

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈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。



Honworld Group Limited

老恒和釀造有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2226)

**截至二零二六年六月三十日止六個月
中期業績公佈**

財務摘要

- 收入較二零二五年同期減少4.4%至人民幣138.1百萬元。
- 毛利較二零二五年同期增加1.3%至人民幣42.6百萬元。
- 本公司普通權益持有人應佔虧損較二零二五年同期減少4.6%至人民幣240.1百萬元。
- 董事會不建議就截至二零二六年六月三十日止六個月派付任何中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

* 僅供識別

於本公佈內，凡提及「我們」，均指本公司(定義見下文)，倘文義另有規定，則指本集團(定義見下文)。

老恒和釀造有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務業績，連同二零二五年同期的比較數字如下：

簡明綜合中期損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
收入	4	138,097	144,422
銷售成本		(95,495)	(102,367)
毛利		42,602	42,055
其他收入及收益	4	690	275
銷售及經銷開支		(32,765)	(44,762)
行政開支		(12,613)	(12,586)
減值虧損，淨值		(2,487)	(1,750)
其他開支	6	(136,103)	(135,915)
融資成本	7	(99,440)	(98,994)
除所得稅前虧損	5	(240,116)	(251,677)
所得稅開支	8	—	—
期內虧損		(240,116)	(251,677)
本公司普通權益持有人應佔每股虧損 基本及攤薄(人民幣元)	9	(0.41)	(0.43)

簡明綜合中期損益及其他全面收益表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內虧損	<u>(240,116)</u>	<u>(251,677)</u>
於其後期間將重新分類至損益的項目：		
— 換算海外業務財務報表的匯兌收益	<u>1,892</u>	<u>777</u>
期內全面開支總額	<u><u>(238,224)</u></u>	<u><u>(250,900)</u></u>

簡明綜合中期財務狀況表
於二零二六年六月三十日

	附註	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產與負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	222,956	234,822
使用權資產		43,711	44,361
其他無形資產		91	180
預付款項、其他應收款項及 其他資產	14	749	2,040
		<u>267,507</u>	<u>281,403</u>
流動資產			
存貨	12	550,509	568,643
應收貿易款項	13	26,201	28,670
預付款項、其他應收款項及 其他資產	14	120,565	120,759
應收關聯公司款項		490	1,696
已抵押存款	15	31	31
現金及現金等價物	15	13,724	22,864
		<u>711,520</u>	<u>742,663</u>
流動負債			
應付貿易款項	16	53,045	62,414
其他應付款項及應計項目	17	421,146	436,978
應付關聯公司款項		308	691
應付直接控股公司款項		434	452
計息銀行及其他借款	18	4,011,560	3,792,160
應繳稅項		72,408	72,408
		<u>4,558,901</u>	<u>4,365,103</u>

簡明綜合中期財務狀況表(續)

於二零二六年六月三十日

		於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動負債淨值		<u>(3,847,381)</u>	<u>(3,622,440)</u>
資產總值減流動負債		<u>(3,579,874)</u>	<u>(3,341,037)</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款	18	717	980
遞延政府補貼	19	15,633	15,940
長期服務金撥備		<u>6,292</u>	<u>6,335</u>
		<u>22,642</u>	<u>23,255</u>
負債淨值		<u><u>(3,602,516)</u></u>	<u><u>(3,364,292)</u></u>
權益			
股本	20	1,767	1,767
儲備		<u>(3,604,283)</u>	<u>(3,366,059)</u>
虧絀總額		<u><u>(3,602,516)</u></u>	<u><u>(3,364,292)</u></u>

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1. 公司資料

老恒和釀造有限公司(「本公司」)於二零一二年十二月四日根據開曼群島法例第22章《公司法》(一九六一年第三號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事「老恒和」牌調味品的生產與銷售業務。

本公司股份自二零一四年一月二十八日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。

2. 編製基準及會計政策及披露變動

編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月的本集團未經審核簡明綜合中期財務報表(「中期財務資料」)乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定的適用披露規定編製。

中期財務資料不包括年度綜合財務報表所規定的全部資料及披露，且應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱覽。

持續經營假設

在編製中期財務資料時，鑒於截至二零二六年六月三十日止六個月本集團經營活動所用現金淨值約人民幣7,929,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣45,970,000元)及產生虧損淨額約人民幣240,116,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣251,667,000元)，而截至該日本集團的流動負債淨額約為人民幣3,847,381,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣3,622,440,000元)、資本虧絀約為人民幣3,602,516,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣3,364,292,000元)及累計虧損約為人民幣4,472,475,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣4,232,359,000元)，本公司董事已考慮本集團日後之流動資金。

2. 編製基準及會計政策及披露變動(續)

持續經營假設(續)

於二零二六年六月三十日，本集團借款總額(包括計息銀行及其他借款)約人民幣4,012,277,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣3,793,140,000元)，誠如中期財務資料附註18所披露，其中流動借款約人民幣4,011,560,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣3,792,160,000元)及約人民幣1,951,775,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,919,775,000元)已逾期，而其現金及現金等價物則約為人民幣13,724,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣22,864,000元)。

儘管出現該等情況，惟中期財務資料已按持續經營基準編製，當中假設本集團能夠於可見將來按持續基準經營。本公司董事認為，經考慮下文所詳述已實施或正實施之措施及安排後，本集團可應付自報告期末起計下一年度內到期的財務責任：

- 直接控股公司吳興城投(香港)有限公司已承諾由董事批准截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表日期(即二零二六年三月三十日)起計十二個月期間向本集團提供持續財務支持，以維持本集團的持續經營；
- 本集團正就本集團短期貸款到期後的續期、新借款及申請未來信貸融資與財務機構磋商。直至發表簡明綜合中期財務報表日期，本集團的主要貸款人湖州吳興城市投資發展集團有限公司(「湖州吳興城市投資」)、湖州吳興南太湖建設投資集團有限公司(「南太湖」)及湖州湖盛融資租賃有限公司(「湖盛融資」)已對本集團表示積極支持，並無要求本集團償還分別為人民幣482,354,000元、人民幣2,787,587,000元及人民幣418,679,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣457,770,000元、人民幣2,630,678,000元及人民幣392,478,000元)的貸款，並已承諾自批准截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表日期(即二零二六年三月三十日)起計十二個月期間提供約人民幣700,000,000元的新信貸融資。因此，按照本集團過往經驗及信貸記錄，本集團董事相信整筆借款可於到期時續期，並可申請未來信貸融資；及
- 董事已評估所有可得相關事實及制定業務計劃，透過以下方式改善其流動資金：(i) 監察生產活動以實現預測產量及達致銷售預測；(ii) 採取措施收緊各項生產成本及開支之成本監控；及(iii) 任何可行之財務安排。

2. 編製基準及會計政策及披露變動(續)

持續經營假設(續)

本公司董事已審閱管理層所編製本集團自報告期末起計十二個月期間之現金流量預測。彼等認為，經考慮上述計劃及措施後，並計及本集團之預測現金流量、目前財務資源以及有關生產設施及發展其業務之資本開支要求，本集團將具備充足現金資源以滿足自報告期末起計未來十二個月之營運資金及其他財務責任。因此，董事認為按持續經營基準編製本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之中期財務資料屬恰當。

儘管出現以上情況，本公司管理層能否落實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取決於本集團能否於不久將來產生充足融資及經營現金流，以及能否取得直接控股公司及主要貸款人之持續財務支持。

倘持續經營假設並不適用，則可能須作出調整以撇減資產賬面值至其可收回金額，以就可能產生之任何進一步負債計提撥備，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。該等調整之影響並無於中期財務資料內反映。

會計政策及披露變動

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期財務資料已根據本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用會計政策編製，但於二零二六年一月一日生效的下列經修訂國際財務報告會計準則除外。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量的修訂
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	依賴自然條件的電力合約
國際財務報告會計準則(修訂本)	國際財務報告會計準則年度改進—第11卷

採納該等經修訂國際財務報告會計準則對本集團當前及過往期間業績及財務狀況的編製及呈報方式並無重大影響。

本集團並無應用任何新訂國際財務報告會計準則、準則修訂或詮釋及於當前會計期間尚未生效的國際財務報告會計準則。

3. 經營分部資料

本集團主要從事調味品的生產及銷售業務。就管理而言，本集團以單一業務單位運營，且有一個可呈報經營分部如下：

- 生產及銷售調味品的食品分部。

由於本集團全部收入均來自向於中國的客戶銷售其產品，且本集團全部可識別非流動資產均位於中國，故並無呈列國際財務報告準則第8號「經營分部」所規定的地域資料。

有關主要客戶之資料

下表載列報告期內佔本集團收入百分之10或以上向個別客戶銷售所產生的收入：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
客戶A(附註)	<u>-</u>	<u>13,356</u>

附註：截至二零二六年六月三十日止六個月，概無個別客戶佔本集團收入百分之10或以上。

4. 收入、其他收入及收益

收入、其他收入及收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
客戶合約收益		
銷售貨品	<u>138,097</u>	<u>144,422</u>

4. 收入、其他收入及收益(續)

客戶合約收益

(i) 分列收益資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
貨品種類		
調味品	<u>138,097</u>	<u>144,422</u>
收益確認時間		
於某一時點轉讓的貨品	<u>138,097</u>	<u>144,422</u>

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售產品

履約責任於交付產品後達成，付款一般在交付後30至90天內到期，而新客戶則通常需要提前付款。

其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
已收補貼	98	214
政府補貼遞延收入攤銷	307	—
銀行利息收入	6	3
出售物業、廠房及設備的收益	240	—
其他	<u>39</u>	<u>58</u>
	<u>690</u>	<u>275</u>

5. 除所得稅前虧損

本集團除所得稅前虧損已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
僱員福利開支(不包括董事酬金)：		
— 工資及薪金	15,654	17,207
— 退休金計劃供款	3,734	3,938
	<u>19,388</u>	<u>21,145</u>
折舊：		
— 自有資產	13,090	13,886
— 使用權資產	650	562
	<u>13,740</u>	<u>14,448</u>
以下各項之減值虧損淨額：		
— 應收貿易款項	2,394	—
— 存貨	93	1,750
	<u>2,487</u>	<u>1,750</u>
其他無形資產攤銷	89	79
確認為開支的存貨成本	95,495	102,367
研發成本	6,566	6,493
捐贈	22	13

6. 其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
捐贈	22	13
逾期附加稅	14,686	14,672
逾期利息開支	121,347	121,069
其他	48	161
	<u>136,103</u>	<u>135,915</u>

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行貸款利息	1,595	1,716
其他借款利息	97,820	97,218
租賃負債利息	25	60
	<u>99,440</u>	<u>98,994</u>

8. 所得稅開支

由於本集團於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月產生稅項虧損，故並無作出中國所得稅撥備。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
中國所得稅		
— 本期	<u>-</u>	<u>-</u>

9. 本公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額的計算乃基於本公司普通權益持有人應佔期內虧損及截至二零二六年六月三十日止六個月已發行普通股加權平均數578,750,000股(截至二零二五年六月三十日止六個月：578,750,000股)。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
本公司普通權益持有人應佔虧損(人民幣千元)	(240,116)	(251,677)
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>578,750</u>	<u>578,750</u>
本公司普通權益持有人應佔每股虧損		
— 基本及攤薄(人民幣元)	<u>(0.41)</u>	<u>(0.43)</u>

由於本集團期內並無已發行的具潛在攤薄作用的普通股，故並無就攤薄而對截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月呈列的每股基本虧損金額作出調整。

10. 股息

本公司並無就截至二零二六年六月三十日止六個月擬派付中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

11. 物業、廠房及設備

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團購買總成本為約人民幣1,480,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣7,133,000元)的物業、廠房及設備，及出售總成本為約人民幣255,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣268,000元)的若干廠房及設備，導致錄得出售收益約人民幣240,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：出售虧損約人民幣33,000元)。

12. 存貨

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	8,703	11,445
在製品	535,270	549,048
成品	6,536	8,150
	<u>550,509</u>	<u>568,643</u>

13. 應收貿易款項

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項，總額	31,795	31,870
減：信貸虧損撥備	(5,594)	(3,200)
應收貿易款項，淨值	<u>26,201</u>	<u>28,670</u>

本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主。信貸期通常為一至三個月。

本集團致力於對尚未收回的應收賬款維持嚴格監管，而過期未付的賬款亦由高級管理層定期檢討。應收貿易款項為不計息。

本集團應收貿易款項(扣除虧損撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月以內	21,313	21,853
3至6個月	3,518	4,055
6個月至1年	1,370	2,762
	<u>26,201</u>	<u>28,670</u>

14. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付款項	2,296	2,261
可收回增值稅	98,395	100,183
按金及其他應收款項	20,623	20,355
	<u>121,314</u>	<u>122,799</u>
減：獲分類為非流動資產部份	(749)	(2,040)
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的流動部份	<u>120,565</u>	<u>120,759</u>

15. 現金及現金等價物以及已抵押存款

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	13,724	22,864
已抵押存款	31	31
	<u>13,755</u>	<u>22,895</u>
現金及現金等價物以下列貨幣計值：		
人民幣	11,214	20,519
港元	508	1,233
美元	2,002	1,112
現金及現金等價物	<u>13,724</u>	<u>22,864</u>

16. 應付貿易款項

本集團應付貿易款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月以內	25,122	29,068
3至6個月	18,111	17,943
6個月以上	9,812	15,403
	<u>53,045</u>	<u>62,414</u>

本集團應付貿易款項為不計息且通常須於一至六個月內結清，惟長期合作的供應商會給予我們較長的結算期限。應付貿易款項的賬面值與其公平值相若。

17. 其他應付款項及應計項目

	附註	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
合約負債		4,987	23,178
其他應付稅項	(a)	36,775	38,988
其他應付款項及應計項目	(b)	374,132	366,630
應付一名董事款項		6	6
應付薪金		5,246	8,176
		<u>421,146</u>	<u>436,978</u>

附註：

- (a) 計入結餘主要為應付增值稅約人民幣26,032,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣26,260,000元)。
- (b) 計入結餘主要為逾期稅款附加費撥備及應付設備及建設成本分別約人民幣291,766,000元及人民幣5,038,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣277,080,000元及人民幣8,317,000元)。

18. 計息銀行及其他借款

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期		
租賃負債	1,591	1,359
銀行貸款—無抵押	31,000	49,000
銀行貸款—有抵押	38,000	20,000
其他借款—無抵押	252,349	240,875
其他借款—有抵押	3,688,620	3,480,926
	<u>4,011,560</u>	<u>3,792,160</u>
非即期		
租賃負債	717	980
總計	<u><u>4,012,277</u></u>	<u><u>3,793,140</u></u>

附註：

- (a) 於二零二六年六月三十日，本集團的銀行貸款融資總額為人民幣69,000,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣69,000,000元)，其中人民幣69,000,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣69,000,000元)經已動用。
- (b) 於二零二六年六月三十日，計入結餘為銀行貸款人民幣31,000,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣49,000,000元)，該款項為無抵押、由本集團中間控股公司湖州吳興城市投資作擔保，按年利率4.70%計息(二零二五年十二月三十一日：5.80%)並須於一年內償還(二零二五年：須於一年內償還)。
- (c) 於二零二六年六月三十日，計入結餘為銀行貸款人民幣38,000,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣20,000,000元)，該款項為有抵押、按年利率介乎於3.00%至3.20%計息(二零二五年十二月三十一日：3.80%至3.90%)並須於一年內償還(二零二五年十二月三十一日：須於一年內償還)。
- (d) 於二零二六年六月三十日，計入結餘為其他借款約人民幣252,349,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣240,875,000元)，該款項為無抵押、按年利率7.00%計息(二零二五年十二月三十一日：7.00%)並須於一年內償還(二零二五年十二月三十一日：須於一年內償還)。
- (e) 於二零二六年六月三十日，計入結餘為其他借款約人民幣3,688,620,000元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣3,480,926,000元)，該款項為有抵押、按年利率7.00%至15.32%(二零二五年十二月三十一日：7.00%至15.32%)計息並須於一年內償還(二零二五年十二月三十一日：須於一年內償還)。該結餘中約人民幣482,354,000元、人民幣2,787,587,000元及人民幣418,679,000元(二零二五年十二月三十一日：約人民幣457,770,000元、人民幣2,630,678,000元及人民幣392,478,000元)來自本集團中間控股公司湖州吳興城市投資及同系附屬公司南太湖及湖盛融資。

18. 計息銀行及其他借款(續)

附註：(續)

- (f) 於二零二六年六月三十日，本集團本金約為人民幣1,951,775,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,919,775,000元)的其他借款已逾期及相關逾期利息開支約人民幣121,347,000元(二零二五年六月三十日：人民幣121,069,000元)於截至二零二六年六月三十日止六個月確認。
- (g) 於報告期末，本集團將若干資產抵押予貸款人，作為本集團所獲授銀行及其他借款的擔保。

該等資產的賬面值為：

	賬面值	
	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	142,616	151,214
使用權資產	43,711	44,361
存貨	361,712	409,873
	<u>548,039</u>	<u>605,448</u>

- (h) 於二零二六年六月三十日，本集團本金約為人民幣209,250,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣209,250,000元)的其他借款包括若干機械及設備售後回租安排，於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日已逾期。根據售後回租協議，若在租賃期內未有違約，則廠房及機械的擁有權將以象徵式代價自動轉讓予承租人。

管理層評估會計處理法，認為本集團對機械及設備擁有控制權，乃因本集團有權按名義代價於租賃期結束後購置資產。因此，向貸款人轉讓機械及設備並不符合國際財務報告準則第15號規定入賬列作為資產出售，而本集團應持續確認轉讓資產為物業、廠房及設備並將貸款人的轉讓所得款項確認作其他借款。

本集團所有銀行及其他借款以人民幣計值。本集團銀行及其他借款的賬面值與其公平值相若。

19. 遞延政府補貼

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延政府補貼	<u>15,633</u>	<u>15,940</u>

附註：

本集團獲中國浙江省人民政府撥款以進一步推動企業技術轉型。該補貼用於資助本集團提升現有廠房。該補貼涉及購置自動化灌裝線及自動化混合生產線。完成後，本集團預期可提高各種調味品的年產能。於二零二五年十二月三十一日，人民幣16,570,000元已確認為遞延政府補貼。截至二零二六年六月三十日止六個月，政府補貼遞延收入攤銷約為人民幣307,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣630,000元)，已確認為其他收入，並按有關機器及設備的預計使用年期10年攤銷至損益。

20. 股本

本公司股本變動詳情如下：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
法定：		
1,000,000,000股每股面值0.0005美元 (人民幣0.00305元)的普通股	<u>3,050</u>	<u>3,050</u>
已發行及繳足：		
578,750,000股每股面值0.0005美元 (人民幣0.00305元)的普通股	<u>1,767</u>	<u>1,767</u>

管理層討論與分析

業績回顧

二零二六年上半年，全球消費市場整體呈現分化復甦態勢。地緣政治衝突、貿易摩擦及能源價格波動持續干擾全球供應鏈與大宗商品價格，國內各類型的消費復甦節奏亦存有結構性差異。食品行業已步入存量優化、結構升級的高質量發展新階段，調味品子行業更受復甦進程、渠道變革及競爭格局等多重因素交織影響。其中，餐飲與電商渠道顯露增長契機，而商超及傳統渠道則依舊承壓。行業競爭持續加劇，頭部企業正進入份額爭奪的關鍵時期。面對此環境，本集團持續深化降本增效、效能升級、產品創新及渠道拓展等舉措，以鞏固並提升市場競爭力。

於二零二六年上半年，本集團持續深化市場推廣與渠道佈局，聚焦中高端包裝、促銷及線上線下重點渠道，鞏固「老恆和」作為中華老字號品牌在「老品牌、大單品、高端化及高性價比」方面的市場定位。同時，本集團強化產品研發與質量體系，與高校合作標準化生產流程，升級料酒、醬油及黃豆醬生產線，構建全過程數字化食品安全追溯體系。順應健康消費升級，本集團持續豐富有機及低脂、低糖、低鹽、無添加等健康產品矩陣，以覆蓋更多烹飪及消費場景。在數字化轉型方面，融合傳統電商與新興零售平台，本集團運用直播、短視頻及社交電商提升品牌年輕化影響力。車間管理上持續改造設備、優化工藝與流程，提升勞動效率、降低生產成本，全面增強市場競爭力。

於二零二六年上半年，本集團實現銷售收入約人民幣138.1百萬元，較二零二五年同期的約人民幣144.4百萬元下降約4.4%，主要歸因於市場競爭加劇導致部分產品售價承壓、需求緊縮及各銷售渠道表現分化，其中商

超渠道銷售下降幅度高於餐飲、電商等其他渠道的增長，以及個別重要客戶基於自身業務規劃調整而改變與本集團的合作安排，導致本集團收入相應減少。

於二零二六上半年，料酒系列產品繼續成為我們的主要收入來源，佔總收入約68.4%。另一方面，隨著我們醬油產品重建渠道信心、尋求產品創新突破點，逐步實現醬油業務恢復增長。二零二六上半年我們醬油產品銷售收入約為人民幣14.4百萬元，佔總收入約10.4%。在市場戰略方面，我們的現有經銷商遍佈全國三十個省、自治區及直轄市的四至六線城市並已持續推進渠道下沉，同時重點拓展長三角、珠三角及環渤海等地區的流通、餐飲渠道及電商渠道，積極拓展國外市場，通過多項優惠舉措增加終端產品上架率，為匹配前述市場滲透策略及消費復甦節奏、渠道變化及市場競爭、價格內卷等不利影響，我們增加相應知名品牌定製款產品及優化本集團的產品結構，使毛利相對較高的中高端產品的銷量佔比增加。因此，本集團產品的毛利率從截至二零二五年上半年的29.1%上升至截至二零二六年同期30.8%。

在上述收入下降及毛利上升的綜合影響下，本公司普通權益持有人應佔虧損約為人民幣240.1百萬元(二零二五年同期：人民幣251.7百萬元)，較二零二五年同期下降約4.6%。基於對現有多元化的客戶需求和對銷售渠道下沉進一步發展而帶來的料酒、醬油、米醋、腐乳等產品的銷售增長預期，我們認為豐富而多元化的調味品結構將更有利於本集團未來幾年的業務發展。我們秉持天然、健康、營養導向(低脂、低糖、低鹽、有機、無添加等健康型產品)同時，我們正多層次地深度開發本集團的橫向、定制化產品及縱向調味品產業鏈，將老恆和打造成以料酒為主導產品的多元化調味品製造商。

本集團的盈利能力主要受產品定價、銷售成本、營銷策略、產品結構及組合等因素影響。本集團持續監控可能影響財務業績的潛在風險因素，並通過更高效的營運及更佳的产品組合和銷售渠道緩和成本費用的增加。然而，本集團在業務發展過程中仍面臨一定風險，包括：(1)生產成本上漲的風險；(2)消費者消費習慣轉變及多重銷售渠道相互影響；(3)市場拓展成本和銷售費用上升；(4)新產品短期內可能無法獲得市場認可；(5)經銷商面臨市場環境嚴峻等因素使銷售政策及信貸期限管理更加複雜；及(6)宏觀經濟環境的不確定性影響。

目標及策略

二零二六年是「十五五」規劃的開局之年。本集團將緊緊圍繞「聚勢謀遠、贏戰新程」的工作部署，以「開局就要衝刺，起步就要爭先、全年全域發力」的奮鬥姿態，全力跑好「十五五」第一程。面對新的經濟格局及市場環境，本集團堅持以消費者需求為中心，持續優化產品結構，開發物美價廉、且具有質價比、性價比及適合不同消費場景的產品並將資源多元化地投放於適配不同銷售渠道的產品研發及市場拓展，致力提升客戶忠誠度及品牌競爭力。本集團將繼續專注於向消費者提供更優質、安全、便捷、健康、營養及天然釀造的調味品。

- (一) 鞏固料酒領先地位—本集團將依託在料酒行業的領先地位及百年中華老字號的品牌影響力，繼續拓展多元化的銷售渠道，推動組合產品的銷售。同時，本集團將以TGA穀物釀造料酒「醞味獎」為契機，進一步強化有機料酒(三年陳)等中高端產品的市場推廣，提升產品認知度及品牌價值。
- (二) 產品創新與品質提升—本集團將通過深入了解消費者需求及市場趨勢，持續推進產品創新，開發具有特色的新型調味品，如低鈉、低脂、低糖、低鹽、有機等健康型產品和天然成分或功能性調味料等，滿足健康飲食潮流。同時，本集團將持續強化質量控制及食品安全管理，確保產品安全、品質穩定及口味穩定性，進一步提升品牌形象。

(三) 渠道多元化拓展 — 本集團將繼續拓展新零售模式與折扣零售渠道，加大線上產品的研發力度，構建「傳統電商+新興零售平台」相結合的多元線上渠道。同時，本集團將善用直播電商、短視頻等數字化營銷手段，提升品牌傳播效率。本集團亦將推動社交電商與社群聯動，探索社群分銷及導購模式，加強與年輕消費群體的互動，拓展品牌增長空間。

(四) 降本增效 — 本集團將持續推進降本增效工作，積極開拓優質客戶，完善定制化產品及服務模式，健全質量控制體系，並加大研發投入，引入新技術及新工藝，以提升產品品質及服務能力。同時，本集團將加強與供應商的長期合作，優化採購流程，提升供應鏈管理效率，降低採購成本，並嚴格控制各項費用支出，實現開源節流及經營效率提升。

本集團堅信「老恆和」品牌產品在中國市場將繼續保持增長態勢。雖然市場充滿挑戰，本集團仍對未來充滿期待。本集團也將關注其他調味品領域的發展，以推動本集團業務進一步增長。

「老恆和」矢志成為消費者的首選品牌。

財務回顧

概覽

本集團主要財務指標如下：

	截至六月三十日止六個月		按期
	二零二六年	二零二五年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
收益表項目			
收入	138,097	144,422	(4.4)
毛利	42,602	42,055	1.3
本公司普通權益持有人應佔虧損	(240,116)	(251,677)	(4.6)
除利息、稅項、折舊及攤銷前虧損	(126,847)	(138,156)	(8.2)
每股虧損(人民幣元)(附註a)			
一 基本及攤薄	(0.41)	(0.43)	(4.7)
節選財務比率			
毛利率(%)	30.8	29.1	5.8
本公司普通權益持有人應佔淨虧損率(%)	(173.9)	(174.3)	(0.2)
除利息、稅項、折舊及攤銷前虧損率(%)	(91.9)	(95.7)	(4.0)
	二零二六年	二零二五年	按期
	六月三十日	十二月三十一日	變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
資本負債比率(附註b)(%)	510.7	468.5	9.0

附註：

- (a) 有關每股虧損的計算方法，請參閱中期財務資料附註9。
- (b) 於二零二六年六月三十日，資本負債比率按淨債務除以虧絀總額加淨債務計算。淨債務包括總債務減現金及現金等價物。總債務包括應付貿易款項、其他應付款項及應計項目、應付關聯公司款項、應付直接控股公司款項、計息銀行及其他借款以及長期服務金撥備。

收入

本集團的收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣144.4百萬元減少4.4%至二零二六年同期的人民幣138.1百萬元，主要歸因於市場競爭加劇導致部分產品售價承壓、需求緊縮及各銷售渠道表現分化，其中商超渠道銷售下降幅度高於餐飲、電商等其他渠道的增長，以及個別重要客戶基於自身業務規劃調整而改變與本集團的合作安排，導致本集團收入相應減少。

本集團料酒產品的收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣95.9百萬元減少1.5%至二零二六年同期的人民幣94.5百萬元，主要歸因於市場競爭加劇導致產品售價承壓、需求緊縮。

本期我們繼續對醬油、米醋和其他產品的產品結構進行調整，縮減市場表現不好的產品產量。因此，醬油、米醋和其他產品的收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣48.5百萬元下降10.1%至二零二六年同期的人民幣43.6百萬元。

銷售成本

本集團的銷售成本(包括原材料、製造費用及薪金福利)由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣102.4百萬元減少6.7%至二零二六年同期的人民幣95.5百萬元，主要是由於原材料價格波動及收入下降所致。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣42.1百萬元增加1.3%至二零二六年同期約人民幣42.6百萬元，而毛利率由截至二零二五年六月三十日止六個月的29.1%增加至二零二六年同期的30.8%。毛利率增加主要由於對成本管控及毛利率偏高的中高端料酒產品銷售佔比提升所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣0.3百萬元增加133.3%至二零二六年同期約人民幣0.7百萬元。其他收入及收益主要包括收到的政府補貼及利息收入。本期其他收入及收益之增加主要由於期間內確認的政府撥款所產生的遞延收入所致。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支主要包括廣告開支、營銷開支、差旅開支及我們銷售員工的酬金。本集團的銷售及經銷開支由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣44.8百萬元減少26.8%至二零二六年同期約人民幣32.8百萬元。本集團的銷售及經銷開支佔本集團收入的百分比由截至二零二五年六月三十日止六個月的31.0%減少至二零二六年同期的23.7%，主要由於各項因素的綜合影響，包括本集團實施降本增效策略及減少不必要開支所致。

行政開支

行政開支於截至二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日止六個月分別約為人民幣12.6百萬元及人民幣12.6百萬元，維持相對穩定。

融資成本

融資成本於截至二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日止六個月分別為約人民幣99.4百萬元及約人民幣99.0百萬元，維持相對穩定。

除所得稅前虧損

由於上述原因，除所得稅前虧損由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣251.7百萬元減少4.6%至二零二六年同期約人民幣240.1百萬元。

所得稅開支

有關本集團中國內地經營業務的企業所得稅，已經根據相關現行法律、詮釋及慣例按稅率25% (二零二五年同期：25%) 對應課稅利潤作出撥備。

截至二零二六年六月三十日止六個月的所得稅開支與二零二五年同期同為零，主要歸因於本集團持續錄得虧損所致。

本公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣0.43元減少至二零二六年同期的人民幣0.41元，主要是由於上述原因所致。

淨虧損率

淨虧損率由截至二零二五年六月三十日止六個月的174.3%下降0.2%至二零二六年同期的173.9%，主要由於上述項目的綜合影響所致。

財務及流動資金狀況

預付款項、按金及其他應收款項

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日的預付款項、按金及其他應收款項詳情如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
固定資產的預付款項	749	2,040
採購調味品的預付款項	310	223
其他預付款項	1,890	1,875
按金及其他應收款項	<u>25,058</u>	<u>23,566</u>
	28,007	27,704
減：分類為非流動資產的部分	<u>(749)</u>	<u>(2,040)</u>
計入預付款項、按金及其他應收款項的 流動部分	<u><u>27,258</u></u>	<u><u>25,664</u></u>

應收貿易款項

應收貿易款項主要指向經銷商售出貨品的應收款項。應收貿易款項的週轉天數於截至二零二五年十二月三十一日止年度及截至二零二六年六月三十日止六個月分別為36天及36天，維持相對穩定。

存貨

存貨由截至二零二五年十二月三十一日約人民幣568.6百萬元減至截至二零二六年六月三十日約人民幣550.5百萬元，主要由於在製品的使用所致。

我們定期監控經銷商維持的存貨水平。我們的銷售代表與經銷商保持緊密的電話或電郵聯繫，詢問彼等的月度存貨報告並定期到訪彼等的倉庫。我們的銷售代表至少每月統計一次經銷商的庫存，每週上報給公司，以及定期到訪經銷商的倉庫，確保彼等維持最佳的存貨水平，以確保我們的產品乃在保質期內出售予終端銷售者。我們通常期望我們的經銷商維持足以供應30至60天的存貨。倘若某經銷商所維持存貨的供應天數超過45天，相關銷售代表將協助該經銷商進行市場推廣及促銷活動，並建議在隨後期間下達額度較小的訂單，盡量降低過剩存貨。

借款

於二零二六年六月三十日，本集團借款總額約為人民幣4,012.3百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣3,793.1百萬元)，本集團流動資金的主要來源包括業務經營產生的現金及銀行及其他借款。來自該等來源的現金主要用於本集團的營運資金及擴大產能。目前，本集團並無使用任何金融工具對沖利率風險。

外匯風險

本集團主要於中國展開其業務，其大部分收入及開支以人民幣計值。本集團並無外幣對沖政策。然而，管理層將監控有關情況，於必要時考慮對沖任何重大外幣風險。

流動資金及財務資源

於二零二六年六月三十日，本集團現金及現金等價物約為人民幣13.7百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣22.9百萬元)。於二零二六年六月三十日，我們的計息銀行及其他借款合共為人民幣4,012.3百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣3,793.1百萬元)，均以人民幣計值，年息介乎3.00%至15.32%。

我們流動資金的主要來源包括業務經營產生的現金及銀行及其他借款。來自該等來源的現金用於本集團的營運資金、擴大產能、其他資本支出及債務需要。我們預期該等用途將繼續為我們未來的主要現金用途，及預期我們的現金流量將足以滿足我們持續經營業務的需求。同時，我們已決定進一步拓寬我們的融資渠道以改善我們的資本架構。

資本承擔

於二零二六年六月三十日，資本承擔約為人民幣4.0百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣4.6百萬元)，主要因本期間部分在建工程項目的完工。

或有負債

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或有負債。

資產抵押

有關本集團資產抵押情況，請參閱中期財務資料附註18。

除本公佈所披露者外，本集團並無訂立任何資產負債表外擔保或其他承擔，以擔保任何第三方的付款責任。本集團並不擁有向其提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或為其從事租賃或對沖或研發或其他服務的任何未納入合併範圍的實體的任何權益。

未來前景

展望二零二六年下半年，全球經濟在高利率環境、地緣政治不確定性以及能源供給衝擊的多重交織下，整體復甦步伐仍然偏緩。在「十五五」開局之年，中國落實更加積極有為的宏觀政策，有效應對外部衝擊挑戰，產業結構持續優化，延續向新向優的發展態勢，並以繼續提振消費及擴大內需作為重點方向。隨著擴大內需及促進消費等相關政策逐步推進，消費市場有望逐步回暖。

從行業層面看，二零二六年上半年調味品行業呈現復甦跡象，餐飲渠道復甦延續持續帶動B端調味品需求放量，宏觀消費環境回暖帶動C端大眾消費需求復甦。二零二六年三季度預期逐漸進入餐飲旺季，有助於帶動調味品需求。另一方面，部分中小企業仍面臨成本、渠道及資金等方面的經營壓力，利好頭部品牌份額回升，行業競爭有望保持緩和趨勢。基礎調味品收入預計將保持穩健增長。

隨著國家市場監管總局就《調味品生產許可審查細則(徵求意見稿)》公開徵求意見，料酒作為首次擬單獨列入調味品許可類別的品類之一，行業規範化發展受到市場關注。如相關規定正式實施，預期將進一步統一調味品生產許可審查要求、強化全過程食品安全風險防控，並提升行業合規及品質管理要求，促使企業持續提高生產標準化水平和食品安全管理能力。長遠而言，相關監管趨勢有望引導料酒市場從價格競爭轉向品質競爭，推動行業向規範化、標準化及品牌化方向發展。

本集團堅持以消費者為中心，堅守質量不動搖，將「恆以持之、和信為本」的經營理念通過產品傳遞給消費者。隨著健康飲食理念的普及，消費者對調味品的營養成分和健康屬性關注度不斷提升。本集團秉持天然、健康、營養導向，持續開發低脂、低糖、低鹽、有機、無添加等健康型產品。同時，發揮自身優勢不斷創新，滿足消費者個性化、多元化、健康化、快捷化、場景化的需求。

面對日趨嚴格的食安與環保要求，本集團發揮基酒製造龍頭的技術、品牌、品質及研發綜合優勢，在鞏固中高端料酒領先地位的同時，透過多元化產品佈局和智能化釀造、線上質控等創新，持續推動產業升級，進一步穩固並擴大「老恆和」的市場領導力。

報告期後重大事項

於二零二六年六月三十日之後，本公司或本集團並無進行任何重大期後事項。

僱員及薪酬政策

於二零二六年六月三十日，本集團共聘有414名全職僱員(二零二五年十二月三十一日：439名)。本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的僱員成本(不包括董事及最高行政人員薪酬)為人民幣19.4百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣21.1百萬元)。本集團僱員的薪酬政策、花紅及培訓計劃繼續按照本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告披露的政策執行且於截至二零二六年六月三十日止六個月並無變動。

所持重大投資

於二零二六年六月三十日，本集團概無持有任何重大投資(二零二五年十二月三十一日：無)。

附屬公司、聯營公司及合營企業重大收購及出售

截至二零二六年六月三十日止六個月，概無進行任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司及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(包括銷售庫存股份)。於二零二六年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

企業管治

本公司認同良好企業管治的重要性，其可加強本公司之管理架構及內部監控程序，同時保障整體股東利益。

自上市日期起，本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載企業管治守則(「守則」)所載的守則條文，以作為其本身管治其企業管治常規的守則。董事會亦會不時檢討並監察本公司之守則，以期維持並改善高水平的企業管治常規。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已遵守守則。

董事會將繼續檢討及監控本公司的常規，旨在維持及實行高水平的企業管治常規。

證券交易標準守則

本公司已採納載列於上市規則附錄C3之「上市發行人董事進行證券交易之標準守則」(「標準守則」)，作為董事及本集團高級管理層(因為其職位或僱傭關係，乃有可能持有有關本集團或本公司證券之內幕消息)關於本公司證券交易的行為守則。

經過特定諮詢後，全體董事已確認彼等於截至二零二六年六月三十日止六個月已遵守標準守則。此外，本公司並無獲悉於截至二零二六年六月三十日止六個月本集團高級管理層有任何違反標準守則的行為。

審核委員會

本公司之審核委員會(「審核委員會」)由三名董事組成，即吳榮輝先生(主席)、沈振昌先生及孫頌先生。

審核委員會的主要職責為協助董事會就本集團的財務資料、財務申報系統、內部監控及風險管理系統的有效性提供獨立審閱，以監督審核程序、制定及審閱本集團的政策，並履行董事會賦予的其他職責及責任。審核委員會已連同管理層審閱本集團所採納的會計準則及政策並已就審計、內部監控及財務申報等事宜進行討論。

中期股息

董事會議決不就截至二零二六年六月三十日止六個月宣派任何中期股息。

審閱財務資料

審核委員會已與本公司管理層討論、審閱及通過本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表，並建議董事會對其進行採納。

刊登業績公佈及中期報告

業績公佈將分別刊登於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.hzlaohenghe.com。本公司截至二零二六年六月三十日止六個月之中期報告將於適當時候於以上網站刊登，當中載列上市規則規定之所有資料。

本人再次向全體股東、勤勉的員工和支持本公司的各界友人致以由衷感謝。

承董事會命
老恒和釀造有限公司
主席
黃大春

香港，二零二六年八月二十八日

於本公佈日期，執行董事為黃大春及李清華；非執行董事為王艷萍；以及獨立非執行董事為沈振昌、吳榮輝及孫穎。