

中報
2025



惠生工程
成就美好世界

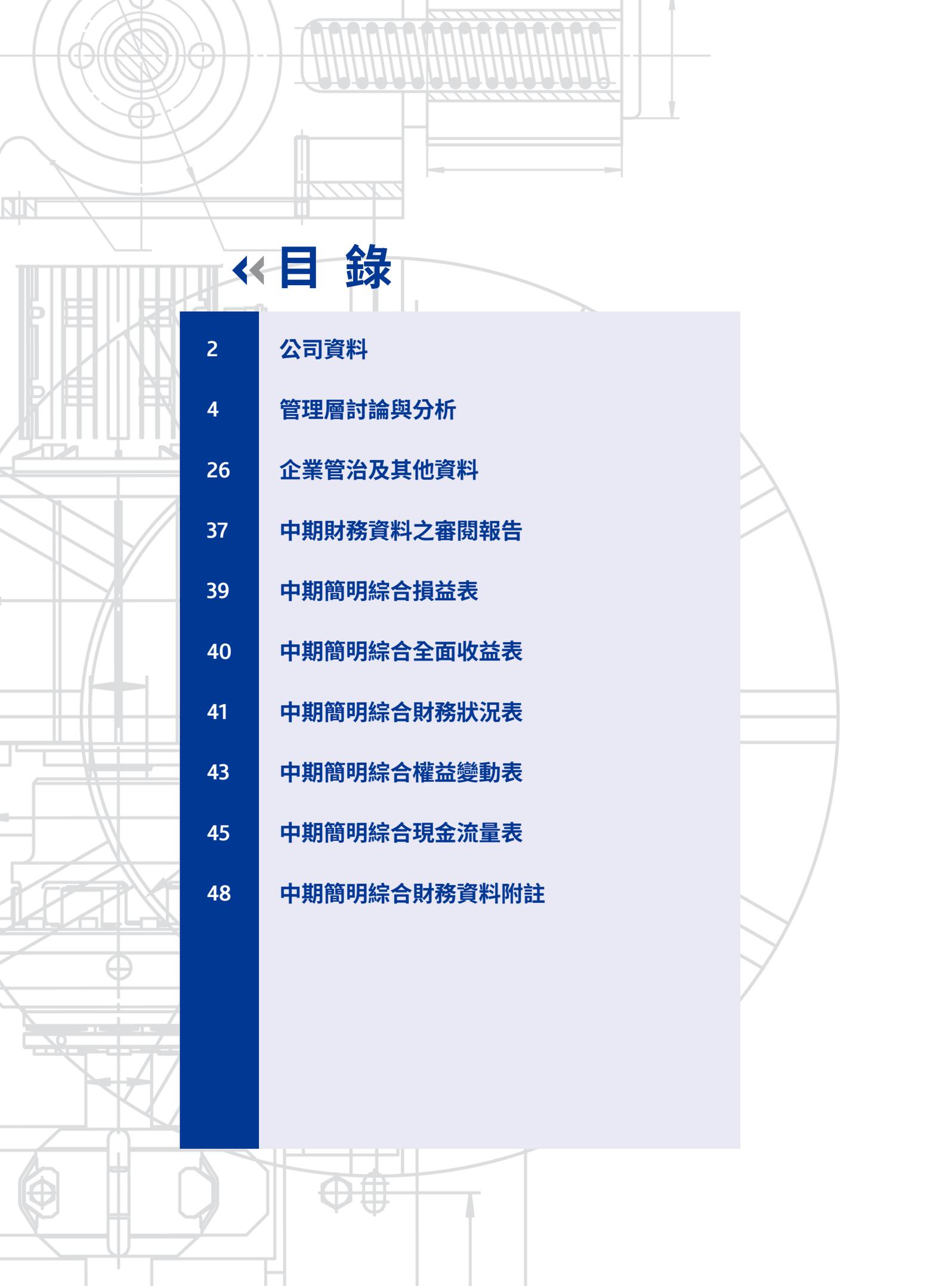
惠生工程技術服務有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司 股份代號: 2236)



惠生 工程

中國領先的能源化工
工程 EPC 服務和技術整合
解決方案提供商



The background of the page is a light gray technical drawing or blueprint. It features various mechanical components, including gears, shafts, and structural frames, rendered in a fine-line style. The drawing is partially obscured by a dark blue vertical bar on the left and a light blue rectangular area on the right, which serves as the background for the table of contents.

◀◀ 目 錄

2	公司資料
4	管理層討論與分析
26	企業管治及其他資料
37	中期財務資料之審閱報告
39	中期簡明綜合損益表
40	中期簡明綜合全面收益表
41	中期簡明綜合財務狀況表
43	中期簡明綜合權益變動表
45	中期簡明綜合現金流量表
48	中期簡明綜合財務資料附註

董事會

執行董事

周宏亮先生 (主席兼行政總裁)
鄭世鋒先生
李盾先生 (首席財務官)

非執行董事

劉洪鈞先生

獨立非執行董事

李磊先生
馮國華先生
湯世生先生⁽³⁾
郭汝倩女士
施東輝教授⁽²⁾
董靜教授⁽²⁾

審核委員會

李磊先生 (主席)
馮國華先生
湯世生先生⁽³⁾
郭汝倩女士⁽¹⁾

提名委員會

郭汝倩女士⁽¹⁾ (主席)
湯世生先生⁽³⁾
馮國華先生
李磊先生

附註：

- (1) 郭汝倩女士獲委任為本公司審核委員會、提名委員會及薪酬委員會各自的成員，自2025年3月27日起生效。彼已進一步獲委任為提名委員會主席，自2025年6月6日起生效。
- (2) 施東輝教授及董靜教授獲委任為本公司獨立非執行董事，自2025年8月21日起生效。
- (3) 湯世生先生退任本公司獨立非執行董事並不再擔任本公司提名委員會主席、審核委員會及薪酬委員會各自的成員，自2025年6月6日起生效。

薪酬委員會

馮國華先生 (主席)
李磊先生
湯世生先生⁽³⁾
郭汝倩女士⁽¹⁾

全球總部、中國主要營業地點及總辦事處

中國
上海市
浦東新區
張江高科技園區
中科路633號
(郵編：201210)

主要股份過戶登記處

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

公司資料

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心 17 樓 1712-1716 號舖

公司秘書

曾芝嘉女士

授權代表

周宏亮先生
曾芝嘉女士

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港鰂魚涌
英皇道 979 號
太古坊一座 27 樓

主要往來銀行

中國工商銀行股份有限公司
中信銀行股份有限公司
上海浦東發展銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司
招商銀行股份有限公司

註冊辦事處

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

香港主要營業地點

香港
灣仔
港灣道 18 號
中環廣場
25 樓 2507 室

公司網站

www.wison-engineering.com

股份代號

2236

市場及業績概覽

2025年上半年，惠生工程技術服務有限公司（「**惠生工程**」或「**本公司**」）堅守「科技創新成就美好未來」的使命，致力於成為全球卓越的環境友好服務商。秉承誠信、創新、進取、擔當、尊重、共贏的價值觀，我們不斷推動自身與社會的共同進步。於截至2025年6月30日止六個月（「**期內**」或「**回顧期**」）內，惠生工程持續加快國際化轉型、加大精細化管理，加強風險管控，提升數字化及模塊化能力，鞏固公司核心競爭力。惠生工程一直深耕能源化工工程領域，擁有市場領先的地位，並加大新能源領域的持續投入，加快公司綠色轉型。惠生工程不斷提升經營及管理效益，為客戶創造價值。

回顧期內，全球經濟環境依然複雜多變且充滿挑戰，包括主要經濟體增長分化、通脹壓力持續、地緣政治衝突不斷以及國際貿易格局深度調整等不確定因素。但中國經濟在複雜局勢中展現出較強的慣性和韌性，運行勢態總體平穩，高質量發展穩步推進。上半年，國內生產總值(GDP)達66萬億元，同比增長5.3%。國內消費明顯轉暖，產業投資快速增長。政府持續發力，出台一系列精準有效的政策，覆蓋財政、貨幣、產業等多個領域，推動內需回暖，產業升級和結構優化，為經濟高質量發展注入強大動力。

2025年上半年，國際原油價格受到地緣衝突、OPEC+產量政策、全球需求變化的影響，價格震盪波動。布倫特原油期貨價格主要在60–75美元／桶區間波動。受國際油價和主要石化產品價格下行影響，石化行業面臨較大經營壓力，行業利潤普遍下滑。隨著「雙碳」目標的深入推進，石化行業加快淘汰落後產能，企業紛紛加大在節能減排、清潔能源、循環經濟等方面的投入，推動產業綠色低碳轉型。同時，隨著國內經濟結構的深度調整，需求向高端化、精細化方向轉變。新材料、新能源等新興產業的快速崛起為石化行業轉型升級提供了動力。尤其是氫能產業，政策支持力度加大，技術、應用多方面取得顯著進展。

管理層討論與分析

回顧期內，本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)錄得收益約人民幣3,653.1百萬元(截至2024年6月30日止六個月：約人民幣1,837.9百萬元)，同比增加98.8%；毛利約為人民幣267.2百萬元(截至2024年6月30日止六個月：約人民幣114.2百萬元)，同比增加134.0%；母公司擁有人應佔溢利約為人民幣74.6百萬元(截至2024年6月30日止六個月：母公司擁有人應佔虧損約人民幣34.3百萬元)。2025年上半年，本集團獲得新合同總值約人民幣51.1百萬元(已扣除估計增值稅)。於2025年6月30日，本公司未完成合同總值約為人民幣22,121.5百萬元(已扣除估計增值稅)。

鞏固核心業務拓展新興領域

在回顧期內，惠生工程繼續堅持聚焦主營業務及優勢領域，國際化轉型並鞏固核心業務市場的地位，乙烯、丙烷脫氫(「**PDH**」)、聚烯烴(包括聚乙烯／聚丙烯／聚烯烴彈性體)、甲醇制烯烴(「**MTO**」)、油氣處理類等業務均持續穩健且順利地發展，不斷為公司貢獻堅實業績與效益增長。

在新能源技術(「**研發**」)方面繼續加大投入，全力加快新市場開拓步伐。對於可降解塑料(「**PGA**」)、甲基丙烯酸甲酯(「**MMA**」)、碳減排、綠醇綠氨等新興技術與產品領域不斷取得新進展，錨定國際化發展與新能源轉型升級這一宏偉戰略目標，為公司長遠發展注入動力。

管理層討論與分析

惠生工程對國內外各執行項目實施全面、精準的推進策略，全力以赴達成項目目標。主要項目取得進展如下：

陽煤一化合成氣改造項目：設計工作完成100%，採購完成98%，施工進度達到95%。計劃2025年7月底項目主體建成，為客戶實現產能升級賦能。

盤錦三力MMA項目：2024年12月28日丙醛、丙醇中間產品合格，目前已產出合格MMA並商業運營，為客戶創造效益。

萬華化學120萬噸／年乙烯裝置裂解爐總包項目：2025年3月3日完工交付，4月3日一次性投料開車成功並產出合格乙烯產品，目前已滿負荷商業運營，實現惠生工程百萬噸級乙烯專利技術裝置商業化運行的新業績。

廣西華誼MTO項目：設計完成100%，採購完成96%，施工完成78%。2025年2月壓縮機安裝就位，6月底變電所具備受電條件，管道安裝完成73%，計劃2025年12月機械竣工。

上海外三電廠二氧化碳捕集制甲醇綠色化工示範項目：2025年1月產出合格甲醇，3月完成性能考核，成為碳減排行業碳捕集、利用與封存(「CCUS」)綠色化工產業典範。

沙特阿美DPCU項目：項目設計完成100%，採購完成99%，施工進度達到76%，計劃2025年12月建成交付，為業主油氣產業增加效益。

卡塔爾EPC4硫磺處理項目：項目總進度完成68%，其中設計完成98%，採購完成80%，施工部分完成42%，目前結構與管道安裝高峰，計劃2026年6月機械竣工。

管理層討論與分析

沙特 FARABI Lab4 項目：項目總體進度完成 97%，其中設計完成 100%，採購完成 99%，施工完成 98%，目前正全力配合業主開車準備工作，計劃 7 月中旬轉化爐開始烘爐，配合業主全面開始生產準備。

阿聯酋硫磺造粒項目：2025 年第一季度收到業主中標通知函，目前已組建設計、採購及施工（「EPC」）項目執行團隊，開始項目前期設計與長週期設備採購詢價、訂貨工作。

項目管理能力提升

回顧期內，惠生工程緊緊圍繞創新、轉型、高效以及業務全球發展的戰略目標，在項目執行過程中全方位踐行規範化、國際化、數字化、精細化管理理念，優化完善項目管理一體化平台，強化項目管理體系培訓，優化公司管理程序，加強風險管理和控制能力，不斷提升自身核心競爭力，贏得客戶滿意，為股東創造更大的價值。

QHSE 管理成果卓越

2025 上半年公司持續加強質量、健康、安全及環境（「QHSE」）管理，持續優化 QHSE 管理體系，以公司大力推進「國際化轉型」和執行高標準 QHSE 要求的海外項目為契機；以工程服務向綠色減碳、新能源開發拓展為方向，努力為顧客提供更高質量的產品和服務，同時保障全體人員的安全和職業健康，落實綠色環保、節能減碳的措施。

回顧期內，公司所承包項目的關鍵健康、安全及環境（「HSE」）指標均在年初設定的目標內，海內外在建項目共計實現 1,270 萬安全人工時，所有項目均未發生損失人工時及以上事故、環境污染事故和職業健康事件。其中，陽煤一化項目累計實現 300 萬安全工時；沙特 FARABI Lab4 項目和沙特阿美 DPCU 均累計實現 900 萬安全工時；卡塔爾 EPC4 項目在卡塔爾能源 2024 年度安全峰會上獲得「卓越安全表現承包商」榮譽稱號；廣西華誼 MTO 項目三次獲得月度安全生產先進集體，並在四月份憑借卓越的管理能力摘得 EPC 承包商綜合評比桂冠。以上這些成績，充分驗證了公司的在項目執行過程中的 QHSE 管理能力和水平。

全球佈局縱深推進，綠色轉型動能澎湃

2025年上半年，惠生工程緊抓全球能源低碳轉型與產業鏈升級戰略機遇，以「技術引領+國際化佈局」雙輪驅動，深化「傳統能源低碳化、新能源規模化」發展路徑。海外業務持續引領增長，綠色工程轉化加速落地，高質量發展動能全面釋放。

全球市場縱深拓展

依托模塊化建造與全產業鏈服務核心優勢，公司在中東、非洲等重點區域實現項目高質量交付與新訂單突破，國際競爭力顯著提升。

在中東市場，惠生工程深化與沙特阿拉伯國家石油公司（「**沙特阿美**」）和阿布達比國家石油公司（「**ADNOC**」）等巨頭的長期合作，從化工向油氣項目拓展。在建的沙特阿美模塊化建造項目順利推進，預計2025年底項目主體完成，為後續大型項目合作奠定標桿。回顧期內，惠生工程獲得阿聯酋硫磺造粒項目EPC總承包合同中標通知函，為惠生工程在中東區域單一合同金額最大的訂單，彰顯核心市場地位；同時ADNOC多個油氣田擴建項目技術方案和商務方案準備中，金額達數百億人民幣，有望在2025年下半年轉化為訂單。

在非洲區域，尼日利亞PDH/PP項目於回顧期內已完成前端工程設計（「**FEED**」）並實現高質量交付，EPC總承包合同與客戶商談過程中，預計將在2025年下半年轉化為訂單。

綠色轉型全面提速：技術驅動產業，示範引領規模

圍繞「雙碳」目標，公司新能源與新材料業務實現從技術驗證到工程化落地的關鍵跨越，產業鏈協同創新成果豐碩。

管理層討論與分析

回顧期內，惠生工程致力於拓寬市場維度，以核心產品為突破口，重點跟蹤並深度參與全球新能源等新興領域的項目機會。在國內市場，公司專注於西北、東北等新能源熱點區域，積極開發風光制綠氫／氨、生物質制綠醇／綠液化天然氣以及可持續航空燃料(SAF)的項目機遇。通過積極參與多個項目的可行性研究、工程設計及EPC投標階段，公司預計在短期內取得實質性進展，並將這些項目轉化為具體的工程服務合同。

海外市場作為公司的戰略重心，歐洲、中東、東南亞、北美及拉丁美洲等地的可再生能源市場呈現出豐富的機遇。在一些新能源項目中，惠生工程作為中國唯一的工程公司參與了不同階段的投標過程。回顧期內，公司成功簽訂的土耳其生物質綠色甲醇項目FEED合同執行順利。此外，公司與多家海外客戶及國際合作夥伴進行了多輪深入討論，積極參與全球多個區域的綠氫、綠氨、綠色甲醇、可持續航空燃料及二氧化碳捕集項目的諮詢建議、FEED和EPC投標工作，為後續獲取更多工程訂單奠定了堅實基礎。

自有核心技術轉化碩果累累

廣西華誼100萬噸／年MTO裝置EPC項目高效執行，將在2025年12月底機械竣工，樹立國內甲醇制烯烴技術工程項目標桿；萬華化學乙烯原料改造項目完成工藝包交付，技術許可進入實施階段；東明中油燃料石化有限公司百萬噸乙烯技改項目技術許可合同簽署，繼續鞏固市場佔有地位；高端聚烯烴、MMA等新材料領域簽訂多個技術諮詢與工藝包合同，新興增長點顯現。

綠色轉型：加速協同創新，提升核心競爭力

回顧期內，惠生工程為進一步鞏固其以模塊化、標準化和產品化為核心的價值主張，在制氫這一關鍵領域與海德氫能、陽光氫能等國內領先的電解制氫技術公司建立了戰略合作關係。雙方圍繞綠氫工程的標準化和模塊化路徑進行深度協同創新，針對不同規模的制氫需求，合作開發了一系列系統解決方案，實現了綠氫制備系統的全面產品化、標準化、系列化及模塊化。

管理層討論與分析

此外，公司成功簽署了一項歐洲大型制氫制氨工廠的早期工作合同，並積極參與了歐洲、北美及東南亞區域內的多個項目技術方案制定與投標工作，展現了公司在國際市場的強大競爭力和技術實力。

在低碳技術研發方面，惠生工程與碳捕集領域的領先吸收劑和技術專利商達成了戰略合作協議，共同構建高效的碳捕集和尾氣治理系統解決方案，為全球CCUS市場注入新的發展動能。

與此同時，公司正積極推動與多家國際頂尖技術專利商的合作創新，旨在共同打造模塊化、標準化、數字化、智能化且經濟高效的綜合系統解決方案。這不僅提升了雙方在全球工程項目中的核心競爭力，也為客戶提供了更高的經濟效益和技術保障。

「工廠即產品」：「MegaFlex」大規模綠氫生產一站式整體解決方案

回顧期內，惠生工程與陽光氫能簽署了戰略合作協議，雙方共同致力於開發、優化並推廣百兆瓦級制氫場站的模塊化解決方案。基於惠生工程豐富的標準化工廠開發經驗，並結合陽光氫能在可再生能源電解制氫領域的領先地位，雙方於2025年6月在上海舉辦的SNEC國際光伏與智慧能源大會期間，正式推出了面向大規模綠氫生產的全新一站式整體解決方案 — MegaFlex。

MegaFlex解決方案遵循「工廠即產品」的創新理念，將綠氫工廠從傳統的工程項目轉變為一種可複製、易擴展且能夠快速部署的工業產品。這種轉變不僅顯著提升了項目的交付效率，還實現了更加優化的平准化綠氫成本(LCOH)。此次發佈儀式成為上海2025 SNEC國際光伏與智慧能源大會的一大亮點。

陽光氫能作為可再生能源電解制氫行業的領軍者，通過此次合作，雙方旨在利用各自的技術優勢和市場資源，共同推動綠色氫能產業的發展，為全球客戶提供更高效、更具競爭力的綠氫生產解決方案。

管理層討論與分析

新材料新工藝研發成果顯著

新材料、可降解塑料等新工藝及新技術開發利用是行業未來的發展趨勢，也是惠生工程重點技術發展方向之一。回顧期內惠生工程在相關領域的多項關鍵技術取得新的進展。

惠生工程參與開發並提供EPC總承包服務的乙烯法MMA綠色新工藝首次工業化項目——盤錦三力5萬噸/年MMA項目於回顧期內投料開車成功，裝置產出的優等品MMA產品受到市場青睞；同時，該技術的成功投產應用也吸引了多家國內外化工生產企業前往盤錦生產裝置參觀考察，洽談該技術的許可事宜，惠生工程作為該技術唯一的工藝包和工程設計提供商時刻準備為更多客戶提供優質服務。該項目為國內首套乙烯路線的MMA工業化生產裝置，採用領先的乙烯氫甲酰化技術和甲基丙烯酸一步氧化酯化新技術，具有完全國產化知識產權，通過創新、綠色和可持續的技術解決方案，可有效解決目前國內普遍採用的丙酮氰醇法MMA生產路線的高污染、高能耗問題。

在可降解塑料創新技術開發和產業化領域，回顧期內，惠生與內蒙古榮信化工有限公司合作的千噸級聚乙醇酸中試已進入全面攻堅階段，研發人員正在克服一個個技術難題，力爭在本年度完成該技術的工程化試驗研究，取得商業化裝置設計基礎。

採用公司自主知識產權（「**自主知識產權**」）並由公司設計建造的萬華化學120萬噸/年乙烯裝置於2025年4月3日順利投料開車成功，運行平穩，各項經濟技術指標均達到設計值。該裝置採用惠生HS-I/HS-II專利裂解爐及先進乙烯分離技術，具有原料適應性廣、烯烴回收率高、裝置能耗低、運行週期長、開車物料排放少等技術優勢。惠生工程是國內少數幾個擁有成套大型乙烯技術的公司，惠生乙烯生產技術經升級優化，在提高烯烴收率、降低投資、能耗及排放、長週期運行等方面都有顯著優勢。

管理層討論與分析

公司與中科院大連化物所合作的乙烷氧化脫氫制乙烯(「ODHE」)技術正在積極推廣中，回顧期內完成了多個項目的前期方案和可行性研究。該技術適應各種乙烷原料生產乙烯的需求，投資成本、消耗及碳排放都明顯低於傳統技術，對乙烯生產具突破性意義，契合全球烯烴原料輕質化的趨勢，具有廣闊的應用前景。

惠生工程致力於推廣國內外領先的丁烯氧化脫氫制丁二烯催化劑和成套工藝技術。回顧期內，惠生工程優化升級已有之丁二烯催化劑和工藝技術，開發的新一代節能型丁烯氧化脫氫催化劑和反應及成套工藝技術，和已有技術相比，蒸汽消耗大幅降低，能耗進一步降低30%，污水降低40%，已與兩家企業簽署了丁烯氧化脫氫制丁二烯項目可行性研究報告編製合同。

在工藝技術方面，丁二烯事業部一直致力於碳四分離技術的創新。採用新型溶劑用於碳四烷烯分離，相比傳統工藝，能耗降低40%以上，污水降低90%以上，已與多家企業達成技術合作意向，其中一家已採用節能型碳四分離技術進行碳四分離裝置改造，該裝置改造基本完成，預計將於2025年9月投料開車。該技術的成功運行，將成為惠生工程的又一大技術亮點；基於前期已工業化的丁二烯抽提技術，通過技術創新，開發成功了新一代的丁二烯抽提技術，相比傳統抽提技術，能耗降低10%以上，並成功實現了技術轉讓，該技術的成功轉化，使得惠生工程在國內丁二烯抽提技術領域持續保持領先優勢，也將促進國內丁二烯行業整體水平的提升。

回顧期內，惠生工程新增授權專利5項和軟件著作權登記1項，其中發明專利1項、實用新型專利4項；新增專利申請11項，持續夯實知識產權及技術儲備。

管理層討論與分析

全力推進一體化平台項目應用，全面提升公司項目數字化、精細化管控水平

回顧期內，公司重點建設一體化平台並在項目上推進應用，努力打造能打通EPC各環節的數字化信息高速公路，取得了顯著效果。通過對材料編碼系統的建設，在新項目ADNOC及加熱爐項目中全面應用，保證了編碼在項目各階段的有效和唯一。通過文控系統的開發及項目應用，實現了業主、採購供應商、施工分包商、第三方監造等EPC各環節的文件資料準確及時共享。

回顧期內，一體化平台供應鏈系統實現了數據從設計物料清單及設計詢價文件開始到材料出入庫的全鏈條管理。通過施工管理系統應用，對現場施工過程進行管理，要求施工單位及時反饋施工工作量、及時上傳質量報告，工程量關聯費控編碼等，實現了施工進度、質量和成本數字化管控，大大提升了公司對施工現場的精細化管理水平。

同時加強打造資金管理系統，預計8月上線推廣應用。通過資金管理系統的建設，將實現資金業務處理的一致性和集成性，並依托銀企直連加強資金業務的實時監控，同時實現資金系統、財務系統、辦公自動化(OA)系統的無縫對接，提升支付結算效率。此外，還會加強資金內控體系建設，通過多種方式有效監控資金業務風險，確保資金管理規範化，高效化和安全化。

系統推進「三駕馬車」，加速國際化組織能力建設

2025年上半年，惠生工程持續深化「三駕馬車驅動轉型」的人力資源戰略主線，聚焦組織變革，圍繞「招得來、留得住、用得好、能發展」的目標持續發力，推動HR體系從「服務型」走向「驅動型」，為加速轉型與全球化拓展提供穩固的人才與組織支撐。

管理層討論與分析

圍繞人才的「從哪來、用得上」，公司系統推進全球人才獲取與培養工作。在「來」的方面，公司通過對中東、東南亞等13個項目區域、歐美日韓6家國際工程公司、13家國內重點工程企業的聯合摸排，建成涵蓋外籍項目執行、中籍海外管理、重點技術專家在內的近2,000名國際人才資源池，為國際項目提供關鍵人才支持；同步聚焦新能源、綠氫等戰略業務及海外項目本土化需求，精準引進高水平技術專家與涉外骨幹，填補關鍵崗位缺口。在「用」的方面，通過領導力發展、項目經理培養、市場意識培訓、中層職位內部招募、英語水平提升、跨文化溝通等重點項目，系統推進「三橫兩縱」人才發展體系落地，逐步形成分層、分通道的人才成長路徑，提升項目型組織能力。

隨著公司業務轉型與國際化轉型漸入深水區，跨區域協同與文化融合的重要性持續提升。為更好實現全球組織的連接力與統一性，公司不斷豐富文化傳播與落地形式。總部層面，通過打造「惠生行」環境、社會及管治(「ESG」)公益行系列活動，聯動市級公益組織，以實際行動提升員工文化體感與社會責任認同；區域層面，在中東等重點業務所在地組織文化座談、本地化入職培訓與跨文化交流活動，增強區域團隊的文化理解力與融入度，推動文化從「被動傳遞」向「主動共建」升級，持續激發組織向心力。

隨著公司業務邊界不斷拓展、員工結構多元、管理場景複雜度提升，對組織的敏捷性、透明性與數字化能力提出更高要求。公司以激勵關懷和數字化工具為抓手，持續優化管理機制。在激勵與關懷方面，完成股權激勵協議首輪簽署，推進定崗定編與崗位序列分類，打通「認崗 — 評績 — 晉升」鏈條，為員工成長提供可視路徑；同步搭建心理健康諮詢、生日福利等平台，打造非現金關懷網絡。在數字化方面，從內構建數字化人才地圖系統，打造人才管理閉環與決策支持中樞；從外引入智能化工具，上線人工智能(AI)虛擬人面試、英語能力測評與價值觀測評模塊，構建「能力+語言+文化」三維選拔標準。

管理層討論與分析

未來展望

展望2025年下半年，全球經濟預計繼續呈現緩慢復甦勢態，但區域分化仍然存在。在中國，穩增長政策將繼續發力，經濟結構轉型深化，內需潛力進一步釋放。消費將繼續保持增長，投資結構不斷優化。隨著科技創新和產業升級的持續推進，高端製造業、數字經濟、綠色能源等新動能將支撐經濟高質量發展。房地產行業經過階段性調整後，預計將呈現低位企穩態勢，政策支持與市場出清並行，對經濟的拖累效應逐步減弱。

同時，國際原油價格仍將面臨地緣政治衝突、主要產油國產量政策調整以及全球能源轉型預期等多重因素的影響，預計整體將維持偏弱運行勢態。化工品成本端壓力有望進一步緩解，煉化及下遊行業的盈利空間或得到改善。煉化企業將持續推進「減油增化」，提高化工品收率，同時加快淘汰低效產能，優化區域佈局。在全球綠色轉型的背景下，石化行業也將加速向新能源領域發展。國家繼續大力推進氫能產業發展，出台一系列支持政策，鼓勵企業加大在氫能制備、儲存、運輸和應用等環節的研發投入。石化企業也在積極參與氫能產業鏈建設，利用自身在化工領域的技術和產業優勢，開展氫能相關業務。

儘管地緣政治等外部環境複雜多變，全球綠色轉型的持續推進和低碳技術的快速發展依然勢頭強勁，未受到顯著影響。傳統能源化工行業向可持續發展方向的轉型已基本成型。在此背景下，惠生工程正處於綠色低碳轉型與國際化發展的關鍵時期，我們將更加堅定地加大對新能源業務的戰略投入，積極尋求變革，堅持技術創新和價值主張的更新，致力於構建一個更為強大的綠色低碳全球合作生態系統。面對快速變化的新能源市場帶來的挑戰與機遇，我們將不斷提升自身能力，優化資源配置，強化國際合作，以創新驅動發展，努力成為推動全球能源轉型的重要力量。

惠生工程始終以成為「全球卓越的環境友好服務商」為願景，堅定不移地推進新能源戰略。我們的目標不僅是實現自身的可持續健康發展，更是為全球客戶提供高效、環保的解決方案，共同邁向一個更加綠色、可持續的未來。

管理層討論與分析

財務回顧

收益及毛利

本回顧期內，本集團錄得收益約人民幣3,653.1百萬元(截至2024年6月30日止六個月：約人民幣1,837.9百萬元)，同比增加98.8%。本集團毛利約為人民幣267.2百萬元(截至2024年6月30日止六個月：約人民幣114.2百萬元)，增加約134.0%。

按業務分部劃分的綜合收益與毛利分析如下：

	分部收益		分部毛利		分部毛利率	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
	人民幣百萬元 (未經審核)		人民幣百萬元 (未經審核)		%	
EPC	3,518.1	1,687.2	218.9	93.9	6.2%	5.6%
設計、諮詢與技術服務	135.0	150.7	48.3	20.3	35.8%	13.5%
	3,653.1	1,837.9	267.2	114.2	7.3%	6.2%

本集團的EPC收益由上年同期的人民幣1,687.2百萬元上升108.5%至本回顧期內的人民幣3,518.1百萬元。EPC收益增加主要是由於本集團主要總包項目在本回顧期內處於主要施工與設備到貨階段，而上年同期這些項目仍處於前期階段，因此可確認收入同比有所增加。EPC分部錄得毛利率為6.2%，而上年同期毛利率為5.6%。毛利率同比增加，主要是由於本回顧期內本公司致力提升質量及效率所致。

管理層討論與分析

本集團的設計、諮詢與技術服務收益由上年同期的人民幣150.7百萬元下降10.4%至本回顧期內的人民幣135.0百萬元。分部毛利率由上年同期的13.5%，上升至本回顧期內的35.8%。於上年同期，本集團個別設計項目的預計執行成本有所增加，導致該期間的毛利率有所下滑。

按客戶行業劃分的綜合收益分析如下：

	截至6月30日止六個月			
	2025年 人民幣百萬元 (未經審核)	2024年 人民幣百萬元 (未經審核)	變動 人民幣百萬元	變動 %
石化	2,562.2	1,654.1	908.1	54.9%
煤化工	1,101.0	147.2	953.8	648.0%
煉油、公共基建、其他產品及服務	-17.4	35.1	-52.5	-149.6%
新能源	7.3	1.5	5.8	386.7%
	3,653.1	1,837.9	1,815.2	98.8%

石化業務分部收益上升54.9%，主要是本集團位於海外地區的石化項目集中進入施工高峰。這些項目在上年同期仍處於前期階段。

煤化工業務分部收益上升648.0%，主要是由於本集團的國內煤化工項目在2024年下半年開始進入主要施工期，在本回顧期內進展保持理想。

煉油、公共基建、其他產品及服務業務分部大部份項目已經完工。本回顧期內的變化，主要是由於本集團位於國內的新材料項目在本回顧期內與客戶及個別分包商調整合同結算金額，並據此調整收入與成本。

管理層討論與分析

本回顧期內，本集團執行的新能源項目數量有所增加，可確認收益增加。

按項目所在地劃分的綜合收益分析如下：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	收入 人民幣百萬元 (未經審核)	佔總收入 的百分比 %	收入 人民幣百萬元	佔總收入 的百分比 %
中國內地	1,237.2	33.9%	623.7	33.9%
中東地區	1,304.9	35.7%	1,025.9	55.8%
歐亞地區	1,099.8	30.1%	158.3	8.6%
其他	11.2	0.3%	30.0	1.7%
	3,653.1	100.0%	1,837.9	100.0%

回顧期內，本集團海外項目收益佔總收益約66.1%，與上年同期相若。以金額計算，海外項目收益同比增加，這與本集團持續堅持執行國際化戰略相吻合。

其他收入及收益

其他收入及收益由上年同期人民幣128.6百萬元減少23.9%至本回顧期內人民幣97.9百萬元，主要是由於上年同期確認了上海投資物業公平值收益，該期亦同時確認了從個別分包商成功得到的索賠收入。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由上年同期人民幣25.7百萬元減少42.0%至本回顧期內人民幣14.9百萬元，主要是由於本集團對個別銷售部門的工作職能重新進行定位，部分部門重新劃分為後台支持與管理職能，其相關的費用亦相應調整至行政開支進行核算。

管理層討論與分析

行政開支

行政開支由上年同期人民幣93.2百萬元增加14.2%至本回顧期內人民幣106.4百萬元，主要是由於本回顧期內資訊科技開支有所增加；此外，部分原銷售部門重新劃分為後台支持與管理職能，其費用亦重新分類至行政開支進行核算。

其他開支

其他開支詳情如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣百萬元 (未經審核)	2024年 人民幣百萬元 (未經審核)
研發成本	92.0	58.5
有關經營租賃收入的開支	4.0	1.8
壞賬撥回	-1.3	-
罰款與預計賠償損失	0.1	0.1
投資物業之公平值虧損	16.6	-
	111.4	60.4

其他開支由上年同期人民幣60.4百萬元增加84.4%至本回顧期內人民幣111.4百萬元，主要是由於本回顧期內確認了上海投資物業公平值虧損，同時研發支出增加所致。

融資成本

融資成本由上年同期人民幣36.4百萬元減少14.6%至本回顧期內人民幣31.1百萬元，主要是由於本回顧期內，本集團加強了對銀行貸款規模與利息成本的控制。

管理層討論與分析

所得稅

所得稅由上年同期人民幣6.2百萬元減少87.1%至本回顧期內人民幣0.8百萬元，主要是由於本回顧期確認了上海投資物業公平值損失對應的遞延所得稅貸項，而上年同期為遞延所得稅費用；同時，上年同期海外分支機構根據當地稅務法規確認預留所得稅所致。

期內溢利

基於上述原因，本集團錄得期內溢利人民幣77.6百萬元，而上年同期為期內虧損人民幣41.0百萬元。本集團淨利率由上年同期的-2.2%，上升至本回顧期內的2.1%。

貿易應收款項及應收票據

本集團主要以信貸形式與客戶進行交易，通常要求預先付款。貿易應收款項不計息，信貸期為30至90天或有關合同的保留期。於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的貿易應收款項及應收票據總額分別為人民幣384.8百萬元及人民幣546.7百萬元，下降約29.6%。

流動資金及資本架構

於2025年6月30日，本集團之非抵押現金及銀行結餘及定期存款為人民幣2,768.6百萬元，佔本集團之流動資產約37.3%（於2024年12月31日：人民幣3,802.5百萬元，佔本集團之流動資產約46.0%）。

本集團本回顧期內中期簡明綜合現金流量表主要項目載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣百萬元 (未經審核)	2024年 人民幣百萬元 (未經審核)
經營活動現金流量淨額	-674.3	364.8
投資活動現金流量淨額	55.8	16.4
融資活動現金流量淨額	-310.1	-11.2

管理層討論與分析

本集團能滿足自身的營運資金及其他資金要求，而該資金主要來自本集團經營業務所產生的現金及借貸。

於2025年6月30日，本集團已抵押及未抵押現金及銀行結餘包括下列款項：

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
港元	2.3	2.6
美元	489.3	779.4
人民幣	2,725.5	2,953.6
沙特阿拉伯里亞爾	104.7	208.6
歐元	1.7	295.6
卡塔爾里亞爾	220.9	226.4
其他	37.2	17.9

本集團的資產負債比率列示如下。

	2023年 6月30日	2023年 12月31日	2024年 6月30日	2024年 12月31日	2025年 6月30日
平均比率	72.5%	72.7%	75.5%	76.5%	77.2%
報表日當天比率	73.8%	74.1%	76.7%	78.4%	75.8%

平均比率乃根據最近兩期報表日的平均資產總額與平均負債總額計算。報表日當天比率乃根據各報表日當天的資產總額與負債總額計算。

管理層討論與分析

下表載列於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的計息銀行及其他借貸情況。本集團的短期銀行借貸佔總銀行借貸的39.6% (2024年12月31日：54.2%)。

	2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審核)
即期		
須於一年內償還之銀行貸款		
— 有抵押	250.2	360.5
— 無抵押	—	175.1
長期銀行貸款之即期部分 — 有抵押	59.3	59.4
	309.5	595.0
非即期		
須於一年後償還之銀行貸款		
— 有抵押	472.5	502.5
	782.0	1,097.5

於2025年6月30日及2024年12月31日的銀行借貸均以人民幣計值。於2025年6月30日，銀行借貸人民幣250.2百萬元(2024年12月31日：人民幣475.7百萬元)按固定息率計息。

本集團的銀行借貸實際利率介乎下列範圍：

截至2025年6月30日止六個月	2.95%至4.71%
截至2024年12月31日止年度	3.45%至4.82%

管理層討論與分析

下表載列於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的計息銀行及其他借貸基於已訂約但未貼現款項的到期日情況：

	須於 要求時	少於 3個月	3至 12個月	超過1年	總計
	人民幣百萬元				
2025年6月30日					
計息銀行及其他借貸	–	137.0	197.7	571.5	906.2
2024年12月31日					
計息銀行及其他借貸	–	85.0	532.7	615.3	1,233.0

資本支出

本集團本回顧期內的資本支出為人民幣3.5百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣10.0百萬元)。

重大收購及出售事項

於2024年9月11日，惠生工程(中國)有限公司(本公司的間接全資附屬公司)(「買方」)與惠生(中國)投資有限公司(本公司的控股股東惠生控股(集團)有限公司的間接全資附屬公司)(「賣方」)訂立股權轉讓協議，據此，賣方已有條件同意出售而買方已有條件同意收購聯泓惠生(江蘇)新材料有限公司的35%股權，代價為現金人民幣255,000,000元。

收購事項已於本公司在2024年11月12日舉行的股東特別大會上獲本公司股東批准。

於本公告日期，已向賣方支付合計人民幣235,000,000元。收購事項計劃於2025年9月30日前完成。進一步資料可參閱本公司日期分別為2024年9月11日及2024年10月18日的公告及通函。

除上文所披露者外，於回顧期內，本集團並無重大收購及出售。

或然負債

於2023年至2025年期間，本集團的若干分包商向中國人民法院申請，要求本集團就額外支付工程成本、利息及違約金損失共約人民幣71,641,000元提出索償。

董事(「董事」)認為，已就金額為人民幣35,370,000元的訴訟計提額外撥備；金額為人民幣36,271,000元的其他訴訟並無依據，且基於現有證據及諮詢法律意見後，預期本集團支付額外付款索償的可能性較低，董事認為無須計提額外撥備。

外匯風險管理

本集團的業務交易主要以人民幣及美元進行。本集團所面臨的貨幣風險乃因以有關實體的相關的功能貨幣以外的貨幣列值的銀行結餘而產生。本集團已制定與外幣風險有關的外幣對沖政策，並嚴格恪守。

資產抵押

於2025年6月30日，人民幣3,467.7百萬元之若干樓宇及租賃土地以及未來數年就若干物業收取租金收入的權利，已作為本集團銀行信貸之抵押。

僱員及薪酬政策

本集團針對市場轉變，不斷引進新型人才，提升內部管理水平，並持續優化組織架構，各部門分工明確，各負其責。

於2025年6月30日，本集團聘用1,519名僱員(2024年12月31日：1,867名僱員)。本集團的員工成本(包括薪酬、花紅、退休金及福利)總額為人民幣438.3百萬元，佔本集團期內收入的12.0%(截至2024年6月30日止六個月：21.6%)。公司制定了以公平、競爭、激勵、合法為原則的薪酬政策，依據公司業績、員工業績、工作能力等方面的表現動態適時調整工資。

管理層討論與分析

本公司於2022年12月20日採納的2022年購股權計劃作為員工對公司的貢獻鼓勵和回報。2025年4月2日，本公司根據2022年購股權計劃向若干合資格人士授出合共67,760,000份購股權。更多詳情，請參閱本公司日期為2025年4月2日的公告。

本公司亦於2024年11月15日採納股份獎勵計劃（「**股份獎勵計劃**」），以表彰及認可獲選承授人對本集團之貢獻，並推動本集團業務持續營運及發展。於2025年4月2日，根據股份獎勵計劃授出29,040,000股股份。該股份獎勵計劃並無涉及發行任何新股。有關本公司採納之股份計劃詳情，請參閱本報告「企業管治及其他資料 — 股份獎勵計劃」一節。

公司根據集團戰略規劃、年度經營方針及計劃制定培訓計劃。本集團為員工的發展提供入職培訓和在職教育，入職培訓涵蓋公司文化及政策、職業道德及素養、主要產品與業務、質量管理、職業安全等方面。在職教育包括環境、健康與安全管理系統等適用法律及法規要求的強制性培訓及覆蓋各層級各類人員的專項培訓。為滿足公司戰略規劃需要，本集團對各層級管理幹部、關鍵業務與技術骨幹、高潛人才舉辦包括在職幹部培養項目、儲備幹部培養項目、關鍵技術人才培養項目，同時通過線上渠道開展微課堂、微課、直播等形式的學習資源進一步完善培訓與人才發展體系，為企業穩健經營與轉型升級提供堅實的人才保證，促進企業高質量發展。

回顧期後事件

於2025年8月，惠生工程於阿聯酋簽訂了價值約700,000,000美元的EPC合約。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司之董事或最高行政人員於本公司及其相關法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須由本公司置存的登記冊所記錄的權益及淡倉或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「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」）須通知本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益及淡倉如下：

本公司普通股（「股份」）／相關股份好倉

董事姓名	公司／ 集團公司名稱	身份／ 權益性質	股份／ 相關股份數目 ⁽¹⁾	股權概約 百分比 ⁽²⁾
周宏亮	本公司	實益擁有人	10,410,000 (L)	0.26%
鄭世鋒	本公司	實益擁有人	6,150,000 (L)	0.15%
李盾	本公司	實益擁有人	3,000,000 (L)	0.07%
劉洪鈞	本公司	實益擁有人	4,598,000 (L)	0.11%

附註：

(1) 字母「L」指有關人士的股份好倉。

(2) 於2025年6月30日，本公司擁有4,073,767,800股已發行普通股。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司之董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相關法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須由本公司置存的登記冊所記錄的權益或淡倉，或根據標準守則須通知本公司及聯交所之權益或淡倉。

企業管治及其他資料

主要股東及其他人士擁有股份和相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，根據記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉：

姓名／名稱	公司／集團公司名稱	身份／權益性質	直接或間接持有的股份數目 ⁽¹⁾	股權概約百分比 ⁽⁵⁾
惠生工程投資有限公司 (「惠生投資」)	本公司	實益擁有人	3,088,782,146 (L)	75.82%
惠生控股(集團)有限公司 (「惠生控股」) ⁽²⁾	本公司	受控制法團權益	3,088,782,146 (L)	75.82%
華邦松先生 ⁽³⁾	本公司	受控制法團權益	3,088,782,146 (L)	75.82%
黃幸女士 ⁽⁴⁾	本公司	配偶權益	3,088,782,146 (L)	75.82%

附註：

- (1) 字母「L」指有關人士之股份好倉。
- (2) 惠生投資的唯一股東惠生控股被視為或當作擁有惠生投資所擁有該等股份的權益。
- (3) 惠生控股的唯一股東華邦松先生被視為或當作擁有惠生控股所實益擁有該等股份的權益。
- (4) 黃幸女士為華邦松先生之配偶。根據證券及期貨條例，黃幸女士被視為擁有與華邦松先生所擁有相同股份數目權益的權益。
- (5) 於2025年6月30日，本公司有4,073,767,800股已發行普通股。

除以上所披露者外，於2025年6月30日，根據記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊，概無人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

購股權計劃

本公司股東於2022年12月20日批准及採納本公司一項購股權計劃(「**2022年購股權計劃**」)。2022年購股權計劃將自採納日期起計十年期間內生效及有效。於本報告日期，2022年購股權計劃的剩餘年期約為八年零三個月。

2022年購股權計劃旨在吸引並挽留精英人才，同時作為本集團僱員及董事的額外獎勵，以及促進本集團業務創出佳績。根據2022年購股權計劃，本公司董事會(「**董事會**」)可向本公司或其任何附屬公司之僱員(不論全職或兼職)或董事(「**合資格人士**」)授出購股權，以認購董事會可能釐定之股份數目。於接納購股權時，承授人應向本公司支付1.00港元作為授予代價。

2022年購股權計劃主要條款之進一步詳情載於本公司日期為2022年12月5日之通函。

於2025年1月1日及2025年6月30日，根據2022年購股權計劃計劃授權可供授出的購股權總數分別為407,376,780份及339,616,780份，各自分別佔本報告日期本公司已發行股本約10%及8.34%。截至2025年6月30日止六個月，可能就本公司所有計劃項下已授出的購股權及獎勵發行合共67,760,000股股份，約佔本公司已發行股份(不包括庫存股份)加權平均數的1.66%。

企業管治及其他資料

下表載列2022年購股權計劃項下尚未行使購股權的變動情況：

承授人姓名/類別	授出日期	行使期	購股權數目					於2025年 6月30日 的餘額	每股 行使價 港元
			於2025年 1月1日 的餘額	於期內 已授出	於期內 已行使	於期內 失效/沒收	於期內 註銷		
執行董事									
一周宏亮	2025年4月2日 ⁽¹⁾	2026年4月2日至 2029年4月1日 ⁽²⁾	-	3,500,000 ⁽³⁾	-	-	-	3,500,000	0.301
一鄭世鋒	2025年4月2日 ⁽¹⁾	2026年4月2日至 2029年4月1日 ⁽²⁾	-	2,100,000 ⁽³⁾	-	-	-	2,100,000	0.301
一李盾	2025年4月2日 ⁽¹⁾	2026年4月2日至 2029年4月1日 ⁽²⁾	-	2,100,000 ⁽³⁾	-	-	-	2,100,000	0.301
僱員	2025年4月2日 ⁽¹⁾	2026年4月2日至 2029年4月1日 ⁽²⁾	-	60,060,000 ⁽³⁾	-	-	-	60,060,000	0.301
總計			-	67,760,000	-	-	-	67,760,000	

附註：

- 股份於緊接購股權授出之日前的收市價為0.28港元。於2025年4月2日授出之購股權的公平值為於授出日期每份購股權約0.137港元。有關所採用會計準則及政策的詳情，請參閱本報告內中期簡明綜合財務資料附註16。
- 已授出購股權（「已授出購股權」）將按照歸屬時間表歸屬予承授人如下：(i) 於2026年4月2日，已授出購股權總數的40%；(ii) 於2027年4月2日，已授出購股權總數的30%；及(iii) 於2028年4月2日，已授出購股權總數的30%。購股權一經歸屬，可累積行使。
- 購股權須待達到董事會按個別情況或以下整體情況全權酌情釐定的若干表現目標後方可歸屬：
 - 就集團層面表現而言，董事會將評估本集團相關年度的表現，特別是包括關鍵表現指標，如本集團整體及適用業務的收益、溢利及銷售目標；及
 - 就個人層面表現而言，本集團已設立一套標準員工表現考核制度，評估彼等的表現及對本集團的貢獻。董事會將根據承授人於相關年度的表現考核結果釐定承授人是否達到個人表現目標。

股份獎勵計劃

董事會採納一項股份獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)，自2024年11月15日起生效(「**採納日期**」)。股份獎勵計劃由本公司現有股份撥付，因此不構成上市規則第17章所述涉及發行新股份的計劃，惟須遵守上市規則第17.12條項下的適用披露規定。

下列為股份獎勵計劃的主要條款概要：

目的

股份獎勵計劃為一項股份激勵計劃，乃為認可及表彰承授人(定義見下文)對本集團所作出或可能作出的貢獻而設立。股份獎勵計劃將向承授人提供個人持有本公司股權的機會，以激勵承授人，並吸引及挽留所作貢獻有利、將有利或可能有利於集團長期發展的承授人，或以其他方式與彼等維持持續關係。

期限

股份獎勵計劃將於採納日期起生效。股份獎勵計劃將自2024年11月15日起10年期限(即直至2034年11月14日)內生效及有效，除非獲董事會提早終止(「**有效期**」)。於本報告日期，股份獎勵計劃的剩餘期限約為九年兩個月。

股份獎勵計劃應於有效期內生效及有效。於有效期後，概不會根據股份獎勵計劃進一步提呈或授出任何獎勵，惟股份獎勵計劃條文應於所有其他方面維持十足效力，而於有效期內授出的獎勵可根據其發行條款繼續予以歸屬。

合資格參與者

根據股份獎勵計劃合資格收取獎勵(「**獎勵**」)的人士為本公司或其任何附屬公司的現有或過往僱員、董事(無論執行或非執行董事)、諮詢人及顧問(「**承授人**」)。任何承授人是否符合資格應由股份獎勵計劃的管理部門不時根據其對本集團發展及增長的貢獻等標準以及董事會可能視為適當的其他因素釐定。

企業管治及其他資料

股份獎勵計劃的管理

董事會有權管理股份獎勵計劃，包括有權解釋及詮釋股份獎勵計劃的規則以及據此授出獎勵的條款。董事會可授予董事會下屬委員會權力及職權管理股份獎勵計劃。董事會亦可委任一名或多名僱員或獨立第三方承包商（包括受託人（定義見下文））或指定任何董事協助管理股份獎勵計劃，並按董事會認為適宜的方式轉授有關管理股份獎勵計劃的權力及職權。

委任受託人

本公司應委任一名或多名獨立專業受託人（「受託人」）協助管理及歸屬根據股份獎勵計劃授出的獎勵並持有獎勵相關的股份（如適用）。持有獎勵項下未歸屬股份的受託人應就根據上市規則需要股東批准的事宜放棄投票，除非法律規定須根據實益擁有人指示投票並已獲得有關指示。

計劃限額

受託人根據股份獎勵計劃接收及／或購買的股份數目，或受託人為進行有關購買而收取的金額概無限制。

限制

於以下情況下，不得向受託人付款、不得向受託人發出購買股份的指示及不得授出任何獎勵：

- (i) 已發生與本公司證券有關的股價敏感事件，或與本公司證券有關的股價敏感事件已進入決策階段，直至該股價敏感資料已根據上市規則及證券及期貨條例第XIVA部項下內幕消息條文（定義見上市規則）公佈為止；
- (ii) 於本公司公佈財務業績的任何日子及：(1) 緊接本公司年度業績刊發日期前60日期間或自相關財政年度結束起至業績刊發日期止的較短期間；及(2) 緊接本公司季度業績（如有）及半年度業績刊發日期前30日期間或自相關季度或半年度期間結束起至業績刊發日期止的較短期間，除非本公司發生若干符合上市規則例外情形的情況；或

(iii) 上市規則、證券及期貨條例或任何其他適用法例或規例禁止或任何適當政府或監管機關未授予任何所需批准的任何情況。

股份來源

董事會可指示並促使受託人 (i) 從本公司任何股東接收現有股份或 (ii) 利用本公司資金按董事會可能指示或授權的購買購買現有股份，以及為所有或一名或多名承授人利益以及為落實歸屬後根據股份獎勵計劃授出或將授出的獎勵而持有有關股份。本公司可不時安排向受託人支付以本公司資源撥付的資金，金額由董事會就購買現有股份而全權酌情釐定。本公司將不會為落實股份獎勵計劃項下的獎勵而發行新股份。

授予獎勵

董事會可不時全權酌情甄選任何承授人並向該承授人授出獎勵。於釐定將授出的獎勵數目及／或承授人以及授予各承授人的股份數目時，董事會應考慮的事項包括但不限於：(i) 相關承授人對本集團發展及成長的貢獻；(ii) 本集團的整體財務狀況；(iii) 本集團的整體業務目標及未來發展計劃，及 (iv) 董事會視為相關的任何其他因素。

向本集團任何成員公司的任何董事、最高行政人員或主要股東或彼等的任何聯繫人(定義見上市規則)授出的獎勵均須經獨立非執行董事(及於各情況下不包括任何身為建議承授人的獨立非執行董事)事先批准，並須遵守上市規則的規定，惟根據上市規則第14A章另行獲豁免除外。

企業管治及其他資料

獎勵的歸屬

於股份獎勵計劃生效時，董事會可就將歸屬或貸記的任何獎勵不時釐定歸屬標準或條件，包括但不限於以授出獎勵後的時間推移、達成與本公司普遍有關或與承授人單獨相關的特定業績標準，或達成或滿足董事會酌情釐定屬適當的任何其他條件為基礎的有關限制。任何上述歸屬標準或限制（如適用於授予任何承授人的獎勵）應載於向該承授人發出的授出函件。董事會亦可決定，獎勵無需任何歸屬條件，於接納後立即歸屬。

股東權利

承授人不會因根據股份獎勵計劃授出獎勵而享有股東的任何權利（包括投票權及獲得股息的權利）。承授人及受託人無權行使根據信託持有之股份（包括未歸屬獎勵）附帶的任何投票權。於歸屬獎勵時相關股份實際轉讓予承授人後，承授人方擁有作為股東對交付予彼的任何股份的所有權利，包括但不限於投票權及獲得股息的權利。

股份獎勵計劃的修訂

除股份獎勵計劃規定者外，董事會可隨時變更股份獎勵計劃的任何條款。

終止

股份獎勵計劃應在下列日期（以較早者為準）終止：(i) 自採納日期起計10年期限屆滿，即2034年11月14日；及(ii) 藉董事會決議案釐定的有關提前終止日期，惟有關終止不應損害任何承授人的任何存續權利。

於2025年4月2日，本公司已根據股份獎勵計劃向197名承授人（包括本集團董事及僱員）授予合共29,040,000份獎勵。

企業管治及其他資料

下表載列股份獎勵計劃項下未歸屬獎勵的變動情況：

承授人的 姓名/類別	授出日期	歸屬期	獎勵數目					於2025年 6月30日 的餘額	每股購買價 (港元)	緊接 授出日期前 每股收市價 (港元)
			於2025年 1月1日 的餘額	於期內 已授出	於期內 已歸屬	於期內 已註銷	於期內 已失效			
執行董事										
一周宏亮	2025年4月2日 ⁽²⁾	2026年4月2日至 2029年4月1日 ⁽¹⁾	-	1,500,000	-	-	-	1,500,000	0.09	0.28
一鄭世鋒	2025年4月2日 ⁽²⁾	2026年4月2日至 2029年4月1日 ⁽¹⁾	-	900,000	-	-	-	900,000	0.09	0.28
一李盾	2025年4月2日 ⁽²⁾	2026年4月2日至 2029年4月1日 ⁽¹⁾	-	900,000	-	-	-	900,000	0.09	0.28
僱員	2025年4月2日 ⁽²⁾	2026年4月2日至 2029年4月1日 ⁽¹⁾	-	25,740,000	-	-	-	25,740,000	0.09	0.28
總計			-	29,040,000	-	-	-	29,040,000		

附註：

- 待歸屬條件達成後，獎勵將根據以下歸屬時間表歸屬予承授人：(i) 於2026年4月2日歸屬已授出獎勵總數的40%；(ii) 於2027年4月2日歸屬已授出獎勵總數的30%；及(iii) 於2028年4月2日歸屬已授出獎勵總數的30%。
- 於2025年4月2日授出之獎勵的公平值為於授出日期每份獎勵約0.190港元。有關所採用會計準則及政策的詳情，請參閱本報告內中期簡明綜合財務資料附註16。

企業管治及其他資料

企業管治常規

本公司已採納上市規則附錄C1第二部分之《企業管治守則》（「**企業管治守則**」），作為其本身的企業管治守則。於截至2025年6月30日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文，惟企業管治守則的守則條文第C.2.1條除外。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，其規定主席及行政總裁的角色應予區分，且不應由同一人士出任。由於本公司主席與行政總裁的職責均由周宏亮先生履行，本公司因而偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條。

董事會認為，將主席及行政總裁的角色交予同一人，有助於執行本集團的業務策略及提升營運效益。因此，董事會認為在此情況下，偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條屬恰當。此外，董事會由三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，在董事會的監督下，董事會結構適當，權力均衡，提供足夠的制衡以保障本公司及其股東的利益。

本集團將繼續檢討及監督其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則，作為董事進行證券交易的行為守則。本公司已向所有董事作出具體查詢，而董事已確認於回顧期內已遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售及贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司於回顧期內並無購買、出售或贖回其任何上市證券。

中期股息

董事不建議本公司就回顧期派付中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

審核委員會審閱

本公司已成立審核委員會，審核委員會對董事會負責，主要職責包括審閱及監督本集團的財務報告流程及內部監控措施。回顧期內，審核委員會僅包括獨立非執行董事，即李磊先生、馮國華先生、湯世生先生（於2025年6月6日退任）及郭汝倩女士（於2025年3月27日獲委任為審核委員會成員）。李磊先生擔任本公司審核委員會主席，其具備上市規則要求的財務事務相關專業資格和經驗。

審核委員會與管理層已審閱本集團採納的會計原則及常規，並討論內部監控和財務報告事宜，包括審閱本集團於回顧期內的未經審核簡明綜合中期財務報表。彼等認為，本集團於回顧期內的未經審核中期財務報表符合相關會計準則、規則及規例，且已作適當披露。

中期財務資料之審閱報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

Tel : +852 2846 9888
Fax : +852 2868 4432
www.ey.com

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

電話 : +852 2846 9888
傳真 : +852 2868 4432

致惠生工程技術服務有限公司之董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

吾等已審閱載列於第39至88頁的中期財務資料，當中包括惠生工程技術服務有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表、截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製報告須符合國際會計準則理事會所頒佈國際會計準則第34號*中期財務報告*(「國際會計準則第34號」)及其有關條文的規定。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱對此中期財務資料作出結論。吾等按照經協定之委聘條款僅向閣下(作為整體)報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等依據國際審計與鑑證準則理事會頒佈的國際審閱準則第2410號*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*進行審閱。審閱中期財務資料包括向負責財務和會計事務的主要人員作出查詢，以及進行分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍為小，故不能保證吾等將知悉所有在審核中可能被發現的重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

中期財務資料之審閱報告

結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何致使我們認為中期財務資料在所有重大方面並非按照國際會計準則第34號而編製的事項。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2025年8月21日

中期簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
收益	4	3,653,097	1,837,914
銷售成本		(3,385,930)	(1,723,758)
毛利		267,167	114,156
其他收入及收益		97,883	128,645
銷售及分銷開支		(14,944)	(25,711)
行政開支		(106,370)	(93,158)
金融及合約資產減值虧損淨額		(21,590)	(63,998)
其他開支		(111,433)	(60,407)
融資成本		(31,092)	(36,419)
應佔聯營公司溢利及虧損		(1,251)	2,119
除稅前溢利／(虧損)	5	78,370	(34,773)
所得稅開支	6	(807)	(6,189)
期內溢利／(虧損)		77,563	(40,962)
以下各方應佔：			
母公司擁有人		74,588	(34,342)
非控股權益		2,975	(6,620)
		77,563	(40,962)
母公司普通股權益持有人應佔每股溢利／(虧損)	8		
— 基本		人民幣1.83分	人民幣(0.84)分
— 攤薄		人民幣1.83分	人民幣(0.84)分

中期簡明綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
期內溢利／(虧損)	77,563	(40,962)
其他全面收益		
於其後期間可能會重新分類至損益之其他全面(虧損)／收益：		
換算海外業務的匯兌差額	(4,407)	1,395
於其後期間可能會重新分類至損益之其他全面(虧損)／收益淨額	(4,407)	1,395
於其後期間將不會重新分類至損益之其他全面收益：		
指定為按公平值計入其他全面收益之股權投資：		
公平值變動	35,027	(453)
所得稅影響	1,272	1,680
	36,299	1,227
應佔一間聯營公司的其他全面收益／(虧損)	15,857	(8,234)
於其後期間將不會重新分類至損益之其他全面收益／(虧損)淨額	52,156	(7,007)
期內其他全面收益／(虧損)(扣除稅項)	47,749	(5,612)
期內全面收益／(虧損)總額	125,312	(46,574)
以下各方應佔：		
母公司擁有人	122,337	(39,954)
非控股權益	2,975	(6,620)
	125,312	(46,574)

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	36,368	46,676
投資物業	10	3,467,663	3,484,231
其他非流動資產		239,007	143,198
使用權資產		7,485	13,790
商譽		15,752	15,752
無形資產		23,035	25,959
聯營公司投資		274,340	259,734
長期預付款項		328	417
指定為按公平值計入其他全面收益之股權投資		19,041	29,162
非流動資產總值		4,083,019	4,018,919
流動資產			
指定為按公平值計入其他全面收益之股權投資		281,574	266,426
存貨		266,554	426,174
貿易應收款項	11	321,506	511,368
應收票據		63,284	35,364
合約資產		1,271,946	989,060
預付款項、其他應收款項及其他資產		1,550,066	1,498,020
應收同系附屬公司款項	17	85,064	64,807
應收一間聯營公司款項	17	1,000	–
定期存款	12	1,372,167	1,746,566
現金及銀行結餘	12	2,209,401	2,737,422
流動資產總值		7,422,562	8,275,207
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	13	2,902,298	2,764,626
其他應付款項及應計費用		3,269,002	4,012,855
計息銀行借貸	14	309,457	595,015
租賃負債		6,943	16,343
應付同系附屬公司款項	17	6,763	329
應付最終控股公司款項	17	2,500	–
應付聯營公司款項	17	630	630
應付稅項		156,667	154,839
流動負債總額		6,654,260	7,544,637

續/...

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
流動資產淨值		768,302	730,570
資產總值減流動負債		4,851,321	4,749,489
非流動負債			
租賃負債		1,193	1,529
計息銀行借貸	14	472,500	502,500
長期應付款項		52,191	43,191
遞延稅項負債		394,660	398,465
政府補助		3,632	3,725
合約負債		1,146,420	1,146,816
非流動負債總額		2,070,596	2,096,226
資產淨值		2,780,725	2,653,263
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	15	330,578	330,578
股份溢價		869,201	869,201
儲備		1,599,632	1,475,145
		2,799,411	2,674,924
非控股權益		(18,686)	(21,661)
權益總額		2,780,725	2,653,263

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔											
	股本 人民幣千元 (附註15)	股份溢價 人民幣千元	以股份為 基礎之 付款儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	按公平值 計入其他 全面收益之 金融資產之 公平值儲備 人民幣千元	資產重估 儲備 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	330,578	869,201	-	(101,206)	106,238	76,095	2,238,479	(11,169)	(833,292)	2,674,924	(21,661)	2,653,263
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	74,588	74,588	2,975	77,563
期內其他全面收益：												
指定為按公平值計入其他 全面收益之股權投資 公平值變動，扣除稅項	-	-	-	-	-	36,299	-	-	-	36,299	-	36,299
應佔聯營公司的其他全面 收益	-	-	-	-	-	15,857	-	-	-	15,857	-	15,857
撥算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(4,407)	-	(4,407)	-	(4,407)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	52,156	-	(4,407)	74,588	122,337	2,975	125,312
物業折舊轉撥	-	-	-	-	-	-	(275)	-	275	-	-	-
轉撥法定儲備	-	-	-	-	(3,024)	-	-	-	3,024	-	-	-
以股權結算以股份為基礎之 付款開支	-	-	2,150	-	-	-	-	-	-	2,150	-	2,150
出售指定為按公平值計入 其他全面收益之股權投資 後之公平值儲備轉撥	-	-	-	-	-	(30,000)	-	-	30,000	-	-	-
於2025年6月30日(未經審核)	330,578	869,201	2,150	(101,206)	103,214	98,251	2,238,204	(15,576)	(725,405)	2,799,411	(18,686)	2,780,725

續 / ...

中期簡明綜合權益變動表

截至2024年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔										
	股本 人民幣千元 (附註15)	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	按公平值 計入其他 全面收益之 金融資產之 公平值儲備 人民幣千元	資產重估 儲備 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2024年1月1日(經審核)	330,578	869,201	(101,206)	105,644	2,322	2,239,488	(7,639)	(974,897)	2,463,491	(14,708)	2,448,783
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(34,342)	(34,342)	(6,620)	(40,962)
期內其他全面收益：											
指定為按公平值計入其他全面 收益之股權投資公平值變動， 扣除稅項	-	-	-	-	1,227	-	-	-	1,227	-	1,227
應佔聯營公司的其他全面虧損	-	-	-	-	(8,234)	-	-	-	(8,234)	-	(8,234)
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	1,395	-	1,395	-	1,395
期內全面虧損總額	-	-	-	-	(7,007)	-	1,395	(34,342)	(39,954)	(6,620)	(46,574)
物業折舊轉撥	-	-	-	-	-	(286)	-	286	-	-	-
轉撥法定儲備	-	-	-	(722)	-	-	-	722	-	-	-
於2024年6月30日(未經審核)	330,578	869,201	(101,206)	104,922	(4,685)	2,239,202	(6,244)	(1,008,231)	2,423,537	(21,328)	2,402,209

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

		2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
	附註		
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利／(虧損)		78,370	(34,773)
就下列各項調整：			
物業、廠房及設備折舊	5	6,340	4,499
使用權資產折舊	5	6,305	7,187
無形資產攤銷	5	4,005	4,030
已發放的政府補助		(93)	(1,674)
應佔聯營公司溢利及虧損		1,251	(2,119)
外匯虧損淨額		(18,372)	(10,643)
指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資所得的			
股息收入	5	(13,776)	(12,484)
投資物業公平值虧損／(收益)	5	16,568	(13,381)
出售物業、廠房及設備項目收益	5	(85)	(113)
撇減存貨至可變現淨額	5	18	17,936
貿易應收款項(減值撥回)／減值，淨額	5	(17,720)	34,777
合約資產減值淨額	5	39,299	29,327
其他應收款項減值／(減值撥回)，淨額	5	11	(106)
以股權結算以股份為基礎之付款開支	5	2,150	–
融資成本		31,092	36,419
利息收入		(25,307)	(9,842)
		110,056	49,040
存貨減少／(增加)		162,908	(187,374)
貿易應收款項及應收票據減少		179,662	21,691
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		(61,413)	(708,250)
合約資產(增加)／減少		(321,300)	240,945
應收同系附屬公司款項(增加)／減少		(20,257)	4,683
應收一間聯營公司款項增加		(1,000)	–
應付最終控股公司款項增加		2,500	–
貿易應付款項及應付票據增加／(減少)		132,721	(241,062)
其他應付款項及應計費用(減少)／增加		(717,017)	1,132,864
應付同系附屬公司款項增加／(減少)		6,434	(40)
政府補助增加		–	1,581
已抵押銀行結餘及定期存款(增加)／減少		(146,601)	75,284

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

附註	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
經營(所用)／所得現金	(673,307)	389,362
已收利息	25,307	9,842
已付利息	(24,738)	(29,393)
已付稅項	(1,512)	(4,971)
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(674,250)	364,840
投資活動所得現金流量		
購置物業、廠房及設備項目	(3,497)	(6,972)
購置無形資產	(48)	(2,980)
購置一間聯營公司股權之預付款項	(100,000)	-
出售物業、廠房及設備項目所得款項	2,368	164
出售指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資的所得款項	30,000	-
提取原定於三個月後到期的定期存款	113,244	26,206
指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資所得的已收股息	13,776	-
投資活動現金流量淨額	55,843	16,418
融資活動所得現金流量		
新增銀行貸款	120,000	134,900
償還銀行貸款	(435,558)	(120,822)
已抵押銀行結餘減少／(增加)	15,151	(19,041)
租賃付款的本金部分	(9,736)	(6,266)
融資活動所用現金流量淨額	(310,143)	(11,229)

續 / ...

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(928,550)	370,029
期初現金及現金等價物		3,184,202	848,272
匯率變動影響淨額		7,924	4,244
期末現金及現金等價物		2,263,576	1,222,545
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	12	2,209,401	1,666,881
原定於三個月內到期的非抵押定期存款		366,960	–
減： 已抵押銀行結餘		294,512	426,063
已凍結及未抵押銀行結餘	12	18,273	18,273
中期簡明綜合現金流量表所列現金及現金等價物		2,263,576	1,222,545

1. 公司資料

本公司的註冊辦事處地址為 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

惠生工程投資有限公司(「惠生投資」)為本公司的直接控股公司。董事認為，惠生控股(集團)有限公司(「惠生控股」)為本公司的最終控股公司。惠生控股及惠生投資為於英屬處女群島註冊成立的獲豁免有限公司。

本集團主要在中華人民共和國(「中國」)及海外通過技術諮詢、工程設計、採購及施工管理等服務向石化及煤化工生產商提供生產設施設計、建造及調試項目解決方案。

2.1 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料已按國際會計準則第34號中期財務報告進行編製。中期簡明綜合財務資料並無載有年度財務報表所要求的一切資料及披露，應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度財務報表一併閱覽。

2.2 會計政策及披露事項變動

編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所應用者一致，惟首次對本期間的財務資料採用以下經修訂國際財務報告準則會計準則。

國際會計準則第21號的修訂 *缺乏可兌換性*

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響載述如下：

國際會計準則第21號的修訂規定實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及當缺乏可兌換性時，應如何估計計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露資料，使財務報表使用者能夠瞭解不可兌換貨幣的影響。由於本集團進行交易的貨幣及集團實體兌換為本集團呈列貨幣的功能貨幣可相互兌換，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

3. 經營分部資料

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月	設計、採購及 施工 (「EPC」) 人民幣千元 (未經審核)	設計、諮詢與 技術服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收益 (附註 4)			
向外部客戶銷售	3,518,056	135,041	3,653,097
分部間銷售	134,345	–	134,345
分部收益總額	3,652,401	135,041	3,787,442
<i>對賬：</i>			
分部間銷售對銷			(134,345)
收益			3,653,097
分部業績	176,435	56,630	233,065
<i>對賬：</i>			
未分配收入			97,883
未分配開支			(233,062)
未分配融資成本 (租賃負債利息除外)			(18,265)
應佔聯營公司溢利及虧損			(1,251)
除稅前溢利			78,370

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

3. 經營分部資料(續)

截至2024年6月30日止六個月			
	EPC	設計、諮詢與 技術服務	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
分部收益(附註4)			
向外部客戶銷售	1,687,217	150,697	1,837,914
分部間銷售	95	—	95
分部收益總額	1,687,312	150,697	1,838,009
<i>對賬：</i>			
分部間銷售對銷			(95)
收益			1,837,914
分部業績			
	36,192	3,273	39,465
<i>對賬：</i>			
未分配收入			128,645
未分配開支			(179,865)
未分配融資成本(租賃負債利息除外)			(25,137)
應佔聯營公司溢利及虧損			2,119
除稅前虧損			(34,773)

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

3. 經營分部資料(續)

下表呈列本集團經營分部於2025年6月30日及2024年12月31日的資產及負債資料。

2025年6月30日	EPC 人民幣千元 (未經審核)	設計、諮詢與 技術服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部資產	3,247,424	262,813	3,510,237
<i>對賬：</i>			
分部間應收款項對銷			(158,384)
公司及其他未分配資產			8,153,728
資產總值			11,505,581
分部負債	6,922,051	232,788	7,154,839
<i>對賬：</i>			
分部間應付款項對銷			(30,001)
公司及其他未分配負債			1,600,018
負債總額			8,724,856

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

3. 經營分部資料(續)

2024年12月31日	設計、諮詢與		總計
	EPC	技術服務	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(經審核)	(經審核)	(經審核)
分部資產	3,153,142	275,557	3,428,699
<i>對賬：</i>			
分部間應收款項對銷			(16,281)
公司及其他未分配資產			8,881,708
資產總值			12,294,126
分部負債	7,360,484	243,752	7,604,236
<i>對賬：</i>			
分部間應付款項對銷			(15,310)
公司及其他未分配負債			2,051,937
負債總額			9,640,863

4. 收益

收益分析如下：

	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)
來自客戶合同的收益	3,653,097	1,837,914

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

4. 收益(續)

來自客戶合同的收益之分類收益資料

截至2025年6月30日止六個月

分部	EPC 人民幣千元 (未經審核)	設計、諮詢與 技術服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
服務類型			
工程服務	3,518,056	–	3,518,056
設計、可行性研究、諮詢與技術服務	–	135,041	135,041
總計	3,518,056	135,041	3,653,097
地區市場			
中東	1,304,764	137	1,304,901
中國內地	1,135,298	101,869	1,237,167
亞歐	1,077,046	22,718	1,099,764
其他	948	10,317	11,265
總計	3,518,056	135,041	3,653,097
收益確認的時間			
隨時間轉移的服務	3,518,056	135,041	3,653,097

4. 收益(續)

來自客戶合同的收益之分類收益資料(續)

截至2024年6月30日止六個月

分部	EPC 人民幣千元 (未經審核)	設計、諮詢與 技術服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
服務類型			
工程服務	1,687,217	–	1,687,217
設計、可行性研究、諮詢與技術服務	–	150,697	150,697
總計	1,687,217	150,697	1,837,914
地區市場			
中東	1,024,946	947	1,025,893
中國內地	486,162	137,505	623,667
歐亞	154,030	4,230	158,260
其他	22,079	8,015	30,094
總計	1,687,217	150,697	1,837,914
收益確認的時間			
隨時間轉移的服務	1,687,217	150,697	1,837,914

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

4. 收益(續)

以下所載為與客戶所訂合同收益與分部資料所披露金額之對賬：

截至2025年6月30日止六個月

分部	EPC 人民幣千元 (未經審核)	設計、諮詢與 技術服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合同的收益			
外部客戶	3,518,056	135,041	3,653,097
分部間銷售	134,345	–	134,345
小計	3,652,401	135,041	3,787,442
分部間調整及對銷	(134,345)	–	(134,345)
總計	3,518,056	135,041	3,653,097

截至2024年6月30日止六個月

分部	EPC 人民幣千元 (未經審核)	設計、諮詢與 技術服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合同的收益			
外部客戶	1,687,217	150,697	1,837,914
分部間銷售	95	–	95
小計	1,687,312	150,697	1,838,009
分部間調整及對銷	(95)	–	(95)
總計	1,687,217	150,697	1,837,914

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

5. 除稅前溢利／(虧損)

本集團之除稅前溢利／(虧損)乃經扣除／(計入)以下各項而得出：

	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)
所提供服務之成本	3,385,930	1,723,758
物業、廠房及設備折舊*	6,340	4,499
使用權資產折舊*	6,305	7,187
無形資產攤銷*	4,005	4,030
政府補助	(2,095)	(1,674)
撇減存貨至可變現淨額	18	17,936
金融及合約資產減值淨額：		
貿易應收款項(減值撥回)／減值，淨額	(17,720)	34,777
合約資產減值淨額	39,299	29,327
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產減值／ (減值撥回)	11	(106)
出售物業、廠房及設備項目收益	(85)	(113)
並無計入租賃負債計量的租賃付款	3,421	6,142
投資物業之公平值虧損／(收益)	16,568	(13,381)
按公平值計入其他全面收益的股權投資所得的股息收入	(13,776)	(12,484)
僱員福利開支*		
(包括董事及最高行政人員薪酬)：		
工資及薪金(包括社會福利)	401,488	365,852
退休福利計劃供款	34,698	31,289
以股權結算以股份為基礎之付款開支	2,150	—
	438,336	397,141
匯兌差額淨額	10,448	6,399

* 截至2025年6月30日止六個月的僱員福利開支、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及無形資產攤銷分別為人民幣304,080,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣298,698,000元)、人民幣862,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)、人民幣1,512,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,147,000元)及人民幣2,293,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣2,149,000元)，於綜合損益表內「銷售成本」入賬。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

6. 所得稅

本集團須就本集團各成員公司於成立及／或經營所在稅務司法權區賺取或獲得之溢利按實體基準繳付所得稅。

	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	3,340	4,232
遞延	(2,533)	1,957
期內稅項開支總額	807	6,189

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須於開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。由於本集團於截至2025年及2024年6月30日止六個月並無在香港、印尼、南非、墨西哥、阿拉伯聯合酋長國及美國賺取任何應課稅收入，故毋須繳納該等司法權區的所得稅。

本集團按25%的法定稅率（根據《中華人民共和國企業所得稅法》釐定）對其中國附屬公司應課稅溢利計提中國內地即期所得稅撥備。

惠生工程(中國)有限公司獲「高新技術企業」資質，自2023年至2025年可享有15%的企業所得稅（「企業所得稅」）優惠稅率。惠生工程(中國)有限公司須就來自泰國、沙特阿拉伯及卡塔爾的收益按5%的稅率繳納預扣稅。惠生工程(中國)有限公司於卡塔爾及沙特阿拉伯均設有分公司，該等分公司分別適用10%和20%的企業所得稅稅率。

Wison Energy (Thailand) Co. Ltd. 的法定稅率為35%。

就其他地區應課稅溢利繳納的稅項已按本集團經營所在司法權區的通行稅率計算。

7. 股息

截至2025年6月30日止六個月，概無派付、宣派或建議派付中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)是根據母公司普通股權益持有人應佔本期間溢利／(虧損)及期內發行在外普通股加權平均數4,073,767,800股(2024年：4,073,767,800股)計算。

截至2025年6月30日止六個月，每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔本期間盈利計算。計算時使用的普通股加權平均數乃期內發行在外普通股數目(與計算每股基本盈利所使用者相同)，以及假設全部攤薄潛在普通股被視為獲轉換為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

截至2024年6月30日止六個月，本集團並無發行在外的潛在攤薄普通股。

每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃根據下列數據計算：

	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
盈利／(虧損)		
用於每股基本及攤薄盈利／(虧損)計算之母公司 普通股權益持有人應佔溢利／(虧損)	74,588	(34,342)

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)(續)

	股份數目	
	2025年	2024年
股數		
用於每股基本盈利／(虧損)計算之期內發行在外普通股之 加權平均數	4,073,767,800	4,073,767,800
攤薄效應 — 普通股加權平均數：		
股份獎勵	2,285,534	—
	4,076,053,334	4,073,767,800

9. 物業、廠房及設備

	人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	46,676
添置	3,874
出售	(7,496)
折舊	(6,340)
外匯調整	(346)
於2025年6月30日(未經審核)	36,368

於2025年6月30日，本集團於中國內地的樓宇以中期租賃持有，賬面值為人民幣21,729,000元(2024年12月31日：人民幣22,298,000元)。董事認為，樓宇於2025年6月30日的公平值與其賬面值並無重大差異。

倘本集團位於中國內地的樓宇按成本減累計折舊列賬，賬面值將約為人民幣9,191,000元(2024年12月31日：人民幣9,436,000元)。

除位於中國內地的樓宇按估值列賬外，廠房及設備均按成本減累計折舊列賬。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

9. 物業、廠房及設備(續)

公平值等級

下表載列本集團位於中國內地的物業之公平值計量等級：

	於 2025 年 6 月 30 日 採用之 公平值計量			總計
	活躍市場之報價	重大可觀察	重大不可觀察	
	(第一級)	輸入數據	輸入數據	
	人民幣千元	(第二級)	(第三級)	
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
樓宇	-	-	21,729	21,729

	於 2024 年 12 月 31 日 採用之 公平值計量			總計
	活躍市場之報價	重大可觀察	重大不可觀察	
	(第一級)	輸入數據	輸入數據	
	人民幣千元	(第二級)	(第三級)	
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
樓宇	-	-	22,298	22,298

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

9. 物業、廠房及設備(續)

公平值等級(續)

期內，第三級公平值計量的變動如下：

	樓宇 人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	22,298
折舊開支	(569)
於2025年6月30日(未經審核)	21,729

	樓宇 人民幣千元	租賃土地 人民幣千元
於2024年1月1日(經審核)	1,475,729	2,023,963
轉撥至投資物業	(1,451,753)	(2,023,963)
折舊開支	(582)	-
於2024年6月30日(未經審核)	23,394	-

9. 物業、廠房及設備(續)

公平值等級(續)

於期內，公平值計量於第一級與第二級之間均無轉撥，而第三級並無轉入或轉出(截至2024年6月30日止六個月：無)。

下列為評估樓宇及租賃土地所使用之評估方法及主要輸入值摘要：

	估值方法	重大不可觀察輸入數據	加權平均數	
			2025年 6月30日	2024年 12月31日
樓宇(附註a)	直接比較法	市場交易價格	9,300	9,300
		(人民幣元/每平方米)		
		樓宇質素調整	1.28%	1.28%

附註：

(a) 樓宇之估值乃使用直接比較法釐定。此估值方法之最重大輸入值乃鄰近可比較物業之市場交易價格及樓宇質素調整。

公平值計量與市場交易價格成正比，而與樓宇質素調整成反比。

10. 投資物業

	2025年 人民幣千元
於1月1日的賬面值(經審核)	3,484,231
公平值調整虧損淨額	(16,568)
於6月30日的賬面值(未經審核)	3,467,663

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

10. 投資物業(續)

本集團的投資物業於2025年6月30日根據獨立專業合資格估值公司上海東洲資產評估有限公司進行的估值重估為人民幣3,467,663,000元(2024年12月31日: 人民幣3,484,231,000元)。

於2025年6月30日, 本集團公平值約人民幣3,467,663,000元的投資物業已抵押作為授予本集團的一般銀行融資的擔保(附註14)。

公平值等級

下表載列本集團投資物業之公平值計量等級:

	於2025年6月30日採用之公平值計量			總計
	活躍市場的報價	重大可觀察	重大不可觀察	
	(第一級)	輸入數據	輸入數據	
	人民幣千元	(第二級)	(第三級)	
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
經常性公平值計量:				
商業物業	–	–	3,467,663	3,467,663

	於2024年12月31日採用之公平值計量			總計
	活躍市場的報價	重大可觀察	重大不可觀察	
	(第一級)	輸入數據	輸入數據	
	人民幣千元	(第二級)	(第三級)	
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
經常性公平值計量:				
商業物業	–	–	3,484,231	3,484,231

於期內, 公平值計量於第一級與第二級之間均無轉撥, 而第三級並無轉入或轉出(截至2024年6月30日止六個月: 無)。

10. 投資物業(續)

公平值等級(續)

分類為公平值層級第三級之公平值計量對賬：

	商業物業 人民幣千元
於2024年12月31日及2025年1月1日的賬面值(經審核)	3,484,231
於損益的其他開支確認的公平值調整淨虧損	(16,568)
於2025年6月30日的賬面值(未經審核)	3,467,663

	商業物業 人民幣千元
於2023年12月31日及2024年1月1日的賬面值(經審核)	–
自物業、廠房及設備及使用權資產轉撥	3,475,716
於損益的其他收入及收益確認的公平值調整收益淨額	13,381
於2024年6月30日的賬面值(未經審核)	3,489,097

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

10. 投資物業(續)

公平值等級(續)

下列為評估投資物業所使用之評估方法及主要輸入值摘要：

	估值方法	重大不可觀察輸入數據	加權平均數	
			2025年 6月30日	2024年 12月31日
商業物業	收益法	市場日均租金 (人民幣元/每平方米)	4.72	4.78
		長期空置率	11%	11%
		收益率	6.5%	6.5%

投資物業之估值乃使用收益法釐定。本估值方法的最重要輸入數據為附近可比較物業的市場每日租金、樓宇的長期空置率及租金收益率。

公平值計量與市場每日租金及收益率成正比，而與長期空置率成反比。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

11. 貿易應收款項

於呈報期結算日，已扣除虧損撥備的貿易應收款項基於發票日期之賬齡分析如下：

	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)
1個月內	60,055	38,071
2至12個月	49,666	201,094
超過1年	211,785	272,203
總計	321,506	511,368

貿易應收款項中應收關聯公司款項的總賬面值如下：

	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)
關聯公司(定義見附註17)		
惠生泰州	148,163	147,631
泰興博惠	—	854
上海惠生海洋	—	32,218
惠生(中國)投資	—	50
總計	148,163	180,753

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

12. 現金及銀行結餘以及定期存款

	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)
現金及銀行結餘	2,209,401	2,737,422
原定於三個月內到期的定期存款(包括三個月)	366,960	704,877
原定於三個月後到期的定期存款	1,005,207	1,041,689
小計	3,581,568	4,483,988
減：已抵押銀行結餘及定期存款	812,963	681,513
原定於三個月後到期的非抵押定期存款	486,756	600,000
已凍結及未抵押銀行結餘	18,273	18,273
現金及現金等價物	2,263,576	3,184,202

於2025年6月30日，銀行結餘及定期存款人民幣589,099,000元(2024年12月31日：人民幣403,507,000元)已抵押作為履行若干工程合同以及招標程序的保證金。

於2025年6月30日，銀行結餘及定期存款人民幣123,517,000元(2024年12月31日：人民幣124,562,000元)已抵押予銀行，以作為就採購進口設備獲得信用證融資的擔保。

於2025年6月30日，銀行結餘及定期存款人民幣5,462,000元(2024年12月31日：人民幣43,408,000元)已作為銀行授出之票據融資之抵押。

於2025年6月30日，銀行結餘人民幣1,000元(2024年12月31日：人民幣1,000元)已抵押予銀行，以作為遠期外匯合約的擔保。

12. 現金及銀行結餘以及定期存款(續)

於2025年6月30日，銀行結餘人民幣94,779,000元(2024年12月31日：人民幣109,930,000元)已抵押予銀行，以作為獲得銀行融資的擔保(附註14)。

於2025年6月30日，銀行結餘人民幣105,000元(2024年12月31日：人民幣105,000元)已根據相關政府法規抵押用於支付工人工資。

於2025年6月30日，本集團之若干銀行賬戶人民幣18,273,000元(2024年12月31日：人民幣18,273,000元)因爭議中的若干索賠被法院凍結以作保全。

於2025年6月30日，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘以及定期存款為人民幣2,725,452,000元(2024年12月31日：人民幣2,953,622,000元)。人民幣不可自由兌換為其他貨幣。然而，根據中國內地外匯管理條例和結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按基於每日銀行存款利率釐定的浮動利率計息。短期定期存款為期一天至三個月不等，根據本集團即時現金需求而定，並按相關短期定期存款利率賺取利息。現金及銀行結餘以及定期存款之賬面值與其公平值相若。銀行餘額及定期存款存放在信譽良好的銀行，且最近沒有違約記錄。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

13. 貿易應付款項及應付票據

於報告期末，貿易應付款項及應付票據基於發票日期之賬齡分析如下：

	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)
1年內	2,049,578	1,911,906
1至2年	442,205	328,146
2至3年	298,215	195,384
超過3年	149,335	351,256
小計	2,939,333	2,786,692
減：長期應付款項	37,035	22,066
總計	2,902,298	2,764,626

貿易應付款項免息，一般須於30至90日內結算，惟提供超過一年延長信貸期的供應商除外。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

14. 計息銀行借貸

	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)
即期		
須於一年內償還之銀行貸款 — 有抵押	250,230	360,468
須於一年內償還之銀行貸款 — 無抵押	—	175,123
長期銀行貸款之即期部分 — 有抵押	59,227	59,424
總額 — 即期	309,457	595,015
非即期		
須於一年後償還之銀行貸款 — 有抵押	472,500	502,500
總計	781,957	1,097,515

本集團的銀行借貸實際利率介乎下列範圍：

	2025年		2024年	
	實際利率(%)	到期	實際利率(%)	到期
銀行貸款	2.95至4.71	2025年至2034年	3.45至4.82	2025年至2034年

借貸的賬面值以下列貨幣計值：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	781,957	1,097,515

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

14. 計息銀行借貸(續)

按利率類型劃分的借貸賬面值分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
固定利率	250,230	475,688
可變利率	531,727	621,827
總計	781,957	1,097,515

	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)
分析為：		
須於以下限期內償還之銀行貸款：		
一年內或按要求	309,457	595,015
於第二年	58,500	58,500
於第三至第五年(包括首尾兩年)	234,000	234,000
五年以上	180,000	210,000
總計	781,957	1,097,515

若干本集團銀行貸款以下述資產抵押：

	附註	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)
投資物業	10	3,467,663	3,484,231

計息銀行借貸的賬面值與其公平值相若。

於2025年6月30日，若干銀行向本集團提供信貸融資，而本集團已質押未來數年就一項物業收取租金收入的權利及相關銀行賬戶的銀行結餘人民幣94,779,000元(2024年12月31日：人民幣109,930,000元)，作為該等融資的擔保。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

15. 股本

	2025年 6月30日 (未經審核)	2024年 12月31日 (經審核)
普通股數目		
法定：		
每股面值0.1港元的普通股	20,000,000,000	20,000,000,000
已發行及繳足：		
每股面值0.1港元的普通股	4,073,767,800	4,073,767,800

	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)
法定：		
每股面值0.1港元的普通股	1,622,757	1,622,757
已發行及繳足：		
每股面值0.1港元的普通股	330,578	330,578

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

16. 以股份為基礎之付款

1) 2022年購股權計劃

本公司股東於2022年12月20日批准及採納本公司一項購股權計劃(「2022年購股權計劃」)。2022年購股權計劃應於2022年購股權計劃採納日期起計10年期間內生效及有效。根據2022年購股權計劃，本公司董事會(「董事會」)可向本公司或任何附屬公司的僱員(無論是全職或兼職)或董事(「2022年購股權計劃項下合資格人士」)提供授出認購股份。於接納所授出的購股權時須支付1.00港元，而該款項將不予退還，且不應視為行使價的部分款項。

就根據2022年購股權計劃授出的所有購股權以及本公司任何其他股份計劃(「其他計劃」)授出的任何購股權或獎勵可發行的股份數目上限合共不得超過採納日期已發行股份總數的10%(「2022年計劃授權限額」)。董事會可於股東大會上取得股東批准，以於股東批准最近更新(或採納2022年購股權計劃)之日起三年後更新2022年計劃授權限額，惟經更新2022年計劃授權限額項下就根據2022年購股權計劃授出的所有購股權以及根據任何其他計劃授出的任何購股權及獎勵可予發行的股份總數不得超過截至股東批准更新2022年計劃授權限額之日已發行股份數目的10%。

上述各批購股權的歸屬須待達成董事會基於集團層面的表現及個人層面的表現的個別情況或整體情況全權酌情釐定之若干表現目標後方可作實。

16. 以股份為基礎之付款 (續)

1) 2022年購股權計劃 (續)

於2025年4月2日，根據2022年購股權計劃，可向本公司3名執行董事及本集團194名僱員授予購股權，以按行使價每股0.301港元認購67,760,000股股份。所有已授出購股權將分三批歸屬，分別於2026年、2027年及2028年4月2日歸屬股份總數的40%、30%及30%。倘每份已授出購股權其後未獲行使，則於2029年4月1日屆滿。於接納購股權時，承授人須向本公司支付1.00港元作為獲授購股權的代價。

概無現金結算替代方案。本集團過往並無以現金結算該等購股權的慣例。本集團將2022年購股權計劃作為一項以權益結算的計劃入賬。

購股權不會授予持有人享有股息或於股東大會上投票之權利。

於報告期末尚未行使之購股權之行使價及行使期如下：

2025年6月30日 購股權數目	行使價* 每股港元	行使期
27,104,000	0.301	2026年4月2日至2029年4月1日
20,328,000	0.301	2027年4月2日至2029年4月1日
20,328,000	0.301	2028年4月2日至2029年4月1日
67,760,000		

* 購股權之行使價須就供股或紅股發行或本公司股本之其他類似變動而予以調整。

截至2025年6月30日止六個月已授出購股權的公平值約為人民幣8,525,000元，其中，本集團於截至2025年6月30日止六個月確認購股權開支人民幣1,343,000元(截至2024年6月30日止六個月：不適用)。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

16. 以股份為基礎之付款 (續)

1) 2022年購股權計劃 (續)

截至2025年6月30日止六個月已授出購股權的公平值乃於授出日期(2025年4月2日)使用二項式模式，並經參考授出購股權的條款及條件進行估計。下表列出了該模型採用的輸入數據：

	2025年6月30日
股息率(%)	0.00
預期波幅(%)	67.51
歷史波幅(%)	67.51
無風險利率(%)	2.86
預期購股權年期(年)	4
加權平均股價(每股人民幣)	0.28

購股權的預期年期乃根據過往三年的歷史數據計算得出，未必預示行使方式。預期波幅反映歷史波幅預示未來趨勢的指標之假設，亦不一定是實際結果。

計量公平值時概無列入其他已授出購股權的特質。

於報告期末，本公司持有2022年購股權計劃項下67,760,000份尚未行使購股權。根據本公司現時資本架構，悉數行使尚未行使的購股權需發行67,760,000股每股面值為0.1港元之額外本公司普通股及增設6,776,000港元(相當於人民幣6,179,000元)之股本以及股份溢價13,620,000港元(相當於人民幣12,421,000元)(扣除發行開支前)。

於批准該等財務報表之日，本公司於2022年購股權計劃項下擁有67,760,000份尚未行使購股權，約佔本公司於該日已發行股份之1.66%。

16. 以股份為基礎之付款(續)

2) 2024年股份獎勵計劃

於2024年11月15日，董事會批准本公司的一項股份獎勵計劃(「2024年股份獎勵計劃」)。2024年股份獎勵計劃應於2024年股份獎勵計劃採納日期起計10年期間內生效及有效。本公司將為就2024年股份獎勵計劃建立的信託委任一名或多名獨立專業受託人(「受託人」)，協助管理及歸屬根據本計劃授予的股份，並持有相關股份(如適用)。董事會可於計劃期內隨時指示及促使受託人：(i)從本公司任何股東處接收現有股份；或(ii)按照董事會指示或授權的有關購買價格，於遵守香港法例第622章公司條例及上市規則的前提下，使用本公司資金(無論於場內或場外)購買現有股份，並為所有或一名或多名有權根據2024年股份獎勵計劃獲授股份獎勵的人士的利益持有該等股份，以於歸屬時履行根據2024年股份獎勵計劃已授予或將授予的股份獎勵。

於2025年4月2日，根據2024年股份獎勵計劃，向本公司3名執行董事及本集團194名僱員合共授予29,040,000股股份，每股獎勵股份的價格為0.09港元。在股份獎勵授予成為無條件的前提下，所有已授出股份獎勵將分三期歸屬，分別自2025年4月2日起第13個月開始按年歸屬股份總數的40%、30%及30%，惟每次股份歸屬須取決於承授人在緊接有關歸屬前達成或符合本公司不時釐定的表現目標或審閱。倘承授人未能達成或符合該等表現目標或審閱，本公司有權拒絕或延遲有關歸屬，直至承授人達成或符合相關表現目標或審閱為止。

已授出股份的公平值約為人民幣5,091,000元，乃根據授出日期本公司股份的市價與承授人接受股份授予時應支付的金額之間的差額評估，其中本集團於截至2025年6月30日止六個月確認總開支人民幣807,000元(截至2024年6月30日止六個月：不適用)。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

16. 以股份為基礎之付款 (續)

2) 2024年股份獎勵計劃 (續)

於截至2025年6月30日止六個月，受託人並無向本公司任何股東購買任何本公司股份。

就2024年股份獎勵計劃購買的股份及本公司獎勵股份數目變動如下：

	就2024年 股份獎勵計劃	
	購買的股份數目	獎勵股份數目
於2025年1月1日(經審核)	—	—
已授出	—	29,040,000
於2025年6月30日(未經審核)	—	29,040,000

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

17. 關聯方交易

本集團於截至2025年6月30日止六個月，與關聯方進行以下交易：

	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)
同系附屬公司：			
來自物業及會議設施的租金收入、來自提供物業 管理服務的收入及來自車輛租賃的收入	(a)(i)	23,591	25,054
提供服務	(a)(v), (a)(vi)	65,118	65,907
接受服務	(a)(v), (a)(viii)	9,104	2,513
收取和支付公用事業收費、餐飲服務及僱員薪金	(a)(i)	12,122	8,697
利息收入	(a)(ix)	—	20
聯營公司：			
提供服務	(a)(vii)	13,038	11,534
向一間聯營公司墊付的貸款	(a)(x)	1,000	—
預付聯營公司投資款項	(a)(xi)	100,000	—

關聯方名稱	關係
惠生控股	由華邦松先生(本公司實益控股股東)全資擁有，為本公司的最終控股公司
惠生清潔能源科技集團股份有限公司(「惠生新能源」)	同系附屬公司
惠生(中國)投資有限公司(「惠生(中國)投資」)	同系附屬公司

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

17. 關聯方交易 (續)

關聯方名稱	關係
惠生投資(香港)有限公司(「惠生投資(香港)」)	同系附屬公司
惠生海洋工程(香港)有限公司(「惠生海洋(香港)」)	同系附屬公司
上海惠生海洋工程有限公司(「上海惠生海洋」)	同系附屬公司
惠生(泰州)新材料科技有限公司(「惠生泰州」)	同系附屬公司
泰興博惠環保科技發展有限公司(「泰興博惠」)	本公司之聯營公司
惠生海洋工程有限公司(「惠生海洋」)	同系附屬公司
聯泓惠生(江蘇)新材料有限公司(「聯泓惠生」)	由惠生控股間接擁有35%權益
河南創思特工程監理諮詢有限公司(「河南創思特」)	本公司之聯營公司
啟東惠生海工裝備有限公司(「啟東惠生」)	同系附屬公司

17. 關聯方交易(續)

附註：

- (a)(i) 於2020年6月30日，本集團與惠生控股及其聯屬公司訂立物業租賃框架協議，據此，本集團向惠生控股及其聯屬公司租賃物業及就本集團的物業提供物業管理服務及公用設施服務及／或出租物業的會議設施。

於2022年12月22日，本集團與惠生控股及其聯屬公司訂立新物業租賃框架協議，以重續上述物業租賃框架協議。新物業租賃框架協議自2023年1月1日起至2025年12月31日止為期三年。

截至2025年6月30日止六個月，根據物業租賃框架協議，惠生(中國)投資及上海惠生海洋的租金、物業管理費及會議設施(含增值稅)收入總額為人民幣23,032,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣24,680,000元)。

本集團與上海惠生海洋及惠生(中國)投資訂立車輛租賃協議。本集團於截至2025年6月30日止六個月確認的相關租金收入為人民幣559,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣374,000元)。

截至2025年6月30日止六個月，向惠生(中國)投資、惠生投資(香港)、惠生海洋(香港)、惠生新能源、啟東惠生及上海惠生海洋收取和支付公用事業收費、餐飲服務及僱員薪金為人民幣12,122,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣8,697,000元)。

- (a)(ii) 於2012年11月30日，惠生控股與本公司就使用以惠生控股名義登記的域名「wison-engineering.com」(「域名」)的權利訂立域名授權協議(「域名授權協議」)。根據域名授權協議，惠生控股同意以零代價向本公司授出免費獨家使用域名的授權，而本公司亦接納有關授權。域名授權協議並無期限，在惠生控股不再為本公司股東等若干情況下可予終止。

- (a)(iii) 於2018年1月12日及2018年2月28日，惠生控股(作為許可人)與本集團訂立商標使用許可協議，以授予本集團分別於中國及部分地區，例如香港、美利堅合眾國、澳大利亞、歐盟、新加坡、土耳其、南非及委內瑞拉永久非獨家無償使用商標的權利。

- (a)(iv) 本集團擁有惠生(中國)投資授予的信貸融資人民幣200,000,000元，期限為2021年3月1日至2025年9月30日，代價為零。於2025年6月30日，本集團使用的信貸融資為零(2024年12月31日：零)。

- (a)(v) 於2022年12月22日，本公司與惠生控股訂立新的服務協議。根據該協議，本集團將就惠生控股及其附屬公司(「惠生集團」)目前及擬定之業務營運向惠生集團提供油氣及石化範疇的諮詢、營銷及新業務發展服務，而惠生集團應向本集團提供信息科技服務以及法律及合規服務。服務協議的年期於2023年1月1日開始，並於2025年12月31日屆滿。服務協議項下惠生集團向本集團應付的費用以及本集團應付惠生集團的費用乃根據獲指派的合資格人員提供相關服務所投入的時間按經參考有關合資格人員薪酬市價後釐定的時薪釐定，另加實報實銷開支以及實際產生的一般及行政開支。

本集團於截至2025年6月30日止六個月並無確認來自惠生集團的服務費收益(截至2024年6月30日止六個月：人民幣14,000元)。本集團於截至2025年6月30日止六個月因惠生集團提供的服務而招致的服務費成本為人民幣6,591,000元(截至2024年6月30日止六個月：零)。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

17. 關聯方交易 (續)

附註：(續)

- (a)(vi) 上海惠生海洋及惠生新能源分別與本集團訂立施工服務協議。本集團於截至2025年6月30日止六個月確認的相關收益分別為人民幣64,723,000元及人民幣395,000元(截至2024年6月30日止六個月：分別為人民幣65,893,000元及零)。與上海惠生海洋有關的貿易應收款項載於附註11。與上海惠生海洋及惠生新能源的合約資產分別為人民幣34,411,000元及人民幣278,000元(2024年12月31日：分別為人民幣2,535,000元及人民幣324,000元)。
- (a)(vii) 本集團已分別與泰興博惠及聯泓惠生訂立施工服務協議。本集團於截至2025年6月30日止六個月確認的相關收益分別為人民幣2,088,000元及人民幣10,950,000元(截至2024年6月30日止六個月：分別為人民幣5,735,000元及人民幣5,799,000元)。與泰興博惠有關的貿易應收款項載於附註11，與泰興博惠及聯泓惠生的合約資產分別為人民幣38,749,000元及人民幣6,982,000元(2024年12月31日：分別為人民幣37,469,000元及零)。
- (a)(viii) 於2022年12月22日，本集團與惠生控股訂立委託擔保協議，內容有關惠生控股為本集團提供以一名客戶為受益人的擔保。擔保責任本金總額最高為人民幣1,005,000,000元，本集團應向惠生控股支付擔保費約人民幣30,150,000元，擔保費按擔保責任本金總額的0.5%年利率計算，擔保期自2023年1月1日起至2028年12月31日止。本集團於截至2025年6月30日止六個月產生的相關擔保費為人民幣2,513,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣2,513,000元)。
- (a)(ix) 於2023年，本集團向惠生海洋墊款人民幣440,000元，該款項為無抵押、按年利率7.2%計息及於2024年償還。本集團於截至2025年6月30日止六個月並無確認利息收入(截至2024年6月30日止六個月：人民幣20,000元)。
- (a)(x) 於截至2025年6月30日止六個月，本集團向泰興博惠墊款人民幣1,000,000元，該款項為無抵押、不計息及於一年內償還。
- (a)(xi) 於2024年9月11日，本集團與惠生(中國)投資訂立股權轉讓協議，以總現金代價約人民幣255,000,000元收購其於聯泓惠生35%股權。於截至2025年6月30日止六個月，本集團支付預付款項人民幣100,000,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)。於2025年6月30日，本集團累計支付預付款項人民幣235,000,000元(2024年12月31日：人民幣135,000,000元)，並計入其他非流動資產。

本公司董事認為，本集團與惠生新能源、惠生(中國)投資、惠生投資(香港)、惠生海洋(香港)、上海惠生海洋、聯泓惠生、啟東惠生、惠生控股、惠生海洋及泰興博惠的交易均按共同協定的條款進行。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

17. 關聯方交易(續)

附註：(續)

(b) 與關聯方的未償還結餘：

	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)
應收同系附屬公司款項：		
惠生(中國)投資	34,987	30,898
惠生投資(香港)	23,166	23,226
上海惠生海洋	22,429	10,237
惠生海洋(香港)	3,312	–
惠生新能源	1,004	238
啟東惠生	78	127
惠生泰州	88	81
總計	85,064	64,807
應收一間聯營公司款項：		
泰興博惠	1,000	–
應付同系附屬公司款項：		
惠生(中國)投資	6,763	329
應付最終控股公司款項：		
惠生控股	2,500	–
應付聯營公司款項：		
河南創思特	630	630

與同系附屬公司及聯營公司的結餘均無抵押、免息且須於要求時償還，惟向惠生海洋提供的貸款除外。關聯方結餘的賬面值與其公平值相若。

(c) 本集團主要管理人員薪酬：

	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)
短期僱員福利	4,132	4,204
以股權結算以股份為基礎之付款開支	400	–
向主要管理人員所支付的薪酬總額	4,532	4,204

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

18. 金融工具的公平值及公平值等級

本集團金融工具(賬面值與其公平值合理相若者除外)的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	2025年6月30日	2024年12月31日	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
金融資產				
指定為按公平值計入其他				
全面收益之股權投資	300,615	295,588	300,615	295,588
金融負債				
計息銀行借貸	531,727	561,924	539,522	570,170

管理層已評估現金及現金等價物、有抵押銀行結餘及定期存款、應收同系附屬公司款項、應收一間聯營公司款項、貿易應收款項及應收票據、計入預付款項之金融資產、其他應收款項、其他資產、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用之金融負債、租賃負債、應付一間同系附屬公司款項、應付最終控股公司款項以及應付聯營公司款項的公平值與其賬面值相若，主要由於此等工具於短期內到期所致。

財務經理所領導的本集團財務部負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官報告。於各呈報日期，財務部分析金融工具價值變動及釐定應用於估值的主要輸入數據。首席財務官審閱及批准估值，並每年兩次就中期及年度財務報告與董事會討論估值程序及結果。

18. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

金融資產及負債的公平值計入自願雙方可於當前交易(脅迫或清盤銷售除外)中交換該工具所需的金額。以下方法及假設用於估算按公平值計量的金融資產及金融負債的公平值：

貿易應付款項的非即期部分的公平值透過使用具有類似條款、信貸風險及餘下年期的工具的現行利率折現預期未來現金流量計算。

上市股權投資的公平值以所報市價為基礎。指定為按公平值計入其他全面收益的非上市股權投資的公平值採用市場估值技術估算，該估值技術基於並無可觀察市價或比率支持的假設。估值要求董事根據行業、規模、槓桿和策略釐定可資比較上市公司(同業)，並為每間已識別的可資比較公司計算適當價格倍數，例如市價對賬面值(「市賬率」)倍數、市價對盈利(「市盈率」)倍數及市價對銷售(「市銷率」)倍數。該倍數乃透過將可資比較公司的每股股份價格除以每股股份資產淨額或盈利計算得出。貿易倍數隨後按公司特定之事實及情況，就可資比較公司之間的不流通性及規模差異貼現。貼現倍數應用於非上市股權投資之相應盈利計量因素，藉以計量公平值。董事認為使用估值技術產生的估計公平值(計入綜合財務狀況表)以及相關公平值變動(計入其他全面收益)均屬合理，亦為報告期末的最恰當數值。

對於按公平值計入其他全面收益的非上市股權投資的公平值，管理層已估算使用合理可能變數作為估值模型輸入值的潛在影響。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

18. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

於2025年6月30日金融工具估值的重大不可觀察輸入值及定量敏感度分析的摘要載列如下：

		重大不可觀察		
估值方法	輸入值	範圍/比例	公平值對輸入值的敏感度	
非上市股權投資	估值乘數	同業平均市賬率倍數	2025年6月30日： 1.08至4.40 (2024年12月31日： 0.74至5.29)	倍數增加/減少10%(2024年 12月31日：10%)將導致 公平值增加/減少人民幣 815,000元(2024年12月31日： 人民幣2,845,000元)
		同業平均市盈率倍數	2025年6月30日： 23.01至111.17 (2024年12月31日： 15.00至81.40)	倍數增加/減少10%(2024年 12月31日：10%)將導致 公平值增加/減少人民幣 1,345,000元(2024年12月31日： 人民幣2,593,000元)
		同業平均市銷率倍數	2025年6月30日： 3.59至5.37 (2024年12月31日： 2.42至8.28)	倍數增加/減少10%(2024年 12月31日：10%)將導致 公平值增加/減少人民幣 231,000元(2024年12月31日： 零)
		缺乏市場流通性折讓	2025年6月30日： 20%至25% (2024年12月31日： 20%至25%)	折讓增加/減少10%(2024年 12月31日：10%)將導致公平 值增加/減少人民幣998,000 元(2024年12月31日： 人民幣1,598,000元)

18. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

缺乏市場流通性折讓指本集團所釐定市場參與者在為投資定價時所考慮的溢價及折讓金額。

公平值等級

下表載列本集團金融工具之公平值計量等級：

按公平值計量的資產：

於2025年6月30日

	採用之公平值計量			總計
	活躍市場之報價 (第一級) 人民幣千元 (未經審核)	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元 (未經審核)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元 (未經審核)	
指定為按公平值計入其他全面 收益之股權投資	273,590	–	27,025	300,615

於2024年12月31日

	採用之公平值計量			總計
	活躍市場之報價 (第一級) 人民幣千元 (經審核)	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元 (經審核)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元 (經審核)	
指定為按公平值計入其他全面 收益之股權投資	238,106	–	57,482	295,588

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

18. 金融工具的公平值及公平值等級 (續)

公平值等級 (續)

按公平值計量的資產：(續)

期內，第三級公平值計量的變動如下：

	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
按公平值計入其他全面收益之股權投資		
於1月1日	57,482	79,486
於其他全面收益確認之虧損總額	(30,457)	(14,866)
於6月30日	27,025	64,620

就金融資產及金融負債而言，本期間內第一級及第二級之間並無公平值計量之轉移，亦無轉往或轉自第三級 (截至2024年6月30日止六個月：無)。

按公平值計量之負債：

於2025年6月30日，本集團並無任何按公平值計量的金融負債 (2024年12月31日：無)。

19. 或然負債

於2023年至2025年期間，本集團的若干分包商向中國人民法院申請，要求本集團就額外支付工程成本、利息及違約金損失共約人民幣71,641,000元提出索償。

本公司董事認為，此已就該等訴訟計提額外撥備人民幣35,370,000元。金額為人民幣36,271,000元的其他訴訟並無依據，且基於現有證據及諮詢法律意見後，預期本集團支付額外付款索償的可能性較低，本公司董事認為無須計提額外撥備。

20. 批准中期簡明綜合財務資料

於2025年8月21日，未經審核中期簡明綜合財務資料已獲董事會批准及授權發佈。