

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Jia Yao Holdings Limited

嘉耀控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01626)

**截至二零二六年六月三十日止六個月
中期業績公告**

財務摘要

- 截至二零二六年六月三十日止六個月之收益較二零二五年同期增加約30.7%或人民幣79.9百萬元至約人民幣340.4百萬元。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月之毛利較二零二五年同期增加約63.8%或人民幣36.9百萬元至約人民幣94.7百萬元。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月之毛利率較二零二五年同期約22.2%上升約5.6%至約27.8%。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月，除稅後純利約為人民幣13.0百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月，除稅後淨虧損則約為人民幣22.2百萬元。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月之本公司擁有人應佔溢利約為人民幣6.0百萬元，而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虧損約為人民幣16.8百萬元。
- 董事會不建議派付截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

嘉耀控股有限公司(「本公司」或「嘉耀」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「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業績，連同二零二五年同期的比較數字。

除另有訂明者外，本公司於本公告之財務資料以人民幣(「人民幣」)列值。

簡明綜合全面收益表

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
		未經審核	未經審核
	附註	人民幣千元	人民幣千元
收益	3	340,353	260,459
銷售成本	4	(245,621)	(202,617)
毛利		94,732	57,842
分銷成本	4	(18,406)	(23,648)
行政開支	4	(53,025)	(53,181)
金融資產減值虧損淨額		(2,018)	(2,525)
其他收入		487	1,485
其他(虧損)/收益—淨額		(2,275)	979
經營溢利/(虧損)		19,495	(19,048)
融資收入		379	1,037
融資成本		(1,865)	(2,877)
融資成本—淨額		(1,486)	(1,840)
除所得稅前溢利/(虧損)		18,009	(20,888)
所得稅開支	5	(5,003)	(1,328)
期內溢利/(虧損)		13,006	(22,216)

截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年
	未經審核	未經審核
附註	人民幣千元	人民幣千元

以下各方應佔溢利／(虧損)：

— 本公司擁有人	5,996	(16,751)
— 非控股權益	7,010	(5,465)

其他全面收入／(虧損)

貨幣換算差額	273	(1,326)
--------	------------	---------

期內全面收入／(虧損)總額

13,279	(23,542)
---------------	----------

以下各方應佔期內全面收入／
(虧損)總額：

— 本公司擁有人	6,269	(18,077)
— 非控股權益	7,010	(5,465)

13,279	(23,542)
---------------	----------

本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損)

— 每股盈利／(虧損)	6	0.010	(0.028)
— 每股攤薄盈利／(虧損)	6	0.010	(0.028)

簡明綜合財務狀況表
於二零二六年六月三十日

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 附註	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	46,393	49,298
使用權資產	44,816	71,945
無形資產	16,533	2,968
遞延所得稅資產	6,978	7,291
物業、廠房及設備的預付款項	2,211	2,305
	<u>116,931</u>	<u>133,807</u>
流動資產		
存貨	129,152	113,001
貿易及其他應收款項以及預付款項 7	359,784	329,964
按公平值計入損益的金融資產	–	10,000
受限制現金	5,423	20,954
現金及現金等價物	51,043	105,870
	<u>545,402</u>	<u>579,789</u>
資產總額	<u><u>662,333</u></u>	<u><u>713,596</u></u>

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 附註	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
--	-------------------------------	-----------------------------------

權益

本公司擁有人應佔權益

股本	5,120	5,120
其他儲備	110,770	108,907
保留盈利	172,730	168,324

非控股權益

288,620	282,351
60,378	47,060

權益總額

348,998	329,411
---------	---------

負債

非流動負債

租賃負債	28,145	44,615
遞延所得稅負債	4,021	718

32,166	45,333
--------	--------

流動負債

貿易及其他應付款項	8	152,735	201,106
合約負債		38,173	41,456
應付所得稅		14,677	14,093
借款		61,019	55,879
租賃負債		14,565	26,318

281,169	338,852
---------	---------

負債總額

313,335	384,185
---------	---------

權益及負債總額

662,333	713,596
---------	---------

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 一般資料

嘉耀控股有限公司(「本公司」)乃於二零一三年八月五日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。其直接及最終控股公司為Spearhead Leader Limited，一間於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的有限公司。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於中華人民共和國(「中國」)從事電子煙及相關產品之設計、生產及銷售業務，以及提供電子煙配套服務。中國的電子煙業務受中國電子煙管理辦法約束，而本集團的電子煙產品乃作出口用途。

本公司的註冊辦公室位於P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands。

本公司的普通股於二零一四年六月二十七日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有指明外，本簡明綜合中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，並四捨五入至最接近千位。

本簡明綜合中期財務資料已於二零二六年八月二十八日獲本公司董事會(「董事會」)批准刊發。

本簡明綜合中期財務資料未經審核。

2 編製基準及會計政策

截至二零二六年六月三十日止六個月的本中期財務資料已根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。中期財務資料應與截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀，該財務報表乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

除採納下文所載新訂及經修訂準則外，所應用的會計政策與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度財務報表所應用者一致：

(a) 本集團於二零二六年一月一日開始的財政年度強制採納的新訂及經修訂準則如下：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量(修訂本)
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊

以上所列的修訂本對過往期間確認的金額並無任何影響，預期亦不會對本期間或未來期間產生重大影響。

(b) 尚未採納之新訂準則及準則之修訂

若干新訂會計準則、會計準則之修訂及詮釋已刊發但並未對截至二零二六年六月三十日止報告期間強制生效，且本集團並未提早採納。預期該等準則、修訂或詮釋於本報告期間或未來報告期間不會對實體及可預見的未來交易產生重大影響。

		於下列日期或 之後開始的 會計期間生效
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	二零二七年 一月一日
香港財務報告準則第19號	無公共受託責任附屬公司的披露	二零二七年 一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資	待定

3 分部資料

(a) 分部及主要活動之概述

本集團按部門管理業務。以與就分配資源及評估表現向本集團最高執行管理層(即主要經營決策人)內部呈報資料一致之方式，確定以下本集團之呈報及經營分部：

銷售電子煙及 相關產品	— 電子煙、電子煙霧化設備及其他相關產品的技術 研發、生產及銷售
電子煙配套服務	— 提供電子煙相關產品的運輸及報關服務

(b) 分部收益

分部之間的銷售乃公平地進行並於綜合賬目時對銷。來自外部各方的收益按與簡明綜合全面收益表一致的方式計量。

截至二零二六年六月三十日止六個月之分部業績：

	銷售電子煙及 相關產品 未經審核 人民幣千元	電子煙 配套服務 未經審核 人民幣千元	總計 未經審核 人民幣千元
收益	299,698	40,655	340,353
毛利	91,260	3,472	94,732
分銷成本	(18,406)	—	(18,406)
分部業績	72,854	3,472	76,326
行政開支			(53,025)
金融資產減值虧損淨額			(2,018)
其他收入			487
其他虧損			(2,275)
融資成本—淨額			(1,486)
除所得稅前溢利			18,009

截至二零二五年六月三十日止六個月之分部業績：

	銷售電子煙及 相關產品 未經審核 人民幣千元	電子煙 配套服務 未經審核 人民幣千元	總計 未經審核 人民幣千元
收益	221,007	39,452	260,459
毛利	54,532	3,310	57,842
分銷成本	<u>(23,567)</u>	<u>(81)</u>	<u>(23,648)</u>
分部業績	30,965	3,229	34,194
行政開支			(53,181)
金融資產減值虧損淨額			(2,525)
其他收入			1,485
其他收益			979
融資成本—淨額			<u>(1,840)</u>
除所得稅前虧損			<u><u>(20,888)</u></u>

(c) 按位置劃分之分部資產

非流動資產總額(遞延所得稅資產除外)按資產所在地劃分之明細呈列如下：

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
中國內地	109,748	126,266
香港	<u>205</u>	<u>250</u>
	<u><u>109,953</u></u>	<u><u>126,516</u></u>

(d) 按位置劃分的分部收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
亞洲	271,443	205,372
美洲	14,514	8,354
歐洲	50,503	36,476
其他地區	3,893	10,257
	<u>340,353</u>	<u>260,459</u>

4 按性質分類的開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
期內經營溢利／(虧損)已扣除：		
所用原材料及消耗品	218,683	173,316
製成品及在製品存貨變動	(8,126)	6,857
僱員福利開支	66,780	56,358
運輸成本及差旅開支	4,432	5,575
社交宣傳開支	4,685	7,705
能源及用水開支	2,241	2,166
折舊	8,053	6,643
攤銷	7,930	11,492
房產稅、印花稅及其他稅項	2,407	913
專業服務開支	3,901	2,675
辦公室開支	1,434	2,570
有關租用物業的經營租賃租金	2,688	1,144
存貨撇減及撥備	—	490
其他經營開支	1,944	1,542
	<u>317,052</u>	<u>279,446</u>
銷售成本、分銷成本及行政開支總額	<u>317,052</u>	<u>279,446</u>

5 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	未經審核	未經審核
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅	<u>(4,838)</u>	<u>(1,720)</u>
遞延所得稅		
— 遞延稅項資產	<u>(165)</u>	<u>392</u>
所得稅開支	<u><u>(5,003)</u></u>	<u><u>(1,328)</u></u>

(i) 即期所得稅

本公司於開曼群島毋須繳納任何稅項。

根據香港利得稅兩級制稅率，合資格集團實體之首2百萬港元溢利將按8.25%稅率繳稅，而超過2百萬港元之溢利將按16.5%稅率繳稅。不符合兩級制稅率之集團實體之溢利將繼續按16.5%之劃一稅率繳稅。因此，合資格集團實體之香港利得稅乃就估計應課稅溢利之首2百萬港元按8.25%計算，及就超過2百萬港元之估計應課稅溢利按16.5%計算。於兩個期間，均無源自香港的應課稅溢利。

根據中國企業所得稅法，深圳浩瀚陽天科技有限公司、深圳市椰子生物科技有限公司及深圳市南方智控科技有限公司符合成為高新技術企業的資格，並於二零二六年按獲減免企業所得稅（「企業所得稅」）稅率15%（二零二五年：15%）繳納企業所得稅。

餘下於中國成立的附屬公司須按中國企業所得稅稅率25%（二零二五年：25%）繳納企業所得稅。

6 每股盈利

(a) 每股基本盈利／(虧損)

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)(人民幣千元)	<u>5,996</u>	<u>(16,751)</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>600,000</u>	<u>600,000</u>
每股基本盈利／(虧損)(人民幣元)	<u><u>0.010</u></u>	<u><u>(0.028)</u></u>

由於本公司於二零二六年六月三十日並無任何發行在外的攤薄潛在普通股，故每股攤薄虧損等於每股基本虧損。

7 貿易及其他應收款項以及預付款項

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
貿易應收款項	244,483	228,968
減：貿易應收款項虧損撥備	(22,800)	(20,663)
	<u>221,683</u>	<u>208,305</u>
應收票據	95	1,648
減：應收票據虧損撥備	-	(1)
	<u>95</u>	<u>1,647</u>
按金	31,212	29,512
現金墊款	25,035	39,480
可收回增值稅款及所得稅	7,055	12,678
墊款予僱員	13,474	5,375
其他應收款項	9,407	3,254
減：其他應收款項虧損撥備	(4,099)	(4,473)
	<u>82,084</u>	<u>85,826</u>
計入流動資產的其他應收款項	<u>82,084</u>	<u>85,826</u>
預付款項	<u>55,922</u>	<u>34,186</u>
總計	<u>359,784</u>	<u>329,964</u>

本集團向客戶作出之信貸銷售乃主要按不超過90日的信貸期訂立。

貿易應收款項按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
0至90日	155,766	182,278
91至180日	20,864	9,400
181至365日	32,009	5,233
1年以上	35,844	32,057
	<u>244,483</u>	<u>228,968</u>

8 貿易及其他應付款項

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
貿易應付款項	118,704	147,303
應付票據	1,444	10,795
應付薪金	6,936	6,649
其他應付稅項	16,446	17,134
其他	9,205	19,225
	<u>152,735</u>	<u>201,106</u>
貿易及其他應付款項總額		

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，由於貿易及其他應付款項的短期性質，其賬面值等同其公平值。

貿易應付款項按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
最多六個月	106,874	145,718
六個月至一年	11,513	92
一年至兩年	179	272
超過兩年	138	1,221
	<u>118,704</u>	<u>147,303</u>

9 期後事項

於二零二六年八月十二日，本公司(作為買方)與賣方Ninety Kilometers Holding Limited及擔保人訂立一份買賣協議，據此，本公司有條件同意收購，而賣方有條件同意出售目標公司Ninety Investment Holding Limited已發行股本總額之80%，最高代價為430,500,000港元，其將透過按每股21.00港元之發行價向賣方配發及發行最多20,500,000股代價股份支付。目標集團主要從事AI驅動的互聯網遊戲開發及發行，以及企業級AI應用相關服務。收購事項符合本公司將其業務組合拓展至電子煙業務以外，以實現多元化發展的長期策略。

於本中期業績公告之日，上述收購事項尚未完成，並須待買賣協議所載之先決條件達成(或豁免，如適用)。

管理層討論及分析

市場回顧

二零二六年上半年，增長同步放緩且地緣政治逆風持續，全球經濟繼續在複雜且處於結構性調整的環境中運行。根據國際貨幣基金組織(「IMF」)於二零二六年四月發佈的《世界經濟展望》，預計二零二六年及二零二七年全球增長將維持在3.1%及3.2%的低位，低於歷史平均水平。於二零二六年六月，經濟合作與發展組織(「經合組織」)按照短期中斷情景，將二零二六年全球GDP增長預測下調至2.8%，理由是中東衝突、能源價格高企及通脹壓力重現，限制了發達及新興市場的實際收入並抑制了消費者信心。因此，全球消費模式愈發理性務實，呈現出向高價值、合規且耐用型產品明顯轉變的趨勢。

鑒於這一宏觀經濟背景，全球電子煙行業在監管標準化加速及市場整合的推動下，正在經歷深刻的結構性變革。長期增長前景仍十分廣闊——行業預測全球電子煙及霧化市場將從二零二五年的457億美元擴大至二零二六年的592億美元，最終於二零三三年達到4,621億美元，複合年增長率(「複合年增長率」)達34.1%。

業務回顧

本集團現已成為一家具備一站式、全產業鏈佈局的電子煙及相關產品企業。於報告期內，這一更為聚焦的戰略重點決定性地扭轉了財務狀況。儘管美洲監管趨嚴、歐洲徵收稅收及實施風味限制，以及東南亞部分市場認證流程延緩，共同導致行業短期訂單波動與出貨量調整，本集團仍成功將這一涉及全行業的監管整合期，轉化為搶佔市場份額及恢復盈利的良機。透過秉持主動合規、技術差異化及深度本地化合作的策略，本集團不僅保持了核心業務基本面穩定，還為承接從不合規經營者轉移出來的優質需求做好準備。

該策略的優勢在本集團的中期業績中得到清晰體現。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得收益人民幣340.4百萬元，較二零二五年同期增加30.7%，而本公司擁有人應佔集團溢利為人民幣6.0百萬元，較二零二五年同期增加135.8%。收益增長主要由於電子煙分部的整體復甦，以及主要國際市場的出口銷售額強勁增長所致。期內，來自美洲、歐洲及亞洲的收益分別錄得約73.7%、38.5%及32.2%的顯著按年增長。該等經營成果明確印證本集團以合規為導向、技術為驅動及出口為重心的業務策略，該策略持續將經營韌性轉化為可持續的高質量盈利。

此外，承接其勢頭，本集團的電子霧化微控制器(「MCU」)及控制芯片業務於二零二六年上半年實現進一步強勁增長。銷售收益較二零二五年同期大幅增加約62.2%，主要得益於產品設計的持續改進、解決方案可靠性卓越以及主要客戶的市場認可度提高。此技術優勢轉化為訂單量激增及交付的優質解決方案佔比較高，從而同時推動該分部於報告期內的毛利及毛利率強勁增長。

銷售及分銷

於報告期內，本集團保持了高度多元化的地域佈局，有意地避免過度集中於任何單一市場，從而降低了地區政策變動的風險。亞洲仍為本集團的主要出口地，佔出口銷售額的約79.8%(二零二五年同期：78.9%)，這一總體穩定的核心市場規模龐大、具有韌性以及持續性的需求。美洲成為最明確的增長動力來源，其出口銷售額份額上升約1.1%至約4.3%(二零二五年：約3.2%)。本集團積極善用監管執法趨嚴所帶動的市場整合，提供包括「工廠合規、監管備案支持及本地化分銷」在內的綜合解決方案，成功吸納了從不合規中小型企業轉移出來的優質訂單。歐洲的份額上升至約14.8%(二零二五年：約14.0%)，反映了本集團在推行歐洲電子煙新稅制及涉及範圍更廣的風味限制前，採取了審慎且以合規為優先的重新調整，該調整屬於以短期銷量換取未來收益質量及可持續性的審慎權衡。本集團不再追求激進的盲目擴張，而是專注於深化對現有市場的滲透，令銷售組合轉向利潤率更高的出口業務，直接支持了期內的毛利率的改善。

在歐洲，為應對即將實施的歐洲電子煙新稅制及涉及範圍更廣的風味禁令，本集團實施了高度定制化的「一國一策」方針，將產能重新分配至合規的開放式系統及換彈式設備，為受到限制的市場開發獲准的風味，並重新設計產品包裝以滿足新的稅務標籤規定。透過與成熟海外分銷商緊密合作及實施客戶合規評級系統，本集團鞏固了市場份額，並確保自有品牌(包括Hi5、Hyper Bar、Instabar及Instapod)持續合規交付。

一站式生產及策略性產品開發

本集團繼續推進及完善其一站式全產業鏈佈局。此垂直整合模式涵蓋電子煙液研發與生產、核心部件製造、專有產品設計、最終組裝及全球物流，乃我們競爭優勢的關鍵來源。其在生產方面產生了顯著的協同效應，提高了交付效率並改善了成本控制，從而加強了我們在動盪環境中的整體供應鏈穩定性及風險抵禦能力。為應對不斷變化的消費者偏好及新的監管模式，本集團的研發工作重點專注於創新及合規。我們近期成功推出多款新專有產品，每款產品均旨在滿足特定的市場需求。

成本控制

在充滿挑戰的宏觀經濟環境下，本集團始終將營運效率及嚴格的成本管理置於首位，以保障利潤率。於二零二六年上半年，本集團在其生產運營中實施了一套全面的成本控制措施。該等措施包括完善「成本設計」及「按訂單生產」框架，確保將自動化生產要求全面融入產品設計的初始階段。

本集團透過實施嚴格的供應商資質認證體系及就原材料開展競爭性談判，提升了採購效率。該等戰略舉措使生產線效率及產能利用率得到顯著提升，有效緩解了原材料的通脹壓力以及與全球監管備案相關的合規成本增加。

財務回顧

營業額

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的營業額約為人民幣340.4百萬元，較二零二五年同期增加約30.7%，其中電子煙及相關產品銷售分部及電子煙配套服務分部收益分別佔總收益約88.1%及11.9%。電子煙及相關產品銷售分部的銷售額增加約35.6%至約人民幣299.7百萬元，此乃主要由於本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月的電子霧化MCU及控制芯片業務強勁增長，以及與截至二零二五年六月三十日止同期相比電子煙業務復甦所致。首先，本集團的電子霧化MCU及控制芯片業務於二零二六年上半年實現進一步強勁增長，主要得益於產品設計的持續改進、解決方案可靠性卓越以及主要客戶的市場認可度提高。此技術優勢轉化為訂單量激增及交付的優質解決方案佔比較高，從而同時推動該分部於截至二零二六年六月三十日止六個月的銷售額及毛利率強勁增長。此外，收益增長亦歸因於電子煙分部的整體復甦，此乃受主要國際市場的出口銷售額強勁增長所推動。於期內，來自美洲、歐洲及亞洲的收益分別錄得約73.7%、38.5%及32.2%的顯著按年增長。該等經營成就證明本集團以合規為主導、技術為驅動、出口為重點的業務策略的成效，該策略持續將經營韌性轉化為高質量、可持續的盈利。截至二零二六年六月三十日止六個月，電子煙配套服務分部(包括提供電子煙相關產品的運輸及清關服務)錄得增長，較二零二五年同期增長約3.0%至約人民幣40.6百萬元。

下表載列本集團的收益明細：

	截至六月三十日止六個月		變化(%) (概約)
	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)	
銷售電子煙及相關產品	299,698	221,007	+35.6%
電子煙配套服務	40,655	39,452	+3.0%

下表載列本集團按位置劃分的收益明細：

	截至六月三十日止六個月		變化(%) (概約)
	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)	
亞洲	271,443	205,372	+32.2%
美洲	14,514	8,354	+73.7%
歐洲	50,503	36,476	+38.5%
其他地區	3,893	10,257	-57.7%

毛利

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57.8百萬元增加約63.8%至截至二零二六年六月三十日止六個月約人民幣94.7百萬元。本集團的毛利率較二零二五年同期約22.2%上升約5.6%至約27.8%。電子煙及相關產品銷售分部的毛利率由二零二五年同期約24.7%增加約5.8%至約30.5%，而電子煙配套服務分部的毛利率則由二零二五年同期約8.4%增加約0.1%至約8.5%。本集團將與目標市場的本地分銷商密切合作，以及時應對電子煙監管的近期波動，並了解當地消費者對電子煙產品的口味偏好及需求，以實現銷量及售價的穩定增長。

下表載列本公司按分部劃分的毛利率：

	截至六月三十日止六個月		變化(%) (概約)
	二零二六年	二零二五年	
銷售電子煙及相關產品	30.5%	24.7%	+5.8%
電子煙配套服務	8.5%	8.4%	+0.1%
整體	<u>27.8%</u>	<u>22.2%</u>	<u>+5.6%</u>

分銷成本

截至二零二六年六月三十日止六個月，分銷成本包括：(i)將本集團產品運至客戶的交收開支；(ii)有關本集團銷售及推廣人員的員工成本及福利；(iii)一般業務過程中本集團的客戶招待活動產生的開支；(iv)銷售及分銷活動產生的員工差旅開支；(v)行政開支；及(vi)其他銷售及分銷相關開支。本集團之分銷成本由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣23.6百萬元減少約22.2%至截至二零二六年六月三十日止六個月約人民幣18.4百萬元。該減少主要由於本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月對差旅及客戶招待活動開支實行嚴格控制以及社交推廣開支減少所致。

行政開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，行政開支包括(i)與本集團行政人員相關的員工成本及福利；(ii)行政員工差旅開支；(iii)折舊開支；(iv)行政員工招待開支；(v)研發開支；(vi)辦公開支；(vii)監管開支；及(viii)本集團就管理業務所產生的其他開支。開支由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣53.2百萬元減少約0.3%至截至二零二六年六月三十日止六個月約人民幣53.0百萬元。

其他收入

截至二零二六年六月三十日止六個月，其他收入主要包括非經常性政府補助及政府稅務優惠，其減少約人民幣1.0百萬元至截至二零二六年六月三十日止六個月約人民幣0.5百萬元。其他收入減少主要由於截至二零二六年六月三十日止六個月中國附屬公司收到的稅收優惠減少所致。

其他虧損淨額

截至二零二六年六月三十日止六個月，其他虧損淨額包括出售原材料的虧損及提早終止使用權資產租賃的虧損。本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月錄得其他虧損淨額約人民幣2.3百萬元，而於截至二零二五年六月三十日止六個月則錄得其他收益淨額約人民幣1.0百萬元。其他虧損淨額增加主要由於截至二零二六年六月三十日止六個月提早終止生產廠房租賃的虧損增加所致。

融資成本淨額

截至二零二六年六月三十日止六個月，融資成本淨額主要包括銀行存款的利息收入以及銀行及其他借款的利息付款，其減少約人民幣0.4百萬元至截至二零二六年六月三十日止六個月約人民幣1.5百萬元。融資成本淨額減少主要由於截至二零二六年六月三十日止六個月的銀行借款利息減少所致。

所得稅開支

所得稅開支較二零二五年同期增加約人民幣3.7百萬元至約人民幣5.0百萬元。所得稅開支增加主要由於截至二零二五年六月三十日止六個月中國附屬公司產生的純利增加。

本公司擁有人應佔溢利

基於上述原因，本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月錄得本公司擁有人應佔溢利約人民幣6.0百萬元，而於截至二零二五年六月三十日止六個月則錄得本公司擁有人應佔虧損約人民幣16.8百萬元。

貿易及其他應收款項以及預付款項

貿易及其他應收款項以及預付款項由二零二五年十二月三十一日約人民幣330.0百萬元增加約9.0%至二零二六年六月三十日約人民幣359.8百萬元。該增加主要由於：(i)貿易應收款項由二零二五年十二月三十一日的約人民幣208.3百萬元增加至於二零二六年六月三十日的約人民幣221.7百萬元；(ii)預付款項由二零二五年十二月三十一日的約人民幣34.2百萬元增加至於二零二六年六月三十日的約人民幣55.9百萬元。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項由二零二五年十二月三十一日約人民幣201.1百萬元減少約24.1%至二零二六年六月三十日約人民幣152.7百萬元。該減少主要由於：(i)貿易應付款項由二零二五年十二月三十一日的約人民幣147.3百萬元減少至於二零二六年六月三十日的約人民幣118.7百萬元；及(ii)應付票據由二零二五年十二月三十一日的約人民幣10.8百萬元減少至於二零二六年六月三十日的約人民幣1.4百萬元。

流動資金及財務資源

本集團於二零二六年六月三十日錄得流動資產淨額約人民幣264.2百萬元，而二零二五年十二月三十一日的流動資產淨額則約為人民幣240.9百萬元。於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團維持健康的流動資金狀況。於回顧期內，本集團的業務主要通過內部資源及計息借貸撥支。

於二零二六年六月三十日，本集團之現金及現金等價物主要以人民幣及港元持有，約達人民幣51.0百萬元，而於二零二五年十二月三十一日則約為人民幣105.9百萬元。

借款及負債比率

本集團於二零二六年六月三十日的計息借款為人民幣61.0百萬元(於二零二五年十二月三十一日：約人民幣55.9百萬元)。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團之計息借款主要以人民幣計值。本集團的計息借款須於一年內償還。該比率乃以淨債務除以總資本計算。負債比率如下：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
總借款	61,019	55,879
減：現金及現金等價物	<u>(51,043)</u>	<u>(105,870)</u>
現金淨額	9,976	(49,991)
總權益	<u>348,998</u>	<u>329,411</u>
總資本	<u>662,333</u>	<u>713,596</u>
負債比率(%)	<u>1.5%</u>	<u>不適用</u>

於二零二六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣51.0百萬元(於二零二五年十二月三十一日：約人民幣105.9百萬元)。該減少乃主要由於營運資金變動導致經營現金流出淨額約人民幣57.6百萬元及融資現金流出淨額約人民幣2.2百萬元，惟為投資現金流入淨額約人民幣4.7百萬元所部分抵銷。儘管有所減少，本集團繼續採納審慎的財務管理策略，維持充足流動資金及適當借貸水平，以支持其營運及投資需求。

資本開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的資本開支總額約達人民幣4.8百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣6.5百萬元)，主要用於購買廠房及機器。

庫務政策

本集團就庫務及資金政策採取審慎策略，重視與本集團主要業務直接相關之風險控制及交易。資金主要以人民幣及港元計值，一般以短期或中期存款存放於銀行以作為本集團的營運資金。

資產抵押

本集團抵押以下賬面值之資產，以擔保本集團獲授之一般銀行融資(包括本集團之應付票據)：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
受限制現金	<u>5,423</u>	<u>20,954</u>
	<u>5,423</u>	<u>20,954</u>

涉及附屬公司及聯營公司之重大投資、主要收購及出售事項

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無涉及附屬公司及聯營公司之重大投資、主要收購及出售事項。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(於二零二五年十二月三十一日：無)。

外匯風險

本集團主要於中國經營，大部分交易以人民幣計值及結付。然而，本集團亦持有以人民幣以外貨幣(主要為港元(「港元」)及美元(「美元」))計值的若干銀行存款、貿易及其他應收款項、合約負債以及貿易及其他應付款項，該等款項不面臨重大匯兌風險。管理層將密切監控匯兌風險及將考慮在有需要時對沖重大外幣風險。

人力資源及薪酬

於二零二六年六月三十日，本集團聘用778名僱員(於二零二五年十二月三十一日則為736名僱員)，截至二零二六年六月三十日止六個月，產生員工總成本約人民幣66.8百萬元(二零二五年同期則約為人民幣56.4百萬元)。本集團的薪酬待遇一般參考市場條款及個人表現而制訂。員工培訓方面，本集團亦向員工提供不同種類的培訓計劃，藉以提升員工的技能、發展專業知識以及展示潛能。

中期股息

董事會並不建議派付截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

未來展望

展望二零二六年下半年及未來，全球電子煙行業有望迎來持續但更加規範化的增長。儘管爆發式、不受監管的擴張時期已告終結，但隨著傳統燃燒式香煙細分市場持續陷入結構性衰退，該行業依然是整個尼古丁市場的核心增長引擎。根據高盛的研究，在全球健康意識提升及對減害替代品的持續需求推動下，電子煙預計最終將在所有煙草產品中佔據更大的市場份額。

儘管如此，增長仍將與合規密不可分。有見及全球市場的合規框架日益嚴格、本地化限制各不相同，以及稅收和環保標準不斷演變，二零二六年上半年呈現的監管分化態勢將繼續塑造經營格局。這一環境對具備雄厚資本、全面合規情報及全產業鏈製造能力的行業領軍企業提供了極為有利的條件。市場份額將不可避免地集中於能夠落實精細化、本地化營運的企業手中。

為應對該等變化，本集團的戰略藍圖建立於若干核心支柱之上。首先，主動合規將仍然是營運的根本基石。本集團將把全球監管備案、持續進行產品註冊及國際合規標準，全面融入其日常工廠管理及前端產品開發中，確保所有新舉措均在實施前即符合目標市場的規定，以避免代價高昂的事後整改。其次，本集團將加速佔據技術領先地位，聚焦於可持續、可生物降解的材料、提升霧化效率以減少電子煙液消耗(在按容量徵稅的制度下此乃一項關鍵優勢)，以及先進的年齡驗證系統。

最後，為應對貿易不確定性及關稅風險，本集團正加強其供應鏈韌性，同時積極推動並把握電子煙行業的市場整合機遇。此項策略重點鞏固我們的全球交付能力，並加快於主要海外市場的出口增長。

為增強業務韌性及實現傳統電子煙分部以外的多元化發展，本集團正物色具高潛力且可持續的投資機遇。管理層依託嚴謹的評估框架，尋求通過收購或建立合作夥伴關係，獲得可推動長期資本增值的優質資產。這一積極的投資方針旨在拓寬我們的收益基礎，並提升股東經風險調整後的回報。

企業管治及其他資料

競爭業務及利益衝突

概無董事從事任何與本集團業務構成或可能構成競爭之業務，而彼等與本集團亦無任何其他利益衝突。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二六年六月三十日止整個六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

企業管治

董事深知管理層及內部程序的良好企業管治對實現有效問責相當重要。截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已採納上市規則附錄C1內的企業管治守則(「**企業管治守則**」)作為其自身的企業管治守則，並已遵守企業管治守則。

上市發行人董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易之操守守則。經向全體董事作出特定諮詢後，全體董事確認彼等於截至二零二六年六月三十日止六個月一直遵守操守守則及標準守則所載有關董事進行證券交易之規定標準。

審核委員會及審閱中期業績

本公司設有審核委員會(「**審核委員會**」)，並根據企業管治守則訂明職權範圍，主要職責為審閱及監察本公司財務報告程序、內部監控及風險管理系統。審核委員會由三名獨立非執行董事，即王平先生(主席)、郭瑋女士及龔進軍先生組成。

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之中期財務業績未經本公司核數師審閱，惟已由審核委員會審閱，其認為有關業績的編製已遵守適用會計準則及規定以及上市規則，且已作出足夠披露。審核委員會亦已審閱本公告。

董事資料變動

自刊發本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度報告起及直至本公告日期止，董事資料概無變動而須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

刊發中期業績及中期報告

本公告分別刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.jiayaoholdings.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寄發予本公司股東及刊載於上述網站。

承董事會命
嘉耀控股有限公司
董事會主席兼執行董事
楊詠安

香港，二零二六年八月二十八日

於本公告日期，董事會由執行董事楊詠安先生(主席)及李林先生、非執行董事楊帆先生及獨立非執行董事龔進軍先生、郭瑋女士及王平先生組成。

倘於中國成立的實體或企業的中文名稱與其英文譯本有任何歧義，概以中文本為準。