛在牲畜養殖或飼料添加劑客戶，並與現有客戶溝通市場趨勢及推廣產品。除行業活動外，我們亦委派我們的銷售團隊更頻繁地拜訪現有客戶，以強化關係並收集客戶對我們產品的反饋。

精細化學品

銷售精細化學品所產生的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣286.8百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣257.0百萬元，主要由於(i)由於本集團於整個2018年及2019年停止自日本進口甲基異丁基酮(「**甲基異丁基酮**」)導致甲基異丁基酮的平均售價及銷量均減少，從而令銷售甲基異丁基酮產生的收益減少，及(ii)由於韓國一間主要製造商擴大生產所引起的市價降低令銷售間苯二甲酸產生的收益減少，被異辛酸及腰果酚(為近年來我們的新自製精細化學品)的銷量增加所抵銷。銷售異辛酸產生的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣42.5百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣51.3百萬元。銷售腰果酚產生的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣27.5百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣61.9百萬元。

醫藥產品及中間體

銷售醫藥產品及中間體產生的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣270.7百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣438.1百萬元，主要由於碘及碘衍生物的銷量及平均售價均有所增加所致。

碘及碘衍生物平均售價的增加乃主要由於(i)碘的市場供應因市場仍擔憂智利的其中一家主要供應商持續關閉Salar de Llamara的採灌井而減少，及(ii)下遊行業尤其是氟化工及醫藥行業以及對比劑行業的現有客戶對碘及碘衍生物的需求不斷上漲。

就銷量而言，為盡可能減少上述碘的市場供應減少所帶來的影響，我們與供應商訂立銷售協議，以使我們可在一定期間內按特定價格範圍購買保證數量的碘。碘通常用於生產氟碳表面活性劑(其廣泛應用於飛機、電子、食品加工、建築、油漆及塗料等不同行業)。作為中國最大的碘進口商之一，我們的銷量隨著中國碘需求的增加而增加。此外，於截至2019年12月31日止年度，碘衍生物的銷量增加乃由於下遊客戶的需求增加，例如碘酸鉀的銷量因對比劑行業現有客戶的需求不斷增加而增加，有關現有客戶可能使用碘衍生物製造造影劑用於圖形診斷技術。預期碘的需求不斷上漲(碘進一步應用於生產X線造影劑)及智利國內暴動可能影響碘的交付導致中國供應緊張。

下表載列截至2019年12月31日止年度按客戶的地理位置劃分的總銷售：

按地理位置劃分的總收益

	截至12月31日止年度			
	2019年		2018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	1,530,269	77.8%	1,677,947	78.0%
歐洲	151,228	7.7%	191,242	8.9%
亞洲其他國家(不包括中國及 越南)	78,521	4.0%	88,098	4.1%
越南	133,163	6.8%	127,842	5.9%
其他	72,874	3.7%	67,817	3.1%
總計	<u>1,966,055</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,152,946</u>	<u>100.0%</u>

截至2018年及2019年12月31日止年度，我們來自中國的收益分別貢獻約78.0%及77.8%。鑒於來自中國的收益構成總收益的大部分，聚氨酯材料業務分部、精細化學品業務分部及動物營養化學品業務分部在中國的銷售收益波動與該等分部各自的收益總額波動一致。

來自歐洲的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣191.2百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣151.2百萬元，乃主要由於動物營養化學品在俄羅斯的銷售額由截至2018年12月31日止年度的約人民幣76.6百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣48.7百萬元所致。由於中國為向俄羅斯出口氯化膽鹼的主要出口國之一，故氯化膽鹼於俄羅斯的銷售價格與中國氯化膽鹼的市價密切相關。截至2019年12月31日止年度，俄羅斯氯化膽鹼價格下跌與中國價格趨勢一致。

來自亞洲(不包括中國及越南)的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣88.1百萬元略微減少至截至2019年12月31日止年度的人民幣78.5百萬元，乃主要由於以下各項的淨影響：(i)如上文所述聚氨酯材料及動物營養化學品的市價降低導致銷售該等產品所產生的收益減少，及(ii)2019年向韓國銷售腰果酚增加約人民幣10.6百萬元，我們已建立業務關係，向一間韓國公司(其為韓國的一家主要固化劑製造商，年度消耗將約為6,000噸)銷售我們的自製腰果酚。

來自越南的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣127.8百萬元略微增至截至2019年12月31日止年度的約人民幣133.2百萬元，主要由於以下各項的淨影響：(i)組合聚醚的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣66.9百萬元增至截至2019年12月31日止年度的約人民幣81.0百萬元，乃由於從事屋面行業的客戶數量增加及向彼等增加銷售組合聚醚，以及(ii)如上述動物營養化學品的市價下跌導致銷售動物營養化學品產生的收益減少。

銷售成本

下表載列所示年度銷售成本按性質劃分的明細：

按性質劃分的銷售成本

	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	佔銷售 總成本 百分比	佔銷售 總成本 百分比	佔銷售 總成本 百分比	佔銷售 總成本 百分比
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
原材料及存貨成本	1,626,858	94.6%	1,758,656	95.4%
製造費用	38,577	2.2%	35,418	1.9%
員工成本	29,581	1.7%	25,419	1.4%
折舊及攤銷	15,429	0.9%	12,553	0.7%
其他	9,907	0.6%	11,338	0.6%
總計	<u>1,720,352</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,843,384</u>	<u>100.0%</u>

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人員及生產廠房的生產及管理團隊人員的薪金、工資及社會保險費用。

原材料及存貨成本由截至2018年12月31日止年度的約人民幣1,758.7百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣1,626.9百萬元。原材料及存貨成本減少乃受產品市價不斷下跌令銷售成本(包括聚氨酯材料分部及精細化學品分部產生的原材料和存貨成本)減少所驅動，被銷售成本(包括醫藥產品及中間體分部的原材料及存貨成本)的增加所抵銷，其與各分部收益增加一致。

毛利及毛利率

下表載列截至2019年12月31日止年度按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

按業務分部劃分的毛利

	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	毛利		毛利	
	人民幣千元	利率%	人民幣千元	利率%
聚氨酯材料	71,948	11.0%	52,323	5.9%
動物營養化學品	89,493	14.8%	204,182	29.1%
精細化學品	22,906	8.9%	18,433	6.4%
醫藥產品及中間體	58,928	13.4%	32,822	12.1%
其他	2,428	18.9%	1,802	16.0%
總計	<u>245,703</u>	<u>12.5%</u>	<u>309,562</u>	<u>14.4%</u>

毛利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣309.6百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣245.7百萬元。整體毛利率由截至2018年12月31日止年度的14.4%下降至截至2019年12月31日止年度的約12.5%，其乃主要由於爆發非洲豬瘟及如上述調整價格旨在於數量方面增加市場份額導致平均售價不斷下跌，致使動物營養化學品分部(其2018年於所有分部中產生最高毛利率)產生的毛利及毛利率減少所致，被以下分部的毛利率增加所抵銷：(i) 聚氨酯材料分部，其乃主要由於與採購成本相比，我們力圖令聚氨酯材料的售價降幅減小，以及組合聚醚(即具有更高毛利率的自製產品)的銷量達到了更高水平；(ii) 精細化學品分部，主要由於異

辛酸及腰果酚等自製產品的收益貢獻及毛利率均增長；及(iii)醫藥產品及中間體分部，主要由於碘及碘衍生物的平均售價增加導致該等產品的收益貢獻增加。

其他收入

其他收入主要包括租金收入總額、相關政府機關就本集團於當地的貢獻授出的一次性及無條件補貼以及銀行利息收入。由截至2018年12月31日止年度的約人民幣3.7百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣5.9百萬元。其他收入增加乃主要由於泰安生產廠房就我們對當地所作貢獻收到政府補助金由約人民幣1.3百萬元增加至約人民幣3.1百萬元，包括當地政府的新補貼，例如評為瞪羚企業由政府補助資、評為省級實驗室的補貼及反傾銷補貼。

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；及(ii)處置廠房及設備的虧損。該其他收益及虧損淨額的變動乃主要由於匯兌虧損淨額所致。本集團分別錄得截至2018年12月31日止年度的其他虧損淨額約人民幣1.4百萬元以及截至2019年12月31日止年度的其他收益淨額約人民幣6.9百萬元。該其他收益及虧損淨額的變動乃主要由於截至2018年12月31日止年度錄得匯兌虧損淨額約人民幣0.5百萬元以及截至2019年12月31日止年度錄得匯兌收益淨額約人民幣6.4百萬元，其乃主要由於截至2019年12月31日止年度美元兌人民幣升值所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括運輸費用、銷售及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2018年12月31日止年度的約人民幣83.5百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣89.7百萬元。銷售及分銷開支增加乃主要由於截至2019年12月31日止年度的出口銷量(尤其是, 中國氯化膽鹼出口量及越南氯化膽鹼、腰果酚及組合聚醚的出口銷量)與2018年同期相較有所增加從而導致運輸費用、港口費用及存儲成本增加約人民幣3.9百萬元所致。

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)、娛樂開支、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2018年12月31日止年度的約人民幣77.7百萬元略微減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣74.6百萬元。行政開支減少乃主要由於(i)營運表現不及2018年導致截至2019年12月31日止年度的員工花紅減少, 從而致使員工成本減少約人民幣1.9百萬元; 及(ii)我們升級了於使用期間折舊的機器, 以確保有一個安全的工作環境, 導致安全成本減少約人民幣2.2百萬元, 部分被上市後的應計專業費用(例如核數師薪酬)的增加所抵銷。

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費用。由於我們的研發活動(主要是為了開發生產設備和提高我們自己的生產效率的方法)的性質，且於項目的研究階段難以評估潛在未來經濟利益，故將有關成本確認為資產並不符合標準。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2018年12月31日止年度的約人民幣40.4百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣34.7百萬元。研發開支的減少乃主要由於截至2018年12月31日止年度就改善氯化膽鹼及甜菜鹼的產品質量消耗更多材料而導致原材料成本減少約人民幣8.2百萬元。截至2019年12月31日止年度，我們更專注於系統升級，以擴大我們的產量，因此消耗更少的材料。

上市開支

截至2018年及2019年12月31日止年度，我們產生上市開支分別為約人民幣7.5百萬元及人民幣11.0百萬元。

財務成本

財務成本為銀行借款、已貼現票據及租賃負債的利息。

財務成本由截至2018年12月31日止年度的約人民幣10.8百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣16.7百萬元。財務成本增加乃主要由於(i)於2019年12月31日，計息銀行及其他借款增加至約人民幣501.5百萬元導致銀行借款利息由截至2018年12月31日止年度的約人民幣10.6百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣14.2百萬元；(ii)於2019年12月31日，向銀行貼現銀行已發行應收票據增加約人民幣51.3百萬元導致已貼現票據利息由截至2018年12月31日止年度的約人民幣0.2百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣2.2百萬元，以及應收票據的賬面值與相關負債(即借款)的賬面值相同；及(iii)租賃負債利息於採納國際財務報告準則第16號後增加。

所得稅開支

所得稅開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣17.0百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣2.7百萬元。所得稅開支減少乃主要由於(i)即期稅項由截至2018年12月31日止年度的約人民幣15.3百萬元減少至截至2019年12月31日止年度公司的約人民幣2.9百萬元，與除稅前溢利的減少一致，及(ii)於2019年經稅務機構批准落實可扣減研發開支令本公司附屬公司，即泰安漢威集團有限公司(「漢威集團」)於2018年產生稅項超額撥備約人民幣1.0百萬元。

實際稅率由截至2018年12月31日止年度的約18.6%下降至截至2019年12月31日止年度的約8.6%，主要由於(i)於2019年經稅務機關批准落實可扣減研發開支令漢威集團於2018年產生稅項超額撥備約人民幣1.0百萬元；及(ii)與上一期間相比，截至2019年12月31日止年度，本集團超出除稅前溢利的加權除稅前扣減研發開支比例增加。

年內溢利

誠如上文所述，年內溢利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣74.3百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣29.1百萬元。經調整年內溢利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣81.7百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣40.1百萬元，乃由於上述波動的合併結果所致。

前景

本集團亦計劃於泰安岱岳化工產業園的現有泰安生產廠房以西地區建立新生產廠房，作為我們擴展計劃的一部分。新生產廠房預計包括用於(i)生產三甲胺(其為生產氯化膽鹼和甜菜鹼的主要原材料)，及(ii)建設製造眾多醫藥中間體(包括碘甲烷、碘丙炔醇丁基胺甲酸酯及莫西沙星側鏈)的試驗廠房的若干生產設施。我們相信，在新生產廠房生產三甲胺的擴張將使我們能夠利用通過充滿競爭的市況及吸收其他競爭者的市場份額所帶來的市場整合機遇。建立用於製造眾多醫藥中間體的試驗廠房使本集團可在提升至全規模生產之前，利用小型生產系統實際測試及證實由我們的研發團隊開發的新醫藥中間體產品生產技術。

自2020年1月下旬以來，本集團於中國的業務經營受到新型冠狀病毒(2019冠狀病毒病)爆發的影響，其威脅到了於中國居住的眾多人的健康。因此，中國政府及各級省市政府已採取若干短期措施，包括但不限於實施旅遊控制、延長國家節假日及暫停施工項目，嚴重破壞了旅遊及當地經濟。從長遠來看，2019冠狀病毒病爆發為全球或中國經濟帶來了負面影響，從而對我們的業務產生不利影響。

董事認為，直至本公告日期，2019冠狀病毒病爆發對本集團的影響尚不明確。管理層將對該流行病的發展情況保持警惕，並於適當時採取恰當措施。

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股東提供最大回報。本集團資本架構包括債務(包括借款)及本公司擁有人應佔權益(包括已發行資本及儲備)。本集團管理層通過考慮資本成本及與各類資本相關的風險審核資本架構。有鑒於此，本集團將透過支付股息、新股份發行以及發行債務及償還現有借款而平衡其整體資本架構。本集團的整體策略於年內保持不變。

於年內，本集團的營運資金乃通過內部資源及借款進行融資。

於2019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855.2百萬元(2018年：人民幣648.8百萬元)及人民幣35.7百萬元(2018年：人民幣30.3百萬元)。銀行結餘及現金均以人民幣(「人民幣」)計值。

於2019年12月31日，借款約為人民幣501.5百萬元(2018年：借款人民幣198.4百萬元)。於2019年12月31日，借款約人民幣454.9百萬元(2018年：人民幣129.9百萬元)按固定年利率介乎3.0%至8.6%(2018年：5.6%至8.6%)計息以及應於2020年至2022年(2018年：2019年至2020年)償還，借款約人民幣46.6百萬元(2018年：人民幣68.5百萬元)按浮動年利率介乎4.7%至7.8%(2018年：4.7%至7.8%)計息以及應於2020年(2018年：應於2019年償還)償還。

全球發售所得款項用途

於2020年1月21日，本公司通過全球發售(「全球發售」)以發售價每股股份0.51港元於聯交所發行250,000,000股本公司股份(「股份」)。

全球發售所得款項淨額(經扣除有關全球發售的包銷費用、佣金及上市相關開支)為約 65.9 百萬港元。所得款項淨額將用於下列事項：

- (i) 約 17.2% 或 11.3 百萬港元將用於初始成立將在現有泰安生產廠房以西地區建立的新生產廠房(「**新生產廠房**」)，其將包括分別生產三甲胺的生產設施及生產醫藥中間體的試驗廠房；
- (ii) 約 60.4% 或 39.8 百萬港元將用於在新生產廠房建設生產三甲胺(其為生產氯化膽鹼和甜菜鹼所用的主要原材料)的生產設施；
- (iii) 約 10.2% 或 6.7 百萬港元將用於在新生產廠房建設小批量生產不同類型醫藥中間體的試驗廠房；
- (iv) 約 2.2% 或 1.5 百萬港元將用於新醫藥產品鹽酸莫西沙星片的研發過程，我們計劃委聘一間醫藥公司(其為本集團的獨立第三方)對鹽酸莫西沙星片進行臨床試驗，包括初步及正式的生物等效性測試、原材料購買、製樣及其他雜項成本；
- (v) 約 0.8% 或 0.5 百萬港元將用於採購硬件及軟件為我們現有的財務及會計管理系統升級，其將支持現有自動辦公系統的運行；及
- (vi) 約 9.2% 或 6.1 百萬港元將用作營運資金及其他一般公司用途。

於本公告日期，商業計劃與招股章程所載的商業計劃相較並無變動，並未動用所得款項淨額。未動用的所得款項淨額將以招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的方式應用。

主要風險及不確定性以及風險管理

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

貨幣風險

本集團面臨交易貨幣風險。該風險因營運單位按該單位功能貨幣以外貨幣買賣而產生。由於在中國賺取的收入及產生的開支均以人民幣計值，故本集團面臨貨幣風險。

人民幣並非可自由兌換的貨幣。由於人民幣未來匯率或因中國政府可能施加之管制而較現時或過往匯率大幅變動。匯率亦可能受國內及國際經濟發展及政治變動以及人民幣供求影響。人民幣兌美元升值或貶值可能影響本集團的營運業績。

本集團的金融資產及負債均以面臨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，管理層監控外匯風險以及將於必要時考慮對沖重大外幣風險。

利率風險

本集團就若干金融資產、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。管理層監察利率風險敞口，將會在有需要時考慮對沖重大利率風險。本集團的目標是保持浮息借貸。本集團根據利率水平及前景評估任何利率變動所產生的潛在影響，以管理其利率風險。管理層將審核定息及浮息的借款比例，並確保其在合理範圍內。

信貸風險

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

本集團的信貸風險主要歸因於其貿易應收款項。為盡量減低信貸風險，本集團管理層已委派負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序的團隊，確保採取跟進措施收回逾期債務。此外，本集團於各報告期末審閱貿易債務的可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠減值虧損。本集團於應用國際財務報告準則第9號後根據預期信貸虧損模式對貿易應收款項進行減值評估。就此而言，董事認為本集團的信貸風險大幅降低。

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

就其他應收款項、租金按金及融資租賃應收款項而言，董事將基於過往結算記錄、過往經驗以及其他可得及支持性前瞻資料對其他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、租金按金及融資租賃應收款項的未償還結餘並無重大信貸風險。

本集團尋求對其未償還應收款項保持嚴格管控以及制定信貸控制政策盡量降低信貸風險。此外，所有應收款項結餘均被持續監控，而逾期結餘則由管理層跟進。

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

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，由此全年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規定。

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已確認的以人民幣計值的資產及負債產生的外匯風險。於年內，本集團並未承諾任何金融工具對沖其外幣風險敞口。

資本開支

於年內，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60.7百萬元(2018年：人民幣28.9百萬元)。

資本承擔

於2019年12月31日，本集團的資本承擔為約人民幣4.2百萬元(2018年：人民幣4.8百萬元)。資本承擔主要涉及購買機器及設備作現時用途。我們擬以我們的營運所產生的現金、銀行借款及全球發售所得款項為該等承擔提供資金。

資產抵押

於2019年12月31日，除(i)受限制銀行存款約人民幣108.8百萬元(2018年：人民幣25.9百萬元)；及(ii)使用權資產以及物業、廠房及設備分別約人民幣17.7百萬元及人民幣8.1百萬元(2018年：預付租賃付款以及物業、廠房及設備分別約人民幣18.1百萬元及人民幣9.1百萬元)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2019年12月31日，本集團並無任何重大或然負債(2018年：無)。

股息

董事會已決議不建議派付截至2019年12月31日止年度的任何末期股息(2018年：無)。

僱員及薪酬政策

於2019年12月31日，本集團擁有合共886名(2018年：812名)僱員，包括董事。截至2019年12月31日止年度的總員工成本(包括董事薪酬)為約人民幣71.0百萬元(2018年：人民幣69.8萬元)。

薪酬乃經參考市場規範及僱員個人表現、資質及經驗後釐定。

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。

重大投資

截至2019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(2018年：無)。

重大投資及資本開支的未來計劃

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

本集團將透過內部所得資金以及其他籌資活動(包括但不限於發行新債務或股權投資)為未來收購融資。

重大收購及處置附屬公司、聯營公司及合營企業

本集團截至2019年12月31日止年度並未收購亦未處置其任何附屬公司。

報告期後事件

於2019年12月31日之後，本公司股份於2020年1月21日（「上市日期」）於聯交所主板上市。本公司已發行250,000,000股股份，發售價為每股股份0.51港元。

自2020年1月下旬以來，本集團於中國的業務經營受到新型冠狀病毒（2019冠狀病毒病）爆發的影響，其威脅到了於中國居住的眾多人的健康。因此，中國政府及各級省市政府已採取若干短期措施，包括但不限於實施旅遊控制、延長國家節假日及暫停施工項目，嚴重破壞了旅遊及當地經濟。從長遠來看，2019冠狀病毒病爆發為全球或中國經濟帶來了負面影響，從而對我們的業務產生不利影響。

董事認為，直至本公告日期，2019冠狀病毒病爆發對本集團的影響尚不明確。管理層將對該流行病的發展情況保持警惕，並於適當時採取恰當措施。

合規顧問的權益

誠如本公司合規顧問富強金融資本有限公司（「合規顧問」）所確認，除本公司與合規顧問訂立的日期為2019年12月19日的合規顧問協議之外，概無合規顧問或其董事、僱員或緊密聯繫人（定義見聯交所證券上市規則（「上市規則」））於本集團或本集團任何成員公司的股本中擁有須知會本公司的權益。

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。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德勤•關黃陳方會計師行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2019年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行同意本年度業績公告所載之有關截至2019年12月31日止年度本集團業績的數據與本集團截至2019年12月31日止年度草擬綜合財務報表所載之金額一致。德勤•關黃陳方會計師行就此方面所進行的工作並不構成根據根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則所進行的核證聘用，因此，德勤•關黃陳方會計師行概不會就本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

本公司股份於2020年1月21日(「上市日期」)於聯交所上市。於自上市日期及直至本公告日期期間，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

本公司已就董事買賣本公司證券採納上市規則附錄十所載的標準守則作為其本身的行为守則，自2020年1月21日生效。經向全體董事作出特定查詢後，各董事已確認自上市日期至本公告日期期間其已遵守標準守則所載的必守準則。

企業管治常規

本公司於2020年1月21日於聯交所上市，因此上市規則附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）於2019年1月1日至2019年12月31日期間並不適用於本公司。本公司已採納上市規則附錄十四企業管治守則所載的守則條文（「守則條文」），自上市日期生效。自上市日期至本公告日期，除守則條文第A.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A.2.1條的詳情。董事會致力於遵守上市規則附錄十四所載守則條文的原則。本公司致力於達成及維持高水準企業管治準則，以與其業務及股東的需要及需求一致。本公司的企業管治原則強調高質素董事會、完善的內部監控，以及對全體股東保持透明及問責。董事會將繼續審閱及強化其企業管治常規，確保遵守企業管治守則，並適當作出必要的變動。

主席及行政總裁

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的職務應有區分，並不應由一人同時兼任。截至2019年12月31日止年度，本公司並未區分主席與行政總裁的職務。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。守則條文規定董事會主席每年最少與獨立非執行董事舉行無執行董事出席之會議。由於本公司於2020年1月21日於聯交所上市，因此董事會主席與獨立非執行董事於2019年並未舉行無其他董事出席之會議。

股東週年大會

本公司首屆股東週年大會(「**股東週年大會**」)謹定於2020年5月26日(星期二)舉行，其通知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將於2020年5月26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2020年5月21日(星期四)至2020年5月26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2020年5月20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，地址為香港皇后大道東183號合和中心54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
主席兼執行董事
尹燕濱

香港，2020年3月31日

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