

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。



Morimatsu International Holdings Company Limited

森松國際控股有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：2155)

截至2025年6月30日止六個月的 中期業績公告

森松國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然向本公司股東公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年6月30日止六個月(「中期期間」或「報告期」)的未經審核綜合中期業績。

財務摘要

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣元 (未經審核)	2024年 人民幣元 (未經審核)
收益	2,687,283,000	3,476,752,000
毛利潤	788,786,000	1,028,448,000
毛利率	29.4%	29.6%
淨利潤	333,008,000	373,827,000
淨利潤率	12.4%	10.8%
新簽訂單金額	5,995,580,000	3,164,404,000
EBITDA ^{附註}	523,335,000	556,094,000
每股基本盈利	0.28	0.32
每股攤薄盈利	0.27	0.30
	於6月30日	
	2025年 人民幣元 (未經審核)	2024年 人民幣元 (未經審核)
分配至現有合約餘下履約責任的 交易價格總額	10,566,215,000	8,776,495,000

附註：EBITDA指來自除稅前溢利，經排除財務成本、折舊及攤銷而予以調整。

綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	2,687,283	3,476,752
銷售成本		<u>(1,898,497)</u>	<u>(2,448,304)</u>
毛利		788,786	1,028,448
其他收入	4	139,997	60,689
銷售及營銷開支		(86,883)	(81,158)
一般及行政開支		(298,629)	(264,573)
研究及開發開支		(113,902)	(219,020)
貿易應收款項及合約資產之 已確認減值虧損		<u>(22,146)</u>	<u>(51,731)</u>
來自營運的溢利		407,223	472,655
財務成本	5(a)	(4,872)	(4,966)
分佔聯營公司業績		<u>(128)</u>	<u>(202)</u>
除稅前溢利	5	402,223	467,487
所得稅	6	<u>(69,215)</u>	<u>(93,660)</u>
期內溢利		<u><u>333,008</u></u>	<u><u>373,827</u></u>
以下人士應佔：			
本公司權益股東		337,743	375,886
非控股權益		<u>(4,735)</u>	<u>(2,059)</u>
期內溢利		<u><u>333,008</u></u>	<u><u>373,827</u></u>
每股盈利	7		
基本(人民幣)		<u><u>0.28</u></u>	<u><u>0.32</u></u>
攤薄(人民幣)		<u><u>0.27</u></u>	<u><u>0.30</u></u>

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	333,008	373,827
期內其他全面收益		
不會重新分類至損益的項目:		
換算本公司財務報表產生的匯兌差額	(5,602)	809
後續可能重新分類至損益的項目:		
換算中國內地以外附屬公司財務報表產生的 匯兌差額	18,375	(6,072)
期內其他全面收益	12,773	(5,263)
期內全面收益總額	345,781	368,564
以下人士應佔:		
本公司權益股東	340,213	371,199
非控股權益	5,568	(2,635)
期內全面收益總額	345,781	368,564

綜合財務狀況表

於2025年6月30日 — 未經審核

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,515,939	2,398,082
使用權資產		248,111	243,646
無形資產		53,939	53,710
於聯營公司的權益		64,742	64,870
於合營企業的權益		7	7
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 計量的金融資產		13,313	13,313
遞延稅項資產		24,136	22,318
其他非流動資產		28,214	33,101
		<u>2,948,401</u>	<u>2,829,047</u>
流動資產			
存貨		1,022,649	797,243
合約資產		1,116,032	938,869
貿易及其他應收款項	8	1,371,229	1,347,940
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 計量的金融資產		588,948	396,598
受限制現金		30,359	3,188
現金及銀行存款		2,584,568	2,595,448
		<u>6,713,785</u>	<u>6,079,286</u>

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	1,757,217	1,646,583
合約負債		1,918,212	1,476,247
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 計量的金融負債		—	557
計息借款		135,199	87,906
租賃負債		36,507	27,233
即期稅項		72,855	108,931
撥備		27,598	30,386
		<u>3,947,588</u>	<u>3,377,843</u>
流動資產淨值		<u>2,766,197</u>	<u>2,701,443</u>
總資產減流動負債		<u>5,714,598</u>	<u>5,530,490</u>
非流動負債			
計息借款		81,284	126,279
租賃負債		52,040	54,376
遞延稅項負債		10,034	28,001
遞延收入		47,536	45,978
		<u>190,894</u>	<u>254,634</u>
資產淨值		<u>5,523,704</u>	<u>5,275,856</u>
資本及儲備			
股本	10(c)	1,412,341	1,351,129
儲備		3,877,218	3,697,230
本公司權益股東應佔權益總額		5,289,559	5,048,359
非控股權益		<u>234,145</u>	<u>227,497</u>
權益總額		<u>5,523,704</u>	<u>5,275,856</u>

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

1 編製基準

(a) 編製基準

本公司中期業績的初步公告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」)及香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告之適用披露規定所編製。本中期財務報告於2025年8月28日獲授權刊發。

編製本中期財務報告所採用之會計政策，與編製2024年年度財務報表所採用者一致，惟預期將於2025年年度財務報表內反映之會計政策變動則除外。會計政策變動詳情載於附註2。

按照香港會計準則第34號編製中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用，以及按本年截至報告日期為止呈報的資產及負債、收入及支出金額。實際結果可能與該等估計有差異。

本中期財務報告所載有關截至2024年12月31日止財政年度之財務資料(作為比較資料)並不構成本公司於該財政年度之法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。根據香港公司條例(「公司條例」)(第622章)第436條披露的該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定，向公司註冊處處長送呈截至2024年12月31日止年度的財務報表。

本公司核數師已就該等財務報表發表報告，核數師報告並無保留意見、並無引述任何核數師在無提出保留意見下強調須予注意的事項，亦未載有根據公司條例第406(2)、407(2)或(3)條作出的陳述。

2 會計政策之變動

本集團已就當前會計期間本中期財務報告採用由香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號匯率變動的影響：缺乏交換性(修訂本)。由於本集團並未進行任何涉及外幣無法兌換成其他貨幣的外幣交易，因此該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並無應用尚未於當前會計期間生效之任何新訂準則或詮釋。

3 收益及分部報告

(a) 收益

本集團的主要業務為生產及銷售各種壓力設備。

(i) 收益明細

客戶合約收益按主要產品或服務線劃分的明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
屬於香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)第15號範圍內的客戶合約收益按主要產品或服務線劃分的明細		
— 核心設備	819,651	1,249,383
— 反應器	237,126	664,387
— 換熱器	162,692	351,164
— 容器	217,829	79,271
— 塔器	202,004	154,561
— 模塊化壓力設備	1,768,903	2,143,433
— 其他*	10,872	11,108
銷售產品	2,599,426	3,403,924
— 壓力設備設計、驗證及維護服務	87,857	72,828
服務	87,857	72,828
經營業務收益	2,687,283	3,476,752

* 其他主要包括銷售原材料及廢料。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
於時間點	1,942,619	2,372,607
於一段時間	744,664	1,104,145
總計	<u>2,687,283</u>	<u>3,476,752</u>

客戶合約收益按地區市場劃分的明細於附註3(a)(ii)披露。

本集團的客戶基礎多元化，與其中一名客戶(截至2024年6月30日止六個月：一名)的交易佔本集團截至2025年6月30日止六個月的收益超過10%。來自該等客戶的收益載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
客戶A	403,749	*
客戶B	*	355,367

* 少於本集團相應期間收益的10%。

(ii) 地區資料

下表載列本集團來自外部客戶的收益的地理位置資料。客戶的地理位置乃基於所提供服務或交付貨物所在的位置。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
中國內地	746,294	1,524,316
北美	550,791	549,514
亞洲(中國內地除外)	1,089,863	1,005,229
歐洲	240,585	99,951
其他(附註)	59,750	297,742
總計	<u>2,687,283</u>	<u>3,476,752</u>

附註：其他主要包括南美洲、大洋洲及非洲的國家。

本集團的物業、廠房及設備、無形資產主要位於中國內地，因此並無呈列非流動資產的地區資料。

(b) 分部報告

香港財務報告準則第8號經營分部規定須根據本集團主要營運決策人就資源分配及表現評估所定期審閱的內部財務報告識別及披露經營分部的資料。按此基準，本集團確定其僅有一個經營分部，即銷售綜合壓力設備。

4 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
政府補助(i)	4,765	12,761
利息收入	38,764	25,697
貨幣基金已變現收益淨額	3,691	3,094
外匯遠期合約已變現收益淨額	369	—
外匯淨收益	12,983	19,714
金融資產及負債的公平值變動	2,706	835
出售物業、廠房及設備的淨虧損	(1,030)	(342)
搬遷津貼(ii)	65,924	—
其他	11,825	(1,070)
	<u>139,997</u>	<u>60,689</u>

(i) 政府補助主要包括：(a)與開支有關的補助，指自地方政府獲得的無條件補助，以鼓勵本集團發展；及(b)與資產有關的補助，指遞延收入的攤銷。

(ii) 搬遷津貼用於補償上海森松化工成套裝備有限公司的租賃物業搬遷。

5 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除以下各項而達致：

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
(a)	財務成本：		
	計息借款的利息	3,029	4,133
	租賃負債的利息	1,843	833
		<u>4,872</u>	<u>4,966</u>
(b)	員工成本：		
	薪金、工資及其他福利	578,246	514,581
	以權益結算以股份支付的付款開支(附註10(b))	36,050	29,425
	定額供款退休計劃供款(i)	62,688	58,926
		<u>676,984</u>	<u>602,932</u>

- (i) 本集團中華人民共和國(「中國」)附屬公司的僱員須參與由當地市政府管理及運作的定額供款退休計劃。本集團的中國附屬公司按當地市政府協定的平均僱員薪金的一定百分比向該計劃供款，以撥付僱員的退休福利。

除上述年度供款外，本集團概無與支付該計劃相關退休福利有關的其他重大義務。

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
(c)	其他項目：		
	無形資產攤銷	12,607	9,884
	折舊費用		
	— 自有物業、廠房及設備	85,211	68,023
	— 使用權資產	18,422	5,734
	研發成本(i)	113,902	219,020
	撥備增加	2,761	6,098
	存貨成本(ii)	1,898,497	2,448,304
	存貨撇減及虧損(扣除撥回)	<u>10,094</u>	<u>6,572</u>

(i) 截至2025年6月30日止六個月，研發成本包括員工成本人民幣(「人民幣」) 57,823,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣107,820,000元)，以及折舊及攤銷開支人民幣4,328,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣5,297,000元)，該等金額亦已計入上文或附註5(b)單獨披露的相應總額。

(ii) 截至2025年6月30日止六個月，存貨成本包括員工成本人民幣364,934,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣323,073,000元)，以及折舊及攤銷開支人民幣67,299,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣61,954,000元)，該等金額亦已計入上文或附註5(b)單獨披露的相應總額。

6 綜合損益表內的所得稅

(a) 綜合損益表內的稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
當期稅項：		
本年度撥備	<u>89,000</u>	<u>113,261</u>
遞延稅項：		
暫時性差額之產生及撥回	<u>(19,785)</u>	<u>(19,601)</u>
實際稅項開支	<u><u>69,215</u></u>	<u><u>93,660</u></u>

- (i) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)，中國的法定所得稅稅率為25%。除非另有訂明，否則本集團的中國附屬公司須按法定稅率繳納所得稅。

根據本公司及本集團的附屬公司所在地的所得稅規則及規例，本公司及本集團於中國境外的附屬公司須按下列稅率繳納企業所得稅：

國家及地區	公司	截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
中國香港特別行政區(「香港」)	森松國際控股有限公司(*)	16.5%	16.5%
	森松投資有限公司(*)(**)	16.5%	16.5%
	森松國際投資有限公司(*)	16.5%	16.5%
瑞典王國(「瑞典」)	Pharmadule Morimatsu AB	20.6%	20.6%
美利堅合眾國(「美國」)	Pharmadule Morimatsu Inc(****)	21.0%	21.0%
	Morimatsu Houston Corporation(****)	21.0%	21.0%
印度共和國	Pharmadule Engineering India Private Limited(*)	25.17%	25.17%
馬來西亞聯邦(「馬來西亞」)	Morimatsu Dialog (Malaysia) SDN. BHD.(*)	24.0%	24.0%
	Morimatsu Engineering & Technology (Malaysia) SDN. BHD. (「MET Malaysia」)(*)(**)	24.0%	24.0%

國家及地區	公司	截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
日本國 (「日本」)	ファーマジュールT&S株式会社(前稱森松T&S株式會社)(*)	33.58%	33.58%
	森松T&S株式會社(*)	33.58%	33.58%
意大利共和國 (「意大利」)	Morimatsu Italy S.R.L	24.0%	24.0%
墨西哥合眾國 (「墨西哥」)	墨西哥常設機構，上海森松製藥設備工程有限公司 分支機構	30.0%	30.0%
新加坡共和國 (「新加坡」)	Morimatsu Pharmadule (Singapore) Pte. Ltd. (「Pharmadule Singapore」)	17.0%	17.0%
	Morimatsu Lifesciences (Singapore) Pte. Ltd. (「Lifesciences Singapore」)(*)	17.0%	17.0%
	Morimatsu (Singapore) Pte. Ltd. (「Morimatsu Singapore」)(*)	17.0%	17.0%
泰國王國(「泰國」)	Morimatsu (Thailand) Co., Ltd. (「森松泰國」)(*)(**)	<u>20.0%</u>	<u>20.0%</u>

* 由於該等公司分別於截至2025年及2024年6月30日止六個月並無應繳納企業所得稅的收入，故並無就該等公司作出所得稅撥備。

** 該公司自2024年5月10日起已解散。

*** 截至2024年6月30日止六個月，該等公司並無註冊。

**** 稅率為聯邦所得稅稅率。

(ii) 本集團的下列附屬公司具有高新技術企業資格：

	適用優惠稅率	期間
上海森松製藥設備工程有限公司 (「森松製藥」)	15%	2024年至2025年
森松(江蘇)重工有限公司(「森松重工」)	15%	2024年至2025年
上海森松生物科技有限公司 (「森松生物科技」)	15%	2024年至2025年
上海森松工程技術有限公司 (「森松工程技術」)	15%	2024年至2025年
森松(蘇州)生命科技有限公司 (「森松生命科技」)	15%	2024年至2025年

(iii) 根據中國企業所得稅法及其相關條例，合資格研究及開發開支可按截至2025年及2024年12月31日止年度各年實際產生金額的200%享受所得稅扣減。

(iv) 根據企業所得稅法及其實施條例，就應付予非居民企業(在中國並無組織或營業場所，或在中國有組織和營業場所但相關所得稅與之並無實際關連)投資者的股息而言，應繳納10%的中國預扣稅，除非非居民企業所在司法管轄區與中國之間訂有任何適用的稅收協定可減免有關稅項。同樣，若該投資者通過股份轉讓獲得的任何收益被視為來自中國境內來源的收入，則應按10%的稅率(或較低的稅收協定稅率(如適用))繳納中國所得稅。

(v) 根據中國企業所得稅法，可扣減稅項虧損自有關虧損產生年度起計五年內屆滿。其主要來自森松(中國)投資有限公司(「森松中國」)(其主要業務為投資控股)、森松生命科技、森松工程技術及上海森眾生物技術有限公司。

(b) 支柱二所得稅

本公司為跨國企業集團的一部分，須遵守經濟合作與發展組織發佈的全球反稅基侵蝕規則立法模板（「支柱二立法模板」）。

自2024年1月1日起，本集團於瑞典及意大利的盈利須繳納瑞典及意大利自2024年1月1日起實施的國內最低補充稅。

自2025年1月1日起，本集團亦有責任根據《2025年香港稅務（修訂）（跨國企業集團的最低稅）條例》就其於香港及若干尚未實施國內最低補充稅的其他司法管轄區（包括中國內地）的盈利繳納支柱二所得稅。

本集團已就補充稅應用遞延稅項會計處理的暫時強制性豁免，並將於產生時入賬列作即期稅項。

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司普通股權益股東應佔溢利人民幣337,743,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣375,886,000元）及中期期間已發行的1,202,925,000股（2024年：1,169,729,000股）普通股的加權平均數計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本公司普通股權益股東應佔溢利人民幣337,743,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣375,886,000元）及1,257,894,000股（2024年：1,239,937,000股）普通股的加權平均數計算。

8 貿易及其他應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
應收票據	70,775	45,238
貿易應收款項(扣除虧損撥備)	947,551	1,035,842
其他應收款項	128,374	85,425
按攤銷成本計量的金融資產	1,146,700	1,166,505
預付款項	224,529	181,435
	<u>1,371,229</u>	<u>1,347,940</u>

於各報告期末，貿易應收款項(包括於貿易及其他應收款項內)基於開票日期及扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
三個月內	302,240	277,753
超過三個月但於一年內	246,109	434,838
超過一年但於兩年內	334,516	273,638
兩年以上	64,686	49,613
	<u>947,551</u>	<u>1,035,842</u>

貿易應收款項及應收票據主要自開票之日起30至120日內到期。

9 貿易及其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
應付票據	121,749	116,775
貿易應付款項	1,103,597	1,076,073
其他應付款項及應計費用	531,871	453,735
	<u>1,757,217</u>	<u>1,646,583</u>

於各報告期末，貿易應付款項(計入貿易及其他應付款項)基於開票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
三個月內	662,533	638,085
超過三個月但於六個月內	136,619	139,691
超過六個月但於十二個月內	96,938	114,704
超過一年但於兩年內	106,789	121,368
兩年以上	100,718	62,225
	<u>1,103,597</u>	<u>1,076,073</u>

10 資本及儲備

(a) 股息

截至2025年6月30日止六個月，董事會並無宣派中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

董事會決議宣派上一財政年度股息每股普通股0.15港元（「港元」），合共182,926,000港元（截至2024年6月30日止六個月：每股普通股0.10港元，合共121,328,000港元），截至2025年6月30日尚未派付。

報告期末後，本公司附屬公司董事會決議向本公司宣派中期股息人民幣100,000,000元。

(b) 以股權結算以股份支付的交易

本公司設有一項購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」），其於2020年7月1日獲採納，據此，董事獲授權可酌情邀請本集團僱員及董事就接納每份股份發售的要約以1.00港元的價格接納購股權。五年歸屬期自上市日期（2021年6月28日）後滿一年起計，然後可於五年期間內行使。每份購股權賦予持有人權利可認購一股本公司普通股，並會全數以股份結算。

於2020年7月1日，本公司已根據首次公開發售前購股權計劃有條件地向27名參與者（包括本集團僱員及董事）授出可認購合共132,380,000股普通股的購股權，接納每項購股權要約的代價為購股權價0.0001港元。

本集團於截至2025年6月30日止六個月期間確認開支人民幣13,164,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣23,012,000元），該金額乃參考所授出的購股權於計量日期（亦稱為「授出日期」）的公平值釐定，並將就餘下歸屬期間所獲取的服務確認相關成本，所確認的金額將分別計入行政開支及資本儲備。

本集團已於2021年12月15日採納一項受限制股份單位計劃（「受限制股份單位計劃」），據此，已於2022年1月5日向149名合資格僱員授出29,459,700個受限制股份單位（「受限制股份單位」）。三年歸屬期自2022年1月5日後滿一年起計，然後可於三年期間內行使。每個受限制股份單位賦予持有人權利以4.17港元的購買價認購本集團一股普通股。

截至2024年12月31日，與受限制股份單位計劃有關的所有開支均已確認。

本集團於截至2024年6月30日止六個月期間確認開支人民幣6,413,000元，該金額乃參考受限制股份單位於歸屬日期的公平值釐定，並將就餘下歸屬期間所獲取的服務確認相關成本，所確認的金額將分別計入行政開支及資本儲備。

本集團附屬公司森松製藥於2024年9月30日採納受限制股份計劃（「**受限制股份計劃**」），於2024年9月30日以每股受限制股份人民幣2元的行使價向16名合格僱員授出12,868,710股受限制股份（「**受限制股份**」）。受限制股份按以下方法之一歸屬：

- 26%獲授三年服務期的受限制股份由2025年1月1日起計三年後歸屬，並可於歸屬後行使。
- 62%獲授六年服務期並受非市場表現條件約束的受限制股份由2025年1月1日起計六年後歸屬，並可於歸屬後行使。
- 12%獲授六年服務期並受非市場表現條件約束的受限制股份可於2032年1月1日（歸屬後一年）起行使。

本集團於截至2025年6月30日止六個月期間確認開支人民幣22,886,000元（截至2024年6月30日止六個月：無），該金額乃參考普通股於授出日期的公平值釐定，並將就餘下歸屬期間所獲取的服務確認相關成本，所確認的金額將分別計入行政開支及資本儲備。

(c) 股本

(i) 向本公司發行及購回普通股

於2025年6月4日，本公司就行使首次公開發售前購股權計劃按每股1.1964港元的價格發行及購回25,910,000股普通股（於2024年6月3日按每股1.208港元的價格發行及購回24,778,000股普通股）。

截至2025年6月30日止六個月，並無發行或購回與受限制股份單位計劃有關的普通股（截至2024年6月30日止六個月：無）。

截至2025年6月30日止六個月期間，為以權益結算以股份支付的交易而購回庫存股的成本為人民幣2,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣2,000元）。

(ii) 行使購股權及受限制股份單位

可認購合共13,410,575股普通股的購股權（於授出日期的公平值為人民幣2.29元）於截至2025年6月30日止六個月期間已獲行使，行使價為人民幣1,000元。人民幣30,720,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

可認購合共4,676,227股普通股的購股權(於授出日期的公平值為人民幣2.29元)於截至2024年6月30日止六個月期間已獲行使，行使價低於人民幣1,000元。人民幣10,712,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

9,269,100個受限制股份單位於截至2025年6月30日止六個月期間歸屬並獲行使，行使價為人民幣35,410,000元。人民幣37,792,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

截至2024年6月30日止六個月期間已歸屬9,269,100個受限制股份單位，並無受限制股份單位獲行使。

(iii) 本公司購回及註銷普通股

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司以每股介乎3.55港元至4.83港元的價格註銷合共2,074,000股庫存股。

截至2024年6月30日止六個月期間，本公司以每股介乎4.30港元至6.18港元的價格購回及註銷合共1,592,000股普通股。

(d) 其他儲備

其他儲備主要指所付代價與所收購附屬公司淨資產的相關賬面值之間的差額(抵銷內部交易後)。

(e) 於附屬公司的投資

2025年1月27日，本公司附屬公司Morimatsu Singapore成立一間新附屬公司MET Malaysia，並持有MET Malaysia 100%的股份，對其有控制權。MET Malaysia的註冊資本為3,000,000馬來西亞令吉(「馬來西亞令吉」)，已於2025年6月30日繳足。

2025年2月13日，本公司附屬公司森松生物科技與四名獨立第三方設立新附屬公司上海森紘科技有限公司(「森紘科技」)，並持有森紘科技70%的股份。森紘科技註冊資本為人民幣12,000,000元，其中人民幣3,600,000元已於2025年6月30日支付。

2025年4月30日，本公司附屬公司Lifesciences Singapore及Pharmadule Singapore與兩名第三方訂立股份轉讓協議，據此，Lifesciences Singapore及Pharmadule Singapore同意收購森松泰國80%及20%的股份。森松泰國的註冊資本為2,000,000泰銖，於2025年6月30日尚未支付。

管理層討論與分析

不確定環境下的高確定性表現

後疫情時代，全球經濟復蘇進程不及預期，不確定性已成為企業生存發展的常態，疊加此起彼伏的全球地緣政治事件，深刻影響著企業既定戰略的落地、全球資源的配置及增長預期的實現。因此，與不確定性共存，成為當代企業生存發展的核心能力之一。對於企業而言，尤其是跨國企業，對上述不確定性的認知、適應與克服能力，正逐步成為其實現可持續發展的關鍵競爭力。

於報告期內，本集團在經營層面持續應對多重宏觀環境變化的挑戰：(1)重要終端市場需求快速收縮，(2)國際地緣政治環境劇烈變動，(3)重要下游行業局部產能過剩，及(4)全球低碳政策調整等。面對市場需求總量持續下滑這一局面，本集團憑藉確定性的Alpha戰略，輔以動態的Beta優勢，在全球範圍內持續深耕現有市場的同時開拓新領域，聚焦服務於以全球性及區域性龍頭企業為主的客戶群體，最終在訂單表現觸底時實現快速回升，業績的確定性持續增強且更趨明確。

確定性Alpha戰略

本集團在經營中構建了多元屬性與動態適配的能力，涵蓋了下游行業及市場佈局、客戶群體構成、產品技術譜系和服務模式創新等多個方面。當單一行業或市場不可避免地陷入週期性下行時，正是這些多元化元素發揮緩衝作用，既能在廣闊的國際市場中實現「一處阻滯，他方通達」的平衡，也能在多元業務板塊間達成「失之東隅，收之桑榆」的互補，從而有效抵禦週期波動的衝擊。

於報告期內，本集團在北美和南美洲、亞洲、歐洲及大洋洲等地區，製藥和生物製藥、動力電池原材料、日化及油氣煉化等行業都收穫了充沛的訂單。

動態Beta優勢

企業的核心競爭力體現在四個維度：針對行業的創新能力，面向客戶的響應能力，具備預警與自我調節的前瞻能力，基於需求變化的調整能力。在打造確定性Alpha能力的過程中，單一賽道的差異化競爭優勢至關重要，但這種優勢無法在行業週期上行階段(即使是萌芽期)短期內構建，唯有長期積累的行業認可度及客戶合作經驗與技術儲備才能支撐企業在週期上行出現時快速響應需求並搶佔競爭先機。

本集團在人力資源、底層技術佈局及硬件資源層面，實現了高度的通用性與兼容性。除少數聚焦特定行業的專業工藝人員外，絕大多數管理人員、工程技術人員與製造崗位員工均具備服務多行業和多產品的能力；各製造基地也可根據下游行業的週期波動，通過局部調整快速切換服務場景，適配不同行業與產品的需求。

優質的客戶群體為本集團技術與產品的持續迭代創新提供了強勁驅動力，而廣闊的全球市場始終湧動著錯落有致的需求活力。在各行業及市場週期性波動成為常態的大背景下，「確定性Alpha+動態Beta」的戰略組合助力本集團於不確定性中精準捕捉機遇、靈活佈局，本集團不僅能夠快速完成調整，更能在週期波動中迅速走出業績低谷，展現出強大的韌性與應變能力。

市場策略

特定市場的需求週期

隨著人工智能(「AI」)技術應用場景的迅速普及，本集團注意到全球對於算力及其基礎設施的需求快速增長。本集團在智能化工程和微通道反應器的高效率換熱及能耗管理等方面有充分技術支持和豐富項目經驗，能夠利用其實現算力基礎設施快速交付的能力，幫助AI服務提供商和算力提供企業快速實現產能的全球部署。數據中心類產品有望成為未來幾年本集團的重點推廣領域之一。

產品策略

服務導向，兼顧CAPEX+OPEX

本集團始終致力於為各下游行業客戶提供高技術水準、高質量要求以及高性價比的產品、技術和服務，幫助客戶在投資決策階段和項目採購階段獲得滿足其預算的高質量高性能產品和解決方案。針對各行業頭部企業實施技術創新、產品迭代和產能創新的時期，本集團的重要立足點是必須滿足客戶的價格需求，即滿足客戶的資本性支出（「**CAPEX**」）預算。

運營開支（「**OPEX**」）的估算和經濟效益分析則是本集團基於自有技術、工程項目經驗以及產業供應鏈信息，為客戶在項目立項階段提供的前端服務。此類型服務幫助客戶確定投資的技術類型、工藝流程、能耗指數、營運盈虧平衡點以及其他在項目進入運行階段會碰到的關鍵指標，為客戶的最終決策提供科學和量化的依據。為客戶提供OPEX分析可以很大程度上提升客戶在技術上對本集團的倚重，同時在根本上避免後期CAPEX落地階段的同質化競爭。

兼顧客戶（特別是頭部客戶和創新產業）的CAPEX和OPEX，能夠幫助本集團持續為其提供更優化成本的可能性，並使得本集團積極參與到其營運經濟效益的估算過程中。這樣的服務模式以為客戶創造價值（而不僅僅是價格優惠）為宗旨，以覆蓋特定技術的全生命週期的產品和服務為平台，本集團以技術和經驗規避競爭，以服務和信息創造機會，以融入客戶和下游行業的產品全生命週期需求為技術和服務的最終使命。

客戶關係

跨國企業

「長期伴跑國際頭部企業、積極服務材料創新產業」作為本集團的經營策略，要求本集團將自己打造成為真正的跨國企業，跨國企業的背後不僅僅是具備產品出海的能力，更是具備建設全球資源、利用全球資源、服務全球客戶的能力，該種能力體現在制定通用企業技術標準、建設跨國和跨行業團隊、運營海外分支機構以及參與國際兼併購等方面。

本集團致力於把自身打造成為具有全球經營、歐美研發、亞太製造以及在地服務的綜合跨國企業，充分整合來自工業化發達地區的技術資源和行業先發優勢，把遍佈全球的分支機構打造成高效的解決方案平台、售前售後服務平台和地區性商務拓展平台。目前本公司在以下國家和地區擁有自己的附屬公司和辦事處：(1)中國 — 營運總部、製造基地、設計和工程中心；(2)香港 — 註冊辦事處；(3)日本 — 技術和工程服務中心；(4)印度 — 工程和項目服務中心；(5)意大利 — 先進技術和項目服務中心；(6)新加坡 — 先進技術和項目服務中心；(7)瑞典 — 技術和項目服務中心；(8)美國 — 技術和項目服務中心；(9)墨西哥 — 工程和項目服務中心；(10)馬來西亞 — 製造基地和項目服務中心；及(11)泰國 — 工程和項目服務中心。

客戶關係的建立、維護和發展

本集團的核心競爭力在於長期以來和各行業頭部企業共同打造的深度合作關係，以彼此賦能為基礎，在企業發展的不同階段共同研發針對市場最前沿需求的技術和產品，促進共同成長。針對跨國企業在不同時代背景下的需求，本集團採取不同的服務策略，包括設立遍佈全球的技術和服務中心以及持續深入人力資源和硬件產能的國際化，最終擁有越洋製造、跨國服務和全球交付的全方位能力。總而言之，本集團的未來應始終融入各行業頭部企業的未來，本集團的技術和產品發展趨勢始終具備快速響應不同下游行業先進技術和產品發展要求的能力。

本集團以服務知名跨國企業在中國的項目為起點，矢志不渝地致力於為全球行業領軍企業、處於新技術前沿的創新企業以及區域內快速增長的新興企業，提供契合甚至超越國際行業標準的技術、產品與服務。通過長期服務上述各類客戶，本集團得以長期深入接觸各行業的頂尖前沿技術以及不同市場的即時需求。在與跨國企業和產業龍頭企業的長期深度互動中，本集團的產品、技術及服務形式不斷迭代、持續進步，本集團力求與客戶攜手共進，力爭成為持續引導行業發展趨勢的領頭羊。

主要下游行業市場前瞻

生命科技領域

製藥和生物製藥

根據民銀證券有限公司於2025年3月5日發佈的研究報告，中國國務院（「**國務院**」）總理於2025年3月作的《政府工作報告》（「**工作報告**」）中涉及醫藥產業的工作任務主要總結為以下幾點：(1)「健全藥品價格形成機制，制定創新藥目錄，支持創新藥和醫療器械發展」。工作報告首次提到支持創新藥發展，預計在藥品價格和創新藥目錄方面將會出台更多政策舉措。醫藥市場較為關注的措施例如建立丙類藥品目錄和商業健康保險等將拓寬創新藥支付渠道，打開創新藥國內市場空間。(2)「優化藥品和耗材集採政策，強化質量評估和監管，讓人民群眾用藥更放心」。優化藥品集採政策將把重點從僅關注「降價」轉移到同時注重「藥品質量和降價」，這並不意味著藥品集採放緩，而是有助於未來藥品集採繼續提質擴面。(3)「深化醫保支付方式改革」，這將進一步推進定點醫藥機構醫保的即時結算，減輕醫療機構和藥械企業資金週轉壓力，優化產業鏈價值分佈。

該研究報告表明，「三醫」(醫療、醫藥、醫保)協同發展和治理仍然是2025年的重點，政府工作任務將引導醫藥行業聚焦創新，長期健康發展。工作報告中提及「大力發展銀髮經濟」，與養老相關的康復輔助器具購置和租賃、醫養結合產業將得到政策支持。根據國務院辦公廳於2024年8月發佈的《關於健全基本醫療保險參保長效機制的指導意見》，支持將職工醫保個人賬戶共濟範圍由家庭成員擴展到近親屬以及對符合條件的參保人員提高大病保險封頂線。這些政策利好醫療消費的復甦，刺激醫療消費的增長，將為創新藥帶來更大市場空間。

儘管此前受到全球生物製藥行業週期下行的影響，但本集團始終維持著與行業相關企業和人員的緊密關係，持續累積人才與技術的儲備。通過靈活、高效、綠色的模塊化建設方式，本集團幫助客戶實現工廠模塊和工藝模塊的深度融合，在保證產品質量的同時大幅降低了生產成本。於報告期內，本集團承接了北非核心藥品市場的領軍企業的首座模塊化製藥工廠，並僅用時3個多月便完成了將近90個高度集成模塊的生產，且在1個月內完成所有吊裝並通過現場驗收。同時，本集團察覺到醫藥領域投資的復甦，利用先發優勢，於報告期內取得了多個國內外頭部醫藥外包服務組織和生物藥企的資本性支出項目訂單。

能源材料領域

動力電池原材料

根據華龍證券股份有限公司於2025年5月發佈的研究報告，發展固態電池是產業化所需，更是全球化競爭必然之舉。正極、負極、隔膜和電解液是鋰離子電池的四大關鍵材料，液態電池到全固態電池核心是將隔膜和電解液替換為固態電解質。與傳統液態鋰電池相比，固態電池具備本徵安全性、高能量密度、寬溫域等優勢。從下游需求看，新能源汽車+低空經濟+機器人多重場景提振固態電池需求。新能源汽車領域普遍預期全固態電池在2026年裝車、2027年小批量生產。中國民用航空局預估，到2025年中國低空經濟市場規模將達到1.5萬億元。同時，固態電池還能為人形機器人提供更持久的續航能力、更高的安全性以及更靈活的內部空間佈局。從必要性看，以固態電池為代表的新型電池正在重構國際電池及能源市場競爭格局。另外，短期半固態電池作為過渡技術已經量產，全固態電池有望於2028年進入吉瓦時(「GWh」)級應用階段。2024年半固態電池開始量產，一代主要為超高鎳體系，2025年將採用的錳酸鋰／鎳錳酸鋰體系具備較強的成本優勢，並可提升能量密度。據深圳市高工鋰電產業有限公司預測，全固態電池2028年可實現出貨量突破1GWh。據研究機構EV Tank預計，2030年全球固態電池(電解液含量低於10%)的出貨量將達到614.1GWh，在整體鋰電池中的滲透率約10%，其市場規模將超過2,500億元。

全球新能源市場需求呈現增長態勢，主要受到可再生能源擴張、電動汽車普及以及儲能技術發展等因素的推動。本集團憑借核心設備、工藝系統、模塊化工廠的設計和製造能力以及快速響應客戶需求的優勢，已成為新能源鋰電池擴產潮中的關鍵參與者。本集團並不止步於此，通過自研與校企聯合的方式，深度嵌入技術創新的價值鏈前端，憑借豐富的技術儲備與全球化的佈局有望在下一代新能源技術變革中持續獲益。

綠色能源

根據國務院相關部門於2025年5月聯合發佈的《美麗河湖保護與建設行動方案(2025–2027年)》(「方案」)，要求鞏固深化水環境治理，在保持水域及岸線乾淨整潔方面，強化港口碼頭、船舶及河湖沿岸污水和垃圾收集轉運處理，加快推動綠醇、綠氨、綠氫等新能源船舶推廣應用。這是中國政府首次將「綠醇、綠氨、綠氫」並列提出，反應出政策層面對多元化零碳燃料路徑的支持，結合國際海事組織(IMO)於2023年正式實施的有關現有船舶能效指數(EEXI)新規，未能達標的老舊船舶需要淘汰或進行改造，新一輪的產業迭代和升級有望加快推進綠色能源產業鏈的投資和建設。

綠色能源是應對全球氣候變化、資源枯竭的生存剛需，也是由工業文明向生態文明轉型的重要標誌。宏觀政策的導向折射出社會對不同產業發展的價值期待與時代要求。本集團深度配合下游企業圍繞「綠醇、綠氨、綠氫」等以低碳為主題的綠色能源投資建設，以聯合實驗室共同研發、定製工程解決方案和提供核心設備等形式，伴跑客戶從研發到小試、中試階段，直至實現商業化生產。本集團擁有經驗豐富的項目執行團隊、完備的工程技術研發團隊以及遍佈全球的多文化協作人才網絡，為行業的可持續擴產提供更多、更可靠的先進工業產品和符合國際標準的整體工廠解決方案。針對全球綠色能源的投資發展趨勢，本集團將充分發揮自身優勢，把握增長機遇，努力提升業務水平。

數據中心

當今數字經濟時代，數據中心是推動數字經濟發展的核心要素。用戶數量的增多以及由此產生的用戶流量增長推高了數據量的增長，進而推動了對數據中心的需要。同時，隨著5G、物聯網（「IoT」）、虛擬現實等新興技術的廣泛商用，數據結構將更加複雜，數據處理將更加頻繁，非結構化數據將劇增，對數據中心的規模、存儲能力、算力與精細度提出了新的更高的要求。在這種時代和技術背景下，數據中心產業鏈正在蓬勃發展。近年來，數據中心不斷更新迭代，經歷了數據中心（Data Center，簡稱DC）、互聯網數據中心（Internet Data Center，簡稱IDC）和雲計算數據中心（Cloud Data Center，簡稱CDC）三個階段。

根據中國國家發展和改革委員會與國家能源局於2021年7月發佈的《關於加快推動新型儲能發展的指導意見》，我國以實現碳達峰碳中和為目標，將發展新型儲能作為提升能源電力系統調節能力、綜合效率和安全保障能力以及支撐新型電力系統建設的重要舉措，以政策環境為有力保障，以市場機制為根本依託，以技術革新為內生動力，加快構建多輪驅動良好局面，推動儲能高質量發展。到2025年，實現新型儲能從商業化初期向規模化發展轉變；新型儲能技術創新能力顯著提高，核心技術裝備自主可控水平大幅提升，在高安全、低成本、高可靠、長壽命等方面取得長足進步，標準體系基本完善，產業體系日趨完備，市場環境和商業模式基本成熟，裝機規模達3,000萬千瓦以上；新型儲能在推動能源領域碳達峰碳中和過程中發揮顯著作用。到2030年，實現新型儲能全面市場化發展；新型儲能核心技術裝備自主可控，技術創新和產業水平穩居全球前列，標準體系、市場機制、商業模式成熟健全，與電力系統各環節深度融合發展，裝機規模基本滿足新型電力系統相應需求；新型儲能成為能源領域碳達峰碳中和的關鍵支撐之一。

相關信息產業通過使用鋰電池儲能系統替代鉛酸電池儲能系統，可以實現機器設備高效率、低成本、長壽命地運營，滿足客戶節能要求，為客戶過渡到下一代數據中心做好準備。目前，數據中心行業在用的高能耗老舊設備正逐步被淘汰，廢舊電器電子產品將得到有效回收利用。產業的迭代和升級是推動行業發展的原動力，本集團的模塊化工廠具備一站式交付的能力，能夠讓客戶的投資項目更具穩定性和確定性，滿足其產業升級的需求，並實現其商業化價值。未來，本集團將努力提升新建數據中心綠色發展水平、加強在用數據中心綠色運維和改造、加快綠色技術產品創新和服務能力，為進一步探索和發掘市場潛力打下紮實的基礎。

電子化學品領域

根據東莞證券股份有限公司於2025年1月發佈的研究報告，半導體材料是指在集成電路生產過程中使用的各類特殊材料的總稱，具有產業規模大、細分行業多、技術門檻高等特點，位於半導體產業鏈的上游，對產業發展起到重要支撐作用。按分類來看，半導體材料可分為晶圓製造材料和封裝材料，其中晶圓製造材料佔據市場主流。受益於AI驅動，先進製程佔比提升，全球半導體材料市場有望迎來量價齊升。

該研究報告表明，半導體材料佔半導體總市場規模比重穩定，與全球半導體市場共同成長。受益人工智能、IoT、智能駕駛等新興技術快速發展，高性能半導體材料需求日益增加，全球半導體材料市場規模跟隨半導體市場實現同步增長。根據國際半導體產業協會(SEMI)數據，全球半導體材料市場規模從2012年的約448億美元(「美元」)增長至2023年的約667億美元，2012-2023年複合增長率(CAGR)約為3.69%，且佔半導體市場總規模比重維持在11%至13%之間，佔比相對穩定。據Gartner, Inc.在2024年10月30日的預測，受益人工智能相關半導體需求激增以及電子生產復甦推動，預計2024年全球芯片市場將同比增長約19%達到6,300億美元，並將在2025年延續增長態勢，同比增長約13.8%達到7,167億美元；世界半導體貿易統計組織(WSTS)則預測2025年全球半導體市場規模將達到6,870億美元，同比增長約12.5%，增長主要原因為內存與邏輯芯片的推動。

本集團憑借自主研發的工程與工藝技術，已成功向國內外眾多頂尖半導體材料企業提供了從實驗室小試、中試到工業化量產的完整工程化一站式解決方案，其中包括全套高純濕電子化學品生產裝置、光刻膠調配系統、混合試劑生產線及電子特氣設備等一系列產品。通過「數字化模擬+實驗驗證」的雙重保障模式，本集團能夠確保提供的每套設備的混合性能均能滿足客戶特定工藝要求。於報告期內，本集團交付的兩套年產量1萬噸和3萬噸的高端G5級化學品生產系統均一次性投產成功。在半導體產業日新月異的變化下，本集團力求成為產業鏈上游安全和穩定的供應商。

財務數據回顧

收益

本集團的收益由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣3,476,752千元，減少22.7%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣2,687,283千元。收益下降主要由於部分行業受到宏觀市場經濟環境和產品交貨周期的影響。

按最終應用 劃分的收益	截至6月30日止六個月					
	2025年		2024年		增加額	同比變動
	人民幣千元 (未經審計)	佔比	人民幣千元 (未經審計)	佔比	人民幣千元	
電子化學品	91,280	3.4%	660,233	19.0%	-568,953	-86.2%
化工	581,219	21.6%	704,122	20.3%	-122,903	-17.5%
日化*	312,279	11.6%	91,552	2.6%	220,727	241.1%
動力電池原材料#	404,154	15.0%	651,460	18.7%	-247,306	-38.0%
油氣煉化	213,220	7.9%	461,244	13.3%	-248,024	-53.8%
製藥和生物製藥	797,202	29.7%	663,583	19.1%	133,619	20.1%
其他	287,929	10.8%	244,558	7.0%	43,371	17.7%
總計	<u>2,687,283</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,476,752</u>	<u>100.0%</u>	<u>-789,469</u>	<u>-22.7%</u>

* 「日化」的英文譯文已由「daily chemical」變更為「family care」，以便業務區分。本行業下的供應及產品維持不變。

動力電池原材料包括礦業冶金行業。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣2,448,304千元，減少約22.5%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣1,898,497千元，變動趨勢與收益保持一致。

銷售成本	截至6月30日止六個月					
	2025年		2024年		增加額	同比變動
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比	人民幣千元	
	(未經審計)		(未經審計)			
原材料及消耗品	948,395	50.0%	1,488,396	60.8%	-540,001	-36.3%
直接人工	325,972	17.2%	282,819	11.6%	43,153	15.3%
外包費用	182,653	9.6%	311,156	12.7%	-128,503	-41.3%
安裝修理費	229,559	12.1%	189,112	7.7%	40,447	21.4%
折舊	67,299	3.5%	61,954	2.5%	5,345	8.6%
資產減值損失	9,352	0.5%	4,854	0.2%	4,498	92.7%
其他(間接人工+設計費)	135,267	7.1%	110,013	4.5%	25,254	23.0%
總計	<u>1,898,497</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,448,304</u>	<u>100.0%</u>	<u>-549,807</u>	<u>-22.5%</u>

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣1,028,448千元，減少約23.3%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣788,786千元。截至2025年6月30日止六個月，本集團的毛利率約為29.4%，較上年同期保持穩定。

其他收入

本集團的其他收入主要包括利息收入及外匯收益。本集團其他收入由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣60,689千元，增加約人民幣79,308千元至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣139,997千元。其他收入增加主要由於(1)本集團持有的美元、歐元和港元定期存款收益率較高，導致利息收入增加；及(2)上海製造基地政策性動遷獲得重新安置補償款；及(3)客戶要求項目提前終止結算產生的營業外淨收入增加。

銷售及營銷費用

本集團的銷售及營銷費用主要包括銷售及營銷人員的薪資及福利、佣金、客戶服務費、差旅費及營銷宣傳費用。本集團銷售及營銷費用由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣81,158千元，增加約人民幣5,725千元至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣86,883千元。銷售及營銷費用增加主要由於(1)海外營銷團隊人員增加，導致相關薪酬開支和差旅費用增加；及(2)海外項目前期技術支持增加。該增加金額部分被銷售佣金的減少所抵消。截至2025年6月30日止六個月，銷售及營銷費用佔總收益的比率約為3.2% (2024年同期約為2.3%)。

一般及行政費用

本集團的一般及行政費用主要包括管理及行政人員的薪資及福利、辦公費、差旅費和折舊費用等。本集團一般及行政費用由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣264,573千元，增加約人民幣34,056千元至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣298,629千元。費用增長主要是由於(1)為支持海外業務發展，管理及行政人員的薪資及福利費、差旅費、諮詢費有所增加；及(2)位於蘇州的製造基地正式投入使用後折舊費用有所增加。截至2025年6月30日止六個月，一般及行政費用佔總收益的比率約為11.1% (2024年同期約為7.6%)。

研發費用

本集團的研發費用由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣219,020千元，減少約人民幣105,118千元至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣113,902千元。費用減少主要由於(1)為匹配本集團經營戰略而調整了研發項目的優先級；及(2)通過持續性的資源整合的措施，研發效率有所提升。

所得稅費用

本集團的所得稅費用由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣93,660千元，減少約人民幣24,445千元至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣69,215千元。截至2025年6月30日止六個月，本集團所得稅實際稅負為約17.2%，較截至2024年6月30日止六個月的約20.0%減少約2.8%。費用減少主要由於本公司預計收到中國附屬公司分紅的減少導致的預提代扣代繳所得稅費用減少。

貿易應收及合同資產減值損失

本集團貿易應收及合同資產減值損失由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣51,731千元，減少約人民幣29,585千元至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣22,146千元。減少主要由於本集團通過加強風險管控措施和實施嚴格的應收賬款預警機制，導致需全額計提壞賬撥備的高風險貿易應收款的金額降低。

非香港財務報告準則指標

本集團認為經調整的財務指標有利於理解以及評估本集團的基礎業績表現及經營趨勢，並且通過參考該等經調整的財務指標，有助於消除本集團認為對本集團核心業務的表現無指標作用若干異常、非經常性、非現金和非經營性項目的影響，有助管理層及投資者評價本集團財務表現。本集團管理層認為該等非香港財務報告準則的財務指標於本集團經營所在行業被廣泛接受和適用。然而，該等未按照香港財務報告準則所呈現的財務指標，不應被獨立地使用或者被視為替代根據香港財務報告準則所編製或呈列的財務信息。本集團股東及有意投資者不應獨立看待以下經調整業績，或將其視為替代按照香港財務報告準則所準備的業績結果，且該等非香港財務報告準則的財務指標不可與其他公司所呈列類似標題者作比較。

息稅折舊攤銷前利潤

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得息稅折舊攤銷前利潤約人民幣523,335千元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣556,094千元，減少約5.9%。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
淨利潤	333,008	373,827
加：所得稅費用	69,215	93,660
利息費用	4,872	4,966
折舊	103,633	73,757
攤銷	12,607	9,884
息稅折舊攤銷前利潤	<u>523,335</u>	<u>556,094</u>

存貨

本集團的存貨由截至2024年12月31日的約人民幣797,243千元增加約28.3%至截至2025年6月30日的約人民幣1,022,649千元。增加主要由於若干控制權於時點轉移的大額訂單處於在制狀態，於報告期末未完成交付。

合同資產

本集團的合同資產由截至2024年12月31日的約人民幣938,869千元增加約18.9%至截至2025年6月30日的約人民幣1,116,032千元。增加主要由於若干進行中的大額訂單已確認部分收益但尚未到達約定的收款節點。

合同負債

本集團的合同負債由截至2024年12月31日的約人民幣1,476,247千元增加約29.9%至截至2025年6月30日的約人民幣1,918,212千元。增加主要由於報告期內若干大額訂單根據合同約定的收款節點收到預付款所致。

流動性及資金來源

本集團截至2025年6月30日的現金及銀行存款餘額約為人民幣2,584,568千元(其主要以人民幣、美元、港元、新加坡元(「新加坡元」)、日圓(「日圓」)及歐元(「歐元」)計值)，較截至2024年12月31日的約人民幣2,595,448千元，減少約人民幣10,880千元。此外，本集團已抵押受限制銀行存款約為人民幣30,359千元，用作開立銀行保函和票據。本集團在保證流動性的前提下用閒置資金購買了銀行發行的短期理財產品及簽訂了一系列遠期外匯合同，於2025年6月30日未到期的金額約為人民幣588,948千元。

本集團流動資金主要來源包括經營性活動產生的現金、配發及發行股本證券／全球發售所得款項淨額及銀行借款。流動資金需求主要包括一般營運資金以及資本開支所需款項。

本集團利用銀行授信額度及計息借款維持資金的靈活彈性，並定期監控目前及預期的流動資金需求以保證充足的財務資源。

截至2025年6月30日，本集團的銀行授信總額為人民幣2,525,000千元、美元294,000千元、瑞典克朗300,000千元及日圓26,700,000千元(合計相當於約人民幣6,180,828千元)，其中已動用銀行授信約為人民幣897,760千元、美元122,316千元、歐元28,833千元、新加坡元7,798千元、馬來西亞令吉2,222千元及日圓82,000千元(合計相當於約人民幣2,023,472千元)，而未動用銀行授信相當於約人民幣4,157,356千元。

借款及資本負債比率

本集團的借款總額由截至2024年12月31日的約人民幣214,185千元增加約1.1%至截至2025年6月30日的約人民幣216,483千元。借款主要用於建設款項以及本集團日常運營。

於2025年6月30日，本集團借款均以人民幣計值，借款利率介於2.11%~3.53%間。其中固定利率借款為約人民幣130,788千元，可變利率借款為約人民幣85,695千元。其中約人民幣135,199千元將於1年內到期，約人民幣81,284千元將於1至8年內到期。

資產負債比率按計息借款除以權益總額計算。本集團的資產負債比率由截至2024年12月31日的約4.1%減少至截至2025年6月30日的約3.9%。比率降低主要由於盈利帶來的儲備增加所致。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團並無任何資產或權利抵押。

或有負債及擔保

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或有負債或擔保。

重大投資、收購及出售

於2025年1月，本公司附屬公司Morimatsu Singapore設立新的全資附屬公司MET Malaysia。於2025年6月完成注資後，MET Malaysia的股本為3,000,000馬來西亞令吉。MET Malaysia是森松能源材料板塊在東南亞的技術樞紐和工程服務中心之一，其充分利用所在地的地緣優勢和人才樞紐優勢，服務本集團的其他營運基地，特別是東南亞市場和北美市場。

於2025年2月，本公司附屬公司森松生物科技與四名獨立第三方共同設立新的非全資附屬公司森紘科技。森紘科技註冊資本為人民幣1,200萬元，本公司間接持有70%的股權。森紘科技主要從事乾燥設備、清洗設備、滅菌設備及輸送轉運系統的研發、生產與銷售，並提供各型設備的維護保養、升級改造及驗證服務。

於2025年4月，本公司附屬公司Lifesciences Singapore和Pharmadule Singapore與兩名第三方簽訂股權轉讓協議，Lifesciences Singapore同意收購森松泰國80%的股權，Pharmadule Singapore同意收購森松泰國20%的股權。於股權轉讓完成後，本公司間接持有森松泰國100%的股權。

於2025年6月，本公司附屬公司森松重工與一名獨立第三方共同設立新的非全資附屬公司上海森熠智造流體設備有限公司（「**森熠流體**」）。森熠流體註冊資本為人民幣1,000萬元，本公司間接持有51%的股權。森熠流體主要從事閥門的研發製造、銷售以及閥門附件的安裝調試，並進行相關的售後維護。

除上文所披露者外，本集團於報告期內概無持有其他重大投資，亦無任何重大附屬公司收購或出售事項，且於2025年6月30日，本集團並無明確的有關重大投資或購入資本資產的未來計劃。

報告期後的重要事項

於2025年7月，本公司、本公司附屬公司森松中國及森松製藥與四名獨立第三方（「**投資方**」）訂立交易文件，投資方同意以人民幣330,000,000元認購森松製藥人民幣12,946,412元新增註冊資本（「**認購事項**」）。於認購事項完成後，森松製藥的註冊資本將由人民幣86,309,407元增加至人民幣99,255,819元，本公司直接和間接持有森松製藥約73.99%的股權。有關此次認購事項的進一步詳情請參閱本公司日期為2025年7月7日及2025年7月14日的公告。

於2025年8月，本公司附屬公司Morimatsu Singapore設立新的全資附屬公司Morimatsu Engineering & Technology (Italy) S.r.l. (「**MET Italy**」)。MET Italy的註冊資本為4,500歐元。MET Italy將發揮其位於歐洲核心地區的地理位置優勢，通過組建專業的服務團隊，進一步加強本集團與歐洲地區客戶、供應商及戰略合作夥伴的溝通交流，為本集團全球業務發展賦能。

除上文所披露者外，截至本公告日期，本集團於報告期後並無重大事項。

審核委員會

董事會之審核委員會(「**審核委員會**」)現由一名非執行董事松久晃基先生及兩名獨立非執行董事陳遠秀女士及菅野真一郎先生組成。本集團於中期期間的未經審核綜合業績已由審核委員會審閱。

股息

董事會未決議就截至2025年6月30日止六個月宣派任何中期股息。

購回、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本集團概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治守則

於報告期內，本公司已採納並遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則之守則條文，且於報告期內並無任何偏離守則條文行事。

承董事會命
森松國際控股有限公司
行政總裁兼執行董事
西松江英

香港，2025年8月28日

於本公告日期，執行董事為西松江英先生、平澤準悟先生、湯衛華先生、盛曄先生及川島宏貴先生；非執行董事為松久晃基先生；及獨立非執行董事為陳遠秀女士、菅野真一郎先生及于建國先生。

本公告可於本公司網站www.morimatsu-online.com及聯交所網站www.hkexnews.hk瀏覽。