



TEAMWAY

International Group Holdings Limited

**TEAMWAY INTERNATIONAL
GROUP HOLDINGS LIMITED**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：1239

2025

中 期 報 告



目 錄

公司資料	2
簡明綜合損益表	3
簡明綜合全面收益表	4
簡明綜合財務狀況表	5
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	8
簡明綜合財務報表附註	9
管理層討論及分析	23
其他資料	29

董事會

執行董事

曾文佑先生

魏薇女士(於二零二五年六月二十五日退任)

段夢穎女士(於二零二五年六月二十五日退任)

非執行董事

李鴻淵先生

獨立非執行董事

曾慶贊博士

周偉雄先生

周明笙先生(於二零二五年八月三十一日辭任)

審核委員會(「審核委員會」)

曾慶贊博士(主席)

周偉雄先生

周明笙先生(於二零二五年八月三十一日辭任)

提名委員會(「提名委員會」)

周偉雄先生(主席)

曾慶贊博士

周明笙先生(於二零二五年八月三十一日辭任)

薪酬委員會(「薪酬委員會」)

曾慶贊博士(主席)

周偉雄先生

周明笙先生(於二零二五年八月三十一日辭任)

公司秘書

張志威先生

核數師

栢淳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

香港九龍尖沙咀

天文臺道8號19樓1903A至1905室

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司

中國銀行(香港)有限公司

中國民生銀行股份有限公司

重慶農村商業銀行股份有限公司

德陽農村商業銀行股份有限公司

星展銀行有限公司

中國工商銀行股份有限公司

開曼群島主要股份過戶登記處

Ocorian Trust (Cayman) Limited

PO Box 1350, Windward 3, Regatta Office Park

Grand Cayman KY1-1108

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

註冊辦事處

Ocorian Trust (Cayman) Limited

PO Box 1350, Windward 3, Regatta Office Park

Grand Cayman KY1-1108

Cayman Islands

總部及香港主要營業地點

香港九龍尖沙咀

海港城港威大廈

第6座16樓1604室

股份代號

01239

公司網址

www.teamwaygroup.com

簡明綜合損益表

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 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	56,667	142,483
銷售成本		(55,909)	(146,380)
毛利／(損)		758	(3,897)
其他收入及(虧損)·淨額	5	(94)	(1,766)
銷售及分銷開支		(6,716)	(15,813)
行政開支		(12,787)	(20,660)
財務成本	6	(3,530)	(3,300)
除稅前虧損	7	(22,369)	(45,436)
所得稅抵免	8	58	788
期內虧損		(22,311)	(44,648)
以下人士應佔：			
本公司擁有人		(21,085)	(43,695)
非控股權益		(1,226)	(953)
		(22,311)	(44,648)
歸屬本公司擁有人之每股虧損			
基本及攤薄	10	人民幣(5.34)分	人民幣(16.47)分

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

	截至六月三十日止六個月	
	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)
期內虧損	(22,311)	(44,648)
其他全面虧損		
往後期間可能重新分類至損益之其他全面虧損：		
換算境外業務之匯兌差額	10,564	(10,769)
期內其他全面虧損	10,564	(10,769)
期內全面虧損總額	(11,747)	(55,417)
以下人士應佔：		
本公司擁有人	(10,521)	(54,464)
非控股權益	(1,226)	(953)
	(11,747)	(55,417)

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		38,800	35,269
投資物業		62,467	59,457
使用權資產		6,343	6,824
遞延稅項資產		25	26
按金及預付款項		622	626
非流動資產總值		108,257	102,202
流動資產			
存貨		19,202	20,989
應收賬款及應收票據	11	73,426	86,196
按金、預付款項及其他應收款項		19,481	22,294
應收董事款項		1,426	—
現金及銀行結餘		16,584	39,922
流動資產總值		130,119	169,401
流動負債			
應付賬款	12	63,713	67,960
其他應付款項及應計款項		16,744	20,235
計息銀行及其他借貸		298,339	307,070
租賃負債		1,449	1,426
應付稅項		476	518
流動負債總額		380,721	397,209
流動負債淨額		(250,602)	(227,808)
總資產減流動負債		(142,345)	(125,606)

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
計息銀行及其他借貸		171,447	178,500
租賃負債		1,181	1,959
遞延稅項負債		78	129
非流動負債總額		172,706	180,588
負債淨額		(315,051)	(306,194)
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	13	3,518	3,518
儲備		(326,103)	(315,582)
非控股權益		(322,585)	(312,064)
		7,534	5,870
總虧絀		(315,051)	(306,194)

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

	本公司擁有人應佔										
	股本 人民幣千元	股份溢價賬 人民幣千元	特殊儲備 人民幣千元	匯兌 波動儲備 人民幣千元	中國 資本儲備 人民幣千元	中國 法定儲備 人民幣千元	股東出資 人民幣千元	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	總虧絀 人民幣千元
於二零二四年一月一日 (經審核)	27,082	241,262	(39,934)	(17,590)	(8)	33,462	10,296	(460,931)	(206,361)	7,939	(198,422)
期內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(43,695)	(43,695)	(953)	(44,648)
期內其他全面虧損：											
換算境外業務之匯兌差額	—	—	—	(10,769)	—	—	—	—	(10,769)	—	(10,769)
期內全面虧損總額	—	—	—	(10,769)	—	—	—	(43,695)	(54,467)	(953)	(55,417)
透過配售股份及供股發行股份 (附註13(b))	1,825	12,778	—	—	—	—	—	—	14,603	—	14,603
股本削減及股份拆細(附註13(a))	(25,389)	—	—	—	—	—	—	25,389	—	—	—
非控股權益注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	40	40
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	3,518	254,040	(39,934)	(28,359)	(8)	33,462	10,296	(479,237)	(246,222)	7,026	(239,196)
於二零二五年一月一日 (經審核)	3,518	253,019*	(39,934)*	(31,289)*	(8)*	33,462*	10,296*	(541,128)*	(312,064)	5,870	(306,194)
期內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(21,085)	(21,085)	(1,226)	(22,311)
期內其他全面虧損：											
換算境外業務之匯兌差額	—	—	—	10,564	—	—	—	—	10,564	—	10,564
期內全面虧損總額	—	—	—	10,564	—	—	—	(21,085)	(10,521)	(1,226)	(11,747)
非控股權益注資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,890	2,890
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	3,518	253,019*	(39,934)*	(20,725)*	(8)*	33,462*	10,296*	(562,213)*	(322,585)	7,534	(315,051)

* 該等儲備賬包括未經審核簡明綜合財務狀況表內之負綜合儲備人民幣326,103,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣315,582,000元)。

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

	截至六月三十日止六個月	
	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)
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(5,941)	1,373
投資活動所用現金流量淨額	(8,351)	(8,128)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(6,133)	4,890
現金及現金等值項目減少淨額	(20,425)	(1,865)
期初之現金及現金等值項目	39,922	19,290
外幣匯率變動之淨影響	(2,913)	1,600
期末之現金及現金等值項目	16,584	19,025
現金及現金等值項目結餘分析		
現金及銀行結餘	16,584	19,025

簡明綜合財務報表附註

1. 公司及集團資料

Teamway International Group Holdings Limited(「本公司」)為一間於開曼群島註冊成立之有限公司，而其股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司之註冊辦事處位於P.O. Box 1350, Windward 3, Regatta Office Park, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。本公司之主要營業地點位於香港九龍尖沙咀海港城港威大廈第6座16樓1604室。

於期內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)從事以下主要業務：

- 設計、製造及銷售包裝產品及結構件
- 買賣適用於空氣淨化的氣相過濾媒介、設備及相關配件
- 設計、製造、銷售及營銷紅木傢具
- 物業投資

2. 編製基準

未經審核簡明綜合財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告及聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十六之適用披露規定編製。除另有指明外，未經審核簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，所有數值已四捨五入至最接近之千位數。

儘管本集團截至二零二五年六月三十日止期間錄得虧損淨額約人民幣22,311,000元，而截至該日，本集團的負債淨額約為人民幣315,051,000元；本集團於二零二五年六月三十日的流動負債超出該日的流動資產約人民幣250,602,000元，而該日的本集團流動負債包括賬面值人民幣298,339,000元的計息銀行及其他借款，其中根據計劃還款日期，一名借款人(「借款人」)的人民幣229,189,000元已逾期(「逾期貸款」)。該等狀況顯示存在重大不確定因素，可能會導致對本集團持續營運的能力產生重大疑慮。

2. 編製基準 (續)

鑒於上述狀況，本公司董事已編製報告期末後十二個月期間的現金流量預測，當中考慮以下狀況及將實施的措施：

- (i) 就該逾期貸款而言，本集團與借款人訂立日期為二零一五年三月三十一日的協議，據此，借款人已同意向本集團提供本金額為200,000,000港元的貸款，於二零二二年十二月三十一日的未償還本金額為155,000,000港元(相等於人民幣141,000,000元)。本集團提取的貸款以成浩國際有限公司(為本公司全資附屬公司)的全部已發行股份作抵押，年利率為18%，並須於二零二三年一月二日償還。

誠如本公司日期為二零二二年十一月十六日的公告所披露，上述逾期貸款出現糾紛，呈請的初步聆訊已訂於二零二三年六月二日在香港高等法院進行。鑒於事件的複雜程度及就呈請持續進行的案件管理會議，本公司法律代表預期事件不會於二零二六年六月三十日前獲得解決；

- (ii) 本公司接獲主要股東的持續財務支援及承擔函件；
- (iii) 本集團出售於新加坡的投資物業的估計出售所得款項人民幣62,000,000元；及
- (iv) 本集團積極物色任何其他潛在融資選項，以改善本集團的流動部分。

本集團能否達成本集團的上述計劃及措施仍存在重大不確定性。本集團能否繼續持續經營將視乎不久將來本集團於有需要時能否產生足夠融資及經營現金流量、能否自其股東獲得持續財務支持以及能否成功取得額外的新金融資產來源而定。

倘本集團無法繼續持續經營，則須作出調整將資產價值重列至其可收回金額，就任何可能出現之額外負債作出撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。綜合財務報表不包含本集團未能持續經營而可能導致之任何調整。

3. 主要會計政策及會計政策變動及披露

除投資物業及按公平值透過損益入賬的金融資產按公平值(如適用)計量外，未經審核簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除應用下列所述之新訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港財務報告準則修訂本所引致之會計政策變動外，截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表內採用之會計政策及計算方法，與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度財務報表時所依循者相同。

應用香港財務報告會計準則之修訂

於本中期期間，本集團已首次應用下列由香港會計師公會頒佈之香港財務報告會計準則之修訂，該等修訂於本集團於二零二五年一月一日開始之年度期間強制生效，以編製本集團之未經審核簡明綜合財務報表：

香港會計準則第21號(修訂本)

缺乏可兌換性

於本中期期間應用香港財務報告會計準則之修訂對本集團於本期間及過往期間財務狀況及表現及／或該等未經審核簡明綜合財務報表所載之披露事項並無重大影響。

4. 收入及經營分部資料

就管理而言，本集團按照產品及服務區分業務單位，並分為下列四個報告分部：

- 設計、製造及銷售包裝產品及結構件
- 買賣適用於空氣淨化的氣相過濾媒介、設備及相關配件
- 設計、製造、銷售及營銷紅木傢具
- 物業投資

4. 收入及經營分部資料(續)

截至二零二五年六月三十日 止六個月	買賣適用於空氣淨化				總計 人民幣千元 (未經審核)
	銷售包裝產品及 結構件	的氣相過濾媒介、 設備及相關配件	銷售紅木傢具	物業投資	
	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)	人民幣千元 (未經審核)	
分部收入：					
外部客戶收入	55,809	103	262	493	56,667
分部業績	(11,032)	(550)	(117)	1,322	(10,377)
對賬：					
其他收入及(虧損)，淨額					(459)
財務成本					(1,468)
企業及其他未分配開支					(10,065)
除稅前虧損					(22,369)

截至二零二四年六月三十日 止六個月	買賣適用於空氣淨化				總計 人民幣千元 (未經審核)
	銷售包裝產品及 結構件	的氣相過濾媒介、 設備及相關配件	銷售紅木傢具	物業投資	
	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)	人民幣千元 (未經審核)	
分部收入：					
外部客戶收入	141,112	815	—	556	142,483
分部業績	(32,072)	(1,070)	(805)	(1,399)	(35,346)
對賬：					
其他收入及(虧損)，淨額					(1,692)
財務成本					(3,300)
企業及其他未分配開支					(5,098)
除稅前虧損					(45,436)

4. 收入及經營分部資料(續)

二零二五年六月三十日	買賣適用於空氣淨化的氣相過濾媒介、				總計
	銷售包裝產品及結構件	設備及相關配件	銷售紅木傢具	物業投資	
	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)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
分部資產	136,462	8,216	8,602	65,748	219,028
<u>對賬：</u>					
遞延稅項資產					25
企業及其他未分配資產					19,323
資產總值					238,376
分部負債	66,429	3,904	4,473	294	75,100
<u>對賬：</u>					
計息銀行及其他借貸					443,849
遞延稅項負債					78
企業及其他未分配負債					34,400
負債總額					553,427

4. 收入及經營分部資料(續)

二零二四年十二月三十一日	銷售包裝產品及 結構件 人民幣千元 (經審核)	買賣適用於空氣淨化 的氣相過濾媒介、 設備及相關配件 人民幣千元 (經審核)	銷售紅木傢具 人民幣千元 (經審核)	物業投資 人民幣千元 (經審核)	總計 人民幣千元 (經審核)
分部資產	159,238	8,746	8,810	86,594	263,388
<u>對賬：</u>					
遞延稅項資產					26
企業及其他未分配資產					8,189
資產總值					271,603
分部負債	97,434	3,432	1,476	34	102,376
<u>對賬：</u>					
計息銀行及其他借貸					459,570
遞延稅項負債					129
企業及其他未分配負債					15,722
負債總額					577,797

5. 其他收入及(虧損)，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	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)
利息收入	76	123
匯兌差額，淨額	2,645	(1,832)
應收賬款及應收票據減值	(2,336)	(188)
其他	(479)	131
	(94)	(1,766)

6. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	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)
銀行借貸之利息	557	1,315
其他借貸之利息	2,569	1,518
租賃負債之利息	92	92
貼現應收賬款及應收票據所產生之財務成本	312	375
	3,530	3,300

7. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	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)
已出售存貨成本	37,024	111,805
僱員福利開支(包括董事酬金)	17,440	24,221
有關短期租賃之開支	152	55
物業、廠房及設備折舊	3,343	3,005
使用權資產折舊	778	1,025
投資物業的總租金收入	(493)	(556)
減：賺取租金收入之投資物業於本期間產生之直接經營開支	332	333
	(161)	(223)

8. 所得稅抵免

根據開曼群島規則及法規，本公司無須繳納任何所得稅。

中國內地即期所得稅撥備乃根據現行中國企業所得稅法，按本集團附屬公司應課稅溢利的適用稅率25%（截至二零二四年六月三十日止六個月：25%）計算。

於期內，本集團已就於新加坡產生的估計應課稅溢利按稅率17%（截至二零二四年六月三十日止六個月：17%）計提新加坡企業所得稅撥備。

香港利得稅並無計提撥備，乃由於期內並無在香港產生應課稅溢利（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項 — 中國內地		
期內開支	—	—
即期稅項 — 新加坡		
期內開支	23	28
過往年度超額撥備	(30)	—
	(7)	28
遞延稅項	(51)	(816)
	(58)	(788)

9. 股息

董事會並無就期內建議派發股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

10. 歸屬於本公司擁有人之每股虧損

(a) 基本

每股基本及攤薄虧損按以下各項計算：

	截至六月三十日止六個月	
	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)
虧損：		
本公司擁有人應佔虧損	(21,085)	(43,695)
股份：		
用於計算每股基本虧損的期內已發行 普通股加權平均數(附註)	394,562,000	265,290,000

附註：用於計算每股基本虧損之普通股加權平均數已於二零二四年六月四日就供股作出調整。

(b) 攤薄

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止期間，本集團並無具潛在攤薄之已發行普通股。

11. 應收賬款及應收票據

	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)
應收賬款	39,229	65,969
應收票據	40,174	23,868
	79,403	89,837
減值	(5,977)	(3,641)
	73,426	86,196

於報告期末，根據交貨日期呈列之應收賬款(已扣除撥備)之賬齡分析如下：

	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)
三個月內	32,159	57,793
四至六個月	938	3,575
七個月至一年	1,099	1,521
	34,196	62,889

12. 應付賬款

於報告期末，根據發票日期呈列之應付賬款之賬齡分析如下：

	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)
三個月內	37,834	55,393
四至六個月	24,240	11,127
六個月以上	1,639	1,440
	63,713	67,960

應付賬款為不計息，一般於三十天至九十天內結清。

13. 股本

於期內，本公司法定及已發行股本的變動概要如下：

	股份數目 千股	股本 千港元
每股面值0.01港元的法定普通股：		
於二零二四年一月一日(經審核)	1,250,000	200,000
股份拆細(附註a(ii))	18,750,000	—
於二零二四年十二月三十一日(經審核)、二零二五年一月一日 (經審核)及二零二五年六月三十日(未經審核)	20,000,000	200,000

13. 股本(續)

	股份數目 千股	股本 千港元
每股面值0.01港元的已發行及繳足股份：		
於二零二四年一月一日(經審核)	197,283	31,565
股本削減(附註a(i))	—	(29,592)
以股份配售及供股方式發行股份(附註b)	197,279	1,973
於二零二四年十二月三十一日(經審核)、 於二零二五年一月一日(經審核)及 於二零二五年六月三十日(未經審核)	394,562	3,946

附註：

- a. 根據本公司於二零二三年十一月二十七日通過的特別決議案，股本重組已獲批准。該股本重組包括以下資本架構變動：
- (i) 透過註銷本公司每股已發行合併股份實繳股本0.15港元，致使每股已發行合併股份之面值由0.16港元減至0.01港元，於二零二四年三月十四日生效。緊隨股本削減後，所有因削減股本產生之進賬已轉撥至本公司之累計虧損；及
 - (ii) 緊隨股本削減後，每一股每股面值0.16港元之法定但未發行合併股份已拆細為十六股每股面值0.01港元之新股份，於二零二四年三月十四日生效。
- b. 於二零二四年六月四日，本公司完成供股133,699,000股供股股份及配售63,580,000股新股份，認購價為每股0.08港元，所得款項淨額為14,667,000港元(相當於人民幣13,582,000元)，其中1,973,000港元(相當於人民幣1,825,000元)計入股本及12,694,000港元(相當於人民幣11,757,000元)計入股份溢價賬。認購價較股份於二零二四年一月十日在聯交所所報收市價每股0.119港元折讓約32.77%。每股供股股份及配售股份的淨價格約為0.074港元。供股及股份配售的詳情於本公司日期為二零二四年一月十日、二零二四年一月十一日、二零二四年二月九日、二零二四年二月二十九日、二零二四年三月八日、二零二四年三月十四日、二零二四年四月十五日及二零二四年六月四日的公告披露。

14. 關聯方交易

除該等未經審核簡明綜合財務報表其他部分所詳述之交易外，本集團期內曾與關聯方訂立以下重大交易：

- (a) 本集團結欠一間由徐格非先生擔任控股股東的公司易投(中國)有限公司(「易投」)之未償還貸款結餘為人民幣137,787,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣145,697,000元)。易投授出之本金為19,346,000美元(相當於人民幣137,787,000元)(二零二四年十二月三十一日：人民幣145,697,000元)的貸款按年利率2%(二零二四年十二月三十一日：2%)計息，利息開支為人民幣1,409,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,966,000元)及於二零二五年六月三十日的應付利息為人民幣19,660,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣18,803,000元)。

- (b) 關聯方未償還貸款結餘：

	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)
應收董事款項	1,426	—

應收董事曾文佑先生的款項為無抵押、按年利率 12% 計息及須按要求償還。

15. 報告期後事件

除綜合財務報表其他地方披露的資料外，於二零二五年六月三十日後，本集團有以下後續事件：

- (a) (i) 於二零二五年五月六日，本公司的間接全資附屬公司四川和景包裝製品有限公司(「和景包裝」)接獲德陽農村商業銀行股份有限公司羅江支行(「原告人德農商銀」)向四川省德陽市羅江區人民法院(「法院」)提交的民事起訴狀(「德農商銀申索」)，原因是和景包裝無法向原告人德農商銀償還逾期借貸本金額人民幣5,977,785.32元，連同利息及法律費用。於二零二五年六月二十四日，和景包裝接獲法院發出的執行命令(「執行命令德農商銀」)，命令和景包裝將所擁有位於中國四川省德陽市羅江區金山鎮工業園區幸福路西段1號廠房的四處處所(「已質押物業德農商銀」)拍賣出售，以履行其付款責任。於二零二五年八月十二日，法院發出執行命令(「第二份執行命令德農商銀」)，並確認已質押物業德農商銀已根據法院命令以最高競投價人民幣11,700,000元拍賣出售。有關詳情已於本公司日期為二零二五年五月二十九日、二零二五年七月八日及二零二五年八月二十一日的公告內披露。

於二零二五年六月三十日，該四處處所分類為使用權資產以及物業、廠房及設備，並分別按賬面淨值人民幣1,711,000元及人民幣6,030,000元列賬。

- (a) (ii) 於二零二五年六月十三日，和景包裝接獲中國工商銀行股份有限公司羅江支行(「原告人工商銀行」)向法院提交的民事起訴狀(「工商銀行申索」)，原因是和景包裝無法向原告人工商銀行償還逾期借貸本金額人民幣5,958,811.20元，連同利息及法律費用。於二零二五年七月二十八日，和景包裝接獲法院發出的執行命令(「執行命令工商銀行」)，命令和景包裝將所擁有位於中國四川省德陽市羅江區金山鎮工業園區幸福路西段的土地及其上的建築物(「已質押物業工商銀行」)拍賣出售，以履行其付款責任。有關詳情已於本公司日期為二零二五年七月三日及二零二五年八月七日的公告內披露。

於二零二五年六月三十日，該等土地及建築物分類為使用權資產以及物業、廠房及設備，並分別按賬面淨值人民幣1,700,000元及人民幣2,925,000元列賬。

由於已質押物業德農商銀及已質押物業工商銀行並未於二零二五年六月三十日完成拍賣，德農商銀申索及工商銀行申索均被視為報告期後的非調整事件。

- (b) 於二零二二年十一月八日，本公司(作為第一答辯人)接獲證券及期貨事務監察委員會(「證監會」，作為呈請人)提出的呈請(「呈請」)。呈請的首次聆訊已定於二零二三年六月在香港高等法院進行。有關呈請的詳情載於本公司日期為二零二二年十一月十六日的公告。鑒於事件的複雜程度及就呈請持續進行的案件管理會議，本公司法律代表預期事件不會於二零二六年六月三十日前獲得解決。

管理層討論及分析

業務回顧

本公司為投資控股公司，主要透過其附屬公司從事以下業務：(i)在中華人民共和國(「中國」)設計、生產及銷售包裝產品及結構件；(ii)買賣適用於空氣淨化的氣相過濾媒介、設備及相關配件；(iii)設計、製造、銷售及營銷紅木傢具；及(iv)物業投資。

包裝產品及結構件業務

收入

本集團包裝產品及結構件業務之客戶大部分為中國領先之電器消費品生產商。

收入按產品分析如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
包裝產品				
空調	29,628	53.1	31,350	22.2
電視機	22,901	41.0	39,224	27.8
洗衣機	894	1.6	36,038	25.5
冰箱	527	0.9	26,931	19.1
電熱水器	131	0.2	2,522	1.8
資訊科技產品	—	—	2,338	1.7
其他	262	0.5	429	0.3
結構件				
空調	1,466	2.7	2,280	1.6
總計	55,809	100	141,112	100.0

截至二零二五年六月三十日止六個月，收入約為人民幣55,809,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣141,112,000元減少約人民幣85,303,000元或60.5%。

按產品類型分類之收入保持相對穩定。截至二零二五年六月三十日止六個月，對本集團分部收入貢獻最大的四大產品為空調(包括包裝產品及結構件)、電視機、洗衣機及冰箱，金額約為人民幣55,416,000元或佔分部收入99.3%(截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣135,823,000元或佔分部收入96.3%)。

銷售成本

下表載列於所述期間之銷售成本明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料	37,024	66.6	111,805	76.8
直接勞工成本	5,122	9.2	7,963	5.5
生產間接支出	13,424	24.2	25,845	17.7
員工成本	1,203	2.2	1,859	1.3
折舊	3,018	5.4	2,577	1.7
水電	6,149	11.1	10,065	6.9
加工費	2,812	5.1	10,633	7.3
其他	242	0.4	711	0.5
總計	55,570	100	145,613	100

截至二零二五年六月三十日止六個月之銷售成本約為人民幣55,570,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣145,613,000元減少約人民幣90,043,000元或61.8%。

收入下降乃主要由於競爭激烈所致，因此，我們於本期間並無按預期取得若干業務投標。本期間毛利率輕微上升乃主要由於削減勞工成本及運輸成本的成本控制措施所致。

原材料供應

本集團向獨立第三方採購製造包裝產品及結構件所需之原材料及元件。該等原材料主要包括發泡聚苯乙烯(「發泡聚苯乙烯」)及膨脹聚烯烴(「膨脹聚烯烴」)。本集團持有一份認可原材料及元件供應商名單，並僅向名列此名單之供應商進行採購。本集團與主要供應商建立長期商業關係，確保享有穩定供應並及時交付優質原材料及元件。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團在採購製造包裝產品所需之原材料及元件方面並無任何重大困難。本集團繼續向多家不同供應商採購原材料及元件，以避免過分依賴任何類別原材料及元件之單一供應商。

產能

現時產能足以讓本集團迅速回應市場需求和鞏固其市場地位。

物業投資業務

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團位於新加坡1 Bishopsgate #04-06 Bishopsgate Residences, Singapore 247676(新加坡土地管理局(Singapore Land Authority)土地登記編號TS24-U13661M)，建築面積約3,068平方呎的投資物業錄得租金收入人民幣493,000元。

為提高本公司的流動資金，於二零二五年六月三十日，本公司已將投資物業掛牌出售。由於投資物業的市價佔本公司資產很大一部分，因此，於出售事項完成前，建議出售事項很可能構成一項將須遵守上市規則項下通告、公告及／或股東批准規定的須予披露／公佈交易。

有關呈請的更新

誠如本公司日期為二零二二年十一月十六日的公告所披露，證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)向本公司(作為第一答辯人)及13名其他答辯人提出呈請(「呈請」)，當中包括一連串有關各項交易(包括上述逾期貸款)的申訴。第二次案件管理會議已於二零二五年四月二十四日舉行，而已預留三小時的第三次案件管理會議將於二零二五年十月二十七日之後舉行。在此情況下，呈請將不會於二零二六年六月三十日前解決。

未來展望

包裝產品及結構件業務

中國經濟在二零二四年的復甦軌跡，克服了最初對房地產行業長期低迷及國內需求不振的疑慮，展示堅韌且審慎的特點。推動力得以延續，預期二零二五年中國全年國內生產總值將達4.6%，反映對國內消費疲弱、地方政府債務高企以及全球經濟不確定的憂慮依然存在。

期內，本集團失去若干業務投標，導致收入下降。本集團在持續改善效率及加強成本管理同時將繼續集中物色新客戶並謹慎地抓緊合適商機。

展望未來，本集團將繼續採取審慎態度應對持續的挑戰。儘管中國市場已呈現初步復甦跡象，預期消費者信心及需求將逐步改善，惟短期內的營商環境仍將競爭激烈。由於整個行業的成本壓力持續，本集團對前景保持審慎樂觀，並將密切留意市場發展，為策略決定作出指引。

物業投資業務

新加坡房地產市場不僅受當地需求及政府政策影響，亦受全球經濟趨勢及貨幣實力所影響。於過往五年，新加坡元跑贏全球主要貨幣，展現新加坡強勁的金融基礎與經濟韌性，增強投資者對新加坡房地產作為穩定長期投資的信心。

近年，新加坡房地產市場展現韌性、適應全球不確定性、利率上升以及政府的降溫措施。踏入二零二五年第三季，預期仍保持謹慎樂觀，關鍵指標顯示市場穩定且持續增長。

結論

展望未來，管理層認為全球環保將維持不確定且充滿挑戰。在此動盪時期，本集團不斷提高效率、精簡營運及降低營運成本。本集團將繼續採納防禦性策略，力求在維持穩健財務狀況與未來發展之間取得平衡，與全體員工共渡時艱。

本公司在採納政策確保嚴格執行審慎財務、流動資金及現金流量管理的同時，將持續謹慎開發及最大程度發揮新業務的潛力並尋求新業務商機，旨在達致盈利增長並提升全體持份者的長遠價值。

財務回顧

財務業績

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得收入約人民幣56,667,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣142,483,000元減少約人民幣85,816,000元或60.2%。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔虧損約為人民幣21,085,000元，較截至二零二四年六月三十日止六個月之虧損約人民幣43,695,000元減少約人民幣22,610,000元。

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每股基本及攤薄虧損分別為人民幣5.34分（截至二零二四年六月三十日止六個月：分別為人民幣16.47分）。

流動資金及財務資源

本集團一般透過內部產生的現金流量、銀行借貸、來自股東及獨立第三方的貸款為其營運提供資金。

於二零二五年六月三十日，本集團銀行結餘及現金約為人民幣16,584,000元，主要以港元（「港元」）（71.4%）、新加坡元（「新加坡元」）（18.0%）、人民幣（「人民幣」）（10.0%）及美元（「美元」）（0.6%）列值（二零二四年十二月三十一日：約人民幣39,922,000元）。

於二零二五年六月三十日，本集團借貸總額約為人民幣469,786,000元（二零二四年十二月三十一日：約為人民幣485,570,000元），其中約人民幣298,339,000元為按要求或於一年內償還，約人民幣171,447,000元為於兩年後但五年內償還。該等借貸中約48.8%、38.5%、7.2%及5.5%分別以港元、美元、新加坡元及人民幣列值。有關銀行及其他借貸之資產質押的詳情載於「資產質押」一節內。

管理層以審慎態度密切檢討本集團的財務資源，並繼續發掘外部融資及股本融資的機會。本公司將採取積極行動，透過股本集資活動改善本集團的流動資金及財務狀況。本公司將密切監察市場情況，並於有關機會出現時迅速採取行動。

資本架構及資本管理

於二零二五年六月三十日，本公司的已發行股本約為人民幣3,520,000元（相當於3,950,000港元），分為394,561,751股每股0.01港元的普通股。

本集團資本管理之主要目標為保障本集團以持續經營基準繼續營運之能力，並維持穩健之資本比率，以支持其業務及盡力提升股東價值。

本集團因應經濟狀況轉變及相關資產之風險特徵管理及調整資本架構。為維持或調整資本架構，本集團或會調整向股東派付之股息、向股東退還資本或發行新股。相比截至二零二四年十二月三十一日止年度，報告期內管理資本之目標、政策或程序並無變動。

資本開支

本集團之資本開支主要包括購置物業、廠房及設備以及使用權資產。期內，本集團之資本開支約為人民幣7,091,000元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣21,087,000元）。

資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團並無資本承擔（二零二四年十二月三十一日：無）。

或然負債

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

資產質押

本集團(i)於二零二五年六月三十日已將約人民幣17,863,000元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣18,923,000元）之樓宇及使用權資產等資產質押予銀行；(ii)於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日已將本公司一間全資附屬公司之全部已發行股本質押予借款人；及(iii)於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日已將位於新加坡之投資物業質押予金融機構。

資本負債比率

於二零二五年六月三十日，資本負債比率為1.97（二零二四年十二月三十一日：1.79），乃按本集團之借貸總額除以資產總額計量。

外匯風險

本集團之業務交易主要以港元及人民幣列值。因此，董事認為本集團並無面對重大外幣風險。

本集團現時並無外幣對沖政策。然而，本集團管理層會監察外匯風險。鑒於人民幣近年波動，本集團將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

其他資料

董事及最高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／或淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司各董事及最高行政人員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）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分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例之有關條文彼等被視為或當作擁有之權益或淡倉），或須記入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊之權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司普通股之好倉：

董事姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔本公司已發行股本
			總額之概約百分比
李鴻淵先生	實益擁有人	40,546,966	10.28%
曾文佑先生	實益擁有人	39,130,424	9.92%

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事為根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文擁有須向本公司披露之本公司股份及相關股份權益或淡倉之公司之董事或僱員，且概無本公司董事、最高行政人員或彼等之聯繫人（定義見上市規則）於本公司之股份、本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之相關股份及債權證中，擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部條文須知會本公司及聯交所之任何其他權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例之有關條文任何有關本公司董事或最高行政人員被視為或當作擁有之權益或淡倉）；或(ii)須記入本公司根據證券及期貨條例第XV部第352條存置之登記冊之任何其他權益或淡倉；或(iii)根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之任何其他權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份之權益及／或淡倉

本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條須存置之主要股東登記冊顯示，於二零二五年六月三十日，本公司獲知會以下主要股東擁有本公司已發行股本5%或以上之權益及淡倉：

於股份及相關股份之好倉

股東名稱	身份／權益性質	所持股份數目	佔本公司已發行股本
			總額之概約百分比
曹雋穎女士	實益擁有人	37,815,000	9.58%
顧劭珣先生	實益擁有人	33,400,000	8.47%
王揚先生	實益擁有人	31,070,000	7.87%
Grand Luxe Limited(附註1)	實益擁有人	29,330,000	7.43%

附註：

- 徐格非先生實益持有Grand Luxe Limited全部已發行股本，而Grand Luxe Limited實益持有29,330,000股股份。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，並無任何人士於本公司證券或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須記錄之權益或淡倉。

購股權計劃

本公司於二零一一年六月十一日採納的購股權計劃(「計劃」)為期十年並已屆滿，概無購股權根據計劃獲授出、未行使、被註銷、失效或已行使。本公司目前並無其他購股權計劃。

配售及公開發售所得款項用途

於二零一一年十一月十八日，本公司透過配售及公開發售方式(「配售及公開發售」)成功在聯交所主板上市。

本公司就配售及公開發售收取之所得款項(經扣除配售及公開發售之相關成本後)合共約為44,500,000港元。於二零二五年六月三十日，本集團已悉數動用所得款項淨額，其中(i)約2,700,000港元用於償還銀行貸款；(ii)約2,900,000港元用作一般營運資金；(iii)約29,000,000港元用於購置、改造和升級廠房及機器；及(iv)約9,900,000港元用於購置和改造模具。

供股所得款項用途

於二零二四年六月四日，本公司透過發行197,279,115股供股股份完成供股（「供股」），所得款項淨額（經扣除所有相關開支後）約為14.67百萬港元。於二零二五年六月三十日，本公司已悉數動用所有所得款項作償還本集團的未償還借款及一般營運之資金。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

收購、出售及重大投資

除本報告所披露者外，於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無進行任何重大收購、出售或投資。

股息

董事會議決不就截至二零二五年六月三十日止六個月宣派中期股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

分部資料

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之分部資料詳情載於未經審核簡明綜合財務報表附註4。

遵守證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所載之條款，作為本公司有關董事進行證券交易及買賣之操守守則。經向全體現任董事作出具體查詢後，彼等各人已確認於期內一直遵守標準守則。

企業管治

於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十四所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）之守則條文（「**守則條文**」）。

董事會定期檢討本公司之企業管治常規，以確保本公司一直遵守企業管治守則。本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月一直全面遵守各項適用之守則條文。

承董事會命

Teamway International Group Holdings Limited

執行董事

曾文佑先生

香港，二零二五年八月二十九日

本報告之中英文本如有歧義，概以英文本為準。