

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA STARCH HOLDINGS LIMITED

中國澱粉控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：3838)

截至二零二二年六月三十日止六個月之中期業績

中國澱粉控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二二年六月三十日止六個月之未經審核合併中期業績，連同比較數字載述如下：

合併損益及其他綜合收益表

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	5,814,428	5,699,494
銷售成本		<u>(5,088,949)</u>	<u>(5,306,279)</u>
毛利		725,479	393,215
分銷費用		(85,501)	(91,532)
行政費用		(104,325)	(97,934)
研究費用		(151,496)	(22,607)
其他淨收入	4	<u>61,049</u>	<u>42,509</u>

		截至六月三十日止六個月	
		二零二二年	二零二一年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
經營利潤		445,206	223,651
融資收入		8,453	1,664
融資費用		<u>(1,005)</u>	<u>(5,600)</u>
除所得稅前利潤	5	452,654	219,715
所得稅支出	6	<u>(87,959)</u>	<u>(45,008)</u>
期內利潤及綜合收益總額		<u>364,695</u>	<u>174,707</u>
以下各項應佔：			
本公司擁有人		262,330	149,223
非控股股東權益		<u>102,365</u>	<u>25,484</u>
		<u>364,695</u>	<u>174,707</u>
本公司擁有人應佔每股盈利			
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	7	<u>0.0438</u>	<u>0.0249</u>

合併財務狀況表

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,969,238	2,004,318
使用權資產	441,646	447,167
收購物業、廠房及設備的保證金	-	17,555
收購使用權資產的保證金	9,800	-
股權投資	9,564	1,564
遞延稅項資產	72,536	50,907
非流動資產總值	2,502,784	2,521,511
流動資產		
存貨	1,110,032	602,314
貿易及其他應收款	9 745,783	594,357
結算保證金	6,513	-
現金及現金等價物	792,185	1,000,977
流動資產總值	2,654,513	2,197,648
資產總值	5,157,297	4,719,159

	附註	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		532,500	532,500
其他儲備		408,274	408,274
保留盈利		2,564,637	2,337,189
		<u>3,505,411</u>	<u>3,277,963</u>
非控股股東權益		<u>228,660</u>	<u>214,059</u>
權益總額		<u>3,734,071</u>	<u>3,492,022</u>
負債			
非流動負債			
遞延收入		283,044	259,411
遞延稅項負債		75,764	70,554
借款		3,000	3,000
非流動負債總額		<u>361,808</u>	<u>332,965</u>
流動負債			
貿易及其他應付款	10	350,647	416,302
客戶墊款		373,681	269,909
借款		189,383	108,176
應付所得稅		88,833	75,606
應付股息		34,882	-
員工房屋保證金		23,871	23,741
租賃負債		121	438
流動負債總額		<u>1,061,418</u>	<u>894,172</u>
負債總額		<u>1,423,226</u>	<u>1,227,137</u>
權益及負債總額		<u>5,157,297</u>	<u>4,719,159</u>

附註：

1 編製基準

中國澱粉控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司，「本集團」）截至二零二二年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）的披露規定及香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。簡明合併中期財務報表乃根據截至二零二一年十二月三十一日止年度的經審核財務報表（「二零二一年財務報表」）所採用之相同會計政策而編製，惟預期於二零二二年全年財務報表反映的會計政策變動則除外。簡明合併中期財務報表應與按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製的二零二一年財務報表一併閱讀。

除另有說明外，此等簡明合併中期財務報表以人民幣（「人民幣」）列賬。簡明合併中期財務報表乃按歷史成本法編製，並已就若干按公平值計量的金融資產及金融負債之重估作出修訂。

2 採納新訂／經修訂香港財務報告準則

於二零二二年，本集團已採納下列於二零二二年一月一日或之後開始的會計期間生效並與本集團業務有關的香港財務報告準則之修訂本。採納該等修訂本並無對本集團的業績及財務狀況造成任何影響。

香港會計準則第16號之修訂	物業、廠房及設備： 擬定用途前的所得款項
香港會計準則第37號之修訂	有償合約—履行合約的成本
香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則 —二零一八年至二零二零年週期之年度改進
香港財務報告準則第3號之修訂	概念框架之提述

3 分部資料

	截至二零二二年六月三十日止六個月		
	發酵及		合計
	上游產品	下游產品	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
向外來客戶銷售	4,132,319	1,682,109	5,814,428
分部間銷售	<u>78,349</u>	<u>-</u>	<u>78,349</u>
可報告分部業績	222,092	283,666	505,758
未分配收入			4,288
未分配開支			(64,840)
融資收入			8,453
融資費用			<u>(1,005)</u>
除所得稅前利潤			<u><u>452,654</u></u>

	截至二零二一年六月三十日止六個月		
	發酵及		合計
	上游產品	下游產品	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
向外來客戶銷售	4,265,468	1,434,026	5,699,494
分部間銷售	<u>151,880</u>	<u>-</u>	<u>151,880</u>
可報告分部業績	238,945	141,953	380,898
未分配收入			24,914
未分配開支			(182,161)
融資收入			1,664
融資費用			<u>(5,600)</u>
除所得稅前利潤			<u><u>219,715</u></u>

4 其他淨收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
政府補助的攤銷	41,276	31,949
銷售廢料收益	10,373	8,520
出售物業、廠房及設備之收益	7,462	59
期貨合約收益	639	–
外匯收益／(虧損)淨額	100	(1,123)
政府補助	90	2,164
其他	1,109	940
	<u>61,049</u>	<u>42,509</u>

5 除所得稅前利潤

本集團的主要開支如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
薪金及其他相關開支	125,578	109,981
物業、廠房及設備折舊	134,266	123,752
使用權資產折舊	5,521	5,431
交付及物流	70,794	79,985
研究費用(附註)	151,496	22,607
	<u>151,496</u>	<u>22,607</u>

附註：

研究費用包括本集團研發部員工成本及折舊(已計入上述各項開支內)。

6 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	104,378	32,079
— 過往年度撥備不足	-	30
遞延稅項	<u>(16,419)</u>	<u>12,899</u>
	<u>87,959</u>	<u>45,008</u>

本集團之主要業務於中國進行。根據中國有關企業所得稅法之法律及其實施細則，中國附屬公司於兩個期間內稅率均為25%，惟本集團一間獲認可為高新技術企業的附屬公司除外，該公司可享有15%（二零二一年：15%）的優惠企業所得稅率。

由於本集團的實體於兩個期間內並無在香港產生或賺取利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

7 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年	二零二一年
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	262,330	149,223
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>5,994,132</u>	<u>5,994,132</u>

由於截至二零二二年及二零二一年六月三十日止六個月均無具潛在攤薄效應的普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

8 股息

董事會不建議就截至二零二二年六月三十日止六個月派發中期股息（二零二一年：無）。

於二零二二年五月二十四日，本公司股東批准就二零二一年宣派末期股息每股0.69港仙（二零二零年為0.90港仙）。

9 貿易及其他應收款

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款	191,671	147,249
銀行承兌票據	272,878	204,407
預付款及其他應收稅項	273,958	235,078
其他	7,276	7,623
	<u>745,783</u>	<u>594,357</u>

貿易及其他應收款的賬面值主要以人民幣計值。

本集團一般給予客戶的信貸期由零至一百五十日(二零二一年十二月三十一日：零至一百五十日)不等。

於報告期末，貿易應收款根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元
零至三十日	161,364	136,162
三十一至六十日	21,325	6,361
六十一至九十日	3,755	2,927
九十日以上	5,227	1,799
	<u>191,671</u>	<u>147,249</u>

於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日並無確認貿易應收款的虧損撥備。

於報告期末，銀行承兌票據包括：

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元
手頭票據	54,365	124,599
背書票據	37,682	79,808
貼現票據	<u>180,831</u>	<u>-</u>
	<u>272,878</u>	<u>204,407</u>

銀行承兌票據一般到期期限為一百八十日(二零二一年十二月三十一日：一百八十日)。銀行承兌票據近期並無違約記錄。

於二零二二年六月三十日，人民幣4,745,000元(二零二一年十二月三十一日：人民幣8,428,000元)的銀行承兌票據已抵押予銀行，作為應付票據的抵押。

10 貿易及其他應付款

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款	176,976	187,347
應付票據	<u>4,745</u>	<u>8,428</u>
貿易應付款及應付票據總額	181,721	195,775
建築及設備應付款	62,622	91,715
應計開支	34,774	53,300
應付工資及福利	33,909	25,652
其他應付稅項	6,052	18,072
履約保證金	18,228	22,504
銷售佣金	3,216	3,364
其他	<u>10,125</u>	<u>5,920</u>
	<u>350,647</u>	<u>416,302</u>

於二零二二年六月三十日，應付票據以人民幣4,745,000元(二零二一年十二月三十一日：人民幣8,428,000元)的銀行承兌票據(附註9)作抵押。

以下為報告期末貿易應付款及應付票據根據發票日期的賬齡分析：

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元
零至六十日	132,665	117,635
六十一至九十日	1,527	28,764
九十日以上	47,529	49,376
	<u>181,721</u>	<u>195,775</u>

採購的平均信貸期為八十日（二零二一年十二月三十一日：八十日）。本集團已制定財務風險管理政策，以確保所有應付款於有關信貸期內獲得支付。

貿易及其他應付款的賬面值主要以人民幣計值。

11 報告期後事項

於二零二二年七月二日，本公司獲怡興集團有限公司（本公司控股股東）提供一筆16,000,000港元的新借款。新借款為無抵押且按一個月之香港銀行同業拆息計息。怡興並無施加財務契諾。

管理層討論及分析

行業概覽及公司發展

本集團於截至二零二二年六月三十日止六個月錄得令人滿意的業績，利潤大幅上漲。首先，二零二一年以來的強勁市場需求推動了本集團收入。尤其是動物飼料製造商的強勁需求促使若干玉米衍生產品及賴氨酸產品市價大幅上升。其次，城市間不可預測的交付問題使我們的客戶儲備更多原材料以及接受更高的出倉價。最後，於回顧期間，全球商品價格（包括糧食價格）大幅上升。我們部分產品售價的提高能夠彌補原材料成本的上漲。因此，本集團於回顧期間得以保持利潤率。

管理團隊預計，未來玉米澱粉及玉米深加工業將繼續整合。我們的產品質量上乘、價格優惠以及研發投入遞增，這將助力我們保持業內領先地位。

新乳酸生產設施的擴建工作已於二零二二年五月大致完成，本集團對此感到欣喜。本集團於二零二二年五月開始乳酸的試生產。預計本集團於二零二二年第三季度的乳酸年產能將為20,000噸。

此外，本集團在甄選合資公司（壽光巨能武藏野生物科技有限公司或「合資公司」）生產基地方面取得進展。管理團隊將就該幅土地的收購程序與當地政府合作。截至二零二二年六月三十日，合資公司並未收購任何土地。鑒於COVID-19疫情期間有諸多不可預測的因素，管理團隊並無針對該合資項目設定任何完成目標。本集團將根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用規定於適當時候作出進一步公告。

期內，本集團進一步加強人流控制及防疫措施，以盡量降低COVID-19在生產設施內傳播的風險。因此，期內我們的生產並無受到影響。

業務回顧

上游產品

上游產品包括玉米澱粉、玉米蛋白粉、玉米糠麩、玉米胚芽及玉米漿。該等產品歸入同一個業務分部，原因為彼等均能從玉米粒中直接提取。

然而，該等產品的用途有所不同。玉米麩及玉米糠麩可用於生產動物飼料。玉米胚芽可被榨油。玉米胚芽粉(榨油後的副產品)亦可用於生產動物飼料。於回顧期間，國內市場的整體動物飼料需求十分理想。此外，玉米胚芽及玉米胚芽粉價格與豆油及豆粕價格走勢密切相關。國際大豆價格的上漲不僅帶動大豆衍生品價格走高，亦帶動玉米衍生品價格走高。

玉米澱粉作為基礎原料，可用於數千種產品。一般而言，玉米澱粉的市場需求受到經濟表現及防疫措施影響。

發酵及下游產品

賴氨酸可用作生產動物飼料。(i)全球賴氨酸產品供應減少及(ii)動物飼料市場需求強勁的正面影響提振賴氨酸產品價格。於回顧期間，國內市場對賴氨酸的需求旺盛。

澱粉糖仍受國內產能過剩問題影響。本集團於回顧期間大力拓展市場份額。

本集團在賴氨酸及澱粉糖業務方面取得令人滿意的業績。然而，自二零二二年六月以來，市場勢頭開始消退。

變性澱粉仍然飽受城市減排措施影響。因此，本集團錄得銷量顯著下跌。

於回顧期間，新生物基材料業務表現穩健。由於我們認為我們為該業務的新參與者，仍處於初始投資階段，我們將分配更多資源用於研發活動，以獲取更多專業知識及生產經驗。

財務表現

概覽

於回顧期間，本集團的收入輕微增加至人民幣5,814,428,000元(二零二一年：人民幣5,699,494,000元)。由於本集團若干產品售價上調且本集團的生產成本因生產效益的持續改善有所下降，本集團毛利率錄得大幅增加。毛利大漲84.5%至人民幣725,479,000元(二零二一年：人民幣393,215,000元)。

除稅前利潤大幅上升106.0%至約人民幣452,654,000元(二零二一年：人民幣219,715,000元)。除稅後利潤大幅上升108.7%至約人民幣364,695,000元(二零二一年：人民幣174,707,000元)。截至二零二二年六月三十日止期間，根據加權平均股數5,994,132,000股普通股計算，本公司的每股基本盈利為每股人民幣0.0438元(二零二一年：根據加權平均股數5,994,132,000股普通股計算為每股人民幣0.0249元)。

分部表現

上游產品

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	4,132,319	4,265,468
毛利	268,389	230,999
毛利率	<u>6.5%</u>	<u>5.4%</u>

上游產品的收入略微減少至約人民幣4,132,319,000元(二零二一年：人民幣4,265,468,000元)。我們的主要產品玉米澱粉的銷量略微減少至927,221噸(二零二一年：949,916噸)。玉米澱粉的平均售價略微下降3.1%至約每噸人民幣2,936元(二零二一年：人民幣3,029元)。

另一方面，用於生產動物飼料(包括玉米蛋白粉及玉米糠麩)的原材料的售價因動物飼料的強勁需求而維持穩定甚至有所上漲。玉米胚芽是另一種可用於生產食用油的副產品，而於回顧期間，玉米胚芽售價的增加勝過其銷量減少產生的影響。

上游產品的毛利率由約5.4%增加至6.5%，因為玉米衍生產品(如玉米胚芽及玉米蛋白粉)的銷售表現良好且單位生產成本因使用更多自動化的生產機器而減少。

發酵及下游產品

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元
收入		
– 賴氨酸	1,275,857	972,379
– 澱粉糖	285,148	251,770
– 變性澱	94,541	185,335
– 其他	26,563	24,542
	<u>1,682,109</u>	<u>1,434,026</u>
總計		
	<u>1,682,109</u>	<u>1,434,026</u>
毛利	457,090	162,216
毛利率	<u>27.2%</u>	<u>11.3%</u>

發酵及下游產品的財務表現良好。該業務分部的收入增加至人民幣1,682,109,000元（二零二一年：人民幣1,434,026,000元）。毛利率由約11.3%增加至27.2%，達致人民幣457,090,000元（二零二一年：人民幣162,216,000元）。

賴氨酸產品的收入為人民幣1,275,857,000元（二零二一年：人民幣972,379,000元）。於回顧期間，本集團賴氨酸產品的售價錄得大幅增加。賴氨酸產品的平均售價大幅增加至每噸人民幣8,344元（二零二一年：人民幣6,762元）。賴氨酸產品的銷量約為152,910噸（二零二一年：143,803噸）。

澱粉糖的收入約為人民幣285,148,000元（二零二一年：人民幣251,770,000元）。於回顧期間內，液態澱粉糖為我們的主要產品，約佔銷售額的77.2%（二零二一年：59.2%）。由於液態澱粉糖的平均售價低於結晶澱粉糖，故澱粉糖的平均售價下降。然而，這一變動並不影響我們的盈利能力，因為液態澱粉糖不需要經歷結晶過程，因此所耗能量更少導致生產成本更低。於截至二零二二年六月三十日止期間，澱粉糖的平均售價及銷量分別為約每噸人民幣2,154元及132,384噸（二零二一年：每噸人民幣2,821元及89,233噸）。

變性澱粉的收入減少至人民幣94,541,000元（二零二一年：人民幣185,335,000元）。

其他發酵及下游產品的收入為人民幣26,563,000元（二零二一年：人民幣24,542,000元）。

銷售成本

本集團主要銷售成本為玉米粒、電力及蒸汽開支。平均玉米粒成本約為每噸人民幣2,528元（二零二一年：每噸人民幣2,613元）（扣除增值稅）。事實上，自二零二一年十二月起，本集團已連續六個月錄得玉米粒平均採購價增長。

本集團於回顧期間內並無訂立任何遠期／期貨合約對沖玉米粒的價格波動。

其他營運回顧

分銷及行政費用

於回顧期間內，分銷費用由人民幣91,532,000元減少至人民幣85,501,000元。交付費用大幅減少主要乃由於使用散貨運輸及更多客戶到我們的貨倉取貨。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元
分銷費用：		
交付及物流	70,794	79,985
市場推廣開支	7,200	6,906
員工成本	4,133	3,367
其他	3,374	1,274
	<u>85,501</u>	<u>91,532</u>

於回顧期間內，行政費用由人民幣97,934,000元大幅增加至人民幣104,325,000元。該增加主要乃由於員工成本及政府徵費增加。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元
行政費用：		
員工成本	53,168	51,585
政府徵費	18,358	11,774
折舊及攤銷	16,311	16,204
其他	16,488	18,371
	<u>104,325</u>	<u>97,934</u>

研究費用

於回顧期間內，研究費用由人民幣22,607,000元大幅增加至人民幣151,496,000元。研究費用主要包括用於研究項目的材料成本。本集團已大力投入研發活動。管理層或會視乎未來市場行情，利用該成果開發新產品，轉變生產方式或開發新生產工藝。

其他淨收入

於回顧期間內，其他淨收入大幅增加至約人民幣61,049,000元(二零二一年：人民幣42,509,000元)。其他淨收入的主要項目載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年	二零二一年
	人民幣千元	人民幣千元
政府補助的攤銷	41,276	31,949
銷售廢料之收益	10,373	8,520
出售物業、廠房及設備的收益	7,462	59
期貨合約收益	639	-
匯兌收益／(虧損)淨額	100	(1,123)
政府補助(一次性)	90	2,164
其他	1,109	940
	<u>61,049</u>	<u>42,509</u>

流動資金、財務資源及資本架構

關鍵財務表現指標概述如下：

	單位	二零二二年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日
應收賬款週轉	天	13	14
應付賬款週轉	天	7	7
存貨週轉	天	30	24
流動比率	倍	2.6	2.5
速動比率	倍	1.5	1.8
槓桿比率—借款除以總資產	%	<u>3.7</u>	<u>2.4</u>

董事認為，本集團可動用的營運資金足以應付其當前所需。於二零二二年六月三十日，本集團的借款大部分為短期借款。銀行借款及其他借款總額人民幣183,831,000元乃以人民幣計值並按固定利率計息。來自一名控股股東的貸款人民幣8,552,000元乃以港元計值並按浮動利率計息。本集團之現金及現金等價物大部分以人民幣計值。

人力資源及薪酬政策

於二零二二年六月三十日，本集團聘用2,392名（二零二一年：2,327名）員工。於截至二零二二年六月三十日止六個月，總員工成本（包括董事酬金）約為人民幣125,578,000元（二零二一年：人民幣109,981,000元）。本公司的薪酬政策自二零二一年年報以來一直維持不變。於二零二二年六月三十日，概無根據本公司購股權計劃授出購股權。

財務管理、庫務政策及外匯風險

與二零二一年年報內所披露之資料相比，本集團的財務管理、庫務政策及外匯風險並無重大變動。

資產抵押

於二零二二年六月三十日，應付票據以人民幣4,745,000元的銀行承兌票據作抵押。

於二零二二年六月三十日，本集團並無抵押任何土地使用權及樓宇作為銀行信貸之抵押。

或然負債

於二零二二年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

重大投資

於二零二二年六月三十日，本集團並無任何重大投資或重大投資或資本資產之任何未來計劃。

中期股息

董事會並不建議就截至二零二二年六月三十日止六個月派發中期股息（二零二一年：無）。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於回顧期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

企業管治

於截至二零二二年六月三十日止六個月，除田其祥先生（董事會主席）因其他業務活動而並無出席二零二二年股東週年大會外，本公司已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則載列的適用守則條文，並已應用所訂下的原則，藉以達致高水平的管治。

中期財務報表審閱

審核委員會由全體獨立非執行董事所組成。審核委員會已審閱截至二零二二年六月三十日止六個月的未經審核簡明合併中期財務報表。

中期報告

二零二二年中期報告將於二零二二年九月底前在香港聯合交易所有限公司網頁及本公司網頁(www.chinastarch.com.hk)刊登。

承董事會命
中國澱粉控股有限公司
主席
田其祥

中華人民共和國，壽光，二零二二年八月二十六日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事：

田其祥先生(主席)
高世軍先生(行政總裁)
于英泉先生
劉象剛先生

獨立非執行董事：

花強教授
孫明導先生
余季華先生