

# TBK & SONS HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1960

2025/26  
中 期 報 告



# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

Tan Hun Tiong先生(主席)

Tan Han Peng先生(行政總裁)

唐志明先生

陳達先生

### 非執行董事

Venny女士

### 獨立非執行董事

朱浩天先生

吳映吉先生

黃思樂先生

## 授權代表

Tan Han Peng先生

林永泰先生

## 審核委員會

朱浩天先生(主席)

吳映吉先生

黃思樂先生

## 薪酬委員會

吳映吉先生(主席)

Tan Han Peng先生

黃思樂先生

## 提名委員會

黃思樂先生(主席)

朱浩天先生

Venny女士

## 公司秘書

林永泰先生

## 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

## 馬來西亞總部及主要營業地點

Lot 333, Kampung Paya

Batu 2 Jalan Seremban, Port Dickson

Negeri Sembilan, Malaysia

## 香港主要營業地點

香港

德輔道中288號

易通商業大廈

12樓A室

## 開曼群島股份過戶登記總處

**Conyers Trust Company (Cayman)  
Limited**

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

# 公司資料

## 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

## 核數師

久安(香港)會計師事務所有限公司

(執業會計師及註冊公眾利益實體核數師)

香港銅鑼灣

高士威道8號

航空大廈8樓

## 主要往來銀行

**CIMB Bank Berhad**

1st Floor, Wisma DPMNS

Jalan Dato Bandar Tunggal

70000 Seremban

Negeri Sembilan

Malaysia

## 網站

[www.tbkssb.com.my](http://www.tbkssb.com.my)

## 股份代號

1960

# 中期業績

TBK & Sons Holdings Limited (「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止六個月(「本期間」)的未經審核簡明綜合業績，連同相關比較數字如下：

## 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

		截至十二月三十一日止六個月	
	附註	二零二五年 未經審核 千令吉	二零二四年 未經審核 千令吉
收益	5	<b>47,517</b>	44,193
銷售成本		<b>(44,622)</b>	(40,270)
毛利		<b>2,895</b>	3,923
出售土地收益	13	<b>6,773</b>	-
其他收入、收益及虧損淨額		<b>461</b>	(824)
銷售及分銷開支		<b>(189)</b>	(225)
行政開支		<b>(9,153)</b>	(9,126)
預期信貸虧損模型項下之減值撥回 (減值虧損)淨額	6	<b>1,779</b>	(231)
融資成本	7	<b>(1,918)</b>	(180)
分佔聯營公司業績		<b>36</b>	(133)
除稅前溢利(虧損)	8	<b>684</b>	(6,796)
所得稅開支	9	<b>-</b>	(4)
期內溢利(虧損)		<b>684</b>	(6,800)

# 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

截至十二月三十一日止六個月

二零二五年  
未經審核  
千令吉

二零二四年  
未經審核  
千令吉

期內其他全面收益(開支), 扣除稅項:

其後不會重新分類至損益的項目:

換算本公司財務報表至其呈列貨幣  
產生的匯兌差額

- 55

其後可能重新分類至損益的項目:

換算海外業務產生的匯兌差額

240 (2,063)

期內其他全面收益(開支), 扣除所得稅

240 (2,008)

期內全面收益(開支)總額

924 (8,808)

以下人士應佔期內溢利(虧損):

— 本公司擁有人

981 (6,168)

— 非控股權益

(297) (632)

684 (6,800)

# 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 未經審核 千令吉	二零二四年 未經審核 千令吉
	附註	
以下人士應佔期內全面收益(開支)		
總額：		
—本公司擁有人	1,114	(8,425)
—非控股權益	(190)	(383)
	924	(8,808)
每股盈利(虧損)		
—基本及攤薄(令吉)	10	0.10仙 (0.62)仙

# 簡明綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	於二零二五年 十二月三十一日 未經審核 千令吉	於二零二五年 六月三十日 經審核 千令吉
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		11,286	10,263
無形資產		30	90
於聯營公司的權益		264	228
		<b>11,580</b>	10,581
<b>流動資產</b>			
貿易及其他應收款項	12	61,165	60,602
合約資產		23,427	35,214
應收聯營公司款項		–	98
可收回稅項		3,145	3,016
已抵押定期存款		6,771	6,767
現金及現金等價物		91,441	25,266
		<b>185,949</b>	130,963
分類為持作出售的資產	13	–	4,689
		<b>185,949</b>	135,652
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	14	76,391	65,650
應付稅項		1,240	1,377
租賃負債—流動部分		670	546
應付一名董事款項		741	540
銀行及其他借款	16	2,803	2,676
承兌票據	15	10,205	–
		<b>92,050</b>	70,789

# 簡明綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	於二零二五年 十二月三十一日 未經審核 千令吉	於二零二五年 六月三十日 經審核 千令吉
流動資產淨值		<b>93,899</b>	64,863
總資產減流動負債		<b>105,479</b>	75,444
非流動負債			
租賃負債		<b>1,386</b>	574
銀行及其他借款	16	–	275
承兌票據	15	<b>28,574</b>	–
遞延稅項負債		<b>11</b>	11
		<b>29,971</b>	860
資產淨值		<b>75,508</b>	74,584
資本及儲備			
股本	17	<b>5,300</b>	5,300
儲備		<b>76,485</b>	75,371
本公司擁有人應佔權益		<b>81,785</b>	80,671
非控股權益		<b>(6,277)</b>	(6,087)
總權益		<b>75,508</b>	74,584

# 簡明綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

	本公司擁有人應佔權益							非控股	
	股本 千令吉	股份溢價 千令吉 (附註a)	購股權儲備 千令吉 (附註b)	合併儲備 千令吉 (附註c)	匯兌儲備 千令吉 (附註d)	保留溢利 千令吉	總計 千令吉	權益 千令吉	總權益 千令吉
於二零二四年七月一日(經審核)	5,300	51,793	845	12,350	3,446	37,185	110,919	(3,687)	107,232
期內虧損	-	-	-	-	-	(6,168)	(6,168)	(632)	(6,800)
其他全面收益(開支), 扣除所得稅:									
其後不會重新分類至損益的項目:									
換算本公司財務報表至其呈列貨幣產 生的匯兌差額	-	-	-	-	55	-	55	-	55
其後可能重新分類至損益的項目:									
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	(2,312)	-	(2,312)	249	(2,063)
期內全面開支總額	-	-	-	-	(2,257)	(6,168)	(8,425)	(383)	(8,808)
於二零二四年十二月三十一日 (未經審核)	5,300	51,793	845	12,350	1,189	31,017	102,494	(4,070)	98,424
於二零二五年七月一日(經審核)	5,300	51,793	845	12,350	1,536	8,847	80,671	(6,087)	74,584
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	981	981	(297)	684
其他全面收益, 扣除所得稅:									
其後可能重新分類至損益的項目:									
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	133	-	133	107	240
期內全面收益(開支)總額	-	-	-	-	133	981	1,114	(190)	924
於二零二五年十二月三十一日 (未經審核)	5,300	51,793	845	12,350	1,669	9,828	81,785	(6,277)	75,508

# 簡明綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

附註：

**(a) 股份溢價**

股份溢價指發行本公司股份籌集的所得款項淨額超逾其面值的部分。

**(b) 購股權儲備**

購股權儲備包括向僱員授出購股權時確認的累計開支。

**(c) 合併儲備**

合併儲備指附屬公司的投資成本與根據集團重組收購的附屬公司已發行股本總額之間的差額。

**(d) 匯兌儲備**

匯兌儲備指因換算本公司財務報表至其呈列貨幣及海外業務而產生的匯兌差額。

# 簡明綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

截至十二月三十一日止六個月

二零二五年  
未經審核  
千令吉

二零二四年  
未經審核  
千令吉

經營活動所得現金淨額	18,494	3,510
<b>投資活動</b>		
購買物業、廠房及設備	(357)	–
出售土地所得款項淨額	10,316	–
已抵押定期存款變動	(4)	(5)
受限制銀行結餘變動	–	450
投資活動產生的其他現金流量	–	100
投資活動所得現金淨額	9,955	545
<b>融資活動</b>		
銀行及其他借款的已付利息	(91)	(136)
租賃負債的已付利息	(61)	(44)
銀行及其他借款的所得款項	1,421	3,728
發行承兌票據之所得款項	38,779	–
就承兌票據支付之利息	(864)	–
一名董事墊款	201	–
償還銀行及其他借款	(1,797)	(3,889)
償還租賃負債	(307)	(666)
融資活動所得(所用)現金淨額	37,281	(1,007)

# 簡明綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 未經審核 千令吉	二零二四年 未經審核 千令吉
現金及現金等價物增加淨額	65,730	3,048
期初現金及現金等價物	25,266	28,858
匯率變動的影響	445	(2,167)
期末現金及現金等價物	91,441	29,739
現金及現金等價物分析		
現金及銀行結餘	36,730	12,257
金融機構的結餘	54,711	17,482
	91,441	29,739

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 1. 一般資料

本公司於二零一八年十一月八日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址位於Conyers Trust Company (Cayman) Limited的辦公室，地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。其於香港及馬來西亞的主要營業地點分別位於香港德輔道中288號易通商業大廈12樓A室及Lot 333, Kampung Paya, Batu 2 Jalan Seremban, Port Dickson, Negeri Sembilan, Malaysia。本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一間投資控股公司，其附屬公司主要於馬來西亞及中華人民共和國(「中國」)從事提供土木及結構工程以及於中國從事石油及相關產品貿易。本公司的最終控股公司為TBK & Sons International Limited (「TBKS International」)，該公司於英屬處女群島註冊成立。本公司的控股股東為Tan Hun Tiong先生及Tan Han Peng先生。

本公司的功能貨幣為港元(「港元」)，而未經審核簡明綜合財務報表則以馬來西亞令吉(「令吉」)呈列，因為本公司董事(「董事」)認為其呈列更多相關資料予管理層，而管理層以令吉監察本集團的表現及財務狀況。

## 2. 呈列基準

未經審核簡明綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則第34號及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定編製。



# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 4. 經營分部

就資源分配及分部表現評估而言，向董事會(即主要營運決策人(「**主要營運決策人**」))呈報的資料側重於所交付或所提供貨物或服務的類型。概無合併營運分部以達致本集團的可呈報分部。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號營運分部的可呈報分部如下：

- (i) 工地準備工程項目
- (ii) 土木工程項目
- (iii) 建築工程項目
- (iv) 建築及裝修工程項目
- (v) 石油及相關產品貿易

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 4. 經營分部(續)

### 分部收益及業績

截至二零二五年十二月三十一日止六個月(未經審核)

	工地準備 工程項目 千令吉	土木 工程項目 千令吉	建築 工程項目 千令吉	建築及裝修 工程項目 千令吉	石油及相關 產品貿易 千令吉	總計 千令吉
收益						
來自外部客戶的收益	2,022	41,262	-	4,233	-	47,517
分部銷售成本	(1,917)	(38,848)	-	(3,857)	-	(44,622)
毛利	105	2,414	-	376	-	2,895
出售土地收益						6,773
其他收入、收益及虧損淨額						461
銷售及分銷開支						(189)
行政開支						(9,153)
預期信貸虧損模型項下之 減值撥回淨額						1,779
融資成本						(1,918)
分佔聯營公司業績						36
除稅前溢利						684

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 4. 經營分部(續)

### 分部收益及業績(續)

截至二零二四年十二月三十一日止六個月(未經審核)

	工地準備	土木	建築	建築及裝修	石油及相關	總計
	工程項目	工程項目	工程項目	工程項目	產品貿易	
	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉	千令吉
<b>收益</b>						
來自外部客戶的收益	-	35,011	1,059	8,123	-	44,193
分部銷售成本	-	(31,399)	(946)	(7,925)	-	(40,270)
毛利	-	3,612	113	198	-	3,923
其他收入、收益及虧損淨額						(824)
銷售及分銷開支						(225)
行政開支						(9,126)
預期信貸虧損模型項下之 減值虧損淨額						(231)
融資成本						(180)
分佔聯營公司業績						(133)
除稅前虧損						(6,796)

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 4. 經營分部(續)

### 其他分部資料

截至二零二五年十二月三十一日止六個月(未經審核)

	工地準備 工程項目 千令吉	土木 工程項目 千令吉	建築 工程項目 千令吉	建築及裝修 工程項目 千令吉	石油及相關 產品貿易 千令吉	總計 千令吉
物業、廠房及設備項目(不包括 使用權資產)折舊						
營運分部	3	60	-	70	-	133
未分配款額						139
						272
使用權資產折舊						
營運分部	13	268	-	-	-	281
未分配款額						16
						297

截至二零二四年十二月三十一日止六個月(未經審核)

	工地準備 工程項目 千令吉	土木 工程項目 千令吉	建築 工程項目 千令吉	建築及裝修 工程項目 千令吉	石油及相關 產品貿易 千令吉	總計 千令吉
物業、廠房及設備項目(不包括 使用權資產)折舊						
營運分部	-	96	3	75	138	312
未分配款額						60
						372
使用權資產折舊						
營運分部	-	346	10	-	290	646
未分配款額						16
						662

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 4. 經營分部(續)

### 分部資產及負債

主要營運決策人根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策人並無就資源分配及表現評估定期審閱分部資產及分部負債之分析，因此並無呈列有關分析。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

### 地區資料

本集團的業務位於香港、馬來西亞及中國。

有關本集團收益的資料根據衍生銷售交易的客戶的地理位置呈列。

本集團非流動資產的資料按本集團資產的地理位置呈列。

	來自外部客戶的收益		非流動資產	
	截至十二月三十一日止六個月		於二零二五年	於二零二五年
	二零二五年 (未經審核) 千令吉	二零二四年 (未經審核) 千令吉	十二月三十一日 (未經審核) 千令吉	六月三十日 (經審核) 千令吉
香港	-	-	-	-
馬來西亞	43,284	36,070	11,373	10,175
中國	4,233	8,123	207	406
	<b>47,517</b>	44,193	<b>11,580</b>	10,581

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 4. 經營分部(續)

有關主要客戶的資料

以下為相關期間向本集團收益貢獻超過10%之客戶收益如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千令吉	二零二四年 (未經審核) 千令吉
土木及結構工程		
客戶A	17,508	17,270
客戶B	14,516	不適用
客戶C	-	7,551
客戶D	-	6,632

附註：不適用代表來自該等客戶的收益金額少於報告期間的10%。

## 5. 收益

收益指本集團向客戶提供土木及結構工程的已收及應收款項。

本集團的客戶合約收益分析如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千令吉	二零二四年 (未經審核) 千令吉
隨時間確認		
合約收益	47,517	44,193

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 6. 預期信貸虧損模型項下之(減值撥回)減值虧損淨額

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千令吉	二零二四年 (未經審核) 千令吉
預期信貸虧損模型項下之(減值撥回)		
減值虧損淨額：		
— 貿易應收款項	(1,471)	1,395
— 合約資產	(515)	(1,128)
— 其他應收款項	207	(36)
	(1,779)	231

## 7. 融資成本

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千令吉	二零二四年 (未經審核) 千令吉
利息：		
— 銀行及其他借款	91	136
— 承兌票據	1,766	—
— 租賃負債	61	44
	1,918	180

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 8. 除稅前溢利(虧損)

除稅前溢利(虧損)已扣除：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千令吉	二零二四年 (未經審核) 千令吉
短期租賃開支	779	1,375
無形資產攤銷	57	82
物業、廠房及設備(不包括使用權 資產)折舊	272	372
使用權資產折舊	297	662
分包費用	30,007	11,769
存貨成本	4,232	15,848
僱員福利開支(包括董事及主要行政 人員薪酬)		
— 工資、薪金及其他福利	11,973	13,387
— 定額供款計劃供款	661	741
總僱員成本	12,634	14,128
減：計入銷售成本的金額	(6,801)	(8,054)
計入行政開支以及銷售及分銷開支 之僱員成本	5,833	6,074

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 9. 所得稅開支

簡明綜合損益及其他全面收益表中的所得稅開支金額為：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千令吉	二零二四年 (未經審核) 千令吉
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	—	4

於截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止六個月，本集團於開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)之實體毋須繳納所得稅，原因為於該等期間並無應課稅溢利。

適用於Tan Bock Kwee & Sons Sdn. Bhd (「TBK」)及Prestasi Senadi Sdn.Bhd. (「Prestasi Senadi」)的馬來西亞公司所得稅按法定稅率24%，按截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止六個月之應課稅溢利計算。由於該兩間附屬公司並無於馬來西亞產生應課稅溢利，故並無就截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止六個月之馬來西亞所得稅作出撥備。

聯高能源(山東)有限公司的中國企業所得稅撥備乃根據中國相關所得稅規則及規例所釐定的法定稅率25%，按截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止六個月的應課稅溢利計算。由於聯高山東於中國概無產生任何應課稅溢利，故截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止六個月並無就中國企業所得稅作出撥備。

根據國家稅務總局海南省稅務局二零二五年第2號公告，本集團之附屬公司港聯高能源(海南)有限公司(「港聯高海南」)，須按15%的優惠稅率繳納自二零二五年一月一日起至二零二七年十二月三十一日止的企業所得稅。根據《關於海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》(財稅2020 31號)，港聯高海南須按15%的優惠稅率繳納自二零二零年一月一日至二零二四年十二月三十一日的企業所得稅。由於港聯高海南在中國並無產生應課稅溢利，故於截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止六個月並無就企業所得稅作出撥備。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 9. 所得稅開支(續)

除上文所述的附屬公司外，若干中國附屬公司為合資格小型微利企業，截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止六個月享有優惠稅務待遇。小型微利企業每年應課稅收入金額不超過人民幣300萬元的一部分，按照應課稅收入金額的25%減免稅率計算，按20%的稅率繳納企業所得稅。

香港利得稅乃根據兩個年度之估計應課稅溢利按稅率16.5%計算。由於本集團截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止六個月並無於香港產生的應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

## 10. 每股盈利(虧損)

計算歸屬於本公司擁有人的每股基本及攤薄盈利(虧損)基於以下數據：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千令吉	二零二四年 (未經審核) 千令吉
<b>溢利(虧損)</b>		
歸屬於本公司擁有人期內溢利(虧損)	<b>981</b>	(6,168)
就每股基本及攤薄盈利(虧損)而言的 普通股加權平均數	<b>1,000,000,000</b>	1,000,000,000

計算每股攤薄盈利(虧損)時並無假設本公司之購股權獲行使，此乃由於截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止六個月該等購股權之行使價高於股份之平均市價。

## 11. 股息

於中期期間概無派付、宣派或擬宣派任何股息(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：無)。董事已釐定不會就中期期間派付股息。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 12. 貿易及其他應收款項

	於二零二五年 十二月三十一日 (未經審核) 千令吉	於二零二五年 六月三十日 (經審核) 千令吉
貿易應收款項	<b>70,291</b>	74,946
減：信貸虧損撥備	<b>(32,880)</b>	(34,808)
	<b>37,411</b>	40,138
支付分包商及供應商的墊款	<b>3,897</b>	475
其他應收款項	<b>19,289</b>	19,909
其他按金	<b>991</b>	629
	<b>24,177</b>	21,013
減：信貸虧損撥備	<b>(817)</b>	(628)
	<b>23,360</b>	20,385
預付款項	<b>394</b>	79
	<b>61,165</b>	60,602

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 12. 貿易及其他應收款項(續)

貿易應收款項為不計息，本集團授出的一般貿易信貸期自發票日期起計介乎7日至120日。其按原始發票金額確認，即其於初始確認時的公平值。

根據發票日期，於二零二五年十二月三十一日及二零二五年六月三十日貿易應收款項總額的賬齡分析如下：

	於二零二五年 十二月三十一日 (未經審核) 千令吉	於二零二五年 六月三十日 (經審核) 千令吉
1至90日	<b>8,844</b>	12,981
91至180日	<b>1,267</b>	8,508
181至270日	<b>4,331</b>	10,253
271至360日	<b>8,005</b>	4,394
360日以上	<b>47,844</b>	38,810
	<b>70,291</b>	74,946

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 13. 分類為持作出售資產

於二零二五年四月二十四日，本公司間接全資附屬公司與獨立第三方訂立買賣協議，以總代價約11,462,000令吉出售四幅位於馬來西亞柔佛州的永久業權土地。該永久業權土地先前已抵押予一家馬來西亞銀行，作為本集團獲授銀行融資的擔保，抵押已獲該銀行解除以供出售，條件為於出售事項完成後，出售事項之所得款項中1.0百萬令吉將予以抵押，作為本集團銀行融資之擔保。本集團已於二零二五年六月收到第三方按金1,146,000令吉。於二零二五年六月三十日，永久業權土地約4,689,000令吉已分類為持作出售資產，並於綜合財務狀況表中單獨呈列。由於公平值減出售成本高於資產的賬面值，故並無錄得減值虧損。於截至二零二五年十二月三十一日止六個月，該出售事項已完成，並確認收益約6,773,000令吉，即總代價減永久業權土地的賬面值。

## 14. 貿易及其他應付款項

	於二零二五年 十二月三十一日 (未經審核) 千令吉	於二零二五年 六月三十日 (經審核) 千令吉
貿易應付款項	60,616	49,028
應付保留金	1,111	2,080
應計費用	9,296	7,640
其他應付款項	5,368	6,902
	<b>76,391</b>	65,650

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 14. 貿易及其他應付款項(續)

貿易應付款項為不計息，而授予本集團的一般貿易信貸期為自發票日期起計30日至180日(二零二五年六月三十日：30日至180日)。

根據發票日期，於二零二五年十二月三十一日及二零二五年六月三十日貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零二五年 十二月三十一日 (未經審核) 千令吉	於二零二五年 六月三十日 (經審核) 千令吉
30日內	2,337	12,336
31至60日	10,267	4,623
61至90日	7,415	5,710
90日以上	40,597	26,359
	<b>60,616</b>	49,028

## 15. 承兌票據

於二零二五年七月八日，本公司的直接全資附屬公司(「發行人」)與一名個別第三方(「認購人」)訂立協議。認購人將認購發行人將發行之本金總額最多為9,500,000美元之承兌票據。第一筆承兌票據2,500,000美元(「第一批」)已於二零二五年七月發行及餘下承兌票據7,000,000美元(「第二批」)已於二零二五年十二月發行。承兌票據按每月2%之利率計息，以及第一批須不遲於二零二六年七月及第二批須不遲於二零二七年十二月償還。

承兌票據以TBKS Holding Sdn. Bhd.全部股本的押記作為擔保，該公司為本公司的間接全資附屬公司。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 16. 銀行及其他借款

於本中期期間，本集團已取得新銀行及其他借款金額為1,421,000令吉(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：3,728,000令吉)及已償還銀行及其他借款1,797,000令吉(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：3,889,000令吉)。

## 17. 股本

	數目	金額 港元	金額 千令吉
每股面值0.01港元之普通股			
法定			
於二零二四年七月一日、 二零二五年六月三十日及 二零二五年十二月三十一日	10,000,000,000	100,000,000	53,000
已發行及繳足			
於二零二四年七月一日、 二零二五年六月三十日及 二零二五年十二月三十一日	1,000,000,000	10,000,000	5,300

## 18. 股份基礎付款

本公司為本集團合資格僱員設有購股權計劃(「購股權計劃」)。本公司授出的購股權詳情如下：

參與者類別	授出日期	每股行使價		尚未行使	行使期	歸屬期
		港元	令吉			
僱員	二零二一年 五月十二日	0.35	0.19	10,000,000	二零二一年 五月十二日至 二零二六年 五月十一日	不適用

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 18. 股份基礎付款(續)

截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止六個月並無購股權獲行使或失效，而10,000,000(二零二四年：10,000,000)份購股權於報告期末可獲行使。

根據購股權計劃規則，承授人所接納的購股權可於二零二一年五月十二日起至二零二六年五月十一日止任何時間全部或部分行使。根據該規則，所有購股權均可於二零二一年六月三十日行使，因此購股權的公平值已於截至二零二一年六月三十日止年度悉數確認。

截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止六個月，概無確認以權益結算的股份基礎付款開支。

## 19. 關聯方交易

(a) 本集團於報告期內曾與關聯方進行以下交易：

關聯方名稱	關係	交易性質	截至十二月三十一日止六個月	
			二零二五年 (未經審核) 千令吉	二零二四年 (未經審核) 千令吉
Faith General Contractors Sdn.Bhd.*	關聯方	租賃付款	240	240
Nostalgia Cemerlang Sdn.Bhd.*	關聯方	短期租賃付款	24	24

\* Tan Hun Tiong先生及Tan Han Peng先生為董事及實益股東

上述關聯方交易乃根據與關聯方協定的協商條款及條件進行。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 19. 關聯方交易(續)

### (b) 主要管理層的酬金

期內，主要管理人員(即董事)的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千令吉	二零二四年 (未經審核) 千令吉
薪金及其他福利	2,482	1,901
定額供款計劃供款	95	99
	<b>2,577</b>	2,000

董事薪酬乃由薪酬委員會經考慮個人表現及市場趨勢後釐定。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

## 20. 比較數字

截至二零二五年十二月三十一日止六個月，為提升未經審核簡明綜合財務報表呈列的相關性，已對上期間未經審核簡明綜合財務報表中呈列的若干比較數字進行重新分類，以可與本期間呈列的數字進行比較。因此，下列有關比較數字的項目已予修訂，以符合本期間的呈列：

綜合損益及其他全面收益表	先前呈報 (未經審核) 千令吉	重新分類 (未經審核) 千令吉	經重列 (未經審核) 千令吉
貿易應收款項及合約資產之 減值虧損淨額	(267)	267	-
其他應收款項之減值虧損撥回	36	(36)	-
預期信貸虧損模型項下之減值虧 損淨額	-	(231)	(231)

# 管理層討論與分析

本集團主要於馬來西亞及中國從事土木及結構工程以及於中國從事石油及相關產品貿易。於本期間，本集團收益由截至二零二四年十二月三十一日止六個月約44.2百萬令吉增加約3.3百萬令吉或7.5%至本期間約47.5百萬令吉。馬來西亞及中國土木及結構工程以及中國石油及相關產品貿易所得收益分別為本集團總收益貢獻約100%(二零二四年：100%)及0%(二零二四年：0%)。

## 於馬來西亞的土木及結構工程

在經濟逐步改善的背景下，於本財政期間，本集團於馬來西亞的土木及結構業務繼續展現韌性，其產品、服務、收入來源及客戶基礎仍然保持穩定，並呈現令人鼓舞的上升跡象。然而，由於成本上漲及利潤率收緊，本集團在取得新項目方面面臨挑戰，該等狀況亦創造機遇，以優化其競爭方式及加強長遠定位。

所遭遇的阻力為(i)新項目的推出放緩及推遲，連同主要材料的成本不斷攀升；(ii)若干項目擁有人提出的價格預期日趨不切實際；及(iii)持續缺乏在項目策劃、預算及控制方面經驗豐富的專業人員與技術工人，導致招標領域內的競爭加劇。由於市場份額收窄，招標環境的競爭明顯更趨激烈。

為此，本集團採取策略性定價措施，以維護客戶關係、維持市場份額及盡量提高資源效率。整體而言，於馬來西亞土木及結構工程的收益由截至二零二四年十二月三十一日止期間約36.1百萬令吉增至本期間約43.3百萬令吉，而毛利則由截至二零二四年十二月三十一日止期間約3.7百萬令吉減少至本期間約2.5百萬令吉，毛利率於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止期間分別維持於約5.8%及10.3%。

# 管理層討論與分析

## 於中國的土木及結構工程

中國經濟形勢並未改善，儘管基礎設施帶動的建設活動溫和增長，惟物業市場持續疲軟。本集團於中國的土木及結構業務持續面臨重大挑戰，包括激烈的合約競爭、付款期延長、進度證明延遲以及客戶延遲付款。於中國承接的項目主要涉及學院等機構、中德生態園、經貿產業園、防水工程以及會議及展覽中心的建築、裝修及提供勞工。該等項目通常由地方政府委託，與社會及社區發展密切相關，但需要經過項目擁有人冗長的審批及結算程序。為此，本集團已放緩新項目的磋商，專注完成在建項目，並優先致力收回貿易應收款項及合約資產，藉以提高流動資金及財務穩定性。本集團亦策略性地將重點轉向規模較小的建築及裝修工程項目，以減少付款延遲，原因為該等項目的竣工時間表通常較短，從而加快建築及裝修工程的進度證明。本集團繼續積極與客戶保持溝通，尋求改善項目進度及付款程序，同時密切監察持續的業務狀況。

於中國土木及結構工程的收益由截至二零二四年十二月三十一日止期間約8.1百萬令吉減少至本期間約4.2百萬令吉，毛利則由截至二零二四年十二月三十一日止期間約0.2百萬令吉增加至本期間約0.4百萬令吉，且毛利率於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止期間分別約為8.9%及2.4%。此外，於本期間，中國土木及結構工程相關貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）較上一期間減少約0.4百萬令吉。該減少主要由於客戶結付款項，通過反映與於二零二五年十二月三十一日未償還貿易應收款項及合約資產相關的信貸風險的負面變動，直接影響預期信貸虧損的計算方法。

# 管理層討論與分析

## 於中國的石油及相關產品貿易

中國市場氣氛持續低迷，主要由於物業行業低迷及基建項目減少。此環境導致石油煉製成品油需求疲軟，價格相應下跌，進一步減少對重質原油的需求。國際石油市場持續大幅波動。在地緣政治緊張局勢(包括持續的俄烏戰爭及以巴衝突)下，全球原油價格急劇波動。原油價格波動加劇，使本集團難以將增加的供應商成本悉數轉嫁予客戶。面對該等充滿挑戰的市況以及國際石油貿易及新業務所需的龐大資金，本集團採取審慎及穩健的營運方針，力求在充滿不確定性的時期維持穩定。於本期間，本集團並無錄得任何於中國的石油及相關產品貿易收益(二零二四年：無)。

## 期內溢利(虧損)

本期間本集團的本公司擁有人應佔未經審核溢利約為1.0百萬令吉(二零二四年：虧損6.2百萬令吉)。本期間扭虧為盈乃主要由於確認出售土地收益約6.8百萬令吉。

## 業務回顧

### 於馬來西亞的土木及結構工程

本集團自二十世紀七十年代起於馬來西亞承接石油及天然氣行業的土木及結構工程，為一間土木及結構工程承包商。本集團在馬來西亞建造業發展局(「**建造業發展局**」)註有CE類(土木工程建築)、B類(樓宇建築)及ME類(機電)G7級資格，其為建造業發展局項下最高承包商牌照，並讓本集團得以承接無限制投標／合約價值的土木及結構工程。本集團的土木及結構工程服務一般涉及(i)土方工程、拆卸工程以及臨時設施及基礎設施建築工程等工地準備工程，包括建造臨時工地辦事處、食堂及倉庫等；(ii)處理廠的土木工程，涉及鋼筋混凝土地基、管道支架、池塘、井坑、地下及露天渠務網絡、鋪路工程(包括使用礫石、混凝土及瀝青)及相關廠房土木維護工程；及(iii)石油及天然氣行業的建築工程(包括興建分站、工地輔助室、車間及貯存用樓宇等)。

# 管理層討論與分析

下表載列截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止六個月按工程性質劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	千令吉	概約%	千令吉	概約%
工地準備工程項目	2,022	4.7	–	0.0
土木工程項目	41,262	95.3	35,011	97.1
建築工程項目	–	0.0	1,059	2.9
	43,284	100.0	36,070	100.0

在馬來西亞更有利的經濟背景下，於整個財政年度，本集團於馬來西亞的土木及結構業務，包括其產品、服務、收益來源及客戶基礎，保持相對穩定，並呈現正向上升趨勢。於回顧期間，於馬來西亞土木及結構工程的收益由截至二零二四年十二月三十一日止六個月約36.1百萬令吉增加約19.9%至本期間約43.3百萬令吉。

## 工地準備工程項目

工地準備工程項目的收益由截至二零二四年十二月三十一日止六個月的零增加至本期間約2.0百萬令吉。該增加主要是由於本期間動工的正在進行中的項目66(約2.0百萬令吉)。

## 土木工程項目

土木工程項目的收益由截至二零二四年十二月三十一日止六個月約35.0百萬令吉增加至本期間約41.3百萬令吉，增幅約為18.0%。

# 管理層討論與分析

收益增加主要由於上一年度動工的5個已完成項目(即項目57(約0.2百萬令吉)、項目58(約0.5百萬令吉)、項目63(約0.1百萬令吉)、項目64(約1.4百萬令吉)及項目65(約0.7百萬令吉))、於上一財政年度動工的1個正在進行中的項目(即項目62(約13.7百萬令吉))以及於本期間動工的2個正在進行中的項目(即項目67(約0.8百萬令吉)及項目68(約0.5百萬令吉))。

有關增幅被主要來自上一年度的6個已完成項目(即項目1(約0.2百萬令吉)、項目30(約0.9百萬令吉)、項目44(約0.3百萬令吉)、項目48(約1.5百萬令吉)、項目52(約1.4百萬令吉)及項目56(約0.3百萬令吉))、上一年度動工的2個已完成項目(即項目54(約1.8百萬令吉)及項目61(約1.2百萬令吉))、上一年度動工的1個正在進行中的項目(即項目60(約4.2百萬令吉))以及本期間已完成的其他土木工程(約0.3百萬令吉)的收益下降所部分抵銷。

## 建築工程項目

於本期間，本集團並無自建建築工程項目錄得任何收益(二零二四年：1.1百萬令吉)以及並未獲得任何新項目。

## 手頭項目

於二零二五年十二月三十一日，本集團有5個(二零二五年六月三十日：7個)馬來西亞手頭項目(包括已動工但尚未完成的項目以及已授予本集團但尚未動工的項目)。手頭項目概要載列如下：

項目	詳情及位置	工程類型	邊佳蘭石油 綜合中心 (「PIPC」)／		
			非PIPC項目	動工日期	預計完成日期
項目60	位於邊佳蘭的煉油廠	土木工程	PIPC	二零二四年七月	二零二五年三月
項目62	位於森美蘭州汝來的航空廠	土木工程	非PIPC	二零二四年八月	二零二五年九月
項目66	位於馬六甲雙溪烏當的發電廠	工地準備工程	非PIPC	二零二五年十月	二零二六年三月
項目67	位於邊佳蘭的煉油廠	土木工程	PIPC	二零二五年十二月	二零二七年四月
項目68	位於邊佳蘭的煉油廠	土木工程	PIPC	二零二五年十二月	二零二八年三月

# 管理層討論與分析

## 於中國的土木及結構工程

本集團於二零二二年四月收購青島鑫弘耀建設科技有限公司(「**鑫弘耀建設**」)的75%股權，鑫弘耀建設在中國成立，現於中國進行建築及裝修工程項目業務。鑫弘耀建設的業務範圍包括建築工程設計；專業建築施工；住宅室內裝飾及裝修；住宅小區、市政基礎設施工程總承包以及各類工程建設活動。

鑫弘耀建設已經取得《建築企業資質證書》(防水防腐保溫工程專業承包貳級和建築裝修裝飾工程專業承包壹級)及《建築施工企業安全生產許可證》。鑫弘耀建設還已經取得GB/T 19001-2016/ISO9001:2015認證(質量管理體系認證)、GB/T 24001-2016/ISO14001:2015認證(環境管理體系認證)及GB/T 45001-2020/ISO45001:2018認證(職業健康安全管理体系認證)。

本集團於中國的土木及結構工程繼續面對重大挑戰，包括激烈的合約競爭、付款期延長、進度證明延遲以及客戶延遲付款。於中國承接的項目主要涉及學院等機構、中德生態園、經貿產業園、防水工程以及會議及展覽中心的建築、裝修及提供勞工。該等項目通常由地方政府委託，與社會及社區發展密切相關，但需要經過項目擁有人冗長的審批及結算程序。為此，本集團已放緩新項目的磋商，專注完成在建項目，並優先致力收回貿易應收款項及合約資產，藉以提高流動資金及財務穩定性。本集團繼續積極與客戶保持溝通，尋求改善項目進度及付款程序，同時密切監察持續的業務狀況。

# 管理層討論與分析

於本期間，本集團於中國的土木及結構工程的收益由截至二零二四年十二月三十一日止六個月約8.1百萬令吉減少48.1%至本期間約4.2百萬令吉。

收益減少主要由於上一年度完成的1個項目(即項目2(約0.7百萬令吉))以及上一年度動工的5個正在進行中的項目(即項目8(約0.6百萬令吉)、項目1(約6.1百萬令吉)、項目15(約0.5百萬令吉)、項目16(約0.1百萬令吉)及項目20(約0.9百萬令吉))。

有關減幅被上一年度動工的3個正在進行中的項目(即項目10(約0.1百萬令吉)、項目22(約0.8百萬令吉)及項目23(約3.9百萬令吉))以及本期間動工正在進行中的項目23(約0.2百萬令吉)的收益增加所部分抵銷。

## 手頭項目

於二零二五年十二月三十一日，本集團手頭有11個(二零二五年六月三十日：10個)中國項目(包括已動工但尚未完成的項目以及已授予本集團但尚未動工的項目)。手頭項目概要載列如下：

項目	詳情及位置	工程類型	動工日期	預計完成日期
項目8	位於山東省萊陽市的學院	建築工程	二零二二年十月	二零二六年三月
項目10	位於青島市李滄區的大樓	裝修工程	二零二三年一月	二零二六年二月
項目14	位於山東省的經貿產業園	提供建築勞工	二零二三年十二月	二零二六年五月
項目15	位於山東省的防水工程	建築工程	二零二四年一月	二零二六年五月
項目16	位於山東省青島西海岸新區的學院	建築工程	二零二四年三月	二零二六年四月
項目17	位於山東省青島西海岸新區的創新中心	裝修工程	二零二四年十一月	二零二六年五月
項目18	位於青島市嶗山區的大樓	建築工程	二零二四年四月	二零二六年六月
項目20	位於青島市即墨區的大樓	建築工程	二零二四年十一月	二零二六年八月
項目22	位於青島市嶗山區的學院	建築工程	二零二四年十二月	二零二六年五月
項目23	位於青島市黃島區的大樓	建築工程	二零二五年三月	二零二六年四月
項目24	位於青島市黃島區的大樓	建築工程	二零二五年八月	二零二六年六月

# 管理層討論與分析

## 於中國的石油及相關產品貿易

中國市場氣氛持續低迷，主要由於物業行業低迷及基建項目減少。此環境導致石油煉製成品油需求疲軟，價格相應下跌，進一步減少對重質原油的需求。國際石油市場持續大幅波動。在地緣政治緊張局勢(包括持續的俄烏戰爭及以巴衝突)下，全球原油價格急劇波動。原油價格波動加劇，使本集團難以將增加的供應商成本悉數轉嫁予客戶。面對該等充滿挑戰的市況以及國際石油貿易及新業務所需的龐大資金，本集團採取審慎及穩健的營運方針，力求在充滿不確定性的時期維持穩定。於本期間，本集團並無錄得任何於中國的石油及相關產品貿易收益(二零二四年：無)。

## 展望

本集團預期，二零二五／二零二六年財政年度將面臨與上一年度類似的挑戰。貿易緊張局勢加劇、地緣政治不確定性持續存在持續對整體經濟構成重大阻力。在馬來西亞及中國，難以獲得新項目以及利潤率持續承壓加劇不確定性。此外，中國物業市場低迷及基建項目放緩預期將繼續對業務格局造成壓力，使本集團的經營環境更加複雜。就此而言，本集團一直採取審慎及有風險意識的態度，不但於馬來西亞東西部以及毗鄰國家及中國發掘商機，而且積極物色新項目，以維持於業界的立足點。

此外，本集團將不斷探索及擴闊客戶基礎及供應來源，使現有業務多元化。為使本集團業務多元化，董事會將不時檢討現有業務及探索其他業務及投資機會。

# 管理層討論與分析

## 財務回顧

於馬來西亞的土木及結構工程

### 收益

於回顧期間，本集團於馬來西亞的土木及結構工程收益由截至二零二四年十二月三十一日止六個月約36.1百萬令吉增加約19.9%至本期間約43.3百萬令吉。

### 銷售成本

本集團於馬來西亞的土木及結構工程的銷售成本主要包括直接材料、分包費用及直接勞工成本。下表載列截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止六個月本集團直接成本明細：

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	千令吉	概約%	千令吉	概約%
直接材料	4,091	10.0	8,680	26.8
分包費用	26,159	64.2	11,769	36.4
直接勞工	7,020	17.2	8,054	24.9
機械及設備租賃	211	0.5	492	1.5
折舊	344	0.9	455	1.4
其他成本	2,940	7.2	2,895	9.0
總計	40,765	100.0	32,345	100.0

# 管理層討論與分析

本集團於本期間於馬來西亞的土木及結構工程的銷售成本主要包括：

- (a) 直接材料，主要指購買建築材料(例如砂粒、鋼材、混凝土、木材及燃料)且直接歸屬於項目工程的直接成本；
- (b) 分包費用，指已付或應付予在項目工地提供土木工程、工地準備工程及／或建築工程的分包商的費用及支出；
- (c) 直接勞工，指直接歸屬於項目的僱員薪酬；及
- (d) 其他成本，包括各項雜項開支，例如交通費、安全顧問費用及本集團項目的保險開支。

本集團於馬來西亞的土木及結構工程的銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止六個月的約32.3百萬令吉增加至本期間的約40.8百萬令吉，增幅約為26.3%，與收益增加一致。

直接材料消耗及其成本可能因項目而異，乃由於(i)所進行不同類型工程消耗的原材料不同；及(ii)直接材料成本可視乎與不同客戶及分包商的合約條款，協定由本集團或其客戶或分包商承擔，以致該等成本的佔比在不同項目之間有所波動。

## 毛利及毛利率

於馬來西亞的土木及結構工程的毛利由截至二零二四年十二月三十一日止六個月約3.7百萬令吉減少至本期間2.5百萬令吉，減幅約為32.4%，而本集團的毛利率由截至二零二四年十二月三十一日止六個月約10.3%減至本期間的6.2%。毛利減少主要由於本期間新項目動工產生較低的利潤率。

# 管理層討論與分析

## 於中國的土木及結構工程

本集團於中國的土木及結構工程繼續面對重大挑戰，包括激烈的合約競爭、付款期延長、進度證明延遲以及客戶延遲付款。於中國承接的項目主要涉及學院等機構、中德生態園、經貿產業園、防水工程以及會議及展覽中心的建築、裝修及提供勞工。該等項目通常由地方政府委託，與社會及社區發展密切相關，但需要經過項目擁有人冗長的審批及結算程序。為此，本集團已放緩新項目的磋商，專注完成在建項目，並優先致力收回貿易應收款項及合約資產，藉以提高流動資金及財務穩定性。本集團繼續積極與客戶保持溝通，尋求改善項目進度及付款程序，同時密切監察持續的業務狀況。

## 收益

於回顧期間，本集團於中國的土木及結構工程的收益約為4.2百萬令吉(二零二四年：8.1百萬令吉)。

## 銷售成本

本集團於中國的土木及結構工程的銷售成本主要包括直接材料、分包費用、直接勞工成本以及其他直接成本。於回顧期間，本集團於中國的土木及結構工程的銷售成本約為3.9百萬令吉(二零二四年：7.9百萬令吉)。

## 毛利及毛利率

於本期間，本集團於中國的土木及結構工程的毛利約為0.4百萬令吉(二零二四年：0.2百萬令吉)。在中國土木及結構工程的收益及銷售成本的綜合影響下，本集團於中國的土木及結構工程的毛利率約為8.9%(二零二四年：2.4%)。

# 管理層討論與分析

## 於中國的石油及相關產品貿易

中國市場氣氛持續低迷，主要由於物業行業低迷及基建項目減少。此環境導致石油煉製成品油需求疲軟，價格相應下跌，進一步減少對重質原油的需求。國際石油市場持續大幅波動。在地緣政治緊張局勢(包括持續的俄烏戰爭及以巴衝突)下，全球原油價格急劇波動。原油價格波動加劇，使本集團難以將增加的供應商成本悉數轉嫁予客戶。面對該等充滿挑戰的市況以及國際石油貿易及新業務所需的龐大資金，本集團採取審慎及穩健的營運方針，力求在充滿不確定性的時期維持穩定。於本期間，本集團並無錄得任何於中國的石油及相關產品貿易收益(二零二四年：無)。

## 銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括銷售及營銷人員的薪金及福利、娛樂及推廣開支、在中國的差旅及運輸開支。於本期間，銷售及分銷開支約為0.2百萬令吉(二零二四年：0.2百萬令吉)。

## 行政開支

於本期間，本集團的行政開支約為9.2百萬令吉(二零二四年：約9.1百萬令吉)。本集團的行政開支主要包括短期租賃開支、物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊及僱員福利開支以及其他開支，其中僱員福利開支為行政開支的主要組成部分，佔行政開支約63.7%(二零二四年：66.6%)。

## 貿易應收款項、合約資產及其他應收款項的減值虧損淨額

本集團已根據國際財務報告準則第9號的規定，採用簡化方法計算預期信貸虧損。於本期間，本集團一直依循相同的方法進行統計分析及判斷以評估預期信貸虧損。在評估貿易應收款項、合約資產及其他應收款項的可收回性時，管理層已根據於報告日期的可得客戶過往數據、市況及前瞻性估計進行詳細分析。預期信貸虧損金額於綜合損益及其他全面收益表確認為減值虧損。

## 管理層討論與分析

於本期間，本集團確認貿易應收款項、合約資產及其他應收款項預期信貸虧損之減值虧損撥回淨額約1.8百萬令吉(二零二四年：減值虧損淨額0.2百萬令吉)。於二零二五年十二月三十一日，貿易應收款項、合約資產及其他應收款項之減值虧損撥備分別約為32.9百萬令吉(二零二五年六月三十日：34.8百萬令吉)、5.8百萬令吉(二零二五年六月三十日：6.4萬令吉)及0.8百萬令吉(二零二五年六月三十日：0.6百萬令吉)。

預期信貸虧損減少，主要由於客戶付款時效改善，通過反映與於二零二五年十二月三十一日未償還貿易應收款項及合約資產相關的信貸風險的正面變動，直接影響預期信貸虧損的計算方法。於二零二五年十二月三十一日，本集團貿易應收款項總額約為70.3百萬令吉，其中約6.4百萬令吉其後已於本報告日期前結清。

本集團積極監察客戶的狀況及經濟環境，並持續評估業務關係。為收回逾期債務，本集團已制定監察程序，並在適當情況下採取跟進行動。本集團一直積極與客戶溝通，尋求改善項目時間表及付款程序。本集團已放緩位於中國的新項目的磋商，並專注於賬齡長的貿易應收款項的收款程序。本集團將保存有關逾期貿易應收款項的詳細客戶通訊記錄，並收集客戶的反饋意見，以了解任何可能導致延遲付款的事宜。於各報告日期，本集團評估貿易應收款項、合約資產及其他應收款項的可收回性，以確保就不可收回的金額作出足夠的減值虧損。因此，董事認為，於二零二五年十二月三十一日就貿易應收款項、合約資產及其他應收款項作出減值虧損撥備屬合理。

# 管理層討論與分析

## 融資成本

融資成本指承兌票據、銀行及其他借款以及租賃負債的利息。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止六個月，本集團分別錄得融資成本約2.0百萬令吉及0.2百萬令吉。

## 所得稅開支

本集團於本期間的所得稅開支約為零令吉(二零二四年:4,000令吉)。減少主要是由於本期間本集團並無產生估計應課稅溢利。

## 溢利(虧損)及每股盈利(虧損)

本集團於本期間錄得本公司擁有人應佔溢利約為1.0百萬令吉(二零二四年:虧損6.2百萬令吉)，而本期間的每股盈利約為0.1仙令吉(二零二四年:每股虧損0.62仙令吉)。本期間扭虧為盈主要由於確認出售土地之收益約6.8百萬令吉。

## 主要財務比率

	附註	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二五年 六月三十日
流動比率(倍)	1	2.0	2.0
速動比率(倍)	2	2.0	2.0
資產負債比率(%)	3	57.8	3.9

附註：

1. 流動比率為流動資產總額除以流動負債總額。
2. 速動比率為流動資產總額減去存貨後除以流動負債總額。
3. 資產負債比率為債務總額(即租賃負債及借款的總和)除以總權益再乘以100%。

# 管理層討論與分析

## 流動資金、財務資源及資本結構

於二零二五年十二月三十一日，

- a. 本公司的已發行股本為5.3百萬令吉(或10百萬港元等值)，其已發行普通股數目為1,000,000,000股，每股面值0.01港元；
- b. 本集團的已抵押定期存款總額以及現金及現金等價物分別為約6.8百萬令吉(二零二五年六月三十日：6.8百萬令吉)及約91.4百萬令吉(二零二五年六月三十日：25.2百萬令吉)，大部分均以港元、美元、令吉及人民幣計值；
- c. 本集團的租賃負債、銀行以及其他借款及承兌票據分別為約2.1百萬令吉(二零二五年六月三十日：1.1百萬令吉)、2.8百萬令吉(二零二五年六月三十日：3.0百萬令吉)及38.8百萬令吉(二零二五年六月三十日：無)。所有租賃負債及借款均以令吉及人民幣計值；及
- d. 本集團的本公司擁有人應佔總權益約為81.8百萬令吉(二零二五年六月三十日：80.7百萬令吉)。本公司權益主要由股本及儲備組成。

## 財政政策

本集團已採納審慎的財政管理政策，以(i)確保妥善有效收取及分配本集團的資金，以防出現重大現金短缺而可能中斷本集團日常業務責任的情況；(ii)維持足夠的資金水平以於到期時償還本集團的資本承擔；(iii)維持充足的流動資金以支付本集團的營運現金流量、項目支出及行政開支；及(iv)簡化本集團的營運流程以節省建築相關成本、保養及其他營運成本。董事會密切監察本集團的流動資金狀況，確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金結構始終能夠滿足其資金需求。

## 股息

董事會不建議就本期間派付中期股息(二零二四年：無)。

# 管理層討論與分析

## 重大投資、重大收購或出售附屬公司及聯營公司

除本報告所披露者外，於本期間內，本集團並無重大投資，亦無重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

## 資本承擔

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無重大資本承擔。

## 須予披露交易－出售物業

於二零二五年四月，本集團與獨立第三方訂立買賣協議，以總代價11,462,000令吉出售位於馬來西亞柔佛州的若干永久業權土地。該永久業權土地先前已抵押予一家馬來西亞銀行，作為本集團獲授銀行融資的擔保，抵押已獲該銀行解除以供出售，條件為於出售事項完成後，出售事項之所得款項中1.0百萬令吉將予以抵押，作為本集團銀行融資之擔保。根據上市規則第14章，出售事項構成一項須予披露交易。因管理層無意疏忽，本集團未能報告及公告出售事項。因此，出售事項構成未能遵守上市規則第14章。進一步資料可於在二零二五年九月十八日刊發之公告中查閱。為防止日後發生類似不合規，本集團已安排及完成上市規則第14章的內部培訓及專題內部控制評估，旨在確保所有相關人士具備實務知識以識別須予公佈交易，並充分熟悉本集團的工作流程、程序及政策。於本期間，出售已完成並確認收益約6,773,000令吉，即總代價約11,462,000令吉減永久業權土地之賬面值4,689,000令吉。

# 管理層討論與分析

## 資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，賬面值為零令吉(二零二五年六月三十日：4.7百萬令吉)的若干永久業權土地、總賬面淨值約為1.6百萬令吉(二零二五年六月三十日：1.6百萬令吉)的若干租賃土地及樓宇的使用權資產以及約6.8百萬令吉(二零二五年六月三十日：6.8百萬令吉)的定期存款已抵押予持牌銀行，作為本集團獲授信貸融資的擔保。於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有本金總額9,500,000美元(相當於38,800,000令吉)之承兌票據，其由本公司的間接全資附屬公司TBKS Holding Sdn. Bhd.之全部股本作為押記。承兌票據之詳情已於本報告附註15內披露。

## 重大投資及資本資產的未來計劃

除本報告所披露者外，本集團於來年並無任何重大投資或資本資產的具體計劃。

## 或然負債

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

## 控股股東質押股份

本公司已獲通知，TBKS International持有的合共600,000,000股股份(「質押股份」)已於二零二一年九月二十八日質押予一名獨立第三方(「貸款人」)，作為貸款人向TBKS International提供180,000,000港元貸款融資的抵押品。質押股份佔於本報告日期本公司已發行股本的60%。

# 管理層討論與分析

## 外幣風險

本集團主要在馬來西亞經營業務，馬來西亞令吉兌其他貨幣的價值波動將產生外幣匯兌收益或虧損，並可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。任何外匯管制的實施、變動或解除均可能對本集團的資產淨值、盈利或任何已宣派股息換算或兌換為美元、人民幣或港元的價值造成不利影響。因此，此舉可能對本集團派付股息或滿足其他外匯規定的能力造成不利影響。

管理層將監察本集團的外幣風險，且將考慮進行外匯對沖活動以降低外幣匯率變動對本集團經營業績的影響。於本期間，本集團並無使用任何衍生金融工具。

## 僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團有509名(二零二五年六月三十日：513名)僱員(包括外籍勞工)。本集團的僱員為本集團的寶貴資產，我們致力於管理人力資本。董事認為，員工獲得持續培訓及發展將不僅改善本集團員工的表現，亦將提高忠誠度及員工士氣。本集團為其新員工提供入職培訓課程，課程涵蓋其工作的實務及技術方面以及其公司文化及核心價值。本集團為其員工提供的薪酬待遇包括基本薪金、酌情花紅及津貼。於本期間，本集團的僱員成本(包括董事薪酬)約為12.6百萬令吉(二零二四年：14.1百萬令吉)。董事定期檢討本集團僱員的表現，以釐定薪資調整及升職，並保持本集團薪酬待遇的競爭力。

# 管理層討論與分析

## 業務目標及策略與實際業務進度的比較

誠如本公司日期為二零一九年九月十六日的招股章程(「招股章程」)及本公司日期為二零二二年一月三十一日及二零二四年九月二十七日有關變更所得款項用途的公告(「該等公告」)所載，本集團的業務目標及策略為(i)預留更多資金，以滿足本集團潛在客戶對履約保證金的要求；(ii)擴大本集團的員工團隊；(iii)購置機械；(iv)為新項目的前期支出提供資金；(v)收購業務；(vi)預留作營運資金用途；(vii)擴充及發展石油及相關產品貿易(「石油貿易業務」)；及(viii)項目的未來投資機會，包括但不限於石化、礦產資源、天然資源、金融投資及石油物流。

招股章程及該等公告所載的未來計劃及所得款項用途與本集團自上市日期起至二零二五年十二月三十一日止期間(「相關期間」)的實際業務進度比較的分析載列如下：

- |     |                            |   |                                                                                               |
|-----|----------------------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| i.  | 預留更多資金，以滿足本集團潛在客戶對履約保證金的要求 | — | 就任何新項目按要求購買履約保證金                                                                              |
| ii. | 擴大本集團的員工團隊                 | — | 進行招聘，包括項目總監、項目經理、建築經理、項目控制經理、銜接協調員、品質保證工程師、環境經理、品質控制主管、品質控制工地經理、健康、安全、保安及環境主管、健康、安全、保安及環境工地經理 |
|     |                            | — | 挽留上述額外員工的額外員工成本                                                                               |

# 管理層討論與分析

- iii. 購置機械
  - 購置兩部起重機、三部挖掘機、運泥車、輕型裝載機、兩部壓路機、運水車、臂式貨車、小型巴士、壓縮機、彎管機／切割機、照明燈、發電機組
- iv. 為新項目的前期支出提供資金
  - 支付本集團項目的前期成本，包括初創成本，如分包商所完成工程的分包費用、材料成本及直接勞工成本
- v. 收購業務
  - 收購馬來西亞原住民擁有的工程承包商
- vi. 預留作營運資金用途
  - 連同本集團的內部資源預留作一般營運資金用途
- vii. 擴充及發展石油貿易業務
  - 發展石油貿易業務的中國北部市場
  - 擴大其客戶基礎
  - 確保供應更高質素的石油產品
- viii. 未來投資機會
  - 尋求項目的未來投資機會，包括但不限於石化、礦產資源、天然資源、金融投資及石油物流

# 管理層討論與分析

## 所得款項用途

本公司已收股份發售所得款項淨額總額(經扣除包銷費及其他相關上市開支)約85.0百萬港元(相當於45.0百萬令吉)(「**所得款項淨額**」)。於二零二五年十二月三十一日,所有所得款項淨額已按擬定用途悉數動用。於相關期間,所得款項淨額已用作以下用途:

	招股章程及 二零一九年 年報所披露 原本分配的 所得款項淨額 百萬港元	該等公告 所披露經修訂 分配的 所得款項淨額 百萬港元	直至 二零二五年 六月三十日的 已動用 所得款項 淨額金額 百萬港元	自 二零二五年 六月三十日起 結轉的未動用 所得款項淨額 百萬港元	於 本期間的 已動用 所得款項 淨額金額 百萬港元	於 二零二五年 十二月三十一日 的未動用 所得款項淨額 百萬港元
i	預留更多資金,以滿足本集團潛在客戶 對履約保證金的要求	8.9	(8.9)	-	-	-
ii	擴大本集團的員工團隊	13.4	(13.4)	-	-	-
iii	購置機械	17.8	(17.8)	-	-	-
iv	為新項目的前期支出提供資金	26.7	(14.8)	(11.9)	-	-
v	收購業務	13.4	(13.4)	-	-	-
vi	預留作營運資金用途	4.8	24.1	(23.9)	5.0	(5.0)
vii	擴充及發展石油貿易業務	-	40.0	(40.0)	-	-
viii	未來投資機會	-	4.2	(4.2)	-	-
		85.0	-	(80.0)	5.0	(5.0)

## 其他資料

### 董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，董事及本公司最高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)的股份、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的權益或淡倉(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權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

#### (i) 於本公司的權益

董事姓名	身份／權益性質	股份數目	持股百分比
		(附註1)	
Tan Hun Tiong先生 (「HT Tan先生」)	受控法團權益(附註2)	600,000,000股(L)	60%
Tan Han Peng先生 (「HP Tan先生」)	受控法團權益(附註2)	600,000,000股(L)	60%

附註：

1. 字母「L」指該人士於股份的好倉。
2. TBKS International的全部已發行股份分別由HT Tan先生及HP Tan先生合法及實益擁有70%及30%權益。因此，根據證券及期貨條例，HT Tan先生及HP Tan先生被視為於TBKS International持有的600,000,000股股份中擁有權益。HT Tan先生及HP Tan先生為一組控股股東。

## 其他資料

### (ii) 於本公司相聯法團的權益

董事姓名	相聯法團名稱	股份數目 (附註1)	持股百分比
HT Tan先生	TBKS International	70股(L)	70%
HP Tan先生	TBKS International	30股(L)	30%

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無董事或本公司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)的股份、相關股份及債權證中擁有或被視為擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊的任何權益或淡倉，或另行根據標準守則所述有關本公司董事進行買賣的必守標準知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

### 主要股東及其他人士於本公司的股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，就董事所悉，以下人士／實體(董事或本公司最高行政人員除外)於本公司的股份或相關股份中擁有或被視為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披露的權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊的權益或淡倉如下：

姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目 (附註1)	持股百分比
TBKS International	實益擁有人	600,000,000股(L)	60%
Tan Siew Hong女士	配偶權益(附註2)	600,000,000股(L)	60%
紅暉國際有限公司(「紅暉」)	於股份中擁有抵押權益的人士(附註3)	600,000,000股(L)	60%
楊敦偉先生(「楊先生」)	受控法團權益(附註4)	600,000,000股(L)	60%

# 其他資料

附註：

1. 字母「L」指該人士於股份的好倉。
2. Tan Siew Hong女士為HT Tan先生的配偶。根據證券及期貨條例，Tan Siew Hong女士被視為於HT Tan先生根據證券及期貨條例擁有或被視為擁有權益的所有股份中擁有權益。
3. 於二零二一年九月二十八日，TBKS International與紅暉訂立抵押契據，據此，600,000,000股股份將以TBKS International的名義向紅暉抵押作為擔保。
4. 根據楊先生於二零二一年九月三十日提交的利益披露通知，楊先生於紅暉中擁有100%直接權益，故根據證券及期貨條例，彼被視為於紅暉所持有的所有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，董事並不知悉任何其他人士／實體(董事及本公司最高行政人員除外)於本公司的股份或相關股份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披露的權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊的權益或淡倉。

## 購股權計劃

根據全體股東於二零一九年九月五日通過的書面決議案，本公司已採納購股權計劃。購股權計劃的條款符合上市規則第17章的條文規定。購股權計劃旨在讓董事會向僱員、任何貨品或服務供應商、任何客戶、任何提供研究、開發或其他技術支援的人士或實體、任何為本集團的發展及增長作出貢獻的股東或其他參與人士或任何投資實體(「合資格人士」)授出購股權，作為彼等對本集團所作貢獻或潛在貢獻的激勵或獎勵，以招聘及挽留高質素合資格人士並吸引對本集團而言屬寶貴的人力資源。

## 其他資料

於二零二一年五月十二日，本公司向兩名合資格人士授出合共10,000,000份購股權（「購股權」），每份購股權賦予購股權持有人權利於購股權獲行使時按行使價每股股份0.35港元認購一股股份。根據購股權計劃條款，購股權可於二零二一年五月十二日至二零二六年五月十一日期間（包括首尾兩日）隨時行使。股份於購股權授出日期的收市價為每股股份0.34港元，而股份於緊接購股權授出日期前的收市價則為每股股份0.345港元。於授出日期，承授人並非本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人（定義見上市規則）。除此以外，概無購股權根據購股權計劃條款獲授出、獲行使、已註銷或已失效。授出上述購股權的詳情載於本公司日期為二零二一年五月十二日的公告。

於二零二五年十二月三十一日，購股權計劃項下可供發行證券總數為90,000,000股，相當於本公司全部已發行股本9%。本期間購股權變動如下：

參與者名稱及類別	授出日期	行使價港元	於二零二四年			於二零二四年		
			七月一日	於本期間授出	於本期間行使	於本期間	十二月三十一日	購股權行使期
			尚未行使			註銷/失效	尚未行使	
僱員	二零二一年 五月十二日	0.35	10,000,000	-	-	-	10,000,000	二零二一年 五月十二日至 二零二六年 五月十一日
總計			10,000,000	-	-	-	10,000,000	

於本期間，概無購股權獲授出、行使、註銷或失效（二零二四年：無）。

根據購股權計劃，所有於購股權屆滿前被沒收的購股權將被視為已失效購股權。

## 其他資料

### 董事收購股份或債權證的權利

除購股權計劃外，於本期間內任何時間，本公司或其附屬公司概無訂立任何安排，使董事可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲取利益。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券。

### 董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則，作為其自身有關董事進行證券交易的操守守則。經向董事作出具體查詢後，全體董事已確認彼等於本期間內一直遵守標準守則的規定。

### 根據上市規則第13.51B條更改董事資料

黃思樂先生於二零二五年十月二日獲委任為一家納斯達克上市公司Professional Diversity Network Inc. (Nasdaq: IPDN)的獨立董事，並已辭任一家聯交所主板上市公司華檢醫療控股有限公司(股份代號：1931)的獨立非執行董事，自二零二六年一月十三日起生效。

### 企業管治

本公司致力於履行其對股東應負的責任，透過實行良好企業管治保障及增加股東價值。

董事會深明在管理及內部程序方面實行良好企業管治以達致有效問責的重要性。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)原則及守則條文。

據董事會所深知，本公司於本期間一直遵守所有適用企業管治守則。董事會將定期審查本公司的企業管治職能，並將通過不斷演變以迎合不斷改變的情況及需要的標準，來評估本公司企業管治常規的有效性，從而不斷改善有關常規。

## 其他資料

### 競爭權益

據董事確認，於本期間內，除本集團成員公司所經營的業務外，控股股東及彼等各自的緊密聯繫人概無於任何直接或間接與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何權益。

### 審核委員會

本公司於二零一九年九月五日成立審核委員會，並已按照上市規則第3.21條及企業管治守則制訂其書面職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事(即朱浩天先生、吳映吉先生及黃思樂先生)組成。朱浩天先生為審核委員會主席。

本集團於本期間的中期財務業績尚未審核，惟已獲審核委員會審閱及批准。審核委員會認為有關業績乃遵照適用會計準則及規定以及上市規則編製，並已作出充足披露。

承董事會命

**TBK & Sons Holdings Limited**

主席

**Tan Hun Tiong**

香港，二零二六年二月二十六日