

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份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。



TIANLI HOLDINGS GROUP LIMITED

天利控股集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：117)

截至2026年6月30日止六個月未經審核中期業績公告

財務概要

- 截至2026年6月30日止六個月的總收入約為人民幣364.8百萬元，較2025年同期增加約人民幣61.7百萬元或約20.4%；
- 截至2026年6月30日止六個月的毛利率約為25.4%，較2025年同期增加約3.6個百分點；截至2026年6月30日止六個月，MLCC分部的毛利率約為20.3%，較2025年同期增加約3.8個百分點；
- 截至2026年6月30日止六個月的本公司擁有人應佔虧損約為人民幣5.7百萬元，而2025年同期則為虧損約人民幣33.8百萬元；
- 截至2026年6月30日止六個月的每股基本虧損約為人民幣0.77分，而2025年同期則為每股基本虧損約人民幣4.54分；及
- 董事會議決不宜派截至2026年6月30日止六個月的中期股息。

以下表格概述本集團截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月的財務表現：

業績	截至2026年 6月30日 止六個月 人民幣千元	截至2025年 6月30日 止六個月 人民幣千元	同比變動 %
收入包括：	364,828	303,099	+20.4%
MLCC業務	341,683	283,729	+20.4%
投資與金融服務	23,145	19,370	+19.5%
銷售成本	(272,235)	(237,003)	+14.9%
毛利	92,593	66,096	+40.1%
經營溢利	30,292	1,630	+1,758.4%
本公司擁有人應佔期內虧損	(5,744)	(33,800)	-83.0%
每股基本虧損	(0.77)分	(4.54)分	-83.0%
非國際財務報告準則計量			
除利息及稅項前盈利(EBIT)	29,718	1,630	+1,723.2%
息稅折舊及攤銷前利潤(EBITDA)	75,624	44,108	+71.5%

天利控股集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2026年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合業績，連同截至2025年6月30日止同期的比較數字。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
收入	3 & 4	364,828	303,099
銷售成本		<u>(272,235)</u>	<u>(237,003)</u>
毛利		92,593	66,096
其他收益	4	13,167	8,825
其他收益／(虧損)－淨額		227	(688)
銷售及分銷成本		(11,116)	(7,655)
行政費用		(31,049)	(35,852)
研究及開發成本		<u>(33,530)</u>	<u>(29,096)</u>
經營業務溢利		30,292	1,630
融資成本	5	(34,174)	(33,874)
分佔聯營公司虧損		<u>(574)</u>	<u>—</u>
除稅前虧損		(4,456)	(32,244)
所得稅開支	6	<u>(1,288)</u>	<u>(1,556)</u>
期內虧損		<u>(5,744)</u>	<u>(33,800)</u>

		截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		(未經審核)	(未經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
附註			
期內其他全面虧損，扣除所得稅			
其後可能重新歸類至損益的項目：			
換算海外業務的匯兌差額		<u>(12,323)</u>	<u>(2,611)</u>
期內其他全面虧損，扣除所得稅		<u>(12,323)</u>	<u>(2,611)</u>
期內全面虧損總額，扣除所得稅		<u><u>(18,067)</u></u>	<u><u>(36,411)</u></u>
以下人士應佔期內虧損：			
本公司擁有人		<u>(5,744)</u>	<u>(33,800)</u>
		<u><u>(5,744)</u></u>	<u><u>(33,800)</u></u>
以下人士應佔期內全面虧損總額：			
本公司擁有人		<u>(18,067)</u>	<u>(36,411)</u>
		<u><u>(18,067)</u></u>	<u><u>(36,411)</u></u>
		人民幣分	人民幣分
本公司擁有人應佔期內每股虧損 (基本)	8	<u><u>(0.77)</u></u>	<u><u>(4.54)</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表
於2026年6月30日

	2026年 6月30日 (未經審核) 附註 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備 (「物業、廠房及設備」)	1,040,538	1,049,177
投資物業	49,941	50,782
收購物業、廠房及設備所付按金及 其他非流動可退回租金按金	2,862	12,591
於聯營公司的權益	4,844	5,418
按公平值計入損益 (「按公平值計入損益」) 的金融資產	96,483	237,853
其他無形資產	1,060	1,198
受限制銀行存款	11,145	11,145
遞延稅項資產	10	11
非流動資產總值	1,206,883	1,368,175
流動資產		
存貨	287,312	250,382
按公平值計入損益的金融資產	347,451	217,274
應收賬款及應收票據	9 463,974	462,773
預付款項、按金及其他應收款項	56,548	50,673
可收回稅項	2,319	3,728
受限制銀行存款	18,629	18,629
現金及銀行結餘	48,409	41,824
流動資產總值	1,224,642	1,045,283

		2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
流動負債			
應付貿易款項	10	153,512	196,052
遞延收入、應計費用及其他應付款項		232,730	205,147
租賃負債		1,132	1,825
應付稅項		3,094	3,214
銀行及其他貸款		553,684	586,783
流動負債總額		944,152	993,021
流動資產淨額		280,490	52,262
總資產減流動負債		1,487,373	1,420,437
非流動負債			
租賃負債		2,606	2,921
遞延收入		17,912	16,118
銀行及其他貸款		832,166	748,642
遞延稅項負債		8,267	8,267
非流動負債總額		860,951	775,948
資產淨值		626,422	644,489
資本和儲備			
股本		6,637	6,637
儲備		619,785	637,852
總權益		626,422	644,489

中期簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

1. 一般資料

天利控股集團有限公司（「本公司」）於2007年3月6日在開曼群島根據開曼群島法例第22章公司法（1961年第3號法案，經合併及經修訂）註冊成立為獲豁免有限公司。本公司之註冊辦事處為Conyers Trust Company (Cayman) Limited之辦事處，地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而本公司之總辦事處及香港主要營業地點則位於香港灣仔灣仔道232號恒匯中心26樓。

本公司之主要業務為投資控股。附屬公司之主要業務為：(i)製造及銷售片式多層陶瓷電容器（「MLCC」）及(ii)投資與金融服務。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

2. 編製基準及重大會計政策資料

截至2026年6月30日止六個月之中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》之適用披露條文編製，並符合國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」之規定。

中期簡明綜合財務報表並未納入年度財務報表規定之所有資料及披露，且應與本集團截至2025年12月31日止年度之年度財務報表一併閱讀。

編製中期簡明綜合財務報表所採納之會計政策與在編製本集團截至2025年12月31日止年度之年度綜合財務報表時所採用的一致，惟採納於本集團當前會計期間生效的以下新訂準則及修訂本除外。

持續經營基準

截至2026年6月30日止期間，本集團產生虧損淨額人民幣5,744,000元。於2026年6月30日，本集團的流動負債包括銀行及其他貸款人民幣553,684,000元，當中：(i)於報告期末後12個月內償還的銀行及其他貸款人民幣264,661,000元；及(ii)預期於報告期末後12個月內償還的長期銀行貸款人民幣289,023,000元，惟包括可按要求償還條款。於流動負債項下的銀行貸款中，本公司附屬公司之銀行貸款人民幣401,517,000元於2026年6月30日及2025年12月31日未能符合相關銀行貸款的若干財務契諾。於2026年6月30日，本集團之現金及現金等價物為人民幣48,409,000元。

在截至2024年12月31日止年度發現本集團附屬公司未能符合財務契諾後，本公司董事已通知貸款人，並與相關銀行重新磋商貸款條款。於2024年9月，本集團與相關銀行訂立補充貸款協議，以修訂貸款還款時間表，從而使本集團得以免於即時償還貸款。然而，有關貸款仍包括可按要求償還條款，且該附屬公司其後仍須符合標準財務契諾，因此該等貸款於2026年6月30日被分類為流動負債。本集團將於其後每一年度積極尋求獲得相關銀行對遵守財務契諾的豁免。

此外，本公司董事正採取多項計劃及措施以改善本集團之流動性及財務狀況，當中包括但不限於：

- (i) 正積極與銀行就貸款協議的條款及財務契諾進行磋商，並就現有銀行貸款的續期及再融資安排與銀行保持溝通；
- (ii) 在本集團內進行若干企業重組，包括但不限於以現金方式進一步注資，以改善財務比率；
- (iii) 採取措施加快收回應收賬款及應收票據以及其他應收款項，並有效控制成本及開支；

(iv) 探索其他債務或股權融資安排；及

(v) 延遲向若干基金投資進行注資。

本公司董事已審閱由管理層編製，涵蓋從2026年6月30日起計不少於12個月之本集團現金流量預測。本公司董事相信，經考慮上述計劃及措施（尤其是償還銀行貸款的良好往績記錄及與銀行的良好關係）後，本集團將能夠重組其現有借款融資，且本集團將有足夠營運資金為其營運提供資金及履行從2026年6月30日起計未來12個月到期之財務責任。因此，本公司董事信納按照持續經營基準編製該等中期簡明綜合財務報表為適當。直至中期簡明綜合財務報表獲批准刊發日期，有關銀行並無要求加快償還任何尚未償還貸款結餘。

儘管如此，本集團能否實現上述計劃和措施存在重大不明朗因素，可能會對本集團能否持續經營的能力造成重大疑慮。如果本集團未能實現上述計劃和措施及無法持續經營，在這種情況下可能需要撇減本集團資產的賬面值至其可立即收回金額，為可能出現的任何進一步負債計提撥備，及其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。該等調整的影響並未反映在中期簡明綜合財務報表內。

應用新訂及經修訂準則

於本期間，本集團於編製其中期簡明綜合財務報表時首次應用以下由國際會計準則委員會頒佈並於2026年1月1日或之後開始之年度期間強制生效的國際財務報告準則會計準則的新修訂：

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）	財務工具分類及計量修訂
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）	涉及依賴自然能源生產電力的合約
國際財務報告準則會計準則之 年度改進—第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號之修訂

該等發展並無對本中期財務報告內所編製或呈列之本集團於本期間或過往期間之業績及財務狀況造成重大影響。本集團並無應用於本會計期間尚未生效之任何新訂準則或經修訂準則。

3. 分部報告

本集團以分部管理業務，而分部則以業務範圍劃分。按與董事會(主要經營決策者)就資源分配和表現評估作內部報告資料一致的方式，本集團已呈列下列兩個可呈報分部。本集團並無將營運分部合併以組成以下之可呈報分部。

- MLCC：製造及銷售MLCC；及
- 投資與金融服務：包括但不限於(i)直接投資於債務、股權及／或任何其他資產；(ii)資產管理；(iii)提供財務顧問服務；及(iv)金融科技。

提供予董事會以進行資源分配及對截至2026年及2025年6月30日止六個月之分部表現進行評估之本集團之可呈報分部資料載列如下：

	截至2026年6月30日止六個月(未經審核)		
	MLCC	投資與 金融服務	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收入			
按收入確認時間劃分：			
即時確認	341,683	–	341,683
隨時間確認	–	16,756	16,756
	<u>341,683</u>	<u>16,756</u>	<u>358,439</u>
其他來源之收入	–	6,389	6,389
來自外部客戶之可呈報分部收入	<u>341,683</u>	<u>23,145</u>	<u>364,828</u>
可呈報分部溢利	<u>4,585</u>	<u>15,010</u>	<u>19,595</u>

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

	MLCC 人民幣千元	投資與金融服務 人民幣千元	總額 人民幣千元
分部收入			
按收入確認時間劃分：			
即時確認	283,729	—	283,729
隨時間確認	<u>—</u>	<u>18,443</u>	<u>18,443</u>
	<u>283,729</u>	<u>18,443</u>	<u>302,172</u>
其他來源之收入	<u>—</u>	<u>927</u>	<u>927</u>
來自外部客戶之可呈報分部收入	<u>283,729</u>	<u>19,370</u>	<u>303,099</u>
可呈報分部(虧損)／溢利	<u>(16,852)</u>	<u>11,646</u>	<u>(5,206)</u>

截至2026年及2025年6月30日止六個月，並無分部間收入。

呈報分部溢利／虧損之計量方法為各分部在未分配企業利息收入、其他企業收入、中央行政費用、中央融資成本及所得稅的情況下之盈利或虧損。

下表載列本集團經營分部於2026年6月30日及2025年12月31日之分部資產及分部負債：

	於2026年6月30日 (未經審核)		
	MLCC	投資與金融服務	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可呈報分部資產	<u>1,765,741</u>	<u>665,227</u>	<u>2,430,968</u>
可呈報分部負債	<u>1,214,041</u>	<u>152,310</u>	<u>1,366,351</u>
	於2025年12月31日 (經審核)		
	MLCC	投資與金融服務	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可呈報分部資產	<u>1,731,289</u>	<u>681,482</u>	<u>2,412,771</u>
可呈報分部負債	<u>1,237,888</u>	<u>56,443</u>	<u>1,294,331</u>

可呈報分部損益的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
本集團外部客戶衍生之可呈報分部溢利／(虧損)總額	19,595	(5,206)
其他公司虧損淨額	(1,119)	(3,580)
中央行政費用	(3,726)	(4,236)
中央融資成本	<u>(19,206)</u>	<u>(19,222)</u>
除稅前綜合虧損	<u>(4,456)</u>	<u>(32,244)</u>

4. 收入及其他收益

本集團之主要業務為製造及銷售MLCC以及投資與金融服務。

按主要產品或服務類別劃分之客戶合約收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
符合國際財務報告準則第15號 範圍的客戶合約收入		
MLCC銷售	341,683	283,729
資產管理費收入	16,756	18,443
	<u>358,439</u>	<u>302,172</u>
其他來源之收入		
按公平值計入損益的金融資產收益淨額	6,389	927
	<u>364,828</u>	<u>303,099</u>
其他收益		
按攤銷成本計量之金融資產利息收入		
—銀行利息收入	116	119
政府補助(附註(a))	2,119	—
來自投資物業的租金收入總額	2,023	2,605
發放政府補貼作為收益(附註(b))	6,720	6,000
雜項收入	2,189	101
	<u>13,167</u>	<u>8,825</u>
	<u>377,995</u>	<u>311,924</u>

附註：

- (a) 政府補助指中華人民共和國(「中國」)政府為鼓勵本集團發展及促進當地經濟發展而提供予本集團的補貼。該等補助並無附帶任何尚未履行的條件及其他或有事項。
- (b) 政府補貼指中華人民共和國(「中國」)政府對本集團之津貼，主要作為激勵措施以鼓勵本集團發展並對地方經濟發展作出貢獻。

5. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款之利息	13,196	14,301
其他貸款之利息	20,888	19,702
租賃負債之利息	90	68
	<u>34,174</u>	<u>34,071</u>
並非按公平值計入損益之金融負債利息開支總額：	34,174	34,071
減：計入合資格資產成本的資本化金額	<u>—</u>	<u>(197)</u>
	<u><u>34,174</u></u>	<u><u>33,874</u></u>

6. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項		
—期內香港利得稅	1,288	1,555
—過往期間中國企業所得稅(「企業所得稅」)撥備不足	<u>—</u>	<u>1</u>
期內所得稅開支	<u><u>1,288</u></u>	<u><u>1,556</u></u>

本集團須就本集團成員公司於所在及經營之司法權區產生之利潤按實體基準繳付所得稅。

截至2026年6月30日止六個月，香港利得稅撥備乃應用估計年度實際稅率16.5%（2025年：16.5%）計算，惟本集團之一間附屬公司因屬於兩級利得稅稅率制度下之合資格法團而被除外。

就該附屬公司而言，首批2,000,000港元之應課稅利潤按8.25%的稅率徵稅，其餘應課稅利潤按16.5%的稅率徵稅。該附屬公司之香港利得稅撥備於2025年以相同基準計算。

根據開曼群島及英屬處女群島（「**英屬處女群島**」）之規則及規定，本集團無須分別於開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，所有中國附屬公司均按25%標準稅率就各自之應課稅利潤繳納企業所得稅，惟深圳市宇陽科技發展有限公司（「**深圳宇陽**」）及東莞市東宇陽電子科技發展有限公司（「**東宇陽**」）（均為本公司之間接全資附屬公司）於2021年12月23日及2024年11月19日分別獲確認為高新技術企業，並可於2021年及2024年起連續三個年度期間按15%之稅率繳納所得稅。於2024年12月26日，深圳宇陽獲進一步授予連續三個年度15%較低稅率的稅收優惠。

7. 股息

董事會不宣派截至2026年6月30日止六個月的中期股息（截至2025年6月30日止六個月：無）。

8. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃根據以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核) 人民幣千元	2025年 (未經審核) 人民幣千元
虧損		
用於計算每股基本虧損之虧損	<u>(5,744)</u>	<u>(33,800)</u>
股份數目		
期內發行在外之普通股加權平均數	<u>744,750,000</u>	<u>744,750,000</u>

(b) 每股攤薄虧損

並無呈列截至2026年及2025年6月30日止六個月之每股攤薄虧損，因期內並無發行在外之潛在普通股。

9. 應收賬款及應收票據

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應收賬款		
—客戶合約	308,267	286,510
減：信貸虧損撥備	(7,970)	(7,973)
	<u>300,297</u>	<u>278,537</u>
應收票據	<u>163,677</u>	<u>184,236</u>
	<u><u>463,974</u></u>	<u><u>462,773</u></u>

因MLCC產品賒銷所產生的應收賬款及應收票據為人民幣300,626,000元（2025年12月31日：人民幣300,711,000元）。

來自投資及金融服務的應收賬款為人民幣163,348,000元（2025年12月31日：人民幣162,062,000元）。

應收賬款包括應收貿易款項及應收資產管理費。本集團與客戶之貿易條款主要為信貸。MLCC分部之應收賬款的信貸期一般為5個月內。投資與金融服務分部之應收款項的信貸期自開單當日起到期。資產管理費於各季度末已收或應收。每名客戶獲分配一個最高信貸額。本集團對未償還應收款項實施嚴格管控，並設有信貸控制政策以將其信貸風險減至最低。管理層會定期檢討逾期結餘。應收賬款為不計息。

所有應收票據均由報告期末起計1年內到期。

於報告期末，根據收入確認日期之應收賬款賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
90日內	133,541	120,818
91至180日	20,627	13,755
181至360日	17,029	17,364
1至2年	33,406	30,591
2至3年	37,491	37,824
3年以上	66,173	66,158
	<u>308,267</u>	<u>286,510</u>

於報告期末，按票據發出日期為基準之應收票據之賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
90日內	163,677	116,901
91至180日	—	67,335
	<u>163,677</u>	<u>184,236</u>

10. 應付貿易款項

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應付貿易款項	<u>153,512</u>	<u>196,052</u>
	<u><u>153,512</u></u>	<u><u>196,052</u></u>

於報告期末，按供應商結算單日期為基準之應付貿易款項之賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
90日內	144,944	158,380
91至180日	7,651	34,437
181至360日	203	2,476
1至2年	—	—
2年以上	<u>714</u>	<u>759</u>
	<u><u>153,512</u></u>	<u><u>196,052</u></u>

應付貿易款項為不計息，一般於30至120日內償付。

管理層討論及分析

業務回顧

截至2026年6月30日止六個月期間，全球MLCC行業迎來結構性轉機。受生成式AI算力基建與新能源汽車需求的強勁拉動，行業正式步入由AI主導的全新供需週期。

MLCC

2026年上半年，全球MLCC行業延續復蘇並進入以高端產品供需趨緊為特徵的結構性景氣階段，市場呈現“高端緊缺、中端承接、低端分化”的格局。受生成式AI算力基礎設施建設加速，以及新能源汽車及汽車電子升級的持續帶動，行業需求重心進一步向高容值、小型化、高耐溫、高可靠性及高壓產品集中。日、韓龍頭廠商高端產能利用率及訂單能見度持續提升，部分產能向AI服務器及汽車電子等高附加值應用傾斜，帶動高端產品供給趨緊，並對中高端消費級MLCC形成一定外溢影響。

從需求端看，AI服務器及數據中心基礎設施建設成為行業最主要的增量需求來源。高性能GPU/ASIC平臺在高電流、低電壓供電架構下，需要大量MLCC用於去耦、濾波、穩壓及電源管理；AI服務器MLCC需求量預計在2025年至2030年以約30%的複合增速增長，2030年需求量約為2025年的3.3倍。隨着AI算力集群向更高功率密度、48V供電及更先進封裝方向演進，單台服務器及單個機櫃對高容值、小尺寸、低ESL及高可靠性MLCC的使用量持續增加。

汽車電子繼續構成高端MLCC需求的重要支撐。新能源汽車電動化、智能化及800V高壓平臺滲透，推動高壓、高可靠性MLCC在車載充電機、DC-DC轉換器、逆變器及電池管理等場景中的應用；同時，高頻功率轉換及諧振電路對低損耗、高Q值電容的需求增加，帶動部分銅內電極高Q MLCC產品的使用。汽車產品的技術認證、可靠性要求和驗證週期較長，進一步提高了相關高端產能的配置門檻。

消費電子需求則呈現「中高端改善、低端承壓」的分化。AI手機、AI PC、折疊屏手機及其他高端智能終端的功能升級，提高了中高端MLCC的使用量和性能要求；同時，高端MLCC產能優先配置於AI服務器和汽車電子，使部分中高端消費級規格出現供給偏緊。另一方面，存儲器價格上漲提高了智能手機整機BOM成本，對價格敏感型的中低端手機影響更為顯著，一定程度上制約了相關終端的出貨和零部件需求。研究數據顯示，低端智能手機市場份額在2026年明顯下降，且其收縮幅度高於整體手機市場；存儲器成本上升被認為是重要因素之一。

在此背景下，本集團MLCC業務分部精準把握產業升級機遇，業績實現顯著躍升，實現銷售收入人民幣341.7百萬元，較2025年同期實現約20%的顯著增長。期內，通過加速推進高容、高Q及高可靠規格產品的國產替代與頭部客戶認證，高容MLCC及車規級產品訂單量穩步增長，同時平均銷售價格正在向合理區間修復中。

2026年上半年，本集團持續強化研發投入與技術合作，緊抓AI算力與新能源汽車雙輪驅動的結構性機遇，繼續加快在超微、高容、高溫、高Q和高可靠等高端產品方向的技術突破與市場佈局。期內，在AI服務器、算力與存儲芯片用MLCC的研發與交付上實現關鍵進展，車規產品持續擴量，多款高容及高可靠規格產品已完成頭部客戶認證並進入批量供貨階段。集團產品線在貫穿消費、車規與工業三大應用領域的基礎上，通過在更小尺寸、更高容值及更高耐壓等核心參數上的持續攻堅，不斷拓寬技術邊界，確保整體技術水準與產品矩陣的完整性保持國內領先優勢。

資產管理

於2026年6月30日，本集團管理10項基金，各項基金均有不同的投資重點。本集團透過為該等基金提供資產管理服務而產生資產管理費收入。該等基金之有限合夥人之資本承擔列於下表內。本集團作為其中一名有限合夥人亦直接投資於其中六項基金。

單位：百萬美元

	基金名稱	初始交割日	期限 (年期)	投資重點	資本承擔	
					基金總額 ⁽³⁾	本集團總額 ⁽⁴⁾
1	天利中國機遇型基金一號	2017年1月	9.6	就位於北京的一個投資項目而設的項目基金	116.4	17.5
2	Tianli SPC	2017年1月	不適用	投資於各種資產，包括私募股權投資、上市及非上市證券、債務證券及其他金融工具	98.4	–
3	天利私募債權基金	2017年1月	12	投資於多種私募債權工具，投資地域主要集中在發達國家及中國	300.0	35.0
4	天利私募債權資本	2017年3月	9	主要投資於全球各種私募債權工具	175.0	9.8
5	天利環球機遇資本 ⁽²⁾	2017年3月	7+2 ⁽¹⁾	投資於全球不同行業及不良資產	175.0	12.2
6	天利機遇資本	2017年3月	10	主要投資於全球併購、私募股權或其他企業融資交易	35.0	9.8
7	天利公開市場資本	2017年3月	11	主要投資於全球二級市場的公開買賣證券	20.0	5.6
8	天利併購投資基金	2017年3月	10	主要投資全球併購或其他企業融資相關投資	120.0	–
9	天利中國機遇型基金二號	2017年4月	10.3	就位於上海的一個投資項目而設的項目基金	80.4	–
10	天利英國機遇型基金	2017年3月	9.3	主要投資於位於英國的項目	150.4	–

附註：

1. 經普通合夥人建議及投資委員會一致批准後延期
2. 前稱天利房地產資本
3. 包括基金之間的交叉持股
4. 包括直接資本

於2026年6月30日，上述基金的資本承擔總額（經抵銷交叉持股影響後）約為647.8百萬美元，其中本集團的資本承擔約為89.9百萬美元，當中已投資資本約為75.8百萬美元。截至2026年6月30日止六個月，除資產管理費收入人民幣16.7百萬元外，本集團所投資的六項基金為本集團之財務業績帶來淨收益人民幣6.4百萬元。

單位：百萬美元

基金名稱	國家／地區	產品			投資金額
		債務	普通股	優先股	
天利中國機遇型基金一號	中國	–	91.8	–	91.8
天利私募債權基金	英國	26.7	–	–	26.7
天利併購投資基金	開曼群島	68.6	–	–	68.6
天利私募債權資本	開曼群島	35.3	–	–	35.3
天利中國機遇型基金二號	中國	–	66.9	–	66.9
天利英國機遇型基金	英國	–	118.2	–	118.2
總計		130.6	276.9	–	407.5

該等基金的投資遍及三個國家或地區，包括中國、英國及開曼群島（過往期間則為四個國家或地區，包括中國、英國、開曼群島及美國），且該等投資形式包括債務、普通股或優先股。

投資

本集團於截至2026年6月30日止六個月內並無進行任何新投資。

財務回顧

截至2026年6月30日止六個月，本集團的收入來自(i)MLCC分部；及(ii)投資與金融服務分部。本集團的總收入約為人民幣364.8百萬元，較截至2025年6月30日止六個月增加約人民幣61.7百萬元或約20.4%。截至2026年6月30日止六個月，MLCC分部的收入約為人民幣341.7百萬元，較截至2025年6月30日止六個月增加約人民幣58.0百萬元或約20.4%，乃由於銷量及售價增加所致。截至2026年6月30日止六個月，投資與金融服務分部的收入約為人民幣23.1百萬元。當中，截至2026年及2025年6月30日止六個月，資產管理費收入約為人民幣16.7百萬元，以原始貨幣美元計算保持穩定。本集團按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產於截至2026年6月30日止六個月錄得收益淨額人民幣6.4百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得收益淨額約人民幣0.9百萬元。

毛利率

截至2026年6月30日止六個月的總毛利率約為25.4%，較截至2025年6月30日止六個月增加約3.6個百分點。

截至2026年6月30日止六個月，MLCC分部的毛利率約為20.3%，而截至2025年6月30日止六個月的毛利率約為16.5%。此乃由於高端產品佔比增加導致平均價格上漲所致。同時，平均價格上漲的幅度較平均成本上漲幅度為高，令毛利率有所增加。

其他收益

截至2026年6月30日止六個月，本集團的其他收益約為人民幣13.2百萬元，較截至2025年6月30日止六個月增加約49.2%。此乃主要由於政府發放補貼較截至2025年6月30日止六個月增加所致。

本公司擁有人應佔溢利／虧損

截至2026年6月30日止六個月，本公司股東應佔虧損約為人民幣5.7百萬元，而2025年同期虧損則約為人民幣33.8百萬元。

虧損減少主要歸因於(i)多層陶瓷電容器業務分部的財務表現出現好轉，於截至2026年6月30日止六個月錄得分部溢利約人民幣4.6百萬元，而2025年同期則錄得分部虧損約人民幣16.9百萬元；及(ii)資產管理業務分部的財務表現亦有所改善，截至2026年6月30日止六個月錄得分部溢利約人民幣15.0百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為約人民幣11.6百萬元。上述分部溢利被企業開支所抵銷，該等開支主要包括因2025年重組的貸款負債所產生的貸款利息支出；該等利息支出實質上屬非現金項目，對本集團的日常營運及現金流量並無重大影響。

銷售及分銷成本

截至2026年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷成本合共約為人民幣11.1百萬元，較截至2025年6月30日止六個月增加約45.2%，乃主要由於本集團於截至2026年6月30日止六個月對銷售及分銷投入更多資源所致。

行政費用

截至2026年6月30日止六個月，本集團的行政費用約為人民幣31.0百萬元，較截至2025年6月30日止六個月減少約人民幣4.9百萬元。該減少乃主要由於本集團於截至2026年6月30日止六個月對行政費用進行更有效的成本控制。

研究及開發成本

截至2026年6月30日止六個月，本集團產生研究及開發成本約人民幣33.5百萬元，較截至2025年6月30日止六個月增加約人民幣4.4百萬元。該增加乃主要由於研發投入的資源增加，導致截至2026年6月30日止六個月研究及開發成本增加。

融資成本

截至2026年6月30日止六個月，本集團的融資成本約為人民幣34.2百萬元，較截至2025年6月30日止六個月增加約人民幣0.3百萬元。變動乃主要由於2025年下半年修改一筆貸款條款後，合約名義利率下調觸發國際財務報告準則規範下對貸款作出重估，導致重新計算的實際利率高於名義利率，該差異在本期正常攤銷所致。去年利率下調已鎖定長期較低的現金付息成本，本期變動不構成新的融資成本上升。

物業、廠房及設備

於2026年6月30日，本集團物業、廠房及設備的賬面淨值約為人民幣1,040.8百萬元，較2025年12月31日的結餘減少約人民幣8.4百萬元。有關減少乃主要由於用於生產MLCC的廠房及機器折舊所致。

投資物業

於2026年6月30日，本集團之投資物業之賬面值約為人民幣49.9百萬元，與2025年12月31日的賬面值約人民幣50.8百萬元相若。

公平值計入損益的金融資產

於2026年6月30日，本集團按公平值計入損益的金融資產的賬面值約為人民幣443.9百萬元，較2025年12月31日的結餘減少約2.5%，乃由於期內美元兌人民幣貶值所致。

應收款項及應收票據

於2026年6月30日，本集團的應收款項及應收票據約為人民幣464.0百萬元，較2025年12月31日的結餘增加約人民幣1.2百萬元。有關增加乃主要由於截至2026年6月30日止六個月以信貸方式銷售的MLCC產品增加所致。

預付款項、按金及其他應收款項

於2026年6月30日，計入流動資產之預付款項、按金及其他應收款項約為人民幣56.5百萬元，較2025年12月31日之結餘增加約人民幣5.8百萬元。有關增加乃主要由於期內就向供應商採購支付的按金增加所致。

現金及銀行結餘及已抵押銀行存款

於2026年6月30日，本集團的現金及銀行結餘合共約為人民幣78.2百萬元，較2025年12月31日增加約人民幣6.6百萬元。有關增加主要由於額外提取銀行及其他貸款所致。

應付貿易款項及應付票據

於2026年6月30日，本集團的應付貿易款項及應付票據約為人民幣153.5百萬元，較2025年12月31日減少約人民幣42.6百萬元。有關減少乃主要由於截至2026年6月30日止六個月為支持MLCC生產而減少信貸採購所致。

遞延收入、應計費用及其他應付款項

於2026年6月30日，遞延收入、應計費用及其他應付款項合共約為人民幣250.6百萬元，較2025年12月31日增加約人民幣29.3百萬元。有關增加乃主要由於購置生產設備之其他應付款項增加所致。

銀行及其他貸款

於2026年6月30日，本集團之銀行及其他貸款之賬面值約為人民幣1,385.9百萬元，較2025年12月31日的約人民幣1,335.4百萬元增加約人民幣50.5百萬元。有關增加乃主要由於額外提取銀行及其他貸款以及其他貸款所產生的利息所致。

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）。

資本承擔

於2026年6月30日，本集團的資本承擔約為人民幣143.7百萬元（2025年12月31日：約人民幣163.0百萬元），包括於投資與金融服務分部，對天利私募債權基金的未提取承諾額約13.2百萬元或約人民幣88.8百萬元（2025年12月31日：約13.2百萬元或人民幣92.4百萬元），對天利中國機遇型基金一號的未提取承諾額約3.6百萬元或約人民幣24.2百萬元（2025年12月31日：約3.6百萬元或約人民幣25.1百萬元）。此外，於MLCC分部，廠房租賃物業裝修之資本承擔約人民幣8.6百萬元（2025年12月31日：約人民幣8.2百萬元）及添置生產設備約人民幣16.1百萬元（2025年12月31日：人民幣31.3百萬元）。有關減少乃主要由於結算MLCC分部添置生產設備所致，而投資與金融服務分部的資本承擔減少乃由於美元匯率下降。投資與金融服務分部的資本承擔以美元計算並無重大變動。

流動資金、財務資源及資本架構

流動資金及資本資源

於2026年6月30日，本集團的流動資產淨額約為人民幣280.5百萬元（2025年12月31日：約人民幣52.3百萬元），其中包括流動資產約人民幣1,224.6百萬元（2025年12月31日：約人民幣1,045.3百萬元），扣除流動負債約人民幣944.1百萬元（2025年12月31日：約人民幣993.0百萬元）。

於2026年6月30日，本集團的流動比率為1.3（2025年12月31日：1.1）。流動比率與截至2025年12月31日止年度相同水平。

銀行授信

於2025年12月31日，本集團獲銀行授信合共約人民幣863.0百萬元，其中已動用銀行授信約人民幣810.0百萬元。

於2026年6月30日，本集團獲銀行授信合共約人民幣860.0百萬元，其中已動用銀行授信約人民幣845.0百萬元。

資產負債比率

本集團透過資產負債比率（即淨負債除以資本加淨負債）監管其資本架構。淨負債按銀行及其他貸款、租賃負債、應付貿易款項及應付票據以及應計費用及其他應付款項（不包含遞延收入及預收收入）之總和減現金及現金等價物計算。資本指本公司擁有人應佔權益（不包括股本）。於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團的資產負債比率分別約為73.5%及72.7%。資產負債比率增加乃由於截至2026年6月30日止六個月的銀行及其他貸款增加所致。

財務資源

憑著手頭流動資產金額及銀行所授出的信貸額度，管理層認為本集團具備充裕財務儲備應付其持續經營所需。

外匯風險

截至2026年6月30日止六個月，本集團之收入主要以人民幣、美元和港元列值，採購則主要以人民幣、美元、港元和日圓列值。以美元列值的應收貿易款項大於以美元列值的應付貿易款項，以港元列值的應收貿易款項少於以港元列值的應付貿易款項。同時，本集團還存在以日圓列值的應付貿易款項風險，但基本不存在以日圓列值的應收貿易款項風險。在匯率劇烈波動的情況下，存在一定的外匯風險。本集團將採取相應的外幣風險對沖措施以防範未來的外匯風險。

資產抵押

於2026年6月30日，本集團賬面值分別約為人民幣496.9百萬元（2025年12月31日：約人民幣540.8百萬元）、約人民幣32.1百萬元（2025年12月31日：約人民幣32.6百萬元）、約人民幣67.7百萬元（2025年12月31日：約人民幣88.0百萬元）及約人民幣6.4百萬元（2025年12月31日：約人民幣6.4百萬元）的物業、廠房及設備、投資物業、應收票據及受限制銀行存款已被質押作為銀行及其他貸款授信之抵押品。

業務展望

MLCC由於其體積小、高比容、易於貼裝等眾多優良特性，是用量最大、發展最快的片式電子組件之一，被廣泛應用於消費類電子、通信、汽車電子等領域，被稱為「電子工業大米」。同時，高端電容電阻也是中國科技「卡脖子」項目之一。在中國加快建設科技強國、努力實現科技自強自立的大背景下，MLCC國產替代的趨勢是明確的。

隨着生成式AI算力基礎設施及新能源汽車智能化的雙輪驅動，MLCC已成為支撐AI服務器、車規級高壓架構的關鍵基礎元器件，相關領域產品的單機用量及價值量呈現快速提升態勢。與此同時，MLCC行業的國產替代進程，已由前期佈局階段邁入加速落地期。面對海外龍頭廠商產能向高端領域戰略收縮帶來的歷史性窗口期，本集團將堅定不移地深化技術攻堅與客戶認證，緊抓AI算力與汽車電子帶來的結構性增長紅利。未來，集團力求在高端電子陶瓷賽道上完成從國產替代向國產引領的質變，以具備全球競爭力的核心產品，為國家電子信息產業鏈的安全與自主可控提供堅實支撐。

展望2026年下半年，受AI服務器及數據中心基礎設施建設、汽車電子、芯片內埋及其他高端應用需求、產品需求及出貨量帶動，加上產品組合持續優化所產生的協同效應，以及若干產品平均售價的回升，預計MLCC分部的收入與毛利率將較2025年同期有所提升，此預期乃基於上述需求已反映於客戶訂單及生產排程之中，且假設產業競爭環境不會發生重大不利變化。

與此同時，霍爾木茲海峽局勢及由此引發的能源及其他大宗商品價格波動，可能對集團部分原材料、能源及物流成本造成壓力。集團將持續關注地緣政治局勢、原材料價格及供應鏈變化，並通過優化採購策略、提升生產效率、調整產品結構及加強與客戶的溝通，努力降低相關成本波動對經營業績的影響。集團實際經營表現仍將視乎下游需求、客戶訂單及交付節奏、產品平均售價、原材料價格、匯率變動及市場競爭等因素而定。

僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團共有1,382名（2025年12月31日：1,399名）僱員。本集團僱員的薪酬政策乃基於其業績、資歷及能力。僱員的薪酬及獎金根據個人表現發放，並符合市場慣例。本集團亦為合資格僱員提供其他福利，包括股份獎勵計劃、保險政策、退休福利計劃等。

重大收購及出售事項

截至2026年6月30日止六個月，本集團並無其他重大收購或出售事項。

中期股息

董事會不建議派付截至2026年6月30日止六個月的中期股息（2025年6月30日：無）。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2026年6月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。於2026年6月30日，本公司並未持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

股份獎勵計劃

以下為本公司於2017年7月14日（「採納日期」）採納之股份獎勵計劃（「**股份獎勵計劃**」或「**該計劃**」）的主要條款摘要：

(a) 目的

股份獎勵計劃的目的為(i)鼓勵及挽留合資格參與者為本公司工作；(ii)提供額外激勵，以達致績效目標，從而提升本公司價值；及(iii)透過持有本公司權益，使合資格參與者的利益與股東的利益直接保持一致。

(b) 參與者

根據股份獎勵計劃，董事會可建議或決定有權根據計劃獲授獎勵股份（「**獎勵股份**」）的合資格參與者（「**選定參與者**」）以及各選定參與者獲授之股份數目，並根據董事會可能酌情認為適當之條件向計劃的選定參與者授出獎勵股份。選定參與者包括任何董事及本集團僱員。

(c) 可供發行的股份總數

根據股份獎勵計劃授出的所有獎勵股份（不論為本公司將予配發及發行之新股份，或由該計劃受託人於市場購買之現有股份）的股份總數不得超過本公司已發行股本的10%。於本中期報告日期，股份獎勵計劃項下本公司可供發行的股份總數為74,475,000股，相當於本公司已發行股份總數的10%。截至本中期報告日期，根據股份獎勵計劃授出的股份總數為5,958,000股。於2026年1月1日及2026年6月30日，股份獎勵計劃項下可供授出的股份總數為68,517,000股。

(d) 每名參與者的最高配額

股份獎勵計劃並無規定每名合資格參與者的具體最高配額。

(e) 歸屬日期及條件

選定參與者有權根據向其發出的獎勵通知所載的歸屬時間表及歸屬條件收取其歸屬的獎勵股份。倘於股份獎勵計劃屆滿後，倘於任何指定年度之特定歸屬日期無法達成特定歸屬條件，則整個歸屬期將延期，直至有關條件獲達成。股份獎勵計劃屆滿後，任何已授予但未歸屬獎勵股份將告失效並構成退還股份。

(f) 接納獎勵

選定參與者於接納獎勵時無需支付任何金額。

(g) 股份獎勵計劃的有效期及剩餘年期

除非由董事會提前終止，否則股份獎勵計劃自2017年7月14日起計直至該日期的第十週年期間有效及生效，並將於2027年7月14日屆滿。

截至2026年6月30日止期間，概無根據股份獎勵計劃購買或授出任何股份。有關於截至2026年6月30日止六個月內股份獎勵計劃下之獎勵股份詳情載列如下：

獲獎勵人類別	授出日期 ⁽¹⁾	每股公平值 ⁽²⁾	獎勵股份數目			於2026年 6月30日 之結餘
			於2026年 1月1日之結餘	於期內授出	於期內失效	
本公司董事 ⁽⁴⁾	2017年7月14日	人民幣1元	5,958,000	—	—	5,958,000

附註：

- (1) 獎勵日期指獲選僱員同意承諾按獎勵股份的授出條款持有獎勵股份並同意受股份獎勵計劃規則約束之日期。
- (2) 獎勵股份之公平值乃根據其於授出日期之公平值釐定。
- (3) 於截至2017年12月31日止年度授予受益人之獎勵股份將分三批歸屬，每批為1,986,000股股份，歸屬日期分別為2018年、2019年及2020年3月31日。倘於股份獎勵計劃屆滿後，特定歸屬條件無法於任何指定年度之特定歸屬之日達成，則整個歸屬期將延期，直至有關條件獲達成。股份獎勵計劃屆滿後，任何尚未行使但尚未歸屬的獎勵股份將告失效並成為退還股份。
- (4) 截至2026年6月30日止六個月，承授人兼本公司董事周春華先生已參與股份獎勵計劃。

遵守企業管治守則

董事會致力於維持高標準的企業管治，以保障股東及其他持份者的利益。董事意識到將良好企業管治元素納入本集團的管理架構、內部監控及風險管理系統以實現有效問責的重要性。

截至2026年6月30日止六個月，本公司一直採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）的所有適用守則條文。董事會已檢討本公司的企業管治常規，並信納本公司於截至2026年6月30日止六個月一直遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則的所有守則條文。

董事會將繼續配合其業務的經營及增長加強其企業管治常規，並不時檢討該等常規，以確保其遵守企業管治守則及符合最新發展。

董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」），作為規範董事買賣本公司證券的行為守則。經向所有董事作出特定查詢後，所有董事已確認彼等於截至2026年6月30日止六個月內一直遵守標準守則所載有關董事進行證券交易的規定準則。

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

除本公告所披露者外，自本公司截至2026年12月31日止財政年度的年報就董事資料作出披露以來，根據上市規則第13.51B條，有關董事資料並無任何變動。

審核委員會

本公司之審核委員會（「**審核委員會**」）由三名獨立非執行董事組成，即朱健宏先生（審核委員會主席）、焦捷女士及徐學川先生。審核委員會的主要職責為協助董事會為本公司之財務報表及財務與會計政策提供獨立意見，並監督本公司財務申報制度、內部監控程序及風險管理制度。本公司截至2026年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績及財務報告並未經本公司核數師審核，惟已由本公司核數師及審核委員會進行審閱，並確認已遵守適用之會計原則、準則及規定，且已作出充分披露。審核委員會亦已就審核、內部監控及財務報告事宜進行討論。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）包括徐學川先生（獨立非執行董事及薪酬委員會主席）以及其他兩名成員朱健宏先生（獨立非執行董事）及周春華先生（執行董事）。

薪酬委員會的主要職責為制定、審閱及就本公司有關董事及高級管理層薪酬的政策及架構、董事會及高級管理層多元化政策、就制定有關該薪酬政策確立正式及透明的程序向董事會作出推薦建議、釐定各執行董事及高級管理層的特定薪酬待遇條款，以及參考董事會不時議決的公司目標及宗旨，審閱及批准與表現掛鉤薪酬。

提名委員會

本公司提名委員會（「**提名委員會**」）包括朱健宏先生（獨立非執行董事及提名委員會主席）以及其他三名成員徐學川先生（獨立非執行董事）、焦捷女士（獨立非執行董事）及周春華先生（執行董事）。焦捷女士於2025年6月20日根據經修訂企業管治守則獲委任為提名委員會成員。經修訂職權範圍已於2025年6月20日獲董事會採納。

提名委員會的主要職責為審閱董事會架構、規模及組成；評估獨立非執行董事的獨立性及就董事委任及續任及董事繼承計劃向董事會作出推薦建議，向董事會推薦具合適資格的人士成為董事會成員，以及定期及因應需要審閱董事會架構、規模、組成及董事會多元化。

刊發2025年中期業績及2025年中期報告

本公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<https://www.irasia.com/listco/hk/tianli>)。本公司截至2026年6月30日止六個月之中期報告亦將登載於上述網站，並將於適當時候寄發予索取印刷本之股東。

承董事會命
天利控股集團有限公司
主席
周春華

香港，2026年8月28日

於本公告日期，董事會包括兩名執行董事，即周春華先生（主席）及潘彤先生（行政總裁）；以及三名獨立非執行董事，即朱健宏先生、徐學川先生及焦捷女士。