

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Tycoon Group Holdings Limited 滿貫集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3390)

截至2026年6月30日止六個月的中期業績公告

財務摘要

- 本集團截至2026年6月30日止六個月（「回顧期內」或「**2026年上半年**」）的收入為496.1百萬港元，較截至2025年6月30日止六個月（「去年同期」或「**2025年上半年**」）的510.1百萬港元輕微減少2.7%。
- 本集團2026年上半年的毛利為122.5百萬港元，較2025年上半年的129.2百萬港元減少5.2%。
- 毛利率由2025年上半年的25.3%減少0.6個百分點至2026年上半年的24.7%。
- 本集團於2026年上半年的淨溢利為6.3百萬港元，而2025年上半年的淨虧損為7.7百萬港元。
- 本集團2026年上半年的EBITDA（非香港財務報告準則計量）為30.9百萬港元（2025年上半年：15.9百萬港元）^{（附註）}。
- 董事會已議決不就2026年上半年宣派任何中期股息（2025年上半年：無）。

附註：EBITDA為管理層用於監控本集團核心業務表現的非香港財務報告準則指標。有關釋義、使用該計量的理由及計算詳情，請參閱本公告第22頁「EBITDA（非香港財務報告準則計量）」一節。

滿貫集團控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈報本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「滿貫集團」)2026年上半年的未經審核簡明綜合中期業績，連同2025年上半年的比較數字：

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	未經審核 截至6月30日止六個月	
		2026年 千港元	2025年 千港元
收入	6	496,097	510,079
銷售成本	7	(373,559)	(380,875)
毛利		122,538	129,204
其他收益淨額	6	6,024	2,949
銷售及分銷開支	7	(70,400)	(71,730)
一般及行政開支	7	(38,219)	(50,999)
經營溢利		19,943	9,424
財務成本		(10,669)	(12,790)
攤佔以權益法入賬投資之業績		—	(4,017)
除所得稅前溢利／(虧損)		9,274	(7,383)
所得稅開支	8	(2,939)	(283)
期內溢利／(虧損)		<u>6,335</u>	<u>(7,666)</u>
以下人士應佔溢利／(虧損)：			
本公司權益持有人		7,132	(7,984)
非控股權益		<u>(797)</u>	<u>318</u>
		<u>6,335</u>	<u>(7,666)</u>
本公司權益持有人應佔每股盈利／(虧損)			
基本及攤薄(每股港仙)	9	<u>1</u>	<u>(1)</u>

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
附註	2026年 千港元	2025年 千港元
期內溢利／(虧損)	6,335	(7,666)
其他全面收益／(虧損)		
已予重新分類或其後可能重新分類至損益之項目：		
換算海外附屬公司之財務報表產生之匯兌差額	<u>(1,765)</u>	<u>1,884</u>
期內全面收益／(虧損)總額	<u><u>4,570</u></u>	<u><u>(5,782)</u></u>
以下人士應佔全面收益／(虧損)總額：		
本公司權益持有人	5,367	(6,100)
非控股權益	<u>(797)</u>	<u>318</u>
	<u><u>4,570</u></u>	<u><u>(5,782)</u></u>

以上中期簡明綜合損益及其他全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合財務狀況表

		未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		48,245	50,288
使用權資產	11	7,213	15,044
無形資產		250,978	255,303
預付款及按金		414	414
遞延所得稅資產		13,750	13,750
總非流動資產		320,600	334,799
流動資產			
存貨		212,285	173,885
預付款、按金及其他應收款項		310,209	294,297
貿易應收款項	12	274,829	296,945
現金及現金等價物		22,277	70,337
總流動資產		819,600	835,464
總資產		1,140,200	1,170,263
非流動負債			
股東貸款		10,882	12,882
租賃負債	11	2,508	6,759
遞延所得稅負債		7,740	8,455
總非流動負債		21,130	28,096

	附註	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
流動負債			
貿易應付款項	13	138,167	146,878
其他應付款項及應計費用		26,130	38,485
銀行及其他借款		303,069	310,384
股東貸款		89,000	89,000
租賃負債	11	4,833	9,029
當期稅項負債		7,859	3,163
		<u>569,058</u>	<u>596,939</u>
總流動負債		<u>569,058</u>	<u>596,939</u>
總負債		<u>590,188</u>	<u>625,035</u>
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	14	8,940	8,940
儲備		533,637	528,056
		<u>542,577</u>	<u>536,996</u>
非控股權益		7,435	8,232
		<u>550,012</u>	<u>545,228</u>
總權益		<u>550,012</u>	<u>545,228</u>
總權益及負債		<u>1,140,200</u>	<u>1,170,263</u>

以上中期簡明綜合財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合財務資料附註

1 一般資料

滿貫集團控股有限公司(「**本公司**」，連同其附屬公司，統稱為「**本集團**」)於2017年6月14日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司主要營業地點位於香港新界沙田坳背灣街38-40號華衛工貿中心8樓14室。

本公司股份已自2020年4月15日起以全球發售方式(「**全球發售**」)於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。

本公司為投資控股公司。回顧期內，本公司附屬公司主要從事大健康及生活相關產品的分銷及零售。

本公司董事認為，本公司的直接控股公司及最終控股公司為Tycoon Empire Investment Limited，該公司於英屬處女群島(「**英屬處女群島**」)註冊成立。

除非另有說明，本中期簡明綜合財務資料以千港元(「**千港元**」)為單位呈列。

本中期簡明綜合財務資料乃由本公司董事會(「**董事會**」)於2026年8月28日批准刊發。

本中期簡明綜合財務資料未經審核，但經董事會審核委員會審閱，並由董事會於2026年8月28日批准刊發。

2 編製基準

中期簡明綜合財務資料乃為本集團(包括本公司及其附屬公司)所編製。截至2026年6月30日止六個月的本中期簡明綜合財務資料已根據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」編製。本中期簡明綜合財務資料並不包括年度綜合財務報表中通常包括的所有類別附註。因此，本中期簡明綜合財務資料應與截至2025年12月31日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀，該年度綜合財務報表乃根據香港財務報告會計準則(「**香港財務報告準則**」)編製。

3 會計政策

所應用會計政策與截至2025年12月31日止年度之年度綜合財務報表所述於該等年度綜合財務報表所應用者一致，惟下文所載所得稅估計、採納新訂及經修訂準則除外。中期期間的所得稅開支乃使用預期年度盈利總額適用的稅率累計。

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

多項新訂及經修訂準則適用於本報告期間。因採納該等修訂，本集團無需變更其會計政策或作出追溯調整。

(b) 已發佈但尚未獲本集團應用的新訂及經修訂準則之影響

若干新訂及經修訂準則已發佈，惟於本報告期間尚未強制應用。本集團未有於本報告期間提早採納該等新訂及經修訂準則。本集團正在評估採納該等準則對其本報告期間或未來報告期間以及可預見的未來交易的影響。

4 估計

編製中期簡明綜合財務資料需要管理層作出影響會計政策應用以及資產及負債、收益及支出呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計不同。

於編製本中期簡明綜合財務資料時，管理層於應用本集團會計政策時作出之重大判斷及估計不明朗因素之主要來源與截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表所應用者相同。

5 分部資料

執行董事已被識別為主要營運決策者。執行董事檢討本集團的內部報告以評估業績及分配資源。執行董事基於此等報告確定經營分部。經營分部的呈報方式與向本集團主要管理人員進行內部呈報的方式一致，現載列如下：

- (a) 分銷分部，包括向連鎖零售商、非連鎖零售商及貿易商分銷產品的業務；
- (b) 電商分部，包括經營網上商店及對電商客戶的批發；及
- (c) 零售店分部，指康寧行有限公司（「康寧行」）的業務。

管理層分別監察本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決定。分部表現乃根據可呈報分部的溢利／（虧損）（此乃經調整除稅前溢利／（虧損）的計量指標）評估。

經調整除稅前溢利／(虧損)乃與本集團除稅前溢利／(虧損)的計量一致，惟有關計量並不包括重新計量先前於一間聯營公司持有權益之收益、出售一間附屬公司的收益、匯兌差額淨額、財務收入、財務成本(租賃負債利息除外)、以股份為基礎的付款開支、公司及其他未分配開支以及所得稅開支。

分部資產不包括遞延所得稅資產、現金及現金等價物以及公司及其他未分配資產，原因是該等資產按組別管理。分部負債不包括遞延所得稅負債、銀行及其他借款、股東貸款、當期稅項負債以及公司及其他未分配負債，原因是該等負債按組別管理。

向執行董事提供資料的計量方法與中期簡明綜合財務資料內方法一致。

下表呈列本集團可報告分部的收入及業績：

	截至6月30日止六個月(未經審核)							
	分銷		電商		零售店		總計	
	2026年 千港元	2025年 千港元	2026年 千港元	2025年 千港元	2026年 千港元	2025年 千港元	2026年 千港元	2025年 千港元
來自外部客戶的收入	306,048	343,412	127,587	87,432	62,462	79,235	496,097	510,079
分部間收入	11,705	11,084	30,371	17,410	4,219	2,217	46,295	30,711
可報告分部收入	317,753	354,496	157,958	104,842	66,681	81,452	542,392	540,790
可報告分部業績	7,280	17,761	13,354	(3,701)	(2,568)	1,040	18,066	15,100
重新計量先前於一間聯營公司持有權益的收益							-	4,434
出售一間附屬公司之收益							4,262	-
匯兌差額淨額							(237)	(727)
財務收入							110	5
財務成本(於租賃負債的權益除外)							(10,527)	(12,814)
以股份為基礎的付款開支							(214)	(8,071)
公司及其他未分配開支							(2,186)	(5,310)
除所得稅前溢利／(虧損)							9,274	(7,383)
所得稅開支							(2,939)	(283)
期內溢利／(虧損)							6,335	(7,666)

下表呈列本集團可報告分部的總資產及負債：

	分銷		電商		零售店		總計	
	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
分部資產	532,958	603,517	403,422	318,226	155,184	148,290	1,091,564	1,070,033
遞延所得稅資產							13,750	13,750
現金及現金等價物							22,277	70,337
公司及其他未分配資產							12,609	16,143
總計							1,140,200	1,170,263
	分銷		電商		零售店		總計	
	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
分部負債	(31,247)	(49,852)	(98,604)	(102,064)	(40,890)	(48,108)	(170,741)	(200,024)
遞延所得稅負債							(7,740)	(8,455)
銀行及其他借款							(303,069)	(310,384)
股東貸款							(99,882)	(101,882)
當期稅項負債							(7,859)	(3,163)
公司及其他未分配負債							(897)	(1,127)
總計							(590,188)	(625,035)

	截至6月30日止六個月(未經審核)				
	分銷 千港元	電商 千港元	零售店 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
2026年					
其他分部資料					
物業、廠房及設備(包括租賃 土地)折舊	1,744	390	9	123	2,266
使用權資產折舊	2,618	291	1,251	228	4,388
無形資產攤銷	729	2,936	785	–	4,450
非流動資產添置	3,558	1,215	–	–	4,773
2025年					
其他分部資料					
物業、廠房及設備(包括租賃 土地)折舊	1,785	632	10	121	2,548
使用權資產折舊	2,602	1,034	629	232	4,497
無形資產攤銷	729	1,957	785	–	3,471
非流動資產添置	318	193,183	2,043	726	196,270

6 收入、其他收益淨額

於期內確認的收入、其他收益淨額如下：

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元	2025年 千港元
收入		
銷售貨品	496,097	510,079
分類收入資料		
地理市場		
香港	301,228	336,636
中國內地	127,587	87,432
澳門	43,679	42,916
新加坡	17,785	36,625
馬來西亞	5,682	6,271
其他	136	199
收入確認時間		
於某時間點轉讓的貨品	496,097	510,079
其他收益淨額		
重新計量先前於一間聯營公司持有權益的收益	–	4,434
出售一間附屬公司之收益	4,262	–
其他	1,762	(1,485)
	6,024	2,949

7 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及分銷開支、一般及行政開支的開支分析如下：

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元	2025年 千港元
售出存貨成本	372,014	379,579
存貨撇減	1,545	1,296
物業、廠房及設備折舊	2,266	2,548
使用權資產折舊	4,388	4,497
無形資產攤銷	4,450	3,471
僱員福利開支	31,432	43,295
以股份為基礎的付款開支	214	8,071
短期租賃項下的開支	289	377
廣告費	28,771	31,478

8 所得稅開支

香港利得稅乃按於期內的估計應課稅溢利的16.5%(截至2025年6月30日止六個月：相同)稅率計提撥備。其他地區的應課稅溢利已按本集團經營所在的國家／司法權區的現行稅率計算稅項。

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元	2025年 千港元
當期稅項－香港	2,650	378
當期稅項－澳門及其他	1,002	1,058
遞延稅項	(713)	(1,153)
期內所得稅總開支	2,939	283

9 每股盈利／(虧損)

基本

每股基本盈利／(虧損)按本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
本公司權益持有人應佔溢利／(虧損) (千港元)	7,132	(7,984)
已發行普通股之加權平均數(千股)	869,070	808,244
每股基本盈利／(虧損) (港仙)	<u>1</u>	<u>(1)</u>

攤薄

每股攤薄盈利／(虧損)的計算方式為假設轉換所有具潛在攤薄效應的普通股以調整發行在外普通股的加權平均數。本公司有一類具潛在攤薄效應的普通股：股份獎勵。就股份獎勵而言，按尚未行使股份獎勵的貨幣價值計算，以釐定可按公平值(釐定為本公司股份期內的平均市價)購買的股份數目。按上述方式計算的股份數目與假設股份獎勵獲行使時應已發行的股份數目作比較。

截至2026年6月30日止六個月，每股攤薄盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利及假設轉換所有潛在攤薄普通股而已調整發行在外的普通股加權平均數計算，計算方法如下：

	未經審核 截至2026年 6月30日 止六個月
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	<u>7,132</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	869,070
就股份獎勵作出的調整(千股)	<u>4,106</u>
每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	<u>873,176</u>
本公司權益持有人應佔每股攤薄盈利(每股港仙)	<u>1</u>

截至2025年6月30日止六個月，由於股份獎勵將導致每股基本虧損產生反攤薄影響，故每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

10 股息

並無就截至2026年6月30日止六個月宣派股息(截至2025年6月30日止六個月：相同)。

11 租賃

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
使用權資產		
物業	<u>7,213</u>	<u>15,044</u>
租賃負債		
非流動	2,508	6,759
流動	<u>4,833</u>	<u>9,029</u>
	<u>7,341</u>	<u>15,788</u>

截至2026年6月30日止六個月，使用權資產添置為4,746,000港元(截至2025年6月30日止六個月：13,948,000港元)，且期內產生的折舊開支為4,388,000港元(截至2025年6月30日止六個月：4,497,000港元)。

12 貿易應收款項

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
貿易應收款項	275,819	297,932
應收關連方款項	492	495
減：減值撥備	<u>(1,482)</u>	<u>(1,482)</u>
總計	<u>274,829</u>	<u>296,945</u>

本集團一般給予貿易債務人之信貸期由30至120日不等。於2026年6月30日及2025年12月31日，貿易應收款項總額(包括貿易性質的應收關連方款項)按發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
貿易應收款項		
90日以內	215,024	196,457
91至180日	14,162	39,968
180日以上	<u>47,125</u>	<u>62,002</u>
總計	<u>276,311</u>	<u>298,427</u>

13 貿易應付款項

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
貿易應付款項	29,570	39,663
應付關連方款項	108,597	107,215
總計	138,167	146,878

於2026年6月30日及2025年12月31日，貿易應付款項(包括貿易性質的應付關連方款項)按發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 於2026年 6月30日 千港元	經審核 於2025年 12月31日 千港元
30日內	35,037	41,199
31至60日	19,192	36,491
61至120日	58,852	48,223
120日以上	25,086	20,965
總計	138,167	146,878

14 股本

	每股面值 0.01港元的 普通股數目	普通股面值 千港元
法定：		
於2025年12月31日、2026年1月1日及2026年6月30日	10,000,000,000	100,000
已發行及繳足：		
於2025年12月31日、2026年1月1日及2026年6月30日	894,000,000	8,940

管理層討論及分析

董事會欣然呈報本集團2026年上半年之未經審核簡明綜合中期業績，連同2025年上半年比較數字。

滿貫集團是信譽良好的香港大健康品牌全渠道營銷管理商，專門為中成藥（「中成藥」）、保健、皮膚護理、個人護理及其他健康護理產品提供全渠道品牌代理、推廣營銷、管理及分銷銷售的一站式服務，多年來深耕細作，在香港、澳門、中華人民共和國（「中國」或「中國內地」）及東南亞等地覆蓋接近十萬個線上及線下銷售點，銷售超過300個本地及海外品牌，並積極開拓優質自有品牌以及合作品牌產品，提供超過2,000項產品。本集團成立至今逾十載，業務多元化，為香港業界先驅，在市場上有領導優勢，一直堅持為消費者帶來健康和活力為使命，將信譽良好及優質的產品帶給各地消費者。

市場回顧

2026年上半年，香港經濟表現持續好轉。儘管整體經濟漸見曙光，然而本地零售業依然面臨龐大壓力，復甦步伐相對緩慢。業界尤其需要應對營運成本上漲，以及本地消費者與自由行旅客消費模式轉變等嚴峻挑戰。在充滿考驗的經營環境下，集團仍能在逆境中保持韌性，緊貼市場情況及消費者喜好靈活調整策略，旗下多款健康產品保持熱賣，帶動銷售額穩步上升。

值得注意的是，本集團在東南亞市場的發展持續推進，期內透過優化產品組合以提升盈利能力，足證本集團近年進軍東南亞市場的策略穩健。隨著東南亞市場日益發展，香港政府及眾多企業均越發重視並鼓勵企業「出海」。本集團作為同業中少數率先出海並於當地紮根的企業，對當地市場具備豐富的實戰經驗。未來，本集團將繼續抓緊機遇，將更多優質產品帶往東南亞市場，進一步鞏固集團的業務版圖。

業務回顧

本集團現時營運分銷業務、零售店業務及電商業務三個業務分部。本集團的分銷業務主要包括向香港、澳門、中國內地及東南亞的大型連鎖零售商、非連鎖零售商(主要為藥房)及貿易商分銷其消費產品；而零售店業務包括透過其實體零售店銷售產品。電商業務主要包括在中國內地從事保健及健康相關產品的電子商務業務及分銷業務。另外，本集團亦為代理的品牌提供全渠道營銷管理服務，並積極研發自有品牌及合作品牌產品。

2026年上半年，本集團致力增加收入，同時採取若干嚴格的成本控制措施。回顧期內，本集團錄得收入約496.1百萬港元，較2025年上半年510.1百萬港元下降2.7%；期內，淨溢利約6.3百萬港元(2025年上半年：淨虧損約7.7百萬港元)，同比上升182.6%，與去年同期相比，成功轉虧為盈。

分銷業務

分銷業務方面，本集團緊貼市場需求，推出一系列熱賣產品，刺激銷售額。2026年上半年，香港分銷銷售額為238.8百萬港元，同比減少7.2%(2025年上半年：257.4百萬港元)；澳門分銷銷售額為43.7百萬港元，同比增長1.8%(2025年上半年：42.9百萬港元)。於回顧期內，由於本集團主動優化產品組合，東南亞市場錄得總分銷銷售額23.6百萬港元，同比下降45.2%(2025年上半年：43.1百萬港元)。當中，新加坡分銷銷售額為17.8百萬港元，同比減幅達51.4%；而馬來西亞分銷銷售額為5.7百萬港元，降幅為9.4%；預期本集團未來將陸續進軍更多東南亞國家，東南亞分銷業務毛利率較高，預期將實現更穩健增長。

零售店業務

本集團透過康寧行有限公司(「**康寧行**」)(自2024年3月起為本公司擁有70%權益的附屬公司)經營零售店業務。康寧行旗下營運附屬公司主要於香港從事零售及批發醫藥產品及專利藥物，在本地客群及自由行旅客中享有良好的口碑，並累積了一批忠實顧客。回顧期內，本集團香港零售店業務收入為62.5百萬港元。

電商業務

本集團的電商業務包括在中國內地從事保健及健康相關產品的跨境電子商務業務(包括電商批發及線上商店)，以及國內線下分銷業務。2026年上半年，電商業務分部錄得收入127.6百萬港元。面對消費者購買力降低以及國內市場整體消費降級的情況，本集團積極開源節流、降本增效，調整產品組合，為更多國際品牌開設線上旗艦店，並研發更多受市場歡迎的熱賣產品。

為代理的品牌提供全渠道品牌營銷及管理服務

於回顧期內，本集團繼續為代理的品牌提供全渠道營銷管理服務，包括品牌代理、推廣營銷、管理、分銷及銷售，藉著為品牌提供一站式服務，升級本集團產業鏈，令本集團產品組合及業務更多元化，有助提升本集團市場佔有率及毛利率。

本集團旗下代理海外品牌眾多，包括於馬來西亞餐飲渠道獨家代理印尼的領先草本醫藥品牌「Sido Muncul」旗下皇牌能量飲料粉產品「Kuku Bima Ener-G!」；於香港獨家代理大受歡迎的小熊造型育髮軟糖「Unichi」；於香港、澳門及新加坡獨家代理日本防脫護髮品牌「Kaminowa」；以及於新加坡獨家代理日本熱賣的瘦身美肌品牌「Helaslim」。本集團亦取得在新加坡銷量領先的兒童多種維他命品牌「PNKids」的新加坡及馬來西亞獨家分銷權；韓國熱賣的身體護理品牌「plu」的香港、澳門、新加坡及馬來西亞的分銷權；集團亦獲內地知名品牌「東阿阿膠」委任為香港地區總經銷商。

本集團與健倍苗苗(保健)有限公司(「**健倍苗苗**」)(港交所股份代號：2161，連同其附屬公司，統稱「**健倍苗苗集團**」)保持長期合作夥伴關係。本集團代理健倍苗苗集團旗下多個於香港、中國內地及東南亞享有盛譽的老字號品牌，包括百年老字號「李眾勝堂保濟丸」、「何濟公」、歐化藥業出品的「飛鷹活絡油」，以及「天喜堂」旗下產品，包括旗艦產品「天喜堂天喜丸」，該產品於香港及中國內地享有極高的品牌知名度。值得注意的是，本集團已獲授「李眾勝堂保濟丸」於新加坡及及柬埔寨的獨家代理權，以及歐化藥業新加坡產品的新加坡獨家代理權。

憑藉集團對香港本地、內地以至海外品牌的熟悉，以及對消費者愛好的深度了解，集團期望日後能助更多優質名牌打進香港、內地及東南亞市場。

加強研發高毛利自有品牌及合作品牌產品

除代理品牌業務外，本集團繼續積極開拓自有品牌產品，旗下受歡迎品牌包括「BG Pro博健專研(Boost & Guard Pro)」、「和漢匠心(Craft by Wakan)」等；合作品牌包括「金門強效(Kinmen Qiangxiao)」、「田心日辰(SEASONS)」及「MiTime」等。本集團目前已註冊超過60個自有品牌產品商標，熱賣產品包括「和漢匠心日本多元益生菌」、「BG Pro博健專研長高鈣」及「BG Pro博健專研頂級深海魚油」等；合作品牌產品包括「金門強效一條根精油貼布」、「田心日辰逆轉齡NMN 40000」及「MiTime兒童魚油藻油DHA」等。

本集團緊貼市場需求，持續升級改良(i)自有品牌熱賣產品，包括「和漢匠心日本護肝盾EX」、「和漢匠心日本活關鍵」及「BG Pro博健專研醫學級輔酶Q10」等；及(ii)合作品牌產品，包括「金門強效一條根滲透鎮痛露」以及「金門強效一條根滾珠鎮痛膏」等，同時積極與本地兩間大型個人護理產品連鎖店合作，推出迎合本地消費者需求的新產品，並建立完善的銷售渠道網絡。

本集團充分發揮其市場營銷及品牌推廣能力，著力推廣旗下自有品牌。保健品市場競爭激烈，需要以大量廣告宣傳吸引消費者，我們的市場團隊擁有豐富經驗，為不同產品量身訂製針對性宣傳，不單投放傳統電視及戶外廣告，亦加大於內地社交媒體如小紅書的宣傳力度，實現產品銷量及口碑雙增長。本集團邀請著名藝人擔任品牌代言人，包括苟芸慧小姐為皇牌產品「田心日辰逆轉齡NMN 40000」代言，以及張繼聰先生為熱銷品牌「金門強效」代言等。

合作品牌方面，為配合本集團加強自有品牌發展的策略，本集團主席、執行董事兼行政總裁王嘉俊先生以個人名義收購百年老字號的香港品牌「寶和堂」，並與本集團合作推出及銷售更多新產品，令這個擁有過百年歷史的品牌駐入新動力。本集團亦邀請著名藝人李施嬅小姐為皇牌熱賣產品「寶和堂祛濕丸」及「寶和堂祛濕浸泡珠」作代言人。同時，於上個財政年度，本集團在深受內地遊客及本地消費者歡迎的尖沙咀海港城購物中心開設「寶和堂養生概念店」期間限定店，令更多年輕人及旅客認識「寶和堂」。

本集團高度重視及明白百年老字號品牌的傳承價值遠不企於銷售層面。從上個財政年度開始，本集團新增一個百年老字號合作品牌，以強化本集團的合作品牌產品組合。同時，本集團將繼續加強投放資源在毛利更高的自有品牌上，研發推出更多不同類別的自有品牌產品，以迎合東南亞、本地及中國內地自由行旅客的需求與喜好，以及整體中成藥及保健產品市場的新趨勢。

成功出海東南亞積極推進東南亞全域覆蓋

為建立多元化的採購網絡及豐富產品組合，本集團一直深化海外地區的佈局，已於日本、韓國、新加坡、馬來西亞、泰國、越南、印尼、柬埔寨、澳門、澳洲及法國等地建立了採購中心及專業團隊，實現本集團產品組合多樣化及國際化。

於回顧期內，本集團於東南亞市場之整體分銷銷售額雖然錄得下降，但此乃由於本集團主動優化產品組合，策略性減少低毛利產品的比重，並積極發掘及引入具備高毛利率之優質產品所致。尤其是，於回顧期內本集團於新加坡、馬來西亞兩地的業務，在產品結構調整後毛利率均有所提升。集團早於上市前已於新加坡及馬來西亞成立公司，並由2022年開始獲得馬來西亞的「天津同仁堂製藥廠有限公司」(「TJ-TYT」)(主要在馬來西亞從事中成藥、保健品、健康護理產品的生產及批發)的分銷權，藉此強化本集團於東南亞的高毛利銷售網絡及增加目標顧客群。當中品牌「天津同仁堂(TJTYT)」的熱賣產品包括「同仁堂西瓜霜」及「同仁堂風痧丸」，另一品牌「雙熊貓牌(Double Panda Brand)」以「千里追風油」及「複方化痰止咳露」馳名，在新加坡及馬來西亞口碑載道並持續創下銷售記錄，對於拓展當地的高利潤銷售業務作出持續貢獻。

本集團以優化產品結構及深化銷售網絡雙軌前行的策略，帶領東南亞市場業務向高增值方向邁進。一方面精準對接東南亞華人對有信譽、高利潤空間的中成藥及保健產品的殷切需求，陸續將不少國際及本地知名品牌出海東南亞，包括由上個財政年度開始，在新加坡大型連鎖零售網絡獨家代理享負盛名的百年老字號「李眾勝堂保濟丸」，以及獲印尼領先草本醫藥品牌「Sido Muncul」授予旗下皇牌能量飲料粉產品「Kuku Bima Ener-G!」的馬來西亞獨家代理權。該飲料粉於印尼本土及馬來西亞均為熱賣產品，相信有關高毛利產品的引入將進一步提升東南亞市場的分銷盈利貢獻。

另一方面，本集團參考香港的成功分銷模式，與馬來西亞、新加坡和泰國的數間大型個人護理產品連鎖店如屈臣氏及Guardian(即香港的萬寧)建立合作夥伴關係，近年亦陸續開拓當地連鎖超級市場銷售網絡，以擴大本集團高潛力產品的渠道版圖。目前，本集團已成為新加坡其中一個主要中成藥及保健品代理商，並已全面覆蓋新加坡大部分零售渠道，包括大型連鎖零售店鋪以及藥房。

除了新加坡及馬來西亞，本集團已獲得泰國食品藥品監督管理局食品許可證以及柬埔寨藥品進口和銷售許可證。特別是，本集團於過往兩個財政年度均從其泰國業務錄得收入，預期在產品組合持續優化下，泰國分銷業務之高毛利銷售額於2026年將會實現更穩健的增長。

未來展望

穩健邁進積極求新

本集團為少數成功出海東南亞的香港本土企業，更是極少數熟悉東南亞保健及健康品牌，了解不同地區的消費者喜好，並在多地建立據點的企業。東南亞市場被認為是一個具有進一步發展潛力的關鍵市場，未來我們將繼續深耕東南亞市場，穩健提升東南亞的市場佔有率，以東南亞全域覆蓋為目標。一方面，擴大新加坡、馬來西亞及泰國的銷售網絡，另一方面，積極部署在其他已設立據點的東南亞國家(如越南、印尼、柬埔寨等地)開展銷售業務，提升東南亞地區整體銷售額，提升集團在東南亞保健及健康市場的佔有率，為本集團的長遠發展墊下基石。

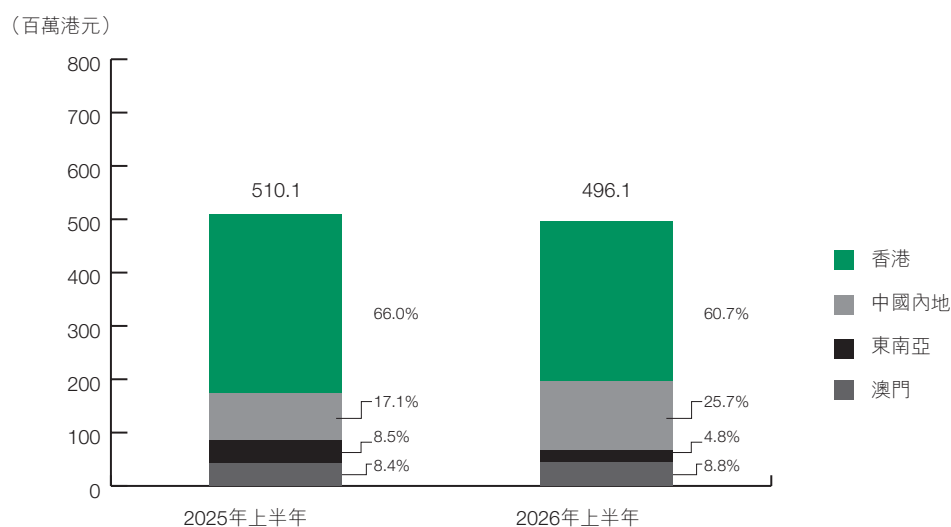
股東協同效應再升級深化東南亞佈局

本集團與第二大股東雅各臣科研製藥有限公司及其附屬公司及聯營公司(「雅各臣集團」)於不同業務層面上有著深度合作，雙方的長期合作夥伴關係可追溯至2017年，雙方未來將繼續深度聯動，優化資源配置，進一步釋放股東協同效應。憑藉雅各臣集團深耕醫藥領域的資源網絡，將協助本集團加速推進越南、印尼、柬埔寨等新興市場的准入資質獲取，構建橫跨東南亞的合規運營版圖。

展望2026年下半年，本集團將延續2025年的良好勢頭，持續嚴格管控營運成本，並致力保持穩健的盈利能力，推動業務持續向好發展，為股東創造可持續回報。

財務回顧

收入



地理市場	收入		
	2026年上半年 百萬港元	2025年上半年 百萬港元	變動
香港	301.2	336.6	▼10.5%
中國內地	127.6	87.4	▲45.9%
東南亞	23.6	43.2	▼45.4%
澳門	43.7	42.9	▲1.8%
總計	496.1	510.1	▼2.7%

- 本集團於回顧期內的總收入為496.1百萬港元(2025年上半年：510.1百萬港元)。
- 在香港，由於消費者購買意欲減弱，於回顧期內的收入減少10.5%至301.2百萬港元(2025年上半年：336.6百萬港元)。在澳門，於回顧期內的收入增加1.8%至43.7百萬港元(2025年上半年：42.9百萬港元)，這與零售分部在回顧期內的低迷表現一致，主要由於遊客及居民消費模式改變以及港元增值所致。
- 在中國內地，由於相關公司及其附屬公司恢復為本公司全資附屬公司後自2025年3月起已綜合併入本集團，於回顧期內的收入大幅增加45.9%至127.6百萬港元(2025年上半年：87.4百萬港元)。
- 於東南亞，於回顧期內的收入減少45.4%至23.6百萬港元(2025年上半年：43.2百萬港元)，乃由於主動優化產品組合，增加高利潤率產品，以符合本集團策略方向。

盈利能力

於回顧期內，本集團毛利較去年同期的129.2百萬港元減少5.2%至122.5百萬港元，而毛利率輕微下降0.6個百分點至24.7%。毛利減少及毛利率下降主要由於產品組合的激烈競爭。

於回顧期內，本集團的銷售及分銷開支較去年同期的71.7百萬港元減少1.9%至70.4百萬港元，乃由於廣告及推廣開支輕微減少所致。

於回顧期內，本集團的一般及行政開支較去年同期的51.0百萬港元減少25.1%至38.2百萬港元，乃主要由於員工成本(例如薪金及相關福利)減少。

於回顧期內，本集團的財務成本較去年同期12.8百萬港元減少16.6%至10.7百萬港元，乃由於銀行借款減少所致。

其他收益淨額

於回顧期內，本集團其他收益淨額為6.0百萬港元(2025年上半年：2.9百萬港元)。增加主要由於出售一間附屬公司產生收益。

本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)

於回顧期內，本公司權益持有人應佔溢利為7.1百萬港元，而去年同期則錄得本公司權益持有人應佔虧損8.0百萬港元。該轉變主要由於(i)本集團實施更嚴格的節約成本的措施，以符合銷售需求及本集團策略；(ii)行政開支及財務成本減少；及(iii)由於2026年上半年出售一間附屬公司導致其他收入及其他收益增加約4.3百萬港元。

EBITDA (非香港財務報告準則計量)

為補充本集團根據香港財務報告準則會計準則(「香港財務報告準則」)呈列的綜合財務報表，本公司亦採用並非香港財務報告準則規定或按其呈列的EBITDA作為附加財務計量方法。

本集團於2026年上半年的EBITDA(非香港財務報告準則計量)為30.9百萬港元(2025年上半年：15.9百萬港元)。

EBITDA乃根據扣除利息(2026年上半年：10.6百萬港元；2025年上半年：12.8百萬港元)、稅項開支(2026年上半年：2.9百萬港元；2025年上半年：0.3百萬港元)、折舊及攤銷(2026年上半年：11.1百萬港元；2025年上半年：10.5百萬港元)前的回顧期內溢利／(虧損)(2026年上半年：溢利6.3百萬港元；2025年上半年：虧損7.7百萬港元)計算得出，其中「利息」視為包括財務收入及財務成本。

附註：

EBITDA為管理層用以監察本集團核心業務表現的非香港財務報告準則計量。該等計量並非香港公認會計原則明確允許的計量，且可能無法與其他公司類似標題的計量進行比較。因此，該等非公認會計原則計量不應被視為可替代經營收益作為本集團經營表現的指標，或可替代來自經營活動的現金流量作為流動資金的計量。使用非公認會計原則計量僅為加強對本集團當前財務表現的整體理解。此外，由於本集團過往會向投資者報告若干非公認會計原則業績，因此本集團認為採用非公認會計原則計量可確保其財務報告的一致性。

有別於2025年上半年中期業績公告，本公司已決定不披露2026年上半年的經調整經溢利(非香港財務報告準則計量)。管理層先前使用經調整經溢利連同其他非香港財務報告準則計量，以監控本集團核心業務表現。由於2023年出售若干附屬公司產生重大影響，披露2025年上半年的經調整經溢利(連同截至2024年6月30日止六個月的比較數字)屬必要。然而，鑑於本集團已於2025年3月重新取得對該等附屬公司的控制權，此後其業績重新合併入賬，管理層認為無需呈列經調整經溢利，乃由於根據香港財務報告準則呈列的數字現已適當反應持續經營業務的情況。

流動資金及財務資源

於回顧期內，本集團主要透過銀行及其他借款、股東貸款以及投資活動產生的現金為流動資金及資本需求提供資金。

於2026年6月30日，本集團持有現金及現金等價物約22.3百萬港元(2025年12月31日：70.3百萬港元)，主要以港元及中國人民幣計值。於2026年6月30日，本集團的資產負債比率(定義為淨債務除以總權益加淨債務，而淨債務包括計息銀行及其他借款、股東貸款、租賃負債減現金及現金等價物)為41.7%(2025年12月31日：40.0%)。該增加主要由於2026年6月30日現金及現金等價物結餘減少。

資本結構

於2026年6月30日，借款包括有抵押計息銀行及其他借款約264.1百萬港元(2025年12月31日：271.4百萬港元)、無抵押計息銀行借款約39.0百萬港元(2025年12月31日：39.0百萬港元)及到期日分別為2028年3月31日及2030年5月31日約85.0百萬港元及14.9百萬港元的股東貸款(2025年12月31日：分別85.0百萬港元及16.9百萬港元)。除本集團7.2百萬港元(2025年12月31日：7.4百萬港元)的計息銀行借款以澳門幣計值外，本集團的計息銀行及其他借款均以港元計值。所有借款以浮動利率計息。

本集團於2026年6月30日及2025年12月31日的銀行及其他借款到期日分析如下：

	2026年 6月30日 千港元	2025年 12月31日 千港元
一年內	294,502	301,118
第二年	1,373	1,362
第三年至第五年(包括首尾兩年)	2,644	3,116
五年以上	4,550	4,788
	<u>303,069</u>	<u>310,384</u>

於2026年6月30日，本公司已發行股本為8.9百萬港元及其已發行普通股數目為894,000,000股，每股面值0.01港元。

庫務政策旨在保障本集團金融資產及最大限度降低流動資金風險及利率風險及確保本集團有充足的流動資金及資金來源滿足其當前及未來義務。

對供應商及賣方的預付款

本集團向供應商及賣方支付的預付款主要包括向商品供應商及服務提供者支付的預付款。根據行業慣例及我們在分銷領域的營運經驗，預付款按雙方約定的合約比例支付。於本公告日期，於2026年6月30日約26.4%預付款結餘已被動用，且並無就該還款結餘作出減值。餘下結餘預計將按照合約約定的交付計劃及服務里程碑進行處理，同時對逾期結餘進行持續監控及積極後續跟進。

大多數主要供應商與本集團保持長期穩定的業務關係。所有預付款均有正式合約保障，迄今尚未發現任何重大違約或合約糾紛。

外匯波動風險及相關對沖

本集團的呈報貨幣為港元。本集團面臨的匯率風險主要由於銷售及採購所產生以外幣計值的應收款項、應付款項及現金結餘。導致該風險的貨幣主要是中國人民幣。於回顧期內，本集團並無使用任何衍生金融工具對沖涉及外幣交易及日常業務過程中產生的其他金融資產及負債的波動。本集團管理層密切監察外匯風險並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

資產抵押

於2026年6月30日，本集團賬面淨值約為38.8百萬港元(2025年12月31日：10.9百萬港元)的若干租賃土地及樓宇已抵押，作為授予本集團的若干貸款的擔保。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本公告所披露者外，本集團並無其他重大投資及資本資產計劃。

重大收購及出售附屬公司

本集團於回顧期內並無任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

所持重大投資

本集團於回顧期內並無持有任何重大投資。

資本承擔

於2026年6月30日，本集團並無任何重大資本承擔(2025年12月31日：無)。

或然負債

於2026年6月30日，本集團並無重大或然負債(2025年12月31日：無)。

僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團的僱員總數為199名(2025年6月30日：234名)。於回顧期內，所產生的員工成本總額約為31.4百萬港元(去年同期：43.3百萬港元)。本集團的薪酬政策因僱員的職位、職務和表現而異。僱員的薪酬待遇因職位而異，當中包括薪金、加班津貼、獎金和補貼。績效評估週期因僱員的職位而異。為激勵及認可本集團僱員的貢獻，本集團亦採納股份獎勵計劃及購股權計劃。

股息

董事會並不建議就回顧期內派付任何中期股息(去年同期：無)。

報告期後事項

董事變動

吳君豪先生辭任非執行董事，自2026年8月14日起生效。

除所披露者外，於回顧期後及直至本公告日期，並無發生影響本集團的重大事項。

企業管治守則

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益以及提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1《企業管治守則》(「**企業管治守則**」)所載之守則條文。

就董事會所深知，本公司於回顧期內已全面遵守企業管治守則項下之規定，惟偏離企業管治守則之守則條文第C.2.1條除外。

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由同一人兼任且應清楚界定並以書面列明主席與行政總裁之間的職責分工。本集團主席與行政總裁的角色並無區分，並由王嘉俊先生一人兼任，彼自本集團於成立以來一直負責本集團的整體策略規劃及管理以及於保健及個人護理產品行業擁有豐富知識及經驗。董事定期會面以考慮影響本集團營運的主要事項。因此，董事認為此架構將不會損害董事與本集團管理層之間的權力及職權平衡，並相信此架構將可令本集團迅速及有效率地作出及執行決策。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於回顧期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。於2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套其自身之董事進行本公司證券交易之行為守則(「**證券交易守則**」)，其條文不比上市規則附錄C3載列之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「**標準守則**」)所載的規定標準寬鬆。經向董事作出特定查詢後，全體董事已確認，彼等於回顧期內已遵守證券交易守則。

審核委員會審閱中期業績

董事會審核委員會(「**審核委員會**」)與本公司的管理層已審閱本集團採納的會計原則及慣例，已討論內部監控及財務報告事宜及已審閱本集團於回顧期內之未經審核簡明綜合財務報表。

審核委員會信納本集團於回顧期內之未經審核簡明綜合財務報表乃根據適用會計準則編製並公平地呈列本集團於回顧期內之財務狀況及業績。

刊發2026年中期業績公告及2026年中期報告

本中期業績公告乃於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.tycoongroup.com.hk)刊發。本公司於回顧期內的中期報告載有上市規則規定的所有資料，將於上述網站刊發，並將應要求於適當時候寄發予股東。

承董事會命
滿貫集團控股有限公司
主席、執行董事兼行政總裁
王嘉俊

香港，2026年8月28日

於本公告日期，執行董事為王嘉俊先生；非執行董事為曹冉先生、梁艷女士、李家華女士及劉家安先生；以及獨立非執行董事為鍾兆華先生、陳嘉麗女士及麥仲康先生。