

H·GHW GHW International

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：9933

2022
中期報告



目錄

公司資料	2
管理層討論與分析	4
其他資料	19
簡明綜合損益及其他全面收益表	24
簡明綜合財務狀況表	25
簡明綜合權益變動表	27
簡明綜合現金流量表	28
簡明綜合財務報表附註	29

公司資料

董事會

執行董事：

尹燕濱(主席兼行政總裁)
莊朝暉
陳朝暉
周春年
陳華
刁騁

獨立非執行董事：

孫宏斌
王廣基
鄭青

審核委員會

鄭青(主席)
王廣基
孫宏斌

薪酬委員會

鄭青(主席)
莊朝暉
孫宏斌

提名委員會

刁騁(主席)(於2022年1月5日辭任)
尹燕濱(主席)(於2022年1月5日獲委任)
鄭青
孫宏斌

風險管理委員會

陳朝暉(主席)
周春年
陳華

授權代表

尹燕濱
胡穎豪

公司秘書

胡穎豪

註冊辦事處

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

中華人民共和國主要營業地點

中華人民共和國
南京市
奧體大街69號
新城科技園
6棟

香港主要營業地點

香港
上環
永樂街235號
永樂街235商業中心
15樓15C室

開曼群島之股份過戶登記總處

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

公司資料

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

法律顧問

樂博律師事務所有限法律責任合夥

主要往來銀行

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

核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

公司網站

www.goldenhighway.com

股份代號

9933

管理層討論與分析

業務概覽

GHW International (「**本公司**」)及其附屬公司(統稱為「**本集團**」)是一家綜合化學品服務(其指一條完整的供應鏈，為客戶提供從售前諮詢服務、銷售化學產品到售後技術支持的全系列服務)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華人民共和國(「**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以及補充劑。

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黏土穩定劑，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)。另一方面，我們於越南生產廠房生產我們自身的腰果酚產品，這是一種主要用於塗料及粘合劑行業的生物燃料產品。

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(如頭孢泊肟酯分散片)。截至2022年6月30日止六個月，我們開始出售購自第三方廠商的補充劑(如維他命片)。

管理層討論與分析

業務回顧

截至2022年6月30日止六個月期間，我們的財務表現得以改善，乃主要由於我們的主要產品包括氯化膽鹼、甜菜鹼以及碘及碘衍生物的市場價格上漲。上述產品盈利能力的提升抵銷了其銷量的下降以及第三方生產的貿易產品(例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**」))銷量的下降。因此，我們於截至2022年6月30日止六個月的收益及溢利較去年同期增加。

截至2022年6月30日止六個月，本集團錄得收益約人民幣1,598.1百萬元(2021年：人民幣1,185.8百萬元)，較去年同期增加34.8%。

收益增加主要歸因於：(i)自製動物營養產品(包括氯化膽鹼及甜菜鹼)在中國的銷售額增加，主要由於該等產品的市場價格上漲，進一步詳述如下；(ii)自製產品(例如異辛酸及腰果酚)在中國的銷售額因我們的市場份額增加而增加，詳情於下文中解釋；(iii)碘及碘衍生物的銷售額因碘的市場價格大幅增加而增加；及(iv)乙二醇(就我們而言為一種第三方生產的新貿易產品，用作溶劑及塗料等的原料)銷售額增加，部分被聚氨酯材料分部的聚合MDI及TDI銷售額減少所抵銷，主要由於本期該等產品的銷量減少，即歐洲及美國生產設施受到2021年第一季度的寒流影響而暫停運作，導致去年同期供應短缺，且因此需求水平相對較高，而本期間供應相對穩定。此外，受2022年上半年新型冠狀病毒病(2019冠狀病毒病)疫情的影響，中國下游行業(尤其是建築行業及家電行業)的業務受到較大影響，導致本期間中國的聚合MDI及TDI需求下降。

本公司擁有人應佔純利於截至2022年6月30日止六個月約為人民幣170.8百萬元(2021年：人民幣27.0百萬元)，較去年同期增加531.8%。溢利增加主要歸因於毛利由截至2021年6月30日止六個月約人民幣173.8百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月約人民幣377.1百萬元，乃由於(i)我們部分主要產品的平均售價上漲及我們成功採購原材料策略，使得中國營運錄得好表現及(ii)期內錄得匯兌收益淨額約人民幣12.9百萬元(2021年：匯兌虧損淨額約人民幣1.8百萬元)，主要因美元(「**美元**」)兌人民幣(「**人民幣**」)升值所致，部分被(i)銷售及分銷開支以及行政開支因本集團營運規模不斷擴大而增加、運輸及物流成本大幅增加及向員工提供表現花紅；(ii)人工智能系統改造項目、生產技術改進項目及研發團隊擴充所產生的研發開支增加以及原材料成本增加；及(iii)所得稅開支增加(乃與本期間的溢利增加一致)所抵銷。

有關我們的財務表現詳情進一步概述如下。

管理層討論與分析

財務回顧

收益

下表載列截至2022年6月30日止六個月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6月30日止六個月			
	2022年		2021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	304,818	19.1%	389,043	32.8%
動物營養化學品	565,431	35.4%	369,097	31.1%
精細化學品	351,606	22.0%	153,846	13.0%
醫藥產品及中間體以及補充劑	369,965	23.1%	268,828	22.7%
小計	1,591,820	99.6%	1,180,814	99.6%
其他(附註)	6,281	0.4%	5,020	0.4%
總計	1,598,101	100.0%	1,185,834	100.0%

	截至6月30日止六個月			
	2022年		2021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	1,087,791	68.1%	715,327	60.3%
第三方生產的化學品	504,029	31.5%	465,487	39.3%
小計	1,591,820	99.6%	1,180,814	99.6%
其他(附註)	6,281	0.4%	5,020	0.4%
總計	1,598,101	100.0%	1,185,834	100.0%

附註：其他主要包括為於中國的第三方運輸有害化學品產生的收益及其他雜項收入。

管理層討論與分析

聚氨酯材料

銷售聚氨酯材料產生的收益由截至2021年6月30日止六個月約人民幣389.0百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月約人民幣304.8百萬元，乃主要由於大量聚氨酯材料產品(例如聚合MDI及TDI)的銷量減少所致。

聚合MDI及TDI的平均售價於截至2021年6月30日止六個月分別為每噸約人民幣16,826元及人民幣12,582元及於截至2022年6月30日止六個月分別為每噸約人民幣16,940元及人民幣16,099元。聚合MDI的市場價格與去年同期相比並無重大波動。TDI的平均售價上升乃主要由於2021年第三季度起直至2022年第一季度，中國主要TDI製造商暫時停產檢修。

此外，聚合MDI及TDI的銷量由約14,859噸及3,798噸分別減少至約10,967噸及1,899噸。銷量下降主要是由於2021年第一季度受寒潮影響，歐美生產設施停產，導致去年同期供應不足，因此需求水平相對較高，而本期供應相對穩定。此外，受2022年上半年爆發的2019冠狀病毒病疫情的影響，中國下游行業，尤其是建築行業及家電行業的經營受到較大影響，導致本期中國的聚合MDI及TDI的需求下降。運輸成本的大幅上升亦導致我們的聚氨酯材料在亞洲其他國家的出口銷售額下降。

動物營養化學品

銷售動物營養化學品產生的收益由截至2021年6月30日止六個月約人民幣369.1百萬元大幅增加至截至2022年6月30日止六個月約人民幣565.4百萬元，主要由於氯化膽鹼及甜菜鹼的平均售價增加所致，部分被氯化膽鹼的銷量減少所抵銷。

截至2022年6月30日止六個月，氯化膽鹼的銷售額佔動物營養化學品分部收益約75%(2021年：75%)。銷售氯化膽鹼產生的收益由截至2021年6月30日止六個月約人民幣273.8百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月約人民幣422.7百萬元。同時，銷售甜菜鹼產生的收益由截至2021年6月30日止六個月約人民幣83.1百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月約人民幣128.0百萬元。

氯化膽鹼及甜菜鹼的平均售價由截至2021年6月30日止六個月約每噸人民幣5,033元及人民幣7,582元分別增加至截至2022年6月30日止六個月約每噸人民幣8,842元及人民幣11,009元，主要由於原材料成本以及我們與現有客戶的議價能力均上升所致，該等客戶滿意我們的綜合銷售服務。

氯化膽鹼的銷量由截至2021年6月30日止六個月約54,398噸減少至截至2022年6月30日止六個月約47,810噸，主要由於2019冠狀病毒病的爆發以及非洲豬瘟後的恢復，導致自2022年初以來中國消費市場的生豬供過於求，因此，本期間生豬行業的生產規模有所縮減。甜菜鹼的銷量由截至2021年6月30日止六個月約10,958噸輕微增加至截至2022年6月30日止六個月約11,629噸，主要由於自2021年以來我們於中國生物發酵產業的次新及大型客戶銷售額增加，抵銷了中國爆發2019冠狀病毒病導致的需求減少。

管理層討論與分析

精細化學品

銷售精細化學品所產生的收益由截至2021年6月30日止年度約人民幣153.8百萬元增加至截至2022年6月30日止年度約人民幣351.6百萬元，主要由於(i)如下文所述腰果酚及異辛酸的銷量上升；及(ii)自2021年下半年起，本集團亦開始買賣用作溶劑及防塗料等的原料乙二醇。

腰果酚及異辛酸的銷量上升乃主要由於俄—烏戰爭引發歐洲潛在能源危機及產品進口減少導致我們的市場份額增加。

期內，自2021年下半年起乙二醇(為一種新第三方生產的貿易產品)產生的收益約為人民幣68.1百萬元(2021年：零元)。

醫藥產品及中間體以及補充劑

銷售醫藥產品及中間體以及補充劑產生的收益由截至2021年6月30日止六個月約人民幣268.8百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月約人民幣370.0百萬元，主要由於碘及碘衍生物的平均售價上升所致，部分被碘及碘衍生物的銷量減少所抵銷。

碘及碘衍生物(不包括分包加工服務)的平均售價從截至2021年6月30日止六個月的約人民幣237,750元及人民幣131,459元增加至截至2022年6月30日止六個月的約人民幣505,529元及人民幣246,755元，主要由於期內全球市場碘供應持續短缺。供應不足亦導致銷量下降。

期內，本集團開始銷售第三方製造的補充劑。由於仍處於起步階段，補充劑產品產生的收益對本集團的收入並不重大。

下表載列截至2022年6月30日止六個月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6月30日止六個月			
	2022年		2021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	1,285,173	80.4%	976,577	82.4%
歐洲	147,839	9.3%	83,059	7.0%
越南	32,274	2.0%	46,825	3.9%
亞洲其他國家(不包括中國及越南)	69,948	4.4%	39,151	3.3%
其他	62,867	3.9%	40,222	3.4%
總計	1,598,101	100.0%	1,185,834	100.0%

截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們來自中國的收益分別貢獻總收益約82.4%及80.4%。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、動物營養化學品業務分部、精細化學品業務分部及醫藥產品及中間體以及補充劑業務分部在中國的銷售收益波動與該等分部各自的整體收益波動一致。

管理層討論與分析

來自越南的收益由截至2021年6月30日止六個月的約人民幣46.8百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月的約人民幣32.3百萬元，主要由於上文所述運輸成本大幅上漲致使聚氨酯材料的出口銷售額下降，導致銷售聚氨酯材料產生的收益減少所致。

主要由於動物營養化學品分部原材料成本增加，來自歐洲、亞洲(不包括中國及越南)及其他國家的收益分別從截至2021年6月30日止六個月的約人民幣83.1百萬元、人民幣39.2百萬元及人民幣40.2百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月的約人民幣147.8百萬元、人民幣69.9百萬元及人民幣62.9百萬元。

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人員及生產廠房的管理團隊人員的薪金、工資及社會保險費用。

銷售成本由截至2021年6月30日止六個月約人民幣1,012.0百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月約人民幣1,221.0百萬元。銷售成本增加乃由於動物營養化學品業務分部產品的原材料市場價格不斷上漲導致原材料及存貨成本增加，以及精細化學品業務分部原材料及存貨成本不斷增加，乃與腰果酚及異辛酸的銷量上升一致。

毛利及毛利率

下表載列截至2022年6月30日止六個月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6月30日止六個月			
	2022年		2021年	
	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%
聚氨酯材料	18,190	6.0%	27,399	7.0%
動物營養化學品	162,215	28.7%	83,207	22.5%
精細化學品	44,475	12.6%	23,139	15.0%
醫藥產品及中間體以及補充劑	151,711	41.0%	39,611	14.7%
其他	497	7.9%	445	8.9%
總計	377,088	23.6%	173,801	14.7%

毛利由截至2021年6月30日止六個月約人民幣173.8百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月約人民幣377.1百萬元。整體毛利率由截至2021年6月30日止六個月的14.7%增加至截至2022年6月30日止六個月約23.6%。毛利及毛利率增加主要由於下列因素增加：(i)動物營養化學品分部的毛利率，乃由於我們對購買原材料的議價能力及產品銷售均有所增加；及(ii)碘及碘衍生物的毛利率，乃由於碘的市場價格大幅上漲以及本期間實施的戰略採購計劃。該結果部分被以下分部的毛利及毛利率下降所抵銷：(i)聚合MDI，由於本期間市場價格逐漸下降，導致採購價格及銷售價格之間的差距收窄導致毛利降低；及(ii)乙二醇，由於其對我們而言為一種新產品且利潤率仍然很低。

管理層討論與分析

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供款、有關2019冠狀病毒病的補貼授出的一次性及無條件補貼、本公司股份(「**股份**」)於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板成功上市(「**上市**」)以及利息收入，由截至2021年6月30日止六個月約人民幣6.9百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣4.2百萬元。其他收入減少主要由於因本期間平均受限制銀行存款及銀行結餘減少使銀行利息收入從約人民幣4.4百萬元減少至約人民幣1.5百萬元所致。

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；(ii)出售廠房及設備的虧損；(iii)按公平值計入損益(「**按公平值計入損益**」)計量的衍生金融工具及金融資產的公平值變動導致淨收益。本集團於截至2021年6月30日止六個月錄得其他虧損淨額約人民幣4.1百萬元，而於截至2022年6月30日止六個月錄得其他收益淨額約人民幣9.5百萬元。其他收益及虧損淨額的收益增加主要由於截至2021年6月30日止六個月錄得匯兌虧損淨額約人民幣1.8百萬元，而於截至2022年6月30日止六個月則錄得匯兌收益淨額約人民幣12.9百萬元，乃因截至2022年6月30日止六個月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2021年6月30日止六個月約人民幣63.5百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月約人民幣82.1百萬元。銷售及分銷開支增加乃主要由於下列因素增加：(i)員工薪酬，乃由於考慮到本期間經營業績改善而向員工提供績效獎金所致；及(ii)物流成本(包括運輸、港口費用及航運成本)，乃由於油價上漲、重要港口因疫情關閉、勞動力短缺等。

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)、交際費、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2021年6月30日止六個月約人民幣45.2百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月約人民幣53.4百萬元。行政開支增加主要由於考慮到本期經營業績改善而向員工提供績效獎金導致員工成本增加所致。

管理層討論與分析

研發開支

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

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

研發開支由截至2021年6月30日止六個月約人民幣21.6百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月約人民幣35.9百萬元。研發開支增加主要由於原材料成本增加約人民幣8.0百萬元，員工成本增加約人民幣1.6百萬元及電費增加約人民幣3.1百萬元。上述成本增加乃主要由於前文所述人工智能系統改造項目、生產技術提升項目、研發團隊擴充以及原材料成本上漲。

財務成本

財務成本為銀行及其他借款及來自一間關連公司的貸款、已貼現票據及租賃負債的利息。

財務成本由截至2021年6月30日止六個月約人民幣13.0百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月約人民幣18.2百萬元。財務成本增加主要由於期內平均借貸水平上升所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至2021年6月30日止六個月約人民幣4.4百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月約人民幣28.3百萬元。所得稅開支增加與除稅前溢利增加一致。

實際稅率於截至2022年6月30日止六個月約為14.2% (2021年：14.0%)。兩個期間的實際稅率相當。

期內溢利

誠如上文所述，截至2022年6月30日止六個月，我們錄得期內溢利約人民幣170.8百萬元，而截至2021年6月30日止六個月則錄得期內溢利人民幣27.0百萬元，乃由於上述波動的合併影響所致。

管理層討論與分析

前景

本集團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、碘丙炔醇丁基氨基甲酸酯(「IPBC」)及莫西沙星側鏈)的試驗廠房的若干生產設施。我們相信，我們擴充業務至在新生產廠房生產三甲胺將使我們能夠把握因市況困難重重及吸收其他競爭對手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。

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)認為，直至本報告日期，2019冠狀病毒病全球性爆發以及中美貿易關係及俄烏戰爭等國際事件對本集團的影響尚不明確。管理層仍對疫情發展情況保持警惕，並於適當時採取措施。

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

截至2022年6月30日止六個月內，本集團的營運資金乃通過內部資源及借款撥付。

於2022年6月30日，本集團的總資產以及銀行結餘及現金分別達約人民幣1,661.6百萬元(2021年12月31日：人民幣1,367.3百萬元)及人民幣70.9百萬元(2021年12月31日：人民幣58.0百萬元)。銀行結餘及現金主要以人民幣及美元計值。

於2022年6月30日，借款(包括來自關連公司的貸款)總金額約為人民幣760.0百萬元(2021年12月31日：人民幣691.2百萬元)。於2022年6月30日，借款約人民幣740.0百萬元(2021年12月31日：人民幣671.2百萬元)按固定年利率介乎0%至7.2%(2021年12月31日：0%至8.0%)計息以及應於2022年至2050年償還(2021年12月31日：2022年至2050年)，而借款約人民幣20.0百萬元(2021年12月31日：人民幣20.0百萬元)按浮動年利率介乎4.4%至4.4%(2021年12月31日：4.4%至5.7%)計息以及應於2023年償還(2021年12月31日：應於2022年償還)。

按期末對外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133.5%(2021年12月31日：203.8%)。本集團資產負債比率減少主要由於本期間所產生溢利增加。

截至2021年12月31日止年度，本集團應用有關供應鏈融資安排的國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)詮釋委員會(「委員會」)的議程決定。於截至2022年6月30日止期間，倘本集團並無變更會計政策，經營活動所得現金淨額為人民幣69,433,000元(2021年：經營活動所用現金淨額人民幣45,640,000元)及融資活動所得現金淨額為人民幣48,634,000元(2021年：融資活動所得現金淨額人民幣46,550,000元)。

管理層討論與分析

全球發售所得款項用途

於2020年1月21日(「上市日期」)，本公司通過全球發售(「全球發售」)以發售價每股股份0.51港元於聯交所主板發行250,000,000股每股面值為0.01港元的股份成功上市。

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。所得款項淨額將繼續用於下列事項：

- (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。

管理層討論與分析

自上市日期起及直至2022年6月30日，上市所得款項淨額已按以下方式應用：

於本公司日期為 2019年12月31日的招股章程 (「招股章程」)所述的業務目標	佔總所得 款項淨額 百分比	所得 款項淨額 擬定用途 百萬港元	所得 款項淨額 擬定用途 人民幣百萬元	自上市日期 起至2022年 6月30日	於2022年 6月30日	招股章程所述的 計劃時間表	預期時間表
				期間所得款 項淨額 實際用途 人民幣百萬元	未動用 所得款項 人民幣百萬元		
初始成立新生產廠房	17.2%	11.3	10.1	10.1	0.0	於2020年下半年 完成	於2023年上半年 完成
於新生產廠房建設生產 三甲胺的生產設施	60.4%	39.8	35.4	22.7	12.7	於2021年下半年 完成	於2023年上半年 完成
在新生產廠房建設生產醫藥 中間體的試驗廠房	10.2%	6.7	6.0	6.0	0.0	於2021年下半年 完成	於2023年上半年 完成
鹽酸莫西沙星片的研發	2.2%	1.5	1.3	0.0	1.3	於2020年下半年 完成	於2023年上半年 完成
財務及會計管理系統升級	0.8%	0.5	0.4	0.4	0.0	於2020年下半年 完成	於2022年下半年 完成
一般營運資金	9.2%	6.1	5.4	5.4	0.0	不適用	不適用
總計	100.0%	65.9	58.6	44.6	14.0		

於本報告日期，本集團與承建商就成立新生產廠房及於截至2022年6月30日止六個月內進行中的建築工程訂立數份建築合約(本集團之資本承擔詳情於下文「**資本承擔**」一節內披露)。

董事會認為近期爆發2019冠狀病毒病使得承建商延遲恢復正常運作，從而已經／將會影響本集團實行成立新生產廠房的擴展計劃。有關延遲建設基礎設施的計劃亦導致延遲動用所得款項以購買及安裝配套設施、公共設施系統及主要機器及設備。

管理層討論與分析

此外，誠如全國藥品集中採購聯合辦公室所公佈，我們的其中一名競爭者以低於我們的估計生產成本的單位價格，於多個省份取得鹽酸莫西沙星片標書，即此競爭對手將於該等省份的醫院以投標價供應鹽酸莫西沙星片。為與此競爭對手競爭，管理層考慮研發用作生產鹽酸莫西沙星片的醫藥中間體，預計將於新生產廠房的試驗廠房研發生產醫藥中間體。因此，用於開發鹽酸莫西沙星片的所得款項已獲延遲動用。管理層認為，鹽酸莫西沙星片的研發將於生產醫藥中間體的試驗廠房建成後完成。於2022年6月30日，已簽訂總金額約為人民幣4.9百萬元的合約，內容有關購買生產鹽酸莫西沙星片所使用的醫藥中間體的機器設備，而未來開發醫藥中間體將於新生產廠房的試驗廠房進行。

爆發2019冠狀病毒病導致的意外中斷不但增加生產設施建成時間之不確定性，並導致指定作付款用途的資金閒置，亦增加項目的整體風險。董事會將繼續對疫情發展情況保持警惕，並根據最新狀況保持發展計劃的適當發展節奏。

除上文所披露外，董事並不知悉所得款項擬定用途有任何重大變動或延遲。於本報告日期，招股章程所披露的業務計劃概無任何變動。所得款項淨額之未動用部分人民幣14.0百萬元已存入中國的持牌銀行。

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。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發生大幅變動。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，管理層會監控外匯風險以及將於必要時考慮對沖重大外幣風險。

管理層討論與分析

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

信貸風險

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

本集團的信貸風險主要歸因於其貿易應收款項。為盡量減低信貸風險，本集團管理層已委派負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序的團隊，確保採取跟進措施收回逾期債務。此外，本集團於各報告期末審閱貿易債務的可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠減值虧損。本集團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，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的銀行發行，且過往並無違約記錄，因此期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，董事將基於過往還款記錄、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收回結餘並無重大固有信貸風險。

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

本集團的貿易應收款項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。

管理層討論與分析

庫務政策

本集團採納審慎的庫務政策，由此於整個期間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。期內，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

期內，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108.4百萬元（2021年：人民幣65.3百萬元）。

資本承擔

於2022年6月30日，本集團的資本承擔為約人民幣26.1百萬元（2021年12月31日：人民幣19.9百萬元）。資本承擔主要涉及成立新生產廠房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、銀行及其他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2022年6月30日，除(i)受限制銀行存款約人民幣108.7百萬元（2021年12月31日：人民幣111.5百萬元）；(ii)使用權資產以及物業、廠房及設備分別約人民幣40.2百萬元及人民幣93.9百萬元（2021年12月31日：使用權資產以及物業、廠房及設備分別約人民幣45.3百萬元及人民幣54.0百萬元）；(iii)按公平值計入其他全面收益的應收票據約人民幣143.6百萬元（2021年12月31日：人民幣76.6百萬元）；(iv)銀行結餘及現金約人民幣2.3百萬元（2021年12月31日：人民幣1.2百萬元）；(v)存貨約人民幣4.8百萬元（2021年12月31日：人民幣5.2百萬元）；及(vi)貿易應收款項及其他應收款項及預付款項約人民幣0.7百萬元（2021年12月31日：人民幣0.3百萬元）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2022年6月30日，本集團並無任何重大或然負債（2021年：無）。

股息

董事會已決議不建議派發截至2022年6月30日止六個月的任何中期股息（2021年：無）。

管理層討論與分析

僱員及薪酬政策

於2022年6月30日，本集團擁有合共969名(2021年：874名)僱員，包括董事。截至2022年6月30日止六個月的員工成本總額(包括董事薪酬)為約人民幣59.5百萬元(2021年：人民幣44.1百萬元)。

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。

重大投資

截至2022年6月30日止六個月，本集團並無持有任何重大投資或資本資產(2021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

本集團截至2022年6月30日止六個月並未收購亦未處置其任何附屬公司。

報告期後事件

於截至2022年6月30日止六個月後及直至本報告日期，本集團概無任何重大後續事項。

其他資料

企業管治常規

本公司已採納聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄十四企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載的守則條文(「**守則條文**」)截至2022年6月30日止六個月，除守則條文第C.2.1條之外，本公司已遵守企業管治守則的所有守則條文。本報告「主席及行政總裁」一節已詳述偏離守則條文第C.2.1條的詳情。董事會致力於遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則條文的原則。本公司致力於達成及維持高水準企業管治，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，本公司董事會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2022年6月30日止六個月，本公司並未區分本公司董事會主席與行政總裁的職務。期內，尹燕濱先生(「**尹先生**」)為董事會主席亦為本公司行政總裁，負責監督本集團的營運。董事會相信，本公司董事會主席及行政總裁的職務由同一人兼任能為本公司提供強而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，董事會應不時檢討該架構，確保於適當情況下採取適當措施。

董事的證券交易

截至2022年6月30日止六個月，本公司已就董事買賣本公司證券採納上市規則附錄10所載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，各董事已確認其於截至2022年6月30日止六個月已遵守標準守則所載的必守準則。

重大合約

除本報告「關連方交易／獲豁免持續關連交易」一節以及簡明綜合財務報表附註15及18所披露者外，截至2022年6月30日止六個月內或期末，概無董事亦無董事的關連實體於任何對本集團業務而言屬重大而本公司的控股公司或任何本公司附屬公司為訂約方的交易、安排或合約中擁有直接或間接重大權益，且截至2022年6月30日止六個月內或期末，概無本公司或其任何附屬公司為訂約方而其中尹先生及尹先生的配偶吳海嶺女士(「**吳女士**」)、王煒女士、潘冰先生、Commonwealth B Limited(「**Commonwealth B**」)、Commonwealth Yanbin Limited(「**Commonwealth Yanbin**」)、Commonwealth Violet Limited、Commonwealth YYB Limited(「**Commonwealth YYB**」)、Commonwealth Happy Elephant Limited(「**Commonwealth Happy Elephant**」)、HMZ Holdings Ltd以及HappyBean Holdings Limited(統稱為「**控股股東**」)或與控股股東有關連的實體於其中直接或間接擁有重大利益的重大合約存續。

董事於競爭業務的權益

概無董事於與本集團業務存在或可能存在競爭的業務中擁有權益。

關連方交易／獲豁免持續關連交易

本集團的關連方交易詳情載於簡明綜合財務報表附註15及18。

期內，本集團有以下根據上市規則第14A.90條獲豁免遵守申報、公告或獨立股東批准之規定的持續關連交易，並載於本報告中僅供參考。

於2020年3月24日，尹先生之間接附屬公司南京漢合實業有限公司（「**漢合實業**」，作為貸款人）與漢威集團（作為借款人）訂立一份貸款協議（「**貸款協議**」），據此，漢合實業已同意向漢威集團提供一項合共人民幣110,000,000元貸款融資（「**貸款融資**」），按年利率2%計息，為期2年。於2020年12月1日，雙方訂立補充協議，據此，自2020年10月1日起，年利率由2%調整至1.8%。於2021年12月31日，雙方訂立延期協議，將貸款的到期日延長至2023年。於2022年4月15日，雙方另外訂立一份補充協議，據此，自2022年4月15日起，年利率由1.8%調整至4%。於2022年6月30日，來自漢合實業的未償還貸款金額為人民幣28.9百萬元。貸款融資之條款的詳情於簡明綜合財務報表附註15內披露。

於2022年3月1日，尹先生間接擁有的附屬公司南京金漢天下體育文化發展有限公司（「**金漢天下**」）（作為貸款人）與漢威集團（作為借款人）訂立貸款協議（「**貸款協議II**」），據此，金漢天下同意向漢威集團提供總額為人民幣54,600,000元的貸款，年利率為1.8%，期限不超過兩年。於2022年4月15日，雙方訂立補充協議，據此，自2022年4月15日起，年利率由1.8%調整至4%。於2022年6月30日，金漢天下的未償還貸款為人民幣54.6百萬元。貸款的詳細條款已於簡明綜合財務報表附註15中披露（貸款協議統稱為「**貸款安排**」）。

於貸款協議日期，尹先生持有本公司已發行股本合共約55.31%，為控股股東，並因此為本公司之關連人士。因此，根據上市規則第14A章，貸款協議構成本公司之關連交易。

貸款安排已由獨立非執行董事審核，其已確認該項交易乃：(a)於本集團的一般及日常業務過程中訂立；(b)按正常商業條款或（倘並無充足可比較交易以判斷彼等是否屬正常商業條款）不遜於本集團給予獨立第三方或獨立第三方給予本集團的條款（如適用）訂立；及(c)根據規管有關交易之相關協議，其條款屬公平合理，並符合股東之整體利益。因此，根據上市規則第14A.90條，貸款安排已獲全面豁免遵守股東批准、年度審閱及所有披露規定。

除簡明綜合財務報表附註及上文所披露者外，本集團於期內並無訂立根據上市規則的規定須予披露的任何關連交易或持續關連交易。

管理合約

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

其他資料

董事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2022年6月30日，本公司董事或最高行政人員或彼等各自的聯繫人於本公司或其任何相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有之任何須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(i) 於股份中的倉位

姓名	身份／權益性質	所持股份數目		股權概約百分比	
		好倉	淡倉	好倉	淡倉
尹先生(附註)	受控法團權益	553,141,500	零	55.31%	零

附註：

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

除上文所披露者外，於2022年6月30日，概無本公司董事或最高行政人員或彼等各自的聯繫人於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有任何須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

除上文所披露者外，董事、彼等各自的配偶或未成年子女於期內任何時間或直至本報告日期概無獲授權利藉以購買股份或本公司債權證而從中獲益且彼等亦無行使任何該等權利；或本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排致使董事可透過任何其他法人團體購買該等權利。

購股權計劃

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

其他資料

於2022年6月30日，概無購股權根據購股權計劃被授出、註銷、失效或沒收，而於2022年6月30日，購股權計劃項下並無尚未行使的購股權。

股票掛鈎協議

於期內，除上文所述購股權計劃外，本公司並無訂立任何股票掛鈎協議，且於2022年6月30日，亦無由本公司訂立的任何股票掛鈎協議存續。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2022年6月30日，據本公司董事或最高行政人員所知，下列人士(本公司董事或最高行政人員除外)於股份及相關股份中，擁有記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊之權益或淡倉。

於股份中的倉位

姓名／名稱	身份／權益性質	所持股份數目		持股概約百分比	
		好倉	淡倉	好倉	淡倉
Commonwealth B	實益擁有人	375,000,000	零	37.50%	零
Commonwealth Yanbin	受控法團權益 (附註1)	375,000,000	零	37.50%	零
Commonwealth Happy Elephant	實益擁有人	178,141,500	零	17.81%	零
Commonwealth YYB	受控法團權益 (附註2)	178,141,500	零	17.81%	零
吳女士	配偶權益(附註3)	553,141,500	零	55.31%	零
Commonwealth GHW Limited (「Commonwealth GHW」)	實益擁有人	186,058,500	零	18.61%	零

附註：

- Commonwealth B由尹先生全資擁有之Commonwealth Yanbin持有80%之權益。根據證券及期貨條例，Commonwealth Yanbin及尹先生各自被視為於Commonwealth B持有的股份中擁有權益。
- Commonwealth Happy Elephant由尹先生全資擁有之Commonwealth YYB持有約98.26%之權益。根據證券及期貨條例，Commonwealth YYB及尹先生各自被視為於Commonwealth Happy Elephant持有的股份中擁有權益。
- 吳女士為尹先生的配偶，根據證券及期貨條例，其被視為於尹先生擁有權益的股份中擁有權益。

除上述所披露者外，於2022年6月30日，並無任何人士(本公司董事及最高行政人員除外，其權益載於上文「董事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節)登記於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予記錄之權益或淡倉。

其他資料

股本

截至2022年6月30日止六個月，本公司之股本變動的詳情載於本報告簡明綜合財務報表附註16。

優先購買權

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

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至2022年6月30日止六個月，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。

中期股息

董事會已決議不建議派發截至2022年6月30日止六個月的任何中期股息(2021年：無)。於回顧期內並無派付任何股息。

審核委員會及簡明綜合財務報表審閱

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

審核委員會已與管理層共同審閱本集團所採納的會計原則及慣例，亦已討論本集團的內部監控包括(其中包括)有關環境、社會及管治重大風險及風險管理以及財務申報事宜，包括審閱本集團於截至2022年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。

代表董事會

尹燕濱

主席兼行政總裁

香港，2022年8月29日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2022年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	1,598,101	1,185,834
銷售成本		(1,221,013)	(1,012,033)
毛利		377,088	173,801
其他收入	5	4,204	6,881
其他收益及虧損	5	9,507	(4,067)
預期信貸虧損模式的減值虧損，扣除撥回		(2,089)	(1,966)
銷售及分銷開支		(82,133)	(63,511)
行政開支		(53,411)	(45,162)
研發費用		(35,915)	(21,558)
財務費用		(18,172)	(12,994)
除稅前溢利	6	199,079	31,424
稅項	7	(28,275)	(4,389)
期內溢利		170,804	27,035
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		(2,563)	1,838
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		(221)	(185)
與可能隨後重新分類至損益的項目有關的所得稅		34	28
期內其他全面(開支)收益，扣除所得稅		(2,750)	1,681
期內全面收益總額		168,054	28,716
本公司擁有人應佔期內溢利		170,804	27,035
本公司擁有人應佔全面收益總額		168,054	28,716
每股盈利			
— 基本(每股人民幣元)	9	0.17	0.027
— 攤薄(每股人民幣元)	9	不適用	不適用

簡明綜合財務狀況表

於2022年6月30日

	附註	於	
		2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	542,036	455,027
使用權資產	10	53,686	53,987
租金按金		694	900
遞延稅項資產		392	699
應收貸款		15,762	15,464
		612,570	526,077
流動資產			
存貨		456,826	309,342
貿易應收款項	11	165,565	208,162
按公平值計入其他全面收益之應收票據	12	160,789	85,798
其他應收款項及預付款項		83,464	67,781
可收回稅項		966	367
按公平值計入損益的金融資產		1,755	—
衍生金融工具		5	273
受限制銀行存款		108,747	111,493
銀行結餘及現金		70,921	58,025
		1,049,038	841,241
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	13	200,164	198,009
其他應付款項及應計費用		97,127	78,765
租賃負債		4,406	4,888
合約負債		54,572	39,268
稅項負債		12,427	4,242
借款	14	484,736	453,908
關聯公司貸款	15	15,500	—
		868,932	779,080
流動資產淨額		180,106	62,161
總資產減流動負債		792,676	588,238

簡明綜合財務狀況表

於2022年6月30日

	附註	於	
		2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
借款	14	192,480	154,468
關聯公司貸款	15	67,303	82,803
租賃負債		4,000	3,933
遞延稅項負債		21,760	7,955
		285,543	249,159
資產淨值		507,133	339,079
資本及儲備			
股本	16	8,844	8,844
儲備		498,289	330,235
總權益		507,133	339,079

簡明綜合權益變動表

截至2022年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔								
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元 (附註 a)	安全儲備 人民幣千元 (附註 b)	匯兌儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註 c)	按公平值 計入其他 全面收益 之儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2021年1月1日(經審核)	8,844	78,219	58,633	2,633	(1,249)	46,213	(201)	12,403	205,495
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	27,035	27,035
期內其他全面收益(開支)	—	—	—	—	1,838	—	(157)	—	1,681
期內全面收益(開支)總額	—	—	—	—	1,838	—	(157)	27,035	28,716
於2021年6月30日(未經審核)	8,844	78,219	58,633	2,633	589	46,213	(358)	39,438	234,211
於2022年1月1日(經審核)	8,844	78,219	58,734	2,565	1,647	59,158	(327)	130,239	339,079
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	170,804	170,804
期內其他全面開支	—	—	—	—	(2,563)	—	(187)	—	(2,750)
期內全面(開支)收益總額	—	—	—	—	(2,563)	—	(187)	170,804	168,054
於2022年6月30日(未經審核)	8,844	78,219	58,734	2,565	(916)	59,158	(514)	301,043	507,133

附註 a：資本儲備指(i)本公司附屬公司南京金海威國際供應鏈管理有限公司(「**金海威國際供應鏈管理**」)擁有人於重組前超過股本名義值的注資，金額為人民幣26,071,000元；(ii)與重組有關的股東出資(經扣除資本增值稅)，金額為人民幣28,336,000元；(iii)收購本公司附屬公司泰安漢威集團有限公司有關重組的額外權益，金額為人民幣1,717,000元；(iv)與豁免應付股東款項有關的視作由股東出資，金額為人民幣444,000元；(v)重訂本公司股份面值的影響，金額為人民幣60,000元；及(vi)與來自一間由尹燕濱先生控制的關連公司貸款有關的視作由股東出資，金額為人民幣2,106,000元。

附註 b：根據中國有關規例，本集團的一間中國附屬公司須根據年度銷售金額計提安全儲備。該儲備可用於改善安全儲存及生產流程，並可於動用時轉撥至保留盈利。

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

簡明綜合現金流量表

截至2022年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所用現金淨額	(86,550)	(160,173)
投資活動		
已收利息	1,627	3,410
出售物業、廠房及設備所得款項	73	602
購買物業、廠房及設備	(107,686)	(69,093)
租金按金的退款淨額	206	21
提取受限制銀行存款	111,493	172,429
存放受限制銀行存款	(108,747)	(102,098)
購買按公平值計入損益的金融資產	(1,701)	(2,069)
提取按公平值計入損益的金融資產	—	1,546
融資租賃應收款項所得款項	—	245
投資活動(所用)所得現金淨額	(104,735)	4,993
融資活動		
已付股息	(14,798)	(13,737)
償還租賃負債	(2,898)	(2,111)
償還借款	(246,328)	(259,436)
新籌借款	253,516	378,223
未確認貼現票據所得款項	215,125	56,644
關聯公司貸款	54,600	10,900
還款予關聯公司	(54,600)	(9,400)
融資活動所得現金淨額	204,617	161,083
現金及現金等價物增加淨額	13,332	5,903
期初現金及現金等價物	58,025	61,906
外匯匯率變動影響	(436)	1,249
期末現金及現金等價物	70,921	69,058

簡明綜合財務報表附註

截至2022年6月30日止六個月

1. 一般資料

本公司於2018年4月25日根據開曼群島公司法第22章在開曼群島註冊成立為上市有限公司，其股份於2020年1月21日在聯交所上市。本公司的控股股東為尹先生及吳女士。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. 簡明綜合財務報表的編製基準

簡明綜合財務報表乃根據由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」以及上市規則附錄十六的適用披露規定編製。

簡明綜合財務報表以人民幣呈列，與本公司的功能貨幣相同。

3. 重大會計政策

簡明綜合財務報表乃按照歷史成本法編製，惟按公平值計量（如適用）之若干金融工具除外。

除應用經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）及應用若干與本集團相關的會計政策所引致會計政策的改變外，截至2022年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團編製截至2021年12月31日止年度的年度綜合財務報表所依循者貫徹一致。

於本中期期間，本集團首次應用由國際會計準則委員會頒佈於2022年1月1日或之後開始之年度期間強制生效之經修訂國際財務報告準則編製本集團簡明綜合財務報表。於本期間應用國際財務報告準則之修訂於本期間及先前期間不會對本集團簡明綜合財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所列披露造成重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至2022年6月30日止六個月

4. 收益及分部資料

收益指兩個期間製造及銷售化工相關產品及藥物而產生的收益。

	截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
貨品種類		
動物營養品	565,431	369,097
聚氨酯材料	304,818	389,043
藥物及補充劑	369,965	268,828
精細化學品	351,606	153,846
其他	6,281	5,020
	1,598,101	1,185,834
收益確認的時間		
時間點	1,598,101	1,185,834

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。

簡明綜合財務報表附註

截至2022年6月30日止六個月

4. 收益及分部資料(續)

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

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。

	自外部客戶所得收益	
	截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
中國	1,285,173	976,577
歐洲	147,839	83,059
越南	32,274	46,825
亞洲其他國家(不包括中國及越南)	69,948	39,151
其他	62,867	40,222
	1,598,101	1,185,834

有關主要客戶的資料

兩個期間內，並無來自個別客戶的收益佔本集團總收益的10%以上。

簡明綜合財務報表附註

截至2022年6月30日止六個月

5. 其他收入以及其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
政府補助金	2,026	2,162
租金收入	23	36
銀行利息收入	1,527	4,432
融資租賃應收款項的利息收入	—	7
應收貸款的利息收入	298	—
其他	330	244
	4,204	6,881
其他收益及虧損		
匯兌收益(虧損)淨額	12,873	(1,780)
出售廠房及設備虧損	(3,780)	(3,850)
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動	—	111
衍生金融工具公平值變動		
— 商品衍生工具合約(附註)	608	718
— 外幣期貨合約	—	—
其他	(194)	734
	9,507	(4,067)

附註：截至2022年6月30日止六個月，商品衍生工具合約公平值變動產生的已實現收益人民幣608,000元(2021年：人民幣718,000元)及未實現收益零(2021年：零)。

簡明綜合財務報表附註

截至2022年6月30日止六個月

6. 除稅前溢利

	截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前溢利乃於損益 經扣除(計入)下列各項後達致：		
已確認為開支的存貨成本	1,215,100	1,006,591
物業、廠房及設備折舊	19,217	14,438
使用權資產折舊	2,696	2,261
折舊總額	21,913	16,699
資本化為所生產存貨的成本	(16,334)	(12,712)
	5,579	3,987
存貨撇減	5,913	5,442

7. 稅項

	截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項	14,085	4,390
過往年度撥備不足(超額撥備)	35	(33)
	14,120	4,357
遞延稅項	14,155	32
總計	28,275	4,389

8. 股息

本公司於兩個期間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。

簡明綜合財務報表附註

截至2022年6月30日止六個月

9. 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6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
盈利：		
用於計算本公司擁有人應佔每股基本盈利的盈利	170,804	27,035

	截至6月30日止六個月	
	2022年 千股	2021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	1,000,000	1,000,000

用於計算每股基本盈利的普通股的加權平均數乃按假設資本化發行(定義見附註16)已於2020年1月1日生效而釐定。

截至2021年及2022年6月30日止六個月，由於並無已發行潛在普通股，因此並未呈列每股攤薄盈利。

簡明綜合財務報表附註

截至2022年6月30日止六個月

10. 物業、廠房及設備及使用權資產

於本中期期間，本集團出售賬面總值人民幣3,853,000元(2021年：人民幣1,859,000元)的物業、廠房及設備，獲現金所得款項人民幣73,000元(2021年：人民幣602,000元)，導致出售虧損人民幣3,780,000元(2021年：人民幣1,257,000元)。

此外，於本中期期間，本集團收購物業、廠房及設備的總額為人民幣108,371,000元(2021年：人民幣65,348,000元)。

於2022年6月30日，本集團已抵押賬面淨總值約人民幣93,866,000元(2021年12月31日：人民幣54,001,000元)的樓宇、廠房及機器以及汽車，以取得授予本集團的一般銀行及其他融資。

於本中期期間，本集團就使用辦公室及貨倉訂立6個月至3年的新租賃協議(2021年：4個月至2年)，供使用辦公室及貨倉。本集團須每月支付固定款項。於租賃開始時，本集團確認使用權資產及租賃負債人民幣3,225,000元(2021年：人民幣1,245,000元)。

於兩個期間，本集團租賃多個辦公室、貨倉及停車場泊位用於經營。租賃合約所訂立固定期限為6個月至70個月。租期乃按個別基準磋商及包含多種不同條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期間的長度時，本集團應用合約的定義及釐定合約強制生效的期間。

於2022年6月30日，本集團已抵押賬面淨值為人民幣40,225,000元(2021年12月31日：人民幣45,274,000元)的租賃土地，以取得授予本集團的一般銀行融資。

簡明綜合財務報表附註

截至2022年6月30日止六個月

11. 貿易應收款項

	於	
	2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	174,245	217,180
減：信貸虧損撥備	(8,680)	(9,018)
	165,565	208,162

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	
	2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	100,656	121,167
31至60日	40,596	47,626
61至90日	9,050	17,480
超過90日	15,263	21,889
	165,565	208,162

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2022年6月30日，貿易應收款項的賬面金額人民幣602,000元(2021年12月31日：人民幣272,000元)已被抵押作為本集團借款的擔保。

簡明綜合財務報表附註

截至2022年6月30日止六個月

11. 貿易應收款項(續)

本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

	截至6月30日止六個月	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
有關貿易應收款項之已確認(撥回)減值虧損	(253)	1,966

截至2022年6月30日止六個月之簡明綜合財務報表所採用之釐定輸入數據及假設以及估計技術之基準與編製本集團截至2021年12月31日止年度之年度財務報表所遵循者一致。

截至2022年6月30日止六個月內，本集團計提減值撥備人民幣949,000元(2021年：人民幣8,848,000元)。特別是由於債務人陷入嚴重財務困難且收回款項的機率不大，而對個別債務人作出人民幣949,000元(2021年：人民幣1,497,000元)之特定虧損撥備。

截至2022年6月30日止六個月內，本集團已撥回減值撥備人民幣1,202,000元(2021年：人民幣6,882,000元)。

12. 按公平值計入其他全面收益之應收票據

	於	
	2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
按公平值計入其他全面收益之應收票據	160,789	85,798

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：

	於	
	2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至180日	159,824	85,798
180日以上	965	—
	160,789	85,798

於2022年6月30日，本集團已將賬面淨值總額為人民幣143,574,000元(2021年12月31日：人民幣76,648,000元)之按公平值計入其他全面收益之應收票據質押，為本集團獲授的一般銀行融資提供擔保。

簡明綜合財務報表附註

截至2022年6月30日止六個月

13. 貿易應付款項及應付票據

	於	
	2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	182,314	175,009
應付票據	17,850	23,000
	200,164	198,009

以下為於報告期末應付票據的賬齡分析：

	於	
	2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至180日	17,850	19,000
180日以上	—	4,000
	17,850	23,000

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：

	於	
	2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	113,833	114,163
31至60日	29,288	29,585
61至90日	15,236	8,453
超過90日	23,957	22,808
	182,314	175,009

簡明綜合財務報表附註

截至2022年6月30日止六個月

14. 借款

	於	
	2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
有抵押銀行貸款	334,042	271,749
無抵押銀行貸款	163,381	185,370
其他貸款	179,793	151,257
	677,216	608,376
上述借款的賬面值應按規定的還款期償還：		
一年內	484,736	453,908
超過一年但不多於兩年	76,473	3,512
超過兩年但不多於五年	115,000	150,000
超過五年	1,007	956
	677,216	608,376
減：列為非流動負債的款項	192,480	154,468
列為流動負債的款項	484,736	453,908

15. 關聯公司貸款

關聯公司貸款

	於	
	2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
漢合實業	28,203	82,803
金漢天下	54,600	—
	82,803	82,803
減：列為非流動負債的款項	67,303	82,803
列為流動負債的款項	15,500	—

於截至2020年12月31日止年度，本集團與尹先生控制的關聯公司漢合實業訂立一份融資協議，據此，漢合實業同意向本集團提供本金總額最多為人民幣110,000,000元的融資。於2022年6月30日，本金總額人民幣28,900,000元(2021年12月31日：人民幣83,500,000元)已獲動用並於2023年償還。

於當前期間內，本集團與尹先生控制的關聯公司金漢天下訂立一份貸款協議，據此，金漢天下同意向本集團提供本金總額最多為人民幣54,600,000元的貸款。於2022年6月30日，本金總額人民幣54,600,000元(2021年12月31日：零)已獲動用並於2023年償還。

於2022年6月30日，來自上述關聯公司的貸款按固定年利率4%計息。

簡明綜合財務報表附註

截至2022年6月30日止六個月

16. 股本

根據本公司股東於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7,490,000港元(相當於人民幣6,624,000元)撥充資本(「資本化發行」)，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。

於2020年1月21日，本公司以每股0.51港元(「港元」)首次公開發售250,000,000股新股份，合計總金額為127,500,000港元(相當於人民幣112,757,000元)。

有關本公司股份之變動詳情披露如下：

	股份數目	數額 港元 (未經審核)
每股0.01港元之普通股 法定		
於2021年1月1日及6月30日以及2022年1月1日及6月30日	10,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足		
於2021年1月1日及6月30日以及2022年1月1日及6月30日	1,000,000,000	10,000,000
		人民幣千元 (未經審核)
於2021年1月1日及6月30日、2022年1月1日及6月30日呈列		8,844

17. 資本承擔

	於	
	2022年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
有關以下各項的已訂約但未於簡明綜合財務報表內撥備的資本開支： — 收購物業、廠房及設備	26,091	19,859

簡明綜合財務報表附註

截至2022年6月30日止六個月

18. 關聯方交易

於兩個期間，除簡明綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團已與關聯公司訂立以下重大交易：

財務成本

	於6月30日	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
關聯公司貸款利息－漢合實業	658	870
關聯公司貸款利息－金漢天下	583	—
	1,241	870

主要管理層人員的薪酬

於期內，本公司董事及其他主要管理層人員的薪酬如下：

	於6月30日	
	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2021年 人民幣千元 (未經審核)
短期福利	2,368	2,334
離職福利	280	316
	2,648	2,650

簡明綜合財務報表附註

截至2022年6月30日止六個月

19. 金融工具的公平值計量

下文提供有關本集團如何釐定各項金融資產公平值的資料。

(i) 按經常性基準以公平值計量之本集團金融資產之公平值計量

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

不可觀察	於該日的公平值		公平值等級	估值技術及 主要輸入數據
	2022年 6月30日 (未經審核)	2021年 12月31日 (經審核)		
商品期貨合約	人民幣 5,000元	人民幣 273,000元	第一級	紐約商品交易所期貨 交易所的報價
上市股份	人民幣 1,755,000元	零	第一級	相關股份交易所市場 的報價
按公平值計入其他 全面收益之 應收票據	人民幣 160,789,000元	人民幣 85,798,000元	第二級	利用貼現現金流量法 取得應收票據擁有權 將產生之預期未來 經濟利益之現值

(ii) 並非按經常性基準以公平值計量之本集團金融資產及金融負債之公平值

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

金融資產及金融負債之公平值乃根據公認定價模式按貼現現金流量分析釐定。