



JIA YAO HOLDINGS LIMITED

嘉耀控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：01626

中期報告

2025



目 錄

財務概要	2
公司資料	3
主席報告書	4
管理層討論及分析	6
企業管治及其他資料	14
簡明綜合全面收益表	18
簡明綜合資產負債表	19
簡明綜合權益變動表	21
簡明綜合現金流量表	22
簡明綜合中期財務資料附註	23



嘉耀控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月未經審核簡明綜合中期業績，連同二零二四年同期之比較數字。

- 截至二零二五年六月三十日止六個月之收益較二零二四年同期減少約64.9%或人民幣482.3百萬元至約人民幣260.5百萬元。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月之毛利較二零二四年同期減少約62.3%或人民幣95.8百萬元至約人民幣57.8百萬元。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月之毛利率較二零二四年同期約20.7%上升約1.5%至約22.2%。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月之本公司擁有人應佔虧損約為人民幣16.8百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月之本公司擁有人應佔溢利約為人民幣14.8百萬元。
- 貿易應收款項及應收票據之平均週轉天數由截至二零二四年十二月三十一日止年度之約74天，增加至截至二零二五年六月三十日止六個月之約139天。
- 貿易應付款項及應付票據之平均週轉天數由截至二零二四年十二月三十一日止年度之約124天，減少至截至二零二五年六月三十日止六個月之約104天。
- 存貨平均週轉天數由截至二零二四年十二月三十一日止年度之約51天增加至截至二零二五年六月三十日止六個月之約79天。
- 董事會不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

附註：

- (i) 毛利率按本期間毛利除以本期間收益而計算。
- (ii) 貿易應收款項及應收票據之平均週轉天數按本年度末／期間末之期初及期終平均貿易應收款項及應收票據結餘，除以本年度／期間收益再乘以本年度／期間天數(就截至二零二四年十二月三十一日止年度為366天及就截至二零二五年六月三十日止六個月為181天)而計算。
- (iii) 貿易應付款項及應付票據之平均週轉天數按本年度末／期間末之期初及期終平均貿易應付款項及應付票據結餘，除以本年度／期間銷售成本再乘以本年度／期間天數(就截至二零二四年十二月三十一日止年度為366天及就截至二零二五年六月三十日止六個月為181天)而計算。
- (iv) 存貨平均週轉天數按本年度末／期間末之期初及期終平均存貨結餘除以本年度／期間銷售成本再乘以本年度／期間天數(就截至二零二四年十二月三十一日止年度為366天及就截至二零二五年六月三十日止六個月為181天)而計算。

董事會

執行董事

楊詠安先生(主席)

李林先生(於二零二五年六月二十日獲委任)

非執行董事

楊帆先生

豐斌先生(於二零二五年六月二十日辭任)

獨立非執行董事

龔進軍先生

王平先生

郭瑋女士

公司秘書

吳鴻偉先生(HKICPA)

註冊辦事處

P.O. Box 31119 Grand Pavilion

Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman

KY1-1205

Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

中華人民共和國

廣東省深圳市寶安區

航城街G107號國道

黃田段321號

錦文數字谷南座8樓

香港主要營業地點

香港

銅鑼灣勿地臣街1號

時代廣場二座28樓2812室

審核委員會

王平先生(主席)

龔進軍先生

郭瑋女士

薪酬委員會

龔進軍先生(主席)

楊帆先生

王平先生

提名委員會

楊詠安先生(主席)

龔進軍先生

郭瑋女士

公司網址

www.jiayaoholdings.com

授權代表

楊帆先生

吳鴻偉先生

主要往來銀行

招商銀行宜昌分行

中國銀行(香港)有限公司

主要股份登記及過戶處

Vistra (Cayman) Limited

P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way

802 West Bay Road

Grand Cayman, KY1-1205

Cayman Islands

香港股份登記及過戶分處

聯合證券登記有限公司

香港

北角

英皇道338號

華懋交易廣場2期

33樓3301-04室

香港法例之法律顧問

龍炳坤、楊永安律師行

香港中環

皇后大道中29號

華人行16樓1603室

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師及註冊公眾利益實體核數師

香港中環

太子大廈22樓

致各位股東：

本人謹代表董事會獲授權呈報本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告。

二零二五年上半年的全球經營環境複雜而充滿挑戰。儘管部分經濟體錄得溫和增長，惟更廣泛的形勢充斥根深蒂固的通脹壓力、重大的地緣政治摩擦和明顯的市場波動。此等情況營造出不明朗的氣氛，抑制行業活動，並限制了包括本集團在內的多個行業的投資情緒。

全球電子煙行業正在轉變其模式。在消費者對下一代產品興趣的推動下，市場不斷成熟。然而，目前這一轉變面臨日益分散和嚴格的監管網絡。世界各地的司法權區正實施嚴格的合規框架來管理產品規格、營銷實踐和跨境貿易。儘管該等措施最終可能會培育一個更加穩定和可預測的市場，但直接造成極大的營運複雜性。於報告期間，該等監管不利因素直接影響市場准入並造成物流中斷，影響本集團的營運節奏。

在此背景下，本集團的主要目標為透過勤奮和遠見應對這些外部壓力。本集團管理層一直保持高度警覺，積極監察不斷轉變的監管環境，以減低相關風險。其戰略應對措施從來不是不加限制地擴張，而是有針對性地努力維護本集團的營運完整性、鞏固其供應鏈並維護支撐其市場地位的核心關係。

與此同時，為保持與市場競爭對手的競爭力，本集團已擴展與不同國家及地區的主要當地分銷商進行緊密合作，並根據當地消費者偏好及電子煙產品的電子煙法規加大對自主品牌開發及生產的投資，以應對近期全球電子煙法規的波動及國際貿易爭端。



主席報告書(續)

展望未來，本集團戰略上以審慎原則指引日後發展。管理層認識到當前宏觀經濟的不確定性以及可能有進一步監管和市場相關挑戰。因此，本集團對資本分配及風險管理採取更為保守的方法。其重點將是加強本集團的財務彈性、優化營運效率，並只著手提供明確可靠回報的戰略舉措。採取這一審慎立場並非本集團退縮不前，而是為負責任地適應當前全球市場的現狀。其首要保證的是企業的可持續、長期穩健發展。

為應對自二零二四年末起國際市場的動蕩，我們相信管理層實施的相應策略將在中長期發展中逐步改善本集團的業績。

本人謹此對我們尊敬的股東、投資者、尊貴的客戶及盡職的員工的鼎力信任及堅定支持，致以衷心感謝。管理團隊將繼續堅定地致力於實現可持續增長，並努力提升長期股東價值。

董事會主席兼執行董事
楊詠安

香港，二零二五年八月二十九日

市場回顧

二零二五年上半年全球經濟已顯示出初步企穩跡象，但在持續的結構性及週期性逆風下，整體增長仍較為疲軟。持續的地緣政治緊張局勢、限制性的金融狀況以及日益分散的貿易環境導致全球格局複雜多變。根據國際貨幣基金組織的數據，全球GDP增長預計將從二零二四年的3.3%放緩至二零二五年的約3.0%及二零二六年的3.1%。主要發達經濟體，包括美國、中國及歐盟，正面臨同步放緩的局面，受到持續通脹壓力、財政限制和外部需求減少的拖累。新興市場經濟體雖然總體上更具活力，但同樣面臨該等挑戰。許多國家仍然容易受到資本外流、貨幣貶值和大宗商品價格波動的影響。因此，全球復甦仍然脆弱且不均衡，國內失衡和能源中斷或貿易摩擦等外部衝擊導致下行風險上升。

中國經濟作為生產和消費的關鍵市場，在二零二五年上半年僅表現出適度的韌性。儘管錄得5.3%的增長，但結構性障礙加劇。消費者信心仍然低迷，限制了私人消費的復甦；而房地產行業繼續嚴重拖累投資情緒。持續的通縮趨勢進一步凸顯了國內需求的根本弱點。

在這一充滿挑戰的宏觀經濟背景下，全球電子煙行業面臨一系列壓力，抑制了其增長勢頭。儘管長期預測仍然樂觀，但二零二五年上半年面臨重大阻力。加強北美洲及歐洲成熟市場的監管審查已成為主要營運風險。有關當局正加強對電子煙風味、營銷及年齡審查的管制；同時一些國家加大執法力度，導致大量進口產品遭扣押，擾亂了全球貿易流量，並給製造商及分銷商帶來了庫存挑戰。

此外，亞太地區先前是快速增長的堡壘，正顯示出監管環境趨於成熟和複雜化的跡象。監管環境正發生顯著變化，馬來西亞及菲律賓等國家正實施針對電子煙的新稅收框架，而印尼則正推動涵蓋進口管制、營銷限制及使用指南的全面國家立法。這一趨勢標誌著寬鬆監管的窗口正在縮小，並表明中期內合規成本和市場准入挑戰將增加。

業務回顧

二零二五年上半年，本集團的業績受到一系列嚴峻的宏觀經濟和行業特定不利因素的重大影響。全球經濟同步放緩、主要市場的消費者情緒疲軟，以及日益嚴格和不可預測的監管環境，共同營造了充滿挑戰的經營環境。這導致對非必需品（包括電子煙產品）的需求受到限制，並對銷量和利潤率造成巨大壓力。

為應對此等情況，本集團已執行明確的雙管齊下策略，不僅旨在加強其營運韌性以應對即時市場波動，亦旨在執行具里程碑意義的策略調整，以確保長期競爭優勢。本集團已加強對嚴格營運管理的承諾。這包括嚴格關注提高效率、維持審慎的庫存水平以降低風險，以及追求戰略市場多元化以平衡其地理佈局。透過積極調整其業務模式以符合不斷發展的國際監管標準，本集團已鞏固其基礎，以穩健及遠見應對當前的不明朗因素。



管理層討論及分析(續)

在推進全球業務發展的過程中，管理層將聚焦本集團面臨的商業風險。管理層將持續密切監測與業務活動相關的全球監管變革及國際貿易動盪，建立戰略關係及與不同國家及地區的主要本地分銷商密切合作，確保業務活動及產品滿足當地消費者偏好並適應監管環境變化。

銷售及分銷

於回顧期內，本集團經歷了一段市場劇烈動盪的時期，收益錄得收縮。這一表現是巨大外部壓力的直接結果，包括持續的宏觀經濟不確定性以及主要國際市場對電子煙產品實施日益嚴格和不同的監管框架。為此，本集團的主要重點是執行以營運韌性和長期戰略定位為中心的嚴格戰略。

這種嚴格的方法體現在其對營運阻力的審慎管理上。本集團對其存貨組合進行策略性優化，以配合不斷轉變的需求模式及優化的生產量，從而需要重新調整勞工成本分配。雖然該等重要的風險緩解措施有助於控制經營開支增長，但對保障本集團業務的穩定性和完整性至關重要。

在採取該等防禦措施的同時，本集團致力於在全球市場開發及品牌定位方面進行戰略性、前瞻性投資。該等措施旨在提高產品知名度及提升本集團的企業聲譽，為其長期創造價值議程中不可或缺的支柱。雖然該等措施對盈利能力產生了短期影響，但對鞏固本集團未來的市場領導地位至關重要。本集團透過與目標市場的主要本地分銷商建立戰略關係，繼續在歐洲、美洲及亞洲的主要市場維持堅實地位。

產品研發及設計

多年來，本集團持續推動自身創新。本集團利用其技術專長及開發成果，包括其先進的生產線及頂尖的生產設施，旨在充分利用其產能生產中高端產品，使其能夠維持市場領先地位。

為進一步提升電子煙生產線的效率，需在產品設計階段提前考慮自動化生產的需要。本集團於報告期間審查了產品開發技術，該技術在產品設計階段充分考慮產品製造和導入自動化設備的要求，使產品具有更好的可製造性和更大的自動化實施可行性。

技術開發及品質控制

本集團提倡「管理創新、系統領先」理念，始終奉行完美、專業化及標準化原則，以鞏固其因優質產品而獲得的良好聲譽。於報告期間，本集團持續加大核心技術的研發力度，不斷提升管理水平。本集團自有品牌電子煙已推出市場，產品的高安全性及更佳的用戶體驗迅速得到多名客戶認可，並於報告期間取得理想的銷售增長。本集團亦積極採取環保措施，包括實施嚴格的環保指標、控制所有原材料及輔料的投入以及製造流程，為客戶提供高品質、安全的環保產品。

成本控制

本集團一直尋求整合其核心業務及盡可能控制成本。為改進原材料的成本管理，而其一直是影響製造行業的主要因素，本集團於報告年度內採用一系列措施以降低該等成本。

本集團採用的策略包括優化流程及物料、提高生產力及引入新供應商及開展競爭性談判。本集團亦採取多項措施，例如滾動準備存貨、整合生產訂單以增加批量生產、降低生產成本以及防止因交貨數量不足導致二次裝貨造成效率低下，加強其對生產流程的控制。這些策略卓有成效，推動生產效率提高。

財務回顧

營業額

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的營業額約為人民幣260.5百萬元，較二零二四年同期減少約64.9%。有關減少主要由於二零二四年第四季度出售紙質卷煙包裝及社會產品紙質包裝業務，以及截至二零二五年六月三十日止六個月電子煙銷量下降所致。電子煙分部的銷售額減少約43.8%至約人民幣221.0百萬元，主要由於本集團為應對近期全球電子煙監管的波動及國際貿易動盪，於截至二零二五年六月三十日止六個月調整了其在多個國際市場的銷售策略，此舉對銷售訂單產生負面影響，尤其是在歐洲（收益較二零二四年同期減少約63.8%至人民幣36.5百萬元）及美洲（收益較二零二四年同期減少約84.7%至人民幣8.4百萬元）。來自亞洲的收益減少約63.7%至約人民幣205.4百萬元，主要由於在二零二四年第四季度出售紙質卷煙包裝及社會產品紙質包裝業務（其收益主要來自中國市場）。截至二零二五年六月三十日止六個月，電子煙配套服務分部（包括提供電子煙相關產品的運輸及清關服務）錄得顯著增長，較二零二四年同期增長約102.4%至約人民幣39.5百萬元。本集團將與目標市場的主要本地分銷商密切合作，以應對全球電子煙監管近期波動及國際貿易動盪的影響。

管理層討論及分析(續)

下表載列本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的銷售明細：

	截至六月三十日止六個月		變化(%) (概約)
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	
銷售電子煙	221,007	393,135	-43.8%
電子煙配套服務	39,452	19,488	+102.4%
紙質卷煙包裝及社會產品紙質包裝	-	330,142	不適用

下表載列本集團按位置劃分的銷售明細：

	截至六月三十日止六個月		變化(%) (概約)
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	
亞洲	205,372	565,889	-63.7%
美洲	8,354	54,746	-84.7%
歐洲	36,476	100,853	-63.8%
中東	9,213	12,704	-27.5%
大洋洲	690	7,643	-91.0%
非洲	354	930	-61.9%

毛利

本集團的毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣153.6百萬元減少約62.3%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣57.8百萬元。本集團的毛利率較二零二四年同期約20.7%上升約1.5%至約22.2%。為應對截至二零二五年六月三十日止六個月期間全球電子煙監管的近期波動及國際貿易動盪，本集團調整其在多個國際市場的銷售策略，對盈利能力產生了負面影響。本集團毛利率增加乃主要由於在二零二四年第四季度出售盈利能力及增長前景相對較低的紙質卷煙包裝及社會產品紙質包裝業務。

分銷成本

截至二零二五年六月三十日止六個月，分銷成本包括：(i) 將本集團產品運至客戶的交收開支；(ii) 有關本集團銷售及推廣人員的員工成本及福利；(iii) 一般業務過程中本集團的客戶招待活動產生的開支；(iv) 銷售及分銷活動產生的員工差旅開支；(v) 行政開支；及(vi) 其他銷售及分銷相關開支。本集團之分銷成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣48.0百萬元減少約50.7%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣23.6百萬元。有關減少主要由於二零二四年第四季度出售紙質卷煙包裝及社會產品紙質包裝業務。

行政開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，行政開支包括(i)與本集團行政人員相關的員工成本及福利；(ii)行政員工差旅開支；(iii)折舊開支；(iv)行政員工招待開支；(v)研發開支；(vi)辦公開支；(vii)監管開支；及(viii)本集團就管理業務所產生的其他開支。開支由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣76.3百萬元減少約30.3%至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣53.2百萬元。有關減少主要由於二零二四年第四季度出售紙質卷煙包裝及社會產品紙質包裝業務。

其他收入

截至二零二五年六月三十日止六個月，其他收入主要包括非經常性政府補助及政府稅務優惠，其減少約人民幣5.2百萬元至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣1.5百萬元。其他收入減少主要由於截至二零二五年六月三十日止六個月中國附屬公司收到的政府補助減少所致。

其他收益淨額

截至二零二五年六月三十日止六個月，其他收益淨額包括出售附屬公司及原材料的收益，其減少約人民幣2.4百萬元至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣1.0百萬元。其他收益淨額減少主要由於截至二零二五年六月三十日止六個月出售附屬公司及原材料的收益減少所致。

融資成本，淨額

截至二零二五年六月三十日止六個月，融資成本淨額主要包括銀行存款的利息收入以及銀行及其他借款的利息付款，其增加約人民幣1.5百萬元至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣1.8百萬元。融資成本淨額增加主要由於截至二零二五年六月三十日止六個月的銀行存款利息收入減少所致。

所得稅開支

所得稅開支較二零二四年同期減少約人民幣8.5百萬元至約人民幣1.3百萬元。所得稅開支減少主要由於截至二零二五年六月三十日止六個月中國附屬公司產生的純利減少，且並無產生預扣所得稅(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣6.6百萬元)。

本公司擁有人應佔溢利

基於上述原因，本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得本公司擁有人應佔虧損約人民幣16.8百萬元，而於截至二零二四年六月三十日止六個月則錄得本公司擁有人應佔溢利約人民幣14.8百萬元。

貿易及其他應收款項以及預付款項

貿易及其他應收款項以及預付款項由二零二四年十二月三十一日約人民幣357.7百萬元減少約21.8%至二零二五年六月三十日約人民幣279.8百萬元。該減少主要由於：(i)貿易應收款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣195.9百萬元減少至於二零二五年六月三十日的約人民幣170.0百萬元；(ii)按金由二零二四年十二月三十一日的約人民幣56.4百萬元減少至於二零二五年六月三十日的約人民幣20.5百萬元；及(iii)預付現金由二零二四年十二月三十一日的約人民幣69.3百萬元減少至於二零二五年六月三十日的約人民幣22.9百萬元。

管理層討論及分析(續)

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項由二零二四年十二月三十一日約人民幣211.9百萬元減少約42.2%至二零二五年六月三十日約人民幣122.4百萬元。該減少主要由於：(i)貿易應付款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣128.8百萬元減少至於二零二五年六月三十日的約人民幣84.1百萬元；(ii)應付票據由二零二四年十二月三十一日的約人民幣14.9百萬元減少至於二零二五年六月三十日的約人民幣5.4百萬元；及(iii)於二零二五年六月三十日無其他應付非控股權益款項(於二零二四年十二月三十一日：人民幣30.0百萬元)。

流動資金及財務資源

本集團於二零二五年六月三十日錄得流動資產淨額約人民幣223.6百萬元，而二零二四年十二月三十一日的流動資產淨額則約為人民幣407.7百萬元。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團維持健康的流動資金狀況。於回顧期內，本集團的業務主要通過內部資源及計息借貸撥支。

於二零二五年六月三十日，本集團之現金及現金等價物主要以人民幣及港元持有，約達人民幣94.0百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則約為人民幣275.1百萬元。

借款及負債比率

本集團於二零二五年六月三十日的計息借款為人民幣59.9百萬元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣62.8百萬元)。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團之計息借款主要以人民幣計值。本集團的計息借款須於一年內償還。該比率乃以淨債務除以總資本計算。負債比率如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
總借款	59,902	62,750
減：現金及現金等價物	94,033	275,136
現金淨額	34,131	212,386
總權益	305,377	492,296
總資本	不適用	不適用
負債比率(%)	不適用	不適用

本集團的政策為繼續維持一貫穩健的財務管理策略，配合適度的借款，儲備充足流動資金，以應付本集團對投資及營運資金的需求。

資本開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的資本開支總額約達人民幣6.5百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣50.1百萬元)，主要用於購買廠房及機器。

庫務政策

本集團就庫務及資金政策採取審慎策略，重視與本集團主要業務直接相關之風險控制及交易。資金主要以人民幣及港元計值，一般以短期或中期存款存放於銀行以作為本集團的營運資金。

資產抵押

本集團抵押以下賬面值之資產，以擔保本集團獲授之一般銀行融資(包括本集團之應付票據)：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
受限制現金	3,433	13,019
	3,433	13,019

涉及附屬公司及聯營公司之重大投資、主要收購及出售事項

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無涉及附屬公司及聯營公司之重大投資、主要收購及出售事項。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(於二零二四年十二月三十一日：無)。

外匯風險

本集團之交易主要以人民幣(本集團之功能貨幣)進行，大部分應收款項及應付款項以人民幣計值。本集團面對之外幣風險主要涉及若干以港元及美元計值的銀行結餘及現金、貿易應收款項、合約負債及其他應付款項。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無使用衍生金融工具，以對沖一般業務過程中產生而與外幣交易以及其他金融資產及負債有關之波動。

人力資源及薪酬

於二零二五年六月三十日，本集團聘用862名僱員(於二零二四年十二月三十一日則為825名僱員)，截至二零二五年六月三十日止六個月，產生員工總成本約人民幣56.4百萬元(二零二四年同期則約為人民幣116.6百萬元)。本集團的薪酬待遇一般參考市場條款及個人表現而制訂。員工培訓方面，本集團亦向員工提供不同種類的培訓計劃，藉以提升員工的技能、發展專業知識以及展示潛能。

中期股息

董事會並不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

未來展望

雖然市場預測表明全球電子煙行業將大幅擴張，Grand View Research的預測表明，到二零二五年，其估值將超過600億美元，到二零三四年將超過1,200億美元，但這一發展軌跡取決於多種不穩定因素的複雜相互作用。市場估值取決於持續的技術發展、消費者行為的轉變以及分散且不可預測的全球監管環境。封閉系統設備和先進霧化技術等創新正在改變產品標準和消費模式。然而，在中國，作為該行業的主要製造中心，快速、不受監管的擴張時代正在結束，迫使行業向更加結構化和注重合規的運營模式轉型。預計二零二五年國內市場規模將超過人民幣9,666億元，這不僅受到城市消費趨勢及產品創新的影響，也受到關於相對於傳統煙草減少危害的爭議主張的影響。因此，製造商越來越迫切尋求開拓國際市場，重點是歐洲、東南亞和中東地區。選中該等地區並非因其穩定性，而是因為其監管框架目前較美國嚴格的監管環境更寬鬆且限制較少，這種寬鬆程度絕非必然會持續下去。

在監管審查加強、技術創新加速以及對可持續性和企業責任期望提高的推動下，電子煙行業正在進入戰略重新調整階段。能夠靈活應對複雜多變的監管框架，同時利用尖端技術進步並將全球戰略與本地市場動態相結合的市場領導者，將最有能力抓住新興的增長機遇。在此快速演變的格局中，嚴謹管治及市場領先的創新整合對於建立長期競爭優勢和可持續的價值創造至關重要。

展望未來，嘉耀將繼續執行嚴謹的戰略框架，在審慎的資源分配與對創新和市場反應的堅定承諾之間取得平衡。本集團將繼續投資於健全的集中化合規及法律框架，其中包括利用監管情報系統預測變化，並確保其業務(從產品設計到營銷)在每個市場保持競爭力。

與此同時，為迎合電子煙業務的發展並與市場競爭者保持同步，嘉耀將持續評估並優化產品組合，確保其符合各目標區域的特定監管要求與消費者動態。此外，嘉耀將透過與海外成熟分銷商建立戰略合作夥伴關係，擴展全球分銷網絡，實現關鍵地區的深度市場滲透及提升品牌能見度，以應對近期全球電子煙法規的波動及國際貿易動盪。

儘管自二零二四年末起國際市場及營商環境的快速變化對嘉耀的業績產生影響，但我們相信管理層實施的相應策略將在中長期發展中逐步改善本集團的業績。

董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事或本公司主要行政人員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）之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的任何權益），或根據證券及期貨條例第352條已記入該條所述登記冊之權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）內所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）已知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(i) 本公司股份（「股份」）之好倉

姓名	身份／權益性質	持有普通股數目	持股概約百分比 (附註3)
楊詠安先生（「楊先生」）	受控法團權益（附註1）	418,724,000	69.79%
李少安先生	實益擁有人（附註2）	3,600,000	0.6%
吳鴻偉先生	實益擁有人（附註3）	100,000	0.02%

(ii) 相聯法團普通股之好倉

姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	持有普通股數目	持股概約百分比
楊先生	Spearhead Leader Limited （「Spearhead Leader」）	實益擁有人	1	100%

附註：

1. 楊先生實益擁有 Spearhead Leader 全部已發行股本。因此，根據證券及期貨條例，楊先生被視為或當作擁有 Spearhead Leader 所持本公司 418,724,000 股股份的權益。楊先生為 Spearhead Leader 之唯一董事。
2. 該等 3,600,000 股相關股份為李少安先生因其獲授的購股權獲全數行使而可獲配發及發行的 3,600,000 股股份。
3. 該等 100,000 股相關股份為吳鴻偉先生因其獲授的購股權獲全數行使而可獲配發及發行的 100,000 股股份。
4. 基於二零二五年六月三十日之 600,000,000 股已發行股份計算得出。

企業管治及其他資料(續)

主要股東於本公司之股份及相關股份之權益

據董事所知，於二零二五年六月三十日，以下人士（並非董事或本公司主要行政人員）於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊中記錄的權益或淡倉：

本公司股份之好倉

股東名稱／姓名	身份／權益性質	持有／擁有權益 普通股數目	持股概約百分比 (附註3)
Spearhead Leader	實益擁有人	418,724,000	69.79%
蔡瑤輝女士(「蔡女士」)	配偶權益(附註1)	418,724,000	69.79%

附註：

1. 蔡女士為楊先生之配偶。因此，根據證券及期貨條例，蔡女士被視為或當作擁有楊先生所擁有權益的全部股份及相關股份的權益。
2. 基於二零二五年六月三十日之600,000,000股已發行股份計算得出。

除上文所披露者外，截至二零二五年六月三十日，本公司概不知悉任何人士（並非董事或本公司主要行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊中記錄的權益或淡倉。

購股權計劃

根據於二零一四年六月六日通過的股東決議案，本公司採納一項購股權計劃（「購股權計劃」）。購股權計劃旨在吸引及挽留最優秀的人員、向本集團僱員（全職及兼職）、董事、諮詢人、顧問、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴或服務供應商提供額外獎勵以及推動本集團業務創出佳績。未經本公司股東事先批准，根據購股權計劃可授出購股權所涉及之股份總數不可超過30,000,000股股份，即本公司於本中期報告日期已發行股份之10%。未經本公司股東事先批准，於任何12個月期間已授予及可授予任何個人之購股權所涉及之已發行及將予發行股份數目，於任何時間均不可超過本公司已發行股份之1%。倘於任何12個月期間，授予主要股東、獨立非執行董事或任何彼等各自之聯繫人（包括一個全權信託（其全權對象包括一名主要股東、獨立非執行董事或任何彼等各自之聯繫人））之購股權合共超過本公司已發行股本之0.1%或總值超過5,000,000港元，亦須經過本公司股東批准。

有關根據購股權計劃授出的購股權之股份認購價僅由董事會決定，但不可低於以下各項中最高者：(i) 本公司股份於購股權授出日期(必須為營業日)於聯交所之收市價；(ii) 本公司股份於緊接授出日期前五個營業日於聯交所之平均收市價；及(iii) 本公司股份之面值。

於二零一四年六月六日採納的購股權計劃已於二零二四年六月五日屆滿。

購股權計劃之主要條款及條件概要載列於本公司日期為二零一四年六月十七日的招股章程附錄五內。

於二零二二年十二月七日，本公司已根據於二零一四年六月六日採納的購股權計劃向本集團合共21名選定僱員授出合共30,000,000份購股權，以認購合共30,000,000股每股面值0.01港元的普通股。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二二年十二月七日的公告。於二零二二年十二月七日授出的購股權的公平值乃使用二項式期權定價模型釐定為約人民幣13,600,000元。

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據購股權計劃概無可供授出的購股權。購股權計劃項下並無設定任何服務供應商分項限額。就報告期間根據本公司所有計劃授出的購股權而可予發行的股份總數除以報告期間相關類別已發行股份的加權平均數為4.3%。

下表披露本公司購股權於截至二零二五年六月三十日止六個月的變動：

承授人	於二零二五年 一月一日	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已授出	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已行使	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月已 失效／註銷	於二零二五年 六月三十日 尚未行使	授出日期	行使期	行使價
李少安先生	3,600,000	-	-	-	3,600,000	二零二二年 十二月七日	歸屬日期至 二零三二年 十二月六日	1.00港元
吳鴻偉先生	100,000	-	-	-	100,000	二零二二年 十二月七日	歸屬日期至 二零三二年 十二月六日	1.00港元
其他僱員	26,300,000	-	-	4,200,000	22,100,000	二零二二年 十二月七日	歸屬日期至 二零三二年 十二月六日	1.00港元
總計	30,000,000	-	-	4,200,000	25,800,000			



企業管治及其他資料(續)

附註：

1. 倘本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核收益及溢利淨額可分別達致本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的經審核收益及溢利淨額的一倍或以上，購股權將於本公司截至二零二五年十二月三十一日(「歸屬日期」)止年度的經審核財務業績刊發後歸屬予承授人，惟承授人於歸屬日期前不得有任何嚴重違反其職責的行為且承授人於歸屬日期須仍為本集團僱員。倘上述歸屬條件並未於歸屬日期之前獲達成，本公司將保留註銷已授予承授人的購股權的權利。
2. 就於二零二二年十二月七日授出的購股權而言，股份於緊接購股權授出日期前在聯交所的收市價為0.90港元。

競爭業務及利益衝突

概無董事從事任何與本集團業務構成或可能構成競爭之業務，而彼等與本集團亦無任何其他利益衝突。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止整個六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

企業管治

董事深知管理層及內部程序的良好企業管治對實現有效問責相當重要。截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已採納上市規則附錄C1內的企業管治守則(「企業管治守則」)作為其自身的企業管治守則，並已遵守企業管治守則。

上市發行人董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易之操守守則。經向全體董事作出特定諮詢後，全體董事確認彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月一直遵守操守守則及標準守則所載有關董事進行證券交易之規定標準。

審核委員會及審閱中期業績

本公司設有審核委員會(「審核委員會」)，並根據上市規則附錄C1所載企業管治守則訂明職權範圍，主要職責為審閱及監察本公司財務報告程序、內部監控及風險管理系統。審核委員會由三名獨立非執行董事，即王平先生(主席)、郭瑋女士及龔進軍先生組成。

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之中期財務業績未經本公司核數師審閱，惟已由本公司審核委員會審閱，其認為有關業績的編製已遵守適用會計準則及規定以及上市規則，且已作出足夠披露。審核委員會亦已審閱本報告。

董事資料變動

自刊發本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度報告起及直至本報告日期止，董事資料概無變動而須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
收益	5	260,459	742,765
銷售成本	8	(202,617)	(589,157)
毛利		57,842	153,608
分銷成本	8	(23,648)	(48,008)
行政開支	8	(53,181)	(76,337)
金融資產減值虧損淨額		(2,525)	(1,880)
其他收入	6	1,485	6,703
其他收益 — 淨額		979	3,349
經營(虧損)/溢利		(19,048)	37,435
融資收入	7	1,037	2,293
融資成本	7	(2,877)	(2,615)
融資成本 — 淨額	7	(1,840)	(322)
除所得稅前(虧損)/溢利		(20,888)	37,113
所得稅開支	10	(1,328)	(9,866)
期內(虧損)/溢利		(22,216)	27,247
以下各方應佔(虧損)/溢利：			
— 本公司擁有人		(16,751)	14,808
— 非控股權益		(5,465)	12,439
其他全面(虧損)/收入			
貨幣換算差額		(1,326)	11
期內全面(虧損)/收入總額		(23,542)	27,258
以下各方應佔期內全面(虧損)/收入總額：			
— 本公司擁有人		(18,077)	14,819
— 非控股權益		(5,465)	12,439
		(23,542)	27,258
本公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利			
— 每股(虧損)/盈利	11	(0.028)	0.025
— 每股攤薄(虧損)/盈利	11	(0.028)	0.024

第23至38頁的附註為該等簡明綜合中期財務資料的組成部分。



簡明綜合資產負債表

於二零二五年六月三十日

		於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	47,058	48,077
使用權資產	13	72,819	74,767
無形資產	15	3,211	3,453
遞延所得稅資產		7,119	2,220
其他應收款項		4,176	3,836
物業、廠房及設備的預付款項	14	1,078	2,194
		135,461	134,547
流動資產			
存貨	17	91,390	84,417
貿易及其他應收款項以及預付款項	16	279,790	357,707
按公平值計入損益的金融資產		-	1,204
受限制現金	18	4,783	13,426
現金及現金等價物	18	94,033	275,136
		469,996	731,890
資產總額		605,457	866,437
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		5,120	5,120
股份溢價		-	152,684
其他儲備		111,968	113,294
保留盈利		148,930	179,328
		266,018	450,426
非控股權益		39,359	41,870
權益總額		305,377	492,296



簡明綜合資產負債表(續)

於二零二五年六月三十日

		於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
	附註		
負債			
非流動負債			
租賃負債		48,187	48,713
遞延所得稅負債		5,546	1,211
		53,733	49,924
流動負債			
貿易及其他應付款項	20	122,409	211,938
合約負債		27,645	15,661
應付所得稅		13,661	12,132
借款	19	59,902	62,750
租賃負債		22,730	21,736
		246,347	324,217
負債總額		300,080	374,141
權益及負債總額		605,457	866,437

第23至38頁的附註為該等簡明綜合中期財務資料的組成部分。



簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核						
	本公司擁有人應佔						
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留溢利／ (累計虧損) 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
截至二零二五年六月三十日止 六個月							
於二零二五年一月一日的結餘	5,120	152,684	113,294	179,328	450,426	41,870	492,296
期內虧損	-	-	-	(16,751)	(16,751)	(5,465)	(22,216)
其他全面收入	-	-	(1,326)	-	(1,326)	-	(1,326)
全面收入總額	-	-	(1,326)	(16,751)	(18,077)	(5,465)	(23,542)
向本公司股東派息	-	(152,684)	-	(13,647)	(166,331)	-	(166,331)
出售附屬公司	-	-	-	-	-	2,954	2,954
於二零二五年六月三十日的結餘	5,120	-	111,968	148,930	266,018	39,359	305,377
截至二零二四年六月三十日止 六個月							
於二零二四年一月一日的結餘	5,120	152,684	162,549	82,604	402,957	137,066	540,023
期內溢利	-	-	-	14,808	14,808	12,439	27,247
其他全面收入	-	-	11	-	11	-	11
全面收入總額	-	-	11	14,808	14,819	12,439	27,258
現金股息	-	-	-	-	-	(40,175)	(40,175)
僱員股份計劃	-	-	1,604	-	1,604	-	1,604
在失去控制權下出售附屬公司	-	-	-	-	-	(199)	(199)
於二零二四年六月三十日的結餘	5,120	152,684	164,164	97,412	419,380	109,131	528,511

第 23 至 38 頁的附註為該等簡明綜合中期財務資料的組成部分。

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
經營活動的現金流量			
經營活動所用現金		(50,690)	(42,388)
已收利息		237	3,073
已付利息		(2,843)	(2,447)
已付所得稅		(317)	(11,698)
經營活動所用現金淨額		(53,613)	(53,460)
投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備及其他資產		(6,525)	(50,071)
出售物業、廠房及設備的所得款項		71	1,346
因出售附屬公司之現金流出淨額(扣除出售的現金)		(26)	(2,041)
與土地使用權以及物業、廠房及設備有關的政府補助所得款項		-	5,000
按公平值計入損益的金融資產的現金流入／(流出)淨額		1,204	(11,000)
按公平值計入損益的金融資產已收利息		2	118
收取現金墊款		58,360	-
潛在收購附屬公司償還按金		31,725	58,560
潛在收購附屬公司支付按金		-	(35,610)
投資活動所得／(所用)現金淨額		84,811	(31,298)
融資活動的現金流量			
借款所得款項		46,120	78,000
償還借款		(48,968)	(24,700)
股息分派		(166,331)	-
償還來自非控股權益的借款		(33,200)	-
支付租賃負債		(8,993)	(8,859)
已付附屬公司非控股權益的股息		-	(15,750)
融資活動(所用)／所得現金淨額		(211,372)	28,691
現金及現金等價物減少淨額		(180,174)	(58,467)
匯率變動影響		(929)	2,238
期初現金及現金等價物		275,136	311,156
期末現金及現金等價物	18	94,033	254,927

第23至38頁的附註為該等簡明綜合中期財務資料的組成部分。



簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1 一般資料

嘉耀控股有限公司(「本公司」)乃於二零一三年八月五日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於中華人民共和國(「中國」)從事電子煙及其他電子煙相關產品之設計、生產及銷售業務及提供電子煙配套服務。中國的電子煙業務受中國電子煙管理辦法約束，而本集團的電子煙產品主要用於出口銷售。

本公司的註冊辦公室位於P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands。

本公司的普通股於二零一四年六月二十七日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有指明外，本簡明綜合中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，並四捨五入至最接近千位。

本簡明綜合中期財務資料已於二零二五年八月二十九日獲本公司董事會(「董事會」)批准刊發。

本簡明綜合中期財務資料未經審核。

2 編製基準及會計政策

截至二零二五年六月三十日止六個月的本中期財務資料已根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。中期財務資料應與截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀，該財務報表乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

除採納下文所載新訂及經修訂準則外，所應用的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度財務報表所應用者一致：

(a) 本集團於二零二五年一月一日開始的財政年度強制採納的新訂及經修訂準則如下：

- 香港會計準則第21號及香港財務報告準則第1號修訂本 缺乏可兌換性

以上所列的修訂本對過往期間確認的金額並無任何影響，預期亦不會對本期間或未來期間產生重大影響。

2 編製基準及會計政策(續)

(b) 尚未採納之新訂準則及準則之修訂

若干新訂會計準則、會計準則之修訂及詮釋已刊發但並未對截至二零二五年六月三十日止報告期間強制生效，且本集團並未提早採納。預期該等準則、修訂或詮釋於本報告期間或未來報告期間不會對實體及可預見的未來交易產生重大影響。

於下列日期或
之後開始的
會計期間生效

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號	無公共受託責任附屬公司的披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資	待定

3 關鍵會計估計及判斷

編製中期財務資料需要管理層作出影響會計政策之應用以及資產與負債、收入及支出之呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估計。

編製本簡明綜合中期財務資料時，管理層在應用本集團會計政策時作出之重大判斷及估計不確定因素之關鍵來源，與截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所應用者相同。

4 財務風險管理及金融工具

4.1 財務風險因素

本集團之活動令其承受多種財務風險：市場風險(包括外幣風險、公平值及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

簡明綜合中期財務資料不包括於年度財務報表所需之所有財務風險管理資料及披露事項，並應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀。

風險管理政策自年度末以來概無任何變動。

4.2 流動資金風險

與二零二四年末相比，金融負債的合約未折現現金流出並無重大變動。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

5 分部資料

(a) 分部及主要活動之概述

本集團按部門管理業務。以與就分配資源及評估表現向本集團最高執行管理層(即主要經營決策人)內部呈報資料一致之方式，確定以下本集團之呈報及經營分部：

銷售電子煙	— 電子煙、電子煙霧化設備及其他電子產品的技術研發、生產及銷售
電子煙配套服務	— 提供電子煙相關產品的運輸及報關服務
紙質卷煙包裝及其他紙質包裝	— 紙質卷煙包裝：紙質卷煙包裝的設計、印刷及銷售；其他紙質包裝：社會產品紙質包裝(如酒類、藥品及食品包裝)的設計、印刷及銷售

紙質卷煙包裝及其他紙質包裝分部於二零二四年十月被視為已終止經營業務。

(b) 分部收益

分部之間的銷售乃公平地進行並於綜合賬目時對銷。來自外部各方的收益按與簡明綜合全面收益表一致的方式計量。

截至二零二五年六月三十日止六個月之分部業績：

	銷售電子煙 未經審核 人民幣千元	電子煙 配套服務 未經審核 人民幣千元	紙質卷煙 包裝及其他 紙質包裝 未經審核 人民幣千元	總計 未經審核 人民幣千元
收益	221,007	39,452	—	260,459
毛利	54,532	3,310	—	57,842
分銷成本	(23,567)	(81)	—	(23,648)
分部業績	30,965	3,229	—	34,194
行政開支				(53,181)
金融資產減值虧損淨額				(2,525)
其他收入				1,485
其他收益				979
融資成本 — 淨額				(1,840)
除所得稅前虧損				(20,888)

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

5 分部資料(續)

(b) 分部收益(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月之分部業績：

	銷售電子煙 未經審核 人民幣千元	電子煙 配套服務 未經審核 人民幣千元	紙質卷煙 包裝及其他 紙質包裝 未經審核 人民幣千元	總計 未經審核 人民幣千元
收益	393,135	19,488	330,142	742,765
毛利	116,751	1,928	34,929	153,608
分銷成本	(31,668)	-	(16,340)	(48,008)
分部業績	85,083	1,928	18,589	105,600
行政開支				(76,337)
金融資產減值虧損淨額				(1,880)
其他收入				6,703
其他收益				3,349
融資成本 — 淨額				(322)
除所得稅前溢利				37,113

(c) 按位置劃分之分部資產

非流動資產總額(遞延所得稅資產除外)按資產所在地劃分之明細呈列如下：

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
中國內地	123,872	128,152
香港	294	339
	124,166	128,491



簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

5 分部資料(續)

(d) 按位置劃分的分部收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
亞洲	205,372	565,889
美洲	8,354	54,746
歐洲	36,476	100,853
中東	9,213	12,704
大洋洲	690	7,643
非洲	354	930
	260,459	742,765

6 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
政府補助	134	4,677
稅務優惠	1,349	2,024
其他	2	2
	1,485	6,703

7 融資成本 — 淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
銀行存款利息收入	1,037	2,293
銀行及其他借款利息	(2,877)	(2,615)
	(1,840)	(322)

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

8 按性質分類的開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
期內經營(虧損)/溢利已扣除：		
所用原材料及消耗品	173,316	517,290
製成品及在製品存貨變動	6,857	[27]
僱員福利開支(附註9)	56,358	116,560
運輸成本及差旅開支	5,575	17,432
社交宣傳開支	7,705	16,539
能源及用水開支	2,166	10,300
折舊(附註13)	6,643	12,416
攤銷	11,492	9,894
房產稅、印花稅及其他稅項	913	4,264
專業服務開支	2,675	3,336
辦公室開支	2,570	2,794
有關租用物業的經營租賃租金	1,144	1,845
存貨撇減及撥備	490	[55]
其他經營開支	1,542	914
銷售成本、分銷成本及行政開支總額	279,446	713,502

9 僱員福利開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
工資及薪金	51,415	105,304
福利、醫療及其他開支	4,943	9,652
以股份支付開支	-	1,604
僱員福利開支總額	56,358	116,560

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

10 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅	(1,720)	(6,717)
— 預扣所得稅	—	(6,629)
遞延所得稅		
— 遞延稅項資產	392	3,479
所得稅開支	(1,328)	(9,866)

(i) 即期所得稅

本公司於開曼群島毋須繳納任何稅項。

於香港註冊成立的附屬公司須按 16.5% (二零二四年：16.5%) 的稅率繳納香港利得稅。

根據中國企業所得稅法，深圳浩瀚陽天科技有限公司、深圳市椰子生物科技有限公司及深圳市南方智控科技有限公司符合成為高新技術企業的資格，並於二零二五年按獲減免企業所得稅（「企業所得稅」）稅率 15% (二零二四年：15%) 繳納企業所得稅。

餘下於中國成立的附屬公司須按中國企業所得稅稅率 25% (二零二四年：25%) 繳納企業所得稅。

(ii) 中國預扣所得稅

根據企業所得稅法及其實施條例，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司就二零零八年一月一日後賺取的利潤宣派股息時，須向中國境外的中間控股公司徵收 5% 的預扣所得稅。倘中國附屬公司的中間控股公司於香港成立，並符合中國與香港相關主管機關訂立的稅收協定項下的規定，則可適用 5% 的較低預扣所得稅稅率。由於若干香港中間控股公司已符合上述條件，本集團採用 5% 作為其預扣稅率。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

11 每股盈利

(a) 每股基本(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃按本公司擁有人應佔(虧損)/溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利(人民幣千元)	(16,751)	14,808
已發行普通股的加權平均數(千股)	600,000	600,000
每股基本(虧損)/盈利(人民幣元)	(0.028)	0.025

由於本公司於二零二五年六月三十日並無任何發行在外的攤薄潛在普通股，故每股攤薄虧損等於每股基本虧損。

12 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
已計提撥備及已付股息	166,331	-



簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

13 物業、廠房及設備、使用權資產及投資物業

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元
截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)		
期初賬面淨值	48,077	74,767
添置	7,641	13,923
出售	(45)	-
出售附屬公司	(1,972)	(4,379)
折舊及攤銷	(6,643)	(11,492)
期終賬面淨值	47,058	72,819
截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)		
期初賬面淨值	156,960	78,269
添置	49,860	43,151
收購附屬公司	(632)	(523)
出售	(572)	-
折舊及攤銷	(12,416)	(9,894)
期終賬面淨值	193,200	111,003

14 物業、廠房及設備的預付款項

物業、廠房及設備的預付款項代表生產設備的預付款項。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

15 無形資產

	專利 人民幣千元	商譽 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)			
期初賬面淨值	3,356	97	3,453
攤銷	(242)	-	(242)
期終賬面淨值	3,114	97	3,211
截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)			
期初賬面淨值	3,842	97	3,939
攤銷	(203)	-	(203)
期終賬面淨值	3,639	97	3,736



簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

16 貿易及其他應收款項以及預付款項

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
貿易應收款項	188,428	209,938
減：貿易應收款項虧損撥備	(18,443)	(14,076)
	169,985	195,862
應收票據	813	595
減：應收票據虧損撥備	(1)	(1)
	812	594
按金	20,529	56,421
現金墊款	22,936	69,344
可收回增值稅款及所得稅	10,510	10,826
墊款予僱員	3,602	2,982
其他應收款項	12,393	17,245
減：其他應收款項虧損撥備	(3,420)	(5,373)
	66,550	151,445
減：計入非流動資產的其他應收款項	(4,176)	(3,836)
計入流動資產的其他應收款項	62,374	147,609
預付款項	46,619	13,642
總計	279,790	357,707

本集團向客戶作出之信貸銷售乃主要按不超過90日的信貸期訂立。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

16 貿易及其他應收款項以及預付款項(續)

貿易應收款項按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
0至90日	135,811	151,490
91至180日	16,003	16,815
181至365日	14,085	27,255
1年以上	22,529	14,378
	188,428	209,938

17 存貨

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
原材料及包裝材料	34,299	34,183
製成品	50,601	41,686
在製品	6,490	8,548
	91,390	84,417



簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

18 現金及現金等價物及受限制現金

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
銀行結餘及手頭現金	98,816	288,562
減：受限制現金	(4,783)	(13,426)
現金及現金等價物	94,033	275,136

19 借款

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
短期銀行借款	59,902	62,750

本集團借款的實際利率如下：

	於二零二五年 六月三十日 未經審核	於二零二四年 十二月三十一日 經審核
定息借款	3.84%	4.45%

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，借款由非控股股東擔保。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

20 貿易及其他應付款項

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
貿易應付款項	84,064	128,786
應付票據	5,433	14,944
應付薪金	9,411	8,058
其他應付稅項	17,017	15,426
其他應付非控股權益款項	-	30,000
其他	6,484	14,724
貿易及其他應付款項總額	122,409	211,938

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，由於貿易及其他應付款項的短期性質，其賬面值等同其公平值。

貿易應付款項按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
最多六個月	72,064	127,504
六個月至一年	10,718	45
一年至兩年	1,282	1,237
	84,064	128,786



簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

21 出售附屬公司

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團出售2間從事電子煙產品銷售的附屬公司。有關已出售代價及淨資產的詳情如下：

	於出售日期 人民幣千元
出售代價	-
現金及現金等價物	26
貿易及其他應收款項	2,949
存貨	4,636
使用權資產	4,379
物業、廠房及設備	1,972
貿易及其他應付款項	(13,016)
租賃負債	(4,462)
其他流動資產／(負債)	(927)
淨負債總額	(4,443)
減：非控股權益	2,954
出售淨資產	(1,489)
出售收益	1,489
現金所得款項	
一 出售附屬公司的現金及現金等價物	(26)
出售淨現金流出	(26)

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

22 關聯方交易

於二零二五年六月三十日，本公司的直屬控股公司為Spearhead Leader Limited，其持有本公司已發行股份的69.79%，並由楊詠安先生全資擁有。

(a) 關聯方交易

本集團與關聯方進行以下交易：

(i) 關鍵管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 未經審核 人民幣千元	二零二四年 未經審核 人民幣千元
關鍵管理人員薪酬	796	636

(ii) 應付直屬控股公司的結餘

	於二零二五年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
Spearhead Leader Limited	49	1,228

與關聯方的結餘為無抵押、免息及根據與關聯方協定的條款償還。

23 期後事項

自二零二五年六月三十日起至本報告日期，除本報告所披露者外，董事會並不知悉任何已發生且須披露之重大事項。