

GHW GHW International

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：9933

2025 中期報告





目 錄

公司資料	2
管理層討論與分析	4
其他資料	18
簡明綜合損益及其他全面收益表	25
簡明綜合財務狀況表	26
簡明綜合權益變動表	28
簡明綜合現金流量表	29
簡明綜合財務報表附註	30

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

尹燕濱(主席)
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
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場1座
43樓4301室

公司資料

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

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

中匯安達會計師事務所有限公司
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港九龍
九龍灣宏照道38號
企業廣場第五期2座23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市場的應用化學中間體供應商，主要從事生產及銷售化學品以及銷售位於中國大陸、東南亞地區、歐洲及美國 (「**美國**」) 的第三方製造商生產的化學品。總部設在中國大陸，本集團透過全面的全球營運及銷售網絡 (包括對生產工藝的研發 (「**研發**」)、雄厚的產品定制實力、生產優質化學產品、採購第三方製造商生產的各種化學品、高效安全的物流服務及售後服務) 提供全面而具有廣泛應用的產品組合以及有關化學中間體供應鏈的全系列服務。

於本報告日期，我們擁有七個主要業務分部，包括甲胺產業系列、金海威新材料、先進材料中間體系列、綠色產品、大健康產品、碘衍生物系列及配套產品，以及格格象精選。為進行更好的分部識別，於我們的初始先進材料中間體系列分部，我們已於其中保留我們的自產產品，同時將所有貿易產品以及於應用化學品系列分部的所有產品重新分組至一個新分部：金海威新材料分部。此外，我們已將我們的醫藥中間體及原料藥分部改名為大健康產品板塊。

甲胺產業系列分部主要生產動物營養化學品，而氯化膽鹼及甜菜鹼為其兩大產品，常用作家禽及牲畜飼料的添加劑，並對下游畜牧業至關重要。氯化膽鹼為一種動物飼料添加劑，用於加快動物生長。其亦可用作石油天然氣鑽探以及水力壓裂中的黏土穩定劑。甜菜鹼可用作膳食誘食劑，於動物體內具有重要的生理功能並改善魚類、家禽、生豬及其他動物的生長及存活率。

金海威新材料分部主要專注於我們的貿易業務，包括精細化學品、聚氨酯材料及自製組合聚醚產品。就精細化學品產品而言，本集團主要從第三方製造商採購羧酸、樹脂及油脂化學品等產品以向客戶轉售。羧酸廣泛應用於染料合成及潤滑劑、香精及香料生產等行業。樹脂及油脂化學品的主要用途涉及生產化妝品、乳化劑及潤滑劑。另一方面，聚氨酯材料 (如多亞甲基多苯基多異氰酸酯 (「**聚合MDI**」) 及甲苯二異氰酸酯 (「**TDI**」)) 廣泛應用於絕緣材料、建築材料、粘合劑、海綿、鞋材、泡沫墊、內部零件及用以節省燃料及能源的其他輕型汽車零部件等製造行業。此外，2024年組合聚醚產品銷售結構發生變化，從硬泡保溫行業轉換至軟泡汽車內飾件行業。本集團提供多元化配方產品，為客戶提供更具競爭力及優勢的解決方案。

先進材料中間體系列分部主要包括兩種自產產品，即異辛酸及硫酸二乙酯。本集團的異辛酸於中國內地佔據大量市場份額。其用於關鍵應用，包括油漆乾燥劑、聚氯乙烯 (PVC) 液體穩定劑、催化劑及醫藥原料，以及染料合成、農藥及醫藥中間體。

管理層討論與分析

在我們下游客戶對環境保護和可持續發展愈發注重，本集團拓展綠色產品分部，主要生產腰果酚產品。全球腰果酚市場消費呈現出穩健的增長態勢，在傳統應用領域需求穩步上升，應用範圍廣泛。腰果酚是從腰果殼液中提取的天然產物，廣泛應用於塗料、樹脂和醫藥等領域，亦是一種生物基原料。本集團於越南生產廠房生產腰果酚產品。

大健康產品板塊方面，本集團出售醫藥產品，如頭孢泊肟酯分散片及其他醫藥中間體等。我們正在開發鹽酸莫西沙星側鏈生產線並預期於2025年年底前落地。

碘衍生物系列及配套產品分部主要為有機及無機碘衍生物及碘。

格格象精選分部為本集團的新業務板塊之一，主要出售購自第三方的營養品。自2022年起，本集團開始出售購自第三方製造商的補充劑(如維他命片)。此外，本集團於2024年組織體育賽事，該等營銷活動可有效推廣產品品牌並有助於開發補充劑及相關產品的銷售市場。

業務回顧

於2025年上半年，中國化工行業面臨重大挑戰，包括需求低迷、供需失衡及利潤率下降。儘管主要化工產品產量略有增長，但原材料價格下跌引發化工產品普遍降價，抑制了整體行業繁榮。下游需求依然疲軟，加劇了供需緊張。在基礎化學品領域引入新產能的同時，行業擴張步伐放緩，導致供需關係寬鬆，進一步給盈利能力帶來壓力。在全球低碳趨勢及中國的「雙碳」戰略中，精細化學品行業正在經歷向更綠色、更智能及更高價值的生產過程的轉型，為可持續行業增長奠定堅實的基礎。

在複雜而充滿活力的行業環境中，本集團通過利用技術創新及整合供應鏈管理來建立強大的核心競爭力，鞏固了其領導地位。儘管傳統化工產品需求疲軟帶來挑戰，但本集團實現了彈性增長，展現出強大的風險緩解及適應能力。本集團秉承創新驅動的理念，通過深入的市場細分及運營擴張不斷優化其產品組合。通過積極探索市場需求及新興機遇，本集團完善其戰略業務佈局，採用多元化及專業化的結構來滿足市場不斷變化的需求，從而確保持續穩定發展。

在追求全球擴張的過程中，本集團利用其技術專長及品牌實力滲透及培育國際市場。通過戰略投資及與多個國家的企業建立合作伙伴關係，本集團加快了其產品及服務的全球傳播。同時，其優化其全球供應鏈，以提高運營效率及降低成本，加強其在國際市場上的競爭優勢。這種戰略性及全面的全球化方法為本集團的長期增長奠定了堅實的基礎，為全球持續發展釋放了廣闊的機遇。

管理層討論與分析

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得收益約人民幣1,856.7百萬元(2024年：人民幣1,790.2百萬元)，較去年同期增加3.7%。期內溢利由截至2024年6月30日止六個月約人民幣4.4百萬元大幅增加77.1%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣7.9百萬元。期內收入增長主要歸因於綠色產品、碘衍生物系列及配套產品等不同分部的收益提升。其中：

- 綠色產品分部所產生收益由人民幣94.7百萬元增長17.7%至人民幣111.5百萬元。該增加主要是由於歐洲市場復甦，導致出口增加及產能提高，以及原材料價格上漲導致成品的售價增長。
- 碘衍生物系列及配套產品所產生收益由人民幣440.3百萬元增長33.6%至人民幣588.3百萬元。該增加主要是由於本集團於碘及碘衍生物的市場份額擴大及市場滲透率增加，導致銷量增加。

期內溢利增加主要由於因期內各種貨幣升值(如俄羅斯盧布及墨西哥比索兌人民幣(「人民幣」)升值)導致匯兌收益淨額增加，從而導致其他收益增加以及額外增值稅抵免退稅政策導致其他收入增加至約人民幣7.5百萬元，此部分被特定自產及貿易產品因市場供應增加，導致市場競爭加劇，從而令毛利減少所抵銷。

有關本集團的財務表現詳情於下文有進一步闡述。

財務回顧

收益

下表載列截至2025年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			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	佔總收益的百分比	人民幣千元	佔總收益的百分比
甲胺產業系列	600,981	32.4%	617,525	34.5%
碘衍生物系列及配套產品	588,339	31.7%	440,302	24.6%
金海威新材料	399,090	21.5%	399,570	22.3%
先進材料中間體系列	132,537	7.1%	218,071	12.2%
綠色產品	111,485	6.0%	94,706	5.3%
大健康產品	15,001	0.8%	13,321	0.7%
格格象精選	978	0.1%	—	0.0%
小計	1,848,411	99.6%	1,783,495	99.6%
其他(附註)	8,301	0.4%	6,699	0.4%
總計	1,856,712	100.0%	1,790,194	100.0%

管理層討論與分析

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	佔總收益的百分比	人民幣千元	佔總收益的百分比
自製的化學品	1,409,518	75.9%	1,406,830	78.6%
第三方生產的化學品	438,893	23.7%	376,665	21.0%
小計	1,848,411	99.6%	1,848,411	99.6%
其他(附註)	8,301	0.4%	6,699	0.4%
總計	1,856,712	100.0%	1,790,194	100.0%

附註：其他主要包括為於中國大陸的第三方運輸有害化學品產生的收益及其他雜項收入。

甲胺產業系列

此分部氯化膽鹼、甜菜鹼及甲胺等產品產生的收益由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣617.5百萬元減少2.7%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣601.0百萬元。該減少主要是由於甲胺的市場競爭激烈，因為市場上有新的國內生產能力，導致期內銷量、市場價格及利潤率下降。

氯化膽鹼及甜菜鹼銷量分別增加約10%及57%。此增加主要由於本集團逐步取得更多市場份額、進一步增加市場滲透的既定戰略。氯化膽鹼及甜菜鹼產生的收益及毛利增加部分被三甲胺(作為氯化膽鹼及甜菜鹼的主要原材料)價格下降所抵銷，其導致成本減少但亦導致銷售單價大幅降低。

於截至2025年6月30日止六個月，由於甲胺的市場供應過剩，氯化膽鹼、甜菜鹼及甲胺的平均售價下降約3%至7%。

碘衍生物系列及配套產品

此分部的收益由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣440.3百萬元增加33.6%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣588.3百萬元，主要由於本集團於碘及碘衍生物的市場份額擴大及市場滲透率增加，導致銷量增加。

貿易碘衍生物的銷量增加約14%，主要由於在客戶的要求下部分加工銷售轉向碘鹽交易。碘衍生物的平均售價增加約9%，乃由於原料碘供應緊張、價格上漲及碘鹽的銷售單價較高。

加工碘衍生物的銷量減少約130噸，乃由於從加工到貿易模式的部分轉變。加工碘衍生物銷量的下降與貿易碘衍生物銷量的增長相匹配。在我們為忠實客戶提供的銷售折扣的推動下，其平均售價下降了約27%，導致銷售價格下降。

碘的銷量大幅增加約104%，乃由於市場份額、市場佔有率及銷量增加。碘的平均售價增加約6%，乃由於原料碘供應持續緊張、成本價格上漲及銷售單價增加。

管理層討論與分析

金海威新材料

金海威新材料(樹脂、聚合MDI、TDI及組合聚醚作為主要貿易產品)的收益由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣399.6百萬元略減0.1%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣399.1百萬元。於2025年上半年，TDI及聚合MDI的整體市場價格波動，同時下游產業(如建築、房地產及基礎設施)以較慢的速度復甦。然而，本集團通過以較低成本拋售其累積存貨而得以維持整體穩定及盈利。

TDI的銷量增加約15%，主要由於鑒於期內價格下行趨勢，本集團有意於期末將存貨控制在較低水平。然而，樹脂及聚合MDI的銷量分別減少約17%及1%。樹脂的銷量下降乃由於下游行業疲軟。

儘管樹脂的銷量下降，但其平均售價增加約40%，主要由於2025年5月開始引入較高價格的聚丙烯及聚乙烯作為乙二醇的替代品。聚合MDI的平均售價亦上漲約3%。相反，TDI的平均售價下降約28%，乃由於美國關稅的影響、於二月中至四月中價格持續下跌及競爭對手採取基於生產的銷售策略，導致中國內地供應過剩及持續價格下跌。

先進材料中間體系列

來自此分部的異辛酸及硫酸二乙酯的收益由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣218.1百萬元減至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣132.5百萬元。該減少乃由於國內需求下降及本集團故障的反應堆設施需要維護導致近一個月的停產，令產量受到影響，導致銷量下降。

異辛酸及硫酸二乙酯的銷量分別減少約19%及18%，主要由於一個反應堆設備故障導致的本集團生產中斷(此導致一個月的維修停工)以及對硫酸二乙酯的需求下降導致市場的激烈競爭。

硫酸二乙酯的平均售價保持穩定。相反，異辛酸的平均售價減少約28%，此乃由於擁有新質產能的競爭者進軍市場並壓低售價搶佔市場份額，進一步令利潤率及售價下降。

綠色產品

腰果酚的收益由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣94.7百萬元大幅增加17.7%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣111.5百萬元，主要由於歐洲市場復甦，導致出口及產能增加，以及原材料價格上漲導致成品售價增加。

於過去幾年，本集團積極探索新地區市場。截至2025年6月30日止六個月向歐洲交付的銷量增加超過30%。於歐洲市場整體復甦的情況下，腰果酚的銷量增加約11.0%。平均售價亦增加約6.0%。

管理層討論與分析

大健康產品

此分部的收益由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣13.3百萬元增加12.6%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣15.0百萬元。收益及毛利增加乃主要由於銷量增加(特別是頭孢泊肟酯分散片)，而此乃由於通過參加貿易展覽及在線推廣獲得新客戶。

格格象精選

於期內，本集團出售補充劑(如維他命片)。本集團亦參與組織體育賽事以推廣我們的品牌。於2025年上半年，分部貢獻大幅增加，收益為人民幣1.0百萬元，主要由於補充劑的銷售增加。

在本期內，本集團不斷尋找跟第三方客戶合作選品，通過賽事平台及選手和俱樂部宣傳推廣，計劃簽約網紅及關鍵意見領袖(KOL)進行直播帶貨銷售，建立終端消費品銷售平台，同時發展自營品牌商品，並打造品牌影響力及格格象IP系列。

下表載列截至2025年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			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	佔總收益的百分比	人民幣千元	佔總收益的百分比
中國大陸	1,418,926	76.4%	1,411,161	78.8%
歐洲	183,474	9.9%	148,735	8.3%
越南	85,828	4.6%	77,264	4.3%
亞洲其他國家(不包括中國大陸及越南)	95,906	5.2%	101,916	5.7%
其他	72,578	3.9%	51,118	2.9%
總計	1,856,712	100.0%	1,790,194	100.0%

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們來自中國大陸的收益分別貢獻總收益約78.8%及76.4%。鑒於來自中國大陸的收益構成總收益的大部分，中國大陸業務分部的銷售收益波動與該等分部各自的整體收益波動一致。

來自歐洲、越南及亞洲(不包括中國大陸及越南)的收益分別由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣148.7百萬元、人民幣77.3百萬元及人民幣101.9百萬元變動至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣183.5百萬元、人民幣85.8百萬元及人民幣95.9百萬元。波動趨勢與上述我們業務分部各自的財務表現相一致。

管理層討論與分析

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2024年6月30日止六個月約人民幣1,595.7百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月約人民幣1,686.2百萬元。銷售成本增加乃主要由於碘及碘衍生物生產成本增加，部分被銷量減少導致的甲胺、異辛酸及硫酸二乙酯原材料成本減少所抵銷。

毛利及毛利率

下表載列截至2025年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			
	2025年		2024年	
	毛利		毛利	
	人民幣千元	毛利率 %	人民幣千元	毛利率 %
甲胺產業系列	93,800	15.6%	83,328	13.5%
碘衍生物系列及配套產品	27,020	4.6%	36,873	8.4%
金海威新材料	26,639	6.7%	31,519	7.9%
先進材料中間體系列	4,294	3.2%	21,318	9.8%
綠色產品	12,803	11.5%	17,568	18.6%
大健康產品	4,299	28.7%	3,219	24.2%
格格象精選	480	49.1%	6	730.6%
其他	1,128	13.6%	669	10.0%
總計	170,463	9.2%	194,500	10.9%

毛利由截至2024年6月30日止六個月約人民幣194.5百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月約人民幣170.5百萬元。整體毛利率由截至2024年6月30日止六個月的10.9%減少至截至2025年6月30日止六個月約9.2%。

我們的毛利及毛利率減少乃主要由於以下兩個分部的毛利及毛利率減少所致：(i) 先進材料中間體系列分部，此乃由於上文所述國內需求下降、進入市場的新產能及本集團的生產中斷；及(ii) 綠色產品分部以及碘衍生物系列及配套產品分部，此乃由於原材料成本的快速上漲速度超過其市場價格的增長。

管理層討論與分析

其他收入

其他收入主要包括相關政府機關授出的一次性及無條件補貼以及利息收入。

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月約人民幣2.7百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月約人民幣12.3百萬元。其他收入增加主要由於(i)額外增值稅抵免政策所得收入約為人民幣7.5百萬元(2024年：零)；及(ii)其他政府補助由約人民幣1.4百萬元增加至人民幣2.6百萬元。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括(i)匯兌收益或虧損淨額(主要來自美元(「美元」)、俄羅斯盧布、墨西哥比索及烏克蘭格裡夫納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其他貨幣結算；(ii)出售廠房及設備的收益／虧損；及(iii)按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量的衍生金融工具及金融資產的公平值變動產生的淨收益或虧損。

本集團截至2024年6月30日止六個月錄得其他虧損淨額約人民幣0.2百萬元及截至2025年6月30日止六個月錄得其他收益淨額約人民幣8.9百萬元。其他收益及虧損淨額的收益增加乃主要由於期內多種貨幣(如俄羅斯盧布及墨西哥比索)兌人民幣升值，而去年同期美元兌人民幣貶值導致匯兌收益淨額增加約人民幣9.5百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括運輸費用、銷售與營銷團隊的員工薪酬、港口費用、存儲成本、出口及包裝材料的材料成本以及保險費用。

銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣75.8百萬元略微減少至截至2025年6月30日止六個月約人民幣72.3百萬元。銷售及分銷開支減少乃主要由於物流成本(包括運輸、港口費用及航運成本)因甲胺及乙二醇等若干產品銷量減少而略微減少。

行政開支

行政開支主要包括員工成本(包括員工(直接參與生產的員工、生產廠房的管理團隊以及銷售與營銷團隊的員工除外)薪資、社會保險費用及公積金)、酬酢費用、差旅費、租金、租賃裝修以及辦公設備及汽車的折舊與攤銷、安全成本、辦公開支、維護費用以及與實施安全及環保措施有關的環保成本及其他。

行政開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣65.8百萬元略微減少至截至2025年6月30日止六個月約人民幣65.5百萬元。行政開支成本略微減少乃主要由於去年在澳門舉辦綜合武術比賽的相關開支減少致使諮詢費用減少約人民幣2.6百萬元，部分被因(i)新加坡的新員工；及(ii)以股份為基礎的付款開支所產生的員工成本增加所抵銷。

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

研發開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣26.9百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月約人民幣26.0百萬元，此乃主要由於去年完成了部分生產技術改進項目，導致原材料成本下降。

財務成本

財務成本為銀行及其他借款及來自關聯公司的貸款、已貼現票據及租賃負債的利息。

財務成本由截至2024年6月30日止六個月約人民幣19.9百萬元變動至截至2025年6月30日止六個月約人民幣19.6百萬元。期間並無重大波動。

所得稅開支

所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣2.5百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月約人民幣2.7百萬元。實際稅率於截至2025年6月30日止六個月約為25.8% (2024年：35.8%)。所得稅開支的增加與本年度稅前利潤的增加一致，而實際稅率的下降則來自於前期確認的過往年度所得稅開支撥備不足的影響。

期內溢利

誠如上文所述，截至2025年6月30日止六個月，我們錄得期內溢利約人民幣7.9百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得期內溢利約人民幣4.4百萬元，乃由於上述波動的合併影響所致。

管理層討論與分析

前景

展望2025年下半年，隨著原油、煤炭等關鍵原材料價格回落，成本壓力有望緩解，化工行業的供需平衡將得到改善。行業政策預計將繼續聚焦於綠色環保方向，從而促進供需動態進一步優化。此外，行業已顯現回升勢頭，多數化工產品價格逼近成本線，企業紛紛選擇停產或減少產能以應對市場放緩，這表明價格進一步下降空間有限。

儘管市場存在不確定性，本集團仍將堅持其策略承諾，依託智能製造設備的穩步推進，持續擴大產能，並通過分層客戶合作及定制化服務拓展多元化區域市場。這一策略將強化供應鏈韌性，為實現長期可持續價值增長構築堅實平台。

資本架構、流動資金及財務資源

本集團管理其資本以確保本集團實體將能夠以持續經營基準繼續經營，同時透過優化債務及權益結餘向本公司股東（「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2025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2025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2,090.5百萬元（2024年12月31日：人民幣2,046.5百萬元）及人民幣155.3百萬元（2024年12月31日：人民幣101.5百萬元）。銀行結餘及現金主要以人民幣及美元計值。

管理層討論與分析

於2025年6月30日，借款(包括來自關聯公司的貸款)約為人民幣926.8百萬元(2024年12月31日：人民幣852.2百萬元)。於2025年6月30日，借款約人民幣926.8百萬元(2024年12月31日：人民幣816.0百萬元)按固定年利率介乎2.6%至7.2%(2024年12月31日：3%至4.5%)計息以及應於2025年至2050年償還(2024年12月31日：2025年至2050年)。於2024年12月31日，借款約人民幣36.2百萬元按浮動年利率介乎3.5%至6.5%計息及應於2025年償還。

按期末外部借款總額除以總權益再乘以100%計算得出之本集團資產負債比率為146.6%(2024年12月31日：137.1%)。本集團資產負債比率增加乃主要由於2025年6月30日借款增加。

主要風險及不確定性以及風險管理

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

市場風險

本集團的活動使其主要承受貨幣風險及利率風險。本集團面對的該等風險或其管理及計量風險的方式並無變動。

貨幣風險

若干金融工具以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。

利率風險

本集團就若干按固定利率計息的金融資產、金融負債及租賃負債面臨公平值利率風險。

本集團亦就其按可變利率計息的計息金融負債及其若干計息金融資產面臨現金流量利率風險。

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

管理層討論與分析

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報告期末簡明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。

本集團應用簡化法按全期的預期信貸虧損計量貿易應收款項的虧損撥備。

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

就其他應收款項、租金按金及應收一間聯營公司款項而言，本集團管理層將基於過往還款記錄、過往經驗以及其他可得及支持性前瞻資料對該等應收款項的可回收性定期作出整體評估及個別評估。本集團管理層認為本集團其他應收款項、租金按金及應收一間聯營公司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用評級機構授予高信貸評級的銀行，且預期信貸虧損並不重大。

由於交易對手為具高信譽的國有實體，故應收貸款之信貸風險有限。管理層認為平均損失率並不重大，故截至2025年6月30日止六個月並無確認計提虧損撥備。

除應收貸款外，本集團的貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項並無重大信貸風險集中狀況，風險分散至眾多交易對手及客戶。

流動資金風險

流動資金風險是指未能取得資金以應付所有到期合約財務承擔之風險。於管理流動資金風險時，本集團監控及維持管理層認為充裕的現金及現金等價物水平，以為本集團營運提供資金及緩解現金流量波動的影響。

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。由於若干在中國大陸產生的收入及開支均以人民幣計值以及若干海外銷售收入以美元及其他貨幣計值，故本集團面臨貨幣風險。本集團受限於未來商業交易以及以人民幣計值的已確認資產及負債產生的外匯風險。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70.1百萬元（2024年：人民幣55.4百萬元）。

資本承擔

於2025年6月30日，本集團的資本承擔為約人民幣10.9百萬元（2024年12月31日：人民幣17.9百萬元）。資本承擔主要涉及於中國大陸購買機器及設備作現時用途。我們擬以我們的營運所產生的現金以及銀行及其他借款為該等承擔提供資金。

資產抵押

於2025年6月30日，除(i)受限制銀行存款約人民幣30.4百萬元（2024年12月31日：人民幣33.9百萬元）；(ii)使用權資產以及物業、廠房及設備分別約人民幣62.9百萬元及人民幣317.8百萬元（2024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64.4百萬元及人民幣330.3百萬元）；(iii)按公平值計入其他全面收益的應收票據約人民幣81.1百萬元（2024年12月31日：人民幣102.4百萬元）；(iv)現金及現金等價物約人民幣1.9百萬元（2024年12月31日：人民幣1.3百萬元）；(v)存貨約人民幣17.1百萬元（2024年12月31日：人民幣14.2百萬元）；及(vi)貿易應收款項及其他應收款項及預付款項約人民幣1.3百萬元（2024年12月31日：人民幣4.6百萬元）為借款作擔保之外，本集團並未抵押任何其他資產。

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債（2024年12月31日：無）。

股息

董事會已決議不建議派發截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息（2024年：無）。

管理層討論與分析

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團擁有合共1,093名(2024年：1,086名)僱員，包括董事。截至2025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71.8百萬元(2024年：人民幣67.9百萬元)。

薪酬乃經參考市場規範及僱員個人表現、資歷及經驗後釐定。

除基本薪金外，本集團或會參照本集團的表現及個人表現支付花紅。其他主要員工福利包括定額供款退休福利計劃、香港強制性公積金計劃及國家管理的退休福利計劃的供款。

本集團僱員的薪金及福利均具有競爭力，而僱員根據本集團每年檢討的薪金及花紅制度整體架構，因表現獲授獎勵。本集團亦設立由本公司於2019年12月16日採納的購股權計劃，據此，本集團董事及僱員可獲授認購股份的購股權。

本公司於2023年3月1日採納股份獎勵計劃。詳情請參閱下文「股份獎勵計劃」一節。

重大投資

截至2025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(2024年：無)。

重大投資及資本開支的未來計劃

除本公司日期為2019年12月31日的招股章程及下文「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開支的其他計劃。

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2025年6月30日止六個月並未收購亦未處置其任何重大附屬公司、聯營公司或合營企業。

報告期後事件

於截至2025年6月30日止六個月後直至本報告日期，本集團並無任何重大期後事件。

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C1企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載的守則條文(「**守則條文**」)。截至2025年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C1所載企業管治守則的原則。本公司致力於達成及維持高水準企業管治，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2025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2025年6月30日止六個月，本公司已就董事及僱員買賣本公司證券採納上市規則附錄C3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2025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19所披露者外，截至2025年6月30日止六個月內或期末，概無董事或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2025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。

其他資料

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19。

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2025年4月1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）與本集團（作為借款人）訂立一份協議，據此，漢合實業已同意向本集團提供一項合共人民幣100,000,000元的貸款融資，按年利率3.5%計息。每筆貸款的還款期限將由雙方在各自墊付貸款日期商定。於2025年6月30日，來自漢合實業的未償還貸款金額約為人民幣26,850,000元（2024年12月31日：人民幣27,250,000元），還款日期介乎2026年1月至2026年12月。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2025年4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）與本集團（作為借款人）訂立貸款協議，據此，金漢天下同意向本集團提供總額為人民幣100,000,000元的貸款，年利率為3.5%。每筆貸款的還款期限將由雙方在各自墊付貸款日期商定。於2025年6月30日，金漢天下的未償還貸款為人民幣56,200,000元（2024年12月31日：人民幣53,800,000元），償還日期介乎2025年12月至2026年9月。貸款融資的詳細條款已於簡明綜合財務報表附註15中披露。

於上述主要貸款協議日期，尹先生持有本公司已發行股本合共約54.79%，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，上述主要貸款協議構成本公司之關連交易。

上述主要貸款協議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，上述主要貸款協議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，本集團於年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。

其他資料

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。

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2025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	54.79%	零
陳朝暉先生	實益擁有人	52,536,750	零	5.20%	零
莊朝暉先生	實益擁有人	31,509,000	零	3.12%	零
周春年先生	實益擁有人	12,323,250	零	1.22%	零
陳華先生	實益擁有人	8,215,500	零	0.81%	零
刁驍先生	實益擁有人	1,232,250	零	0.12%	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2025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。

其他資料

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。

於2025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2025年6月30日，購股權計劃項下並無尚未行使的購股權。

截至2025年6月30日止期間之期初及期末，根據購股權計劃可授出的股份總數目分別為100,000,000份及100,000,000份，分別相當於本公司於有關日期已發行股本約9.91%及9.91%。於本報告日期，根據購股權計劃可供發行的股份總數為100,000,000股股份，約相當於有關日期已發行股份總數的9.91%。

股份獎勵計劃

本公司於2023年3月1日(「**採納日期**」)採納股份獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)。有關詳情披露於日期為2023年3月1日(「**採納日期**」)的公告(「**該公告**」)。該計劃之目的乃對合資格參與者(定義見該公告)所作貢獻予以肯定及獎賞、向合資格參與者提供激勵以挽留彼等令本集團能持續營運及發展以及吸引合適人員推動本集團進一步發展。

任何獎勵的歸屬日期須不少於自授出日期起計12個月。(i)受託人藉應用集團供款將予購買；及(ii)根據本公司不時採納或將予採納的任何其他購股權計劃將予發行的最高股份總數(「**計劃授權限額**」)不得超過於採納日期或批准更新計劃授權限額有關日期已發行股份總數的10%。受託人就根據股份獎勵計劃將授予所有服務提供商的獎勵藉應用集團供款將予購買的最高股份總數(「**服務提供商分項限額**」)不得超過於採納日期或批准更新服務提供商分項限額有關日期已發行股份總數的10%。各合資格參與者享有的最高配額不得超過於採納日期已發行股份的1%(即10,000,000股股份)。截至2025年1月1日及2025年6月30日，可供授予的獎勵數目分別為65,180,000股及64,276,000股，分別相當於本公司於有關日期已發行股本總數約6.46%及6.37%。

其他資料

股份獎勵計劃自採納日期起計十年期間內有效，惟可經董事會或薪酬委員會決定提前終止，惟該終止不得影響任何經選定參與者的任何存續權利。

於2024年12月23日，本公司與金通策略集團有限公司（「金通策略」）訂立公關顧問協議，據此，(i) 金通策略同意向本公司提供業務諮詢服務，包括業務發展、財務管理及公司通訊方面的廣泛策略指導，自2024年12月23日起為期一年；及(ii) 本公司同意以零代價授出合共66,070股股份，自授出日期起計一年內歸屬，以結算部分諮詢費用。交易詳情請參閱本公司日期為2024年12月23日的公告。於本報告日期，概無向金通策略授出任何股份。

於本報告日期，根據股份獎勵計劃授出904,000股股份。已授出及尚未行使的獎勵詳情載於下文：

					股份獎勵項下的股份數目			
承授人姓名	人數	授出日期	歸屬期	於 2025 年	於截至	於截至	於截至	於 2025 年
				1 月 1 日	2025 年	2025 年	2025 年	
				尚未行使	6 月 30 日	6 月 30 日	6 月 30 日	
					止六個月	止六個月	止六個月	
					已授出	已歸屬	已失效／	
							註銷	
								尚未行使
董事：								
莊朝暉先生		2025 年 1 月 20 日	一年	—	36,000	—	—	36,000
周春年先生		2025 年 1 月 20 日	一年	—	20,000	—	—	20,000
陳華先生		2025 年 1 月 20 日	一年	—	12,000	—	—	12,000
刁聘先生		2025 年 1 月 20 日	一年	—	6,000	—	—	6,000
僱員：								
關連人士—A 組(附註 1)	2	2025 年 1 月 20 日	一年	—	20,000	—	—	20,000
關連人士—B 組(附註 2)	11	2025 年 1 月 20 日	一年	—	184,000	—	—	184,000
關連人士—B 組(附註 2)	2	2025 年 1 月 20 日	一年	—	20,000	—	—	20,000
僱員	129	2025 年 1 月 20 日	一年	—	337,500	—	—	337,500
僱員	87	2025 年 1 月 21 日	一年	—	268,500	—	—	268,500
總計：				—	904,000	—	—	904,000

附註：

1. 關連人士—A組指王煒女士及潘冰先生，彼等均被視為本公司之控股股東，因此為本公司之關連人士。有關詳情，請參閱本公司日期為2019年12月31日之招股章程。
2. 關連人士—B組指本公司附屬公司之董事，因此為本公司之關連人士。

於授出日期釐定的股份獎勵的公平值分別為1,398,000港元及601,000港元（相當於人民幣1,287,000元及人民幣553,000元）。緊接2025年1月20日及2025年1月21日（授出日期）前本公司股份的收市價分別為2.20港元及2.24港元。股份獎勵的公平值乃按本公司股份於股份獎勵授出日期的市價計量。

其他資料

由於概無購股權於截至2025年6月30日止六個月內授出，亦無股份將根據股份獎勵計劃發行，就根據截至2025年6月30日止六個月期間本公司所有計劃授出的購股權及獎勵而可能予以發行的股份總數為零，相當於截至2025年6月30日止六個月已發行股份(不包括庫存股份)加權平均數的0%。

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2025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2025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	37.15%	零
Commonwealth Yanbin	受控法團權益 (附註1)	375,000,000	零	37.15%	零
Commonwealth Happy Elephant	實益擁有人	178,141,500	零	17.65%	零
Commonwealth YYB	受控法團權益 (附註2)	178,141,500	零	17.65%	零
吳女士	配偶權益(附註3)	553,141,500	零	54.79%	零
Endless Reward Limited	實益擁有人(附註4)	65,180,000	零	6.46%	零
SP Global Trust Limited	信託受託人(附註4)	65,180,000	零	6.46%	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。
- Endless Reward Limited由SP Global Trust Limited(GHW International Employee Incentive Trust的受託人)全資擁有。於2025年7月14日，HY Management Consultant Limited成為GHW International Employee Incentive Trust的受託人。

其他資料

除上述所披露者外，於2025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。

股本

截至2025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

除本報告「股份獎勵計劃」一節所披露者外，截至2025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2025年6月30日止六個月的任何中期股息(2024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2025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，2025年8月27日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	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)
收益	4	1,856,712	1,790,194
銷售成本		(1,686,249)	(1,595,694)
毛利		170,463	194,500
其他收入	5	12,315	2,691
其他收益及虧損	5	8,905	(167)
預期信貸虧損模式的減值虧損撥回／(確認)，扣除撥回		2,356	(1,656)
銷售及分銷開支		(72,324)	(75,834)
行政開支		(65,490)	(65,785)
研發開支		(25,973)	(26,915)
財務成本		(19,639)	(19,902)
分佔聯營公司業績		—	—
除稅前溢利	6	10,613	6,932
稅項	7	(2,736)	(2,485)
期內溢利		7,877	4,447
其他全面收益／(開支)			
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		2,207	(3,558)
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		(103)	(346)
與可能隨後重新分類至損益的項目有關的所得稅		15	53
期內其他全面收益／(開支)，扣除所得稅		2,119	(3,851)
期內全面收益總額		9,996	596
以下各方應佔期內溢利：			
本公司擁有人		7,036	4,447
非控股權益		841	—
		7,877	4,447
以下各方應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		9,155	596
非控股權益		841	—
		9,996	596
本公司擁有人應佔溢利的每股盈利			
— 基本(每股人民幣元)	9	0.007	0.005
— 攤薄(每股人民幣元)	9	0.007	0.005

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於	
		2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024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	836,865	813,295
使用權資產	10	73,828	74,699
於聯營公司權益		1,744	1,744
租金按金		1,191	1,082
遞延稅項資產		7,310	7,084
應收貸款		—	17,266
收購土地使用權的按金		10,000	10,000
		930,938	925,170
流動資產			
存貨		426,607	414,619
貿易應收款項	11	270,195	286,452
按公平值計入其他全面收益之應收票據	12	117,027	127,229
其他應收款項及預付款項		124,867	142,723
應收貸款		17,563	—
可收回稅項		1,074	696
按公平值計入損益的金融資產		265	274
衍生金融工具		3	22
應收一間聯營公司款項		16,270	12,956
應收一名非控股股東款項		—	1,000
受限制銀行存款		30,440	33,945
現金及現金等價物		155,278	101,461
		1,159,589	1,121,377
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	13	379,703	404,024
其他應付款項及應計費用		86,226	99,912
租賃負債		4,943	4,366
合約負債		27,869	33,550
稅項負債		4,281	2,069
應付一間聯營公司款項		1,650	—
關聯公司貸款	15	2,450	—
借款	14	739,967	705,211
		1,247,089	1,249,132
流動負債淨額		(87,500)	(127,755)
總資產減流動負債		843,438	797,415

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於	
		2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
借款	14	103,773	65,939
關聯公司貸款	15	80,600	81,050
租賃負債		5,325	5,786
遞延稅項負債		21,402	23,064
		211,100	175,839
資產淨值		632,338	621,576
資本及儲備			
股本	16	8,930	8,930
儲備		586,773	576,852
本公司擁有人應佔權益		595,703	585,782
非控股權益		36,635	35,794
總權益		632,338	621,576

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔												總計 人民幣千元
	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	以股份 為基礎的 付款儲備 人民幣千元	庫存儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於2024年1月1日(經審核)	8,844	78,219	58,363	1,709	(10,007)	96,479	(294)	—	(23,021)	371,125	581,417	—	581,417
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,447	4,447	—	4,447
期內其他全面開支	—	—	—	—	(3,558)	—	(293)	—	—	—	(3,851)	—	(3,851)
期內全面(開支)收益總額	—	—	—	—	(3,558)	—	(293)	—	—	4,447	596	—	596
於2024年6月30日 (未經審核)	8,844	78,219	58,363	1,709	(13,565)	96,479	(587)	—	(23,021)	375,572	582,013	—	582,013
於2025年1月1日(經審核)	8,930	100,361	58,363	1,709	(17,260)	97,605	(248)	—	(47,232)	383,554	585,782	35,794	621,576
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7,036	7,036	841	7,877
期內其他全面收益/(開支)	—	—	—	—	2,207	—	(88)	—	—	—	2,119	—	2,119
期內全面收益/(開支)總額	—	—	—	—	2,207	—	(88)	—	—	7,036	9,155	841	9,996
確認以權益結算以股份為 基礎的付款	—	—	—	—	—	—	—	766	—	—	766	—	766
於2025年6月30日 (未經審核)	8,930	100,361	58,363	1,709	(15,053)	97,605	(336)	766	(47,232)	390,590	595,703	36,635	632,338

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聯公司貸款有關的視作由股東出資，金額為人民幣1,735,000元。

附註b：根據中華人民共和國(「**中國**」)有關規例，本集團在中國內地的一間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：誠如中國內地有關法律規定，中國內地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內地附屬公司的法定財務報表計算的中國內地附屬公司的除稅後溢利的10%。倘法定儲備結餘達到中國內地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2025年6月30日止六個月

	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)
經營活動所得現金淨額	67,386	39,923
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(75,376)	(67,734)
存放受限制銀行存款	(37,586)	(31,454)
墊付予聯營公司款項	(25,565)	(4,262)
租金按金付款淨額	(109)	(158)
提取受限制銀行存款	41,091	30,404
來自聯營公司的還款	22,251	—
已收利息	600	637
出售物業、廠房及設備所得款項	137	210
購買衍生金融工具	—	(7)
提取按公平值計入損益的金融資產	—	1
投資活動所用現金淨額	(74,557)	(72,363)
融資活動		
新籌借款	457,077	316,345
關聯公司貸款	19,000	42,600
來自一間聯營公司墊款	1,650	—
來自非控股權益還款	1,000	—
償還借款	(382,926)	(286,437)
還款予關聯公司	(18,570)	(12,975)
已付利息	(16,530)	(18,099)
償還租賃負債	(3,666)	(2,725)
未確認貼現票據所得款項	—	15,392
融資活動所得現金淨額	57,035	54,101
現金及現金等價物增加淨額	49,864	21,661
期初現金及現金等價物	101,461	77,393
外匯匯率變動影響	3,953	(2,067)
期末現金及現金等價物	155,278	96,987

簡明綜合財務報表附註

截至2025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獲豁免有限公司，其股份於2020年1月21日在聯交所主板上市。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, the 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會計準則、國際會計準則理事會轄下國際財務報告準則詮釋委員會（「委員會」）議程決定及應用若干於本中期期間變為與本集團相關的會計政策所引致會計政策的改變外，截至2025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2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所呈列者貫徹一致。

於本中期期間，本集團首次應用由國際會計準則理事會頒佈於2025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會計準則編製本集團簡明綜合財務報表。

於本中期期間應用經修訂國際財務報告準則會計準則及委員會議程決定於本期間及先前期間不會對本集團財務狀況及表現及／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2025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及醫藥產品而產生的收益。

	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)
貨品種類		
甲胺產業系列	600,981	617,525
碘衍生物系列及配套產品	588,339	440,302
金海威新材料	399,090	399,570
先進材料中間體系列	132,537	218,071
綠色產品	111,485	94,706
大健康產品	15,001	13,321
格格象精選	978	—
其他	8,301	6,699
	1,856,712	1,790,194
收益確認的時間		
時間點	1,856,712	1,790,194

已對貨品種類分類作出修改，以更精確及準確呈列本集團的財務表現及營運。

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

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

4. 收益及分部資料(續)

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。

	來自外部客戶所得收益 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)
中國大陸	1,418,926	1,411,161
歐洲	183,474	148,735
越南	85,828	77,264
亞洲其他國家(不包括中國大陸及越南)	95,906	101,916
其他	72,578	51,118
	1,856,712	1,790,194

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。

5. 其他收入以及其他收益及虧損

	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)
其他收入		
政府補助金(附註i)	2,560	1,409
增值稅(「增值稅」)額外扣減福利(附註ii)	7,452	—
銀行利息收入	600	637
應收貸款的利息收入	297	299
其他	1,406	346
	12,315	2,691
其他收益及虧損		
匯兌收益／(虧損)淨額	9,427	(114)
出售廠房及設備虧損	(1,090)	(654)
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動	(8)	(144)
衍生金融工具公平值變動		
— 商品衍生工具合約(附註iii)	3	—
— 外幣期貨合約(附註iii)	(82)	(7)
其他	655	752
	8,905	(167)

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

5. 其他收入以及其他收益及虧損(續)

附註：

- (i) 有關政府機關向本集團授予一次性及無條件補貼，該等補貼於收取期間在損益內確認。
- (ii) 根據中國推出的先進製造業增值稅期末留抵退稅政策，先進製造業納稅人現有權於銷項增值稅中額外享5%的進項增值稅扣減。本集團其中一家附屬公司於本期間受益於本政策約人民幣7,452,000元(2024年：零)。
- (iii) 截至2025年6月30日止六個月，有關金額為商品衍生工具合約公平值變動產生的已實現收益零(2024年：零)及未實現收益人民幣3,000元(2024年：零)，以及外幣期貨合約公平值變動產生的已實現虧損人民幣84,000元(2024年：零)及未實現收益人民幣2,000元(2024年：未實現虧損人民幣7,000元)。

6. 除稅前溢利

	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)
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	1,686,256	1,594,853
物業、廠房及設備折舊	42,953	36,168
使用權資產折舊	3,326	3,263
折舊總額	46,279	39,431
資本化為所生產存貨的成本	(35,628)	(32,063)
	10,651	7,368
(撥回)／確認存貨撇減，扣除撥回	(7)	841

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

7. 稅項

	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)
即期稅項	4,311	3,495
過往年度撥備不足	9	1,324
遞延稅項	4,320	4,819
本期間	(1,584)	(2,334)
總計	2,736	2,485

8. 股息

本公司截至2025年及2024年6月30日止六個月概無派付或宣派股息。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	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)
盈利：		
用於計算本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利的盈利	7,036	4,447

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千股	2024年 千股
股份數目：		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	944,320	949,100
潛在攤薄普通股之影響：		
股份獎勵	224	—
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	944,544	949,100

簡明綜合財務報表附註

截至2025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1,227,000元(2024年：人民幣864,000元)的物業、廠房及設備，獲現金所得款項人民幣137,000元(2024年：人民幣210,000元)，導致出售虧損人民幣1,090,000元(2024年：人民幣654,000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70,110,000元(2024年：人民幣55,374,000元)。

於2025年6月30日，本集團已抵押賬面淨總值人民幣317,759,000元(2024年12月31日：人民幣330,280,000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1年至3年的若干新租賃協議(2024年：1年至3年)，供使用辦公室及貨倉。於租賃開始時，本集團確認使用權資產及租賃負債人民幣3,692,000元(2024年：人民幣4,317,000元)。本集團須每月支付固定款項。

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2個月至120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2025年6月30日，本集團已抵押賬面淨值為人民幣62,884,000元(2024年12月31日：人民幣64,414,000元)的租賃土地，以取得授予本集團的一般銀行融資。

11. 貿易應收款項

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	273,203	291,869
減：信貸虧損撥備	(3,008)	(5,417)
	270,195	286,452

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

11. 貿易應收款項(續)

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	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	169,508	186,358
31至60日	63,038	52,546
61至90日	25,675	34,866
超過90日	11,974	12,682
	270,195	286,452

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

於2025年6月30日，貿易應收款項的賬面值人民幣1,103,000元(2024年12月31日：人民幣4,616,000元)已被抵押作為本集團借款的擔保。

本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

	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)
有關貿易應收款項之(撥回)/確認減值虧損	(2,356)	1,656

截至2025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2024年12月31日止年度之年度財務報表所遵循者貫徹一致。

截至2025年6月30日止六個月內，本集團計提減值撥備人民幣136,000元(2024年：人民幣1,834,000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136,000元(2024年：人民幣551,000元)之特定虧損撥備。

截至2025年6月30日止六個月內，本集團已撥回減值撥備人民幣2,492,000元(2024年：人民幣248,000元)。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

12. 按公平值計入其他全面收益之應收票據

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024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	117,027	127,229

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	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至180日	117,027	127,229

於2025年6月30日，本集團已將賬面淨值總額為人民幣81,092,000元(2024年12月31日：人民幣102,385,000元)之按公平值計入其他全面收益之應收票據抵押，為本集團獲授的一般銀行融資及供應商付款提供擔保。

13. 貿易應付款項及應付票據

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	367,213	363,403
應付票據(附註)	12,490	40,621
	379,703	404,024

附註：該等款項與貿易應付款項有關，其中本集團已向相關供應商開具票據，以結付貿易應付款項。供應商可於票據到期日自銀行取得發票金額。本集團繼續確認有關應付款項，原因為本集團有責任根據與供應商協定的相同條件於票據到期日向相關銀行付款，而不得進一步延期。於簡明綜合現金流量表中，本集團對該等票據的結算乃根據安排的性質計入經營現金流量。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

13. 貿易應付款項及應付票據(續)

以下為於報告期末應付票據的賬齡分析：

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至180日	12,490	40,621

本集團所有應付票據的到期期限均少於一年。

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	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	157,804	207,405
31至60日	102,347	39,702
61至90日	60,959	67,922
超過90日	46,103	48,374
	367,213	363,403

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

14. 借款

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
有抵押銀行貸款	249,937	360,811
無抵押銀行貸款	447,880	304,300
其他貸款	145,923	106,039
	843,740	771,150
上述借款的賬面值應按規定的還款期償還：		
一年內	739,967	705,211
超過一年但不多於兩年	44,025	45,000
超過兩年但不多於五年	58,725	19,900
超過五年	1,023	1,039
	843,740	771,150
減：列為流動負債的款項	(739,967)	(705,211)
列為非流動負債的款項	103,773	65,939

15. 關聯公司貸款

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
漢合實業	26,850	27,250
金漢天下	56,200	53,800
	83,050	81,050
減：列為流動負債的款項	(2,450)	—
列為非流動負債的款項	80,600	81,050

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

15. 關聯公司貸款(續)

2025年4月1日，漢合實業(作為貸款人)與本集團(作為借款人)訂立一份協議，據此，漢合實業同意向本集團提供總額為人民幣100,000,000元的貸款融資，年利率為3.5%。每筆貸款的還款期限將於相應貸款墊付日期由雙方協定。於2025年6月30日，漢合實業的未償還貸款約為人民幣26,850,000元(2024年12月31日：人民幣27,250,000元)，還款日期介乎2026年1月至2026年12月。

2025年4月1日，金漢天下(作為貸款人)與本集團(作為借款人)訂立一份協議，據此，金漢天下同意向本集團提供總額為人民幣100,000,000元的貸款融資，年利率為3.5%。每筆貸款的還款期限將於相應貸款墊付日期由雙方協定。於2025年6月30日，金漢天下的未償還貸款為人民幣56,200,000元(2024年12月31日：人民幣53,800,000元)，還款日期介乎2025年12月至2026年9月。

16. 股本

	股份數目	數額 港元
每股0.01港元之普通股		
法定		
於2024年1月1日(經審核)、2024年6月30日(未經審核)、 2025年1月1日(經審核)及2025年6月30日(未經審核)	10,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足		
於2024年1月1日(經審核)及2024年6月30日(未經審核)	1,000,000,000	10,000,000
配售新股份	9,500,000	95,000
於2025年1月1日(經審核)及2025年6月30日(未經審核)	1,009,500,000	10,095,000
		人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)及2025年6月30日(未經審核)呈列		8,930
於2024年1月1日(經審核)及2024年6月30日(未經審核)呈列		8,844

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

17. 以股份為基礎的付款

本公司於2023年3月1日通過一項決議案採納股份獎勵計劃。該股份獎勵計劃之目的乃對合資格參與者(定義見該公告)所作貢獻予以肯定及獎賞、向合資格參與者提供激勵以挽留該等合資格參與者令本集團能持續營運及發展以及吸引合適人員推動本集團進一步發展，其將於2033年2月28日屆滿。

股份獎勵計劃的詳情披露於本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表內。

下表披露授予董事之股份獎勵之變動：

授出日期	歸屬期	每股行使價	於2025年 1月1日的結餘	期內授出 (未經審核)	於2025年 6月30日的結餘 (未經審核)
2025年 1月20日	自授出日期起 計一年	無	—	74,000	74,000

下表披露授予本集團僱員之股份獎勵之變動：

授出日期	歸屬期	每股行使價	於2025年 1月1日的結餘	期內授出 (未經審核)	於2025年 6月30日的結餘 (未經審核)
2025年 1月20日	自授出日期起 計一年	無	—	561,500	561,500
2025年 1月21日	自授出日期起 計一年	無	—	268,500	268,500

於本中期期間，本公司於2025年1月20日授出635,500份股份獎勵及於2025年1月21日授出268,500份股份獎勵。該等股份獎勵於授出日期的公平值分別為1,398,000港元及601,000港元(相當於人民幣1,287,000元及人民幣553,000元)。本公司股份於緊接2025年1月20日及2025年1月21日(即授出日期)前的收市價分別為2.20港元及2.24港元。

股份獎勵的公平值乃按本公司股份於股份獎勵授出日期的市價計量。

於各中期期末，本集團會修訂預期最終歸屬的股份獎勵之估計數字。如有任何估計修訂，其影響將於損益中確認，並相應調整以股份為基礎的付款儲備。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

18. 資本承擔

	於	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024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	10,913	17,864

19. 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：

本集團關聯方提供擔保

本集團若干關聯方向銀行提供擔保以支持該等銀行向本集團授出的融資，詳情如下：

	於6月30日	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
提供擔保 尹先生	132,000	127,000

與本集團關聯方的非貿易交易

本集團若干關聯方與本集團的非貿易交易如下：

	於6月30日	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
關聯公司貸款利息—漢合實業	478	821
關聯公司貸款利息—金漢天下	964	1,104
已付聯營公司諮詢費用	1,442	1,925
	3,182	3,182

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

19. 關聯方交易 (續)

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	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
短期福利	2,653	2,495
離職福利	265	264
以股份為基礎的付款	62	—
	2,980	2,759

20. 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
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)		
商品期貨合約	3	22	第一級	鄭州商品交易所的報價
按公平值計入損益之 上市股本證券	265	274	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	117,027	127,229	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

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

20. 金融工具的公平值計量(續)

(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。