

2026 中期報告

目錄

2	公司資料
3	主席報告書
5	管理層討論及分析

財務資料

25	未經審核綜合收益表
26	未經審核綜合全面收益表
27	未經審核綜合財務狀況表
28	未經審核綜合權益變動表
29	未經審核簡明綜合現金流量表
30	財務報表附註
47	獨立審閱報告
48	其他資料

財務年曆表

截至六個月止期間：
二零二六年六月三十日

中期業績公佈：
二零二六年八月二十六日

上市

香港科技探索有限公司(「本公司」)普通股在香港聯合交易所有限公司上市。此外，本公司之美國預託股份，每股相當於二十股普通股。於二零一五年十二月八日，本公司向美國證券交易委員會(「SEC」)提交表格25，以實行美國預託股份的退市。於二零一六年十二月二十九日，本公司向SEC提交表格15F，以撤銷註冊及終止其在美國證券交易法下的申報責任。自二零一五年十二月二十一日起，本公司之美國預託股份合資格於美國場外交易(「場外交易」)市場買賣。

執行董事

張子建先生^{3、5}
王維基先生^{3、4}(副主席兼集團行政總裁)
黃雅麗女士^{3、5、7、11}(集團財務總裁)
劉志剛先生^{3、11}(行政總裁(國際業務))
周慧晶女士^{3、11}(行政總裁(香港))

獨立非執行董事

麥永森先生^{2、5、7、8、11}(主席)
白敦六先生^{1、5、6、9、11}
安宇昭先生^{2、7、9、10}
楊主光先生^{2、7、9、11}

- | | |
|----|---------------|
| 1 | 審核委員會主席 |
| 2 | 審核委員會成員 |
| 3 | 執行委員會成員 |
| 4 | 投資委員會主席 |
| 5 | 投資委員會成員 |
| 6 | 提名委員會主席 |
| 7 | 提名委員會成員 |
| 8 | 薪酬委員會主席 |
| 9 | 薪酬委員會成員 |
| 10 | 環境、社會和管治委員會主席 |
| 11 | 環境、社會和管治委員會成員 |

公司秘書

黃雅麗女士

法定代表

王維基先生
黃雅麗女士

註冊辦事處

香港新界
將軍澳工業邨
駿昌街1號
香港電視多媒體及電子商貿中心

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師
香港中環
遮打道10號
太子大廈
8樓

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心
46樓

美國預託證券銀行

The Bank of New York Mellon Corporation
101 Barclay Street, 22nd Floor
New York, NY 10286 USA

主要往來銀行

花旗銀行
香港上海滙豐銀行有限公司

網站

www.hktv.com.hk

主席 報告書

各位股東：

二零二六年上半年，香港零售市場競爭持續白熱化。過往兩年，傳統大型連鎖超市及連鎖個人護理用品店採取進取態度，頻繁推出折扣優惠；大型國內競爭對手亦以其供應鏈優勢，採取進取的定價策略，令市場競爭更趨激烈。

本集團旗下的HKTvmall，於二零二六年四月底起推出「八五折優惠活動」，於指定週末及公眾假期期間為超級市場、個人護理、寵物食品、嬰兒奶粉及尿片類別產品提供八五折優惠。面對四方八面的折扣及減價戰，若果只顧盈利而採取保守策略，就會令HKTvmall這個商場的生意減少，影響與我們合作的六千個商戶。所以，我們必須主動出擊，參與甚至帶領減價熱潮，連鎖超市做八八折，HKTvmall就做八五折，希望於折扣日帶動生意上升，彌補對利潤的影響，做到薄利多銷。

我們深知，發動減價戰並非輕易的決定。然而，早前市場曾出現有關兩間超市潛在合併的消息，若然最終只剩一間大型超市，其市場佔有率將高達65%，這個情況不論是對供應商、消費者及其他大小競爭對手，均屬百害而無一利，並嚴重影響整個零售市場生態。為應對這個挑戰，本集團必須盡快提升HKTvmall的超市市場佔有率，目標是由現時約10%進一步擴大至15%至20%。

展望二零二六年下半年，本集團將進一步聚焦價格競爭力，建立並鞏固「HKTvmall一定平」的形象。我們已於HKTvmall應用程式首頁推出全新「日日格價」功能，追蹤超過1,000款人氣熱賣產品的超市價格，讓客戶一目了然掌握HKTvmall的價格優勢，大幅提升價格透明度。客戶無需再親身到不同超市逐一比較，一個應用程式即可掌握最優惠的價格，有效節省時間並優化購物體驗。

本年度，本集團亦對HKTvmall旗下的多項服務及計劃作出檢視，整合資源為未來的競爭及發展作出更彈性的調整，包括終止或就部份服務調整方向及規模，希望減省成本，集中資源發展本集團的核心電子商貿業務HKTvmall。

與此同時，因應消費者喜好持續轉變，我們不斷檢討業務發展方向及不同服務的營運效率，確保資源投放更具針對性，提升整體效益。過往半年，本集團大力鼓勵各部門透過人工智能增加營運效率，同時研究如何透過AI智能代理進行新的工作及模式；以上安排不限於本集團內的技術團隊，而是適用於非技術及支援功能的部門。管理層希望整個團隊都對科技潮流有研究、理解並應用，將自己的技能推上一個層次。

主席 報告書

英國全自動零售商店及系統

本集團於英國設立的研發團隊已完成全自動零售商店及系統的相關技術測試，現時 **In:Five** 應用程式及位於英國的相關店舖已停止運作。我們已克服大部份已知的技術困難，本集團將繼續投資相關技術，由香港的團隊繼續發展，目標於二零二七年年底前在香港開設首間全自動零售商店。

本集團始終秉持「看長線、長遠求存」遠超「短期盈利」的核心原則，面對香港零售業激烈競爭和市場結構性變化，我們繼續以「求生求新求變」的態度尋找出路。減價戰雖然艱難，卻是我們在無其他選擇下必須走的路。我們將繼續順應大勢，從裏到外作出改變，與商戶攜手，為客戶提供更優惠、更便捷的購物選擇，同時為股東創造長遠價值。

麥永森

主席

王維基

副主席

香港，二零二六年八月二十六日

管理層討論 及分析

集團經營及財務摘要

除每股股份金額及比率外，以千港元列示

	截至二零二六年 六月三十日 止六個月 千港元	截至二零二五年 六月三十日 止六個月 千港元	百分比變動
訂單總商品交易額 ¹	4,469,793	4,182,851	6.9%
已完成訂單的總商品交易額 ²	4,429,326	4,137,560	7.1%
營業額	2,045,281	1,888,407	8.3%
扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ^{3、5}	(15,058)	39,030	(138.6%)
扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利比率*(以百分比計算)	(0.3%)	0.9%	(1.2%)
經調整後的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ^{4、5}	(6,198)	48,066	(112.9%)
經調整後的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利比率*(以百分比計算)	(0.1%)	1.2%	(1.3%)
經調整後的自由現金流量 ⁶	(35,095)	101,254	(134.7%)
期內虧損	(78,060)	(23,205)	236.4%
淨虧損比率*(以百分比計算)	(1.8%)	(0.6%)	(1.2%)
資本性開支－物業、廠房及設備(不包括租賃作自用之其他物業)	49,531	26,888	84.2%

* 佔已完成訂單總商品交易額的百分比

	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日	百分比變動
現金狀況 ⁷	359,579	346,465	3.8%
其他金融資產	117,983	141,783	(16.8%)
權益總額	1,363,166	1,436,671	(5.1%)
已發行股份數目(千股)	791,474	791,474	—%
每股資產淨值(港元)	1.72	1.82	(5.4%)

- 1 訂單總商品交易額指於特定時間段內通過特定市場所銷售的商品之總銷售價值，未經扣除該市場提供的任何折扣、已使用的回扣、已出售商品的註銷及退貨。訂單總商品交易額不能直接換算為根據香港財務報告準則會計準則釐定的營業額。
- 2 已完成訂單的總商品交易額是指於特定時間段內客戶已獲得承諾中通過特定市場所銷售的商品或服務之控制權的已售商品總銷售價值，當中扣除了該市場所提供的任何折扣、商品註銷及退貨，並未扣除作管理層呈報用途而歸納為廣告及市場開支的若干Mall Dollars回贈及個人化定價計劃所提供的若干折扣及使用之推廣優惠券。
- 3 扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利指期內溢利加上銀行貸款利息(不包括財務費用－租賃負債利息)、所得稅開支／(抵免)、物業、廠房及設備之折舊(不包括租賃作自用之其他物業折舊)以及無形資產攤銷，並扣除投資回報。
- 4 經調整後的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利指經主要非現金項目調整的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利，惟不包括非經常性項目(包括政府補貼)。
- 5 扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利以及經調整後的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利並非根據香港財務報告準則會計準則釐定表現之方法。該等方法並非且不應用於替代根據香港財務報告準則會計準則釐定的淨溢利或經營活動現金流量，亦非一定為反映現金流量是否足以撥付本公司現金需求之指標。此外，我們對該等方法的定義未必可與其他公司同類計量項目比較。
- 6 經調整後的自由現金流量指經調整的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利加上投資回報、退稅(已付)、營運資金變動及租賃作自用物業的折舊，並扣除購買物業、廠房及設備款項、添置無形資產款項及已付租賃租金之資本部分。經調整後的自由現金流量並非根據香港財務報告準則會計準則衡量表現的指標。此項計量並非且不應用於替代根據香港財務報告準則會計準則釐定的淨溢利或經營活動現金流量，亦非一定為反映現金流量是否足以撥付本公司現金需求之指標。此外，我們對此項計量的定義未必可與其他公司同類計量項目比較。
- 7 現金狀況指現金及現金等價物以及定期存款。

管理層討論 及分析

經調整後的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利及經調整後的自由現金流量的對賬

	截至二零二六年 六月三十日 止六個月 千港元	截至二零二五年 六月三十日 止六個月 千港元
期內虧損	(78,060)	(23,205)
所得稅抵免	(164)	(647)
投資回報 ⁸	(6,760)	(10,507)
折舊－物業、廠房及設備(不包括租賃作自用之其他物業折舊)	57,536	57,848
無形資產攤銷	12,390	15,541
扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	(15,058)	39,030
主要非現金項目：		
投資物業估值虧損	16,250	22,570
淨匯兌收益	(505)	(6,270)
按公平值計入其他全面收益計量的債務證券之預期信貸虧損撥回	(218)	(923)
按公平值計入損益計量的投資基金單位之未變現公平值收益	(2,454)	(4,627)
租賃按金的折現回撥	(419)	(434)
政府補貼	(3,794)	(1,280)
經調整後的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	(6,198)	48,066
即：		
香港電子商貿業務	97,650	161,377
街市即日鏈	(39,512)	(39,672)
全自動零售商店及系統	(21,094)	(30,903)
生命科學項目	(8,853)	(7,988)
其他	(1,930)	(16,067)
一般技術開發	(1,966)	(3,891)
總辦事處及企業	(30,493)	(14,790)
經調整後的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	(6,198)	48,066
已收投資回報	2,613	9,748
(已付稅款)／退稅	(332)	270
營運資金變動	36,026	89,501
購買物業、廠房及設備款項	(55,930)	(24,075)
添置無形資產款項	(15,199)	(28,660)
租賃作自用物業的折舊	71,032	70,945
已付租賃租金之資本部分	(67,107)	(64,541)
經調整後的自由現金流量	(35,095)	101,254

⁸ 投資回報包括銀行利息收入、其他金融資產的股息及投資收入、其他金融資產的利息收入及出售其他金融資產之(收益)／虧損。

管理層討論 及分析

業務回顧

香港零售市場於截至二零二六年六月三十日止六個月（「二零二六年上半年」）競爭日趨激烈。當香港居民外遊及跨境消費活動持續影響本地零售消費模式，本地零售商加大推廣力度，以及大型內地電子商貿平台憑藉其供應鏈優勢及積極定價策略，搶佔市場份額，促使競爭進一步加劇。

在此背景下，為求生存並確保業務的長遠可行性及可持續發展，本集團於二零二六年上半年進入策略執行的新階段。建基於本集團二零二五年年報所闡述不受短期成本因素所限制的「產品門多選擇、價錢鬥平、物流鬥快」策略方向，本集團集中透過提升價格競爭力、擴闊產品種類、卓越配送表現及客戶參與措施，致力擴大市場份額。

為在競爭日益激烈的環境中實現上述策略目標，本集團積極投放資源於客戶參與及擴大市場份額，以進一步鞏固其於香港電子商貿市場的長遠領導地位。

此外，本集團持續檢視過去數年於客戶參與措施及新探索項目所作的各項投資，並就已達成階段性目標或具備進一步優化空間的項目，適時調整資源配置。

在香港電子商貿業務及新探索及科技業務的共同推動下，本集團於回顧期內的訂單總商品交易額創下新高，達4,469,800,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月（「二零二五年上半年」）：4,182,900,000港元），錄得按年6.9%的增長，主要貢獻來自香港電子商貿業務及街市即日饌。然而，為爭取長遠生存，本集團於二零二六年上半年錄得經調整後的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的虧損(6,200,000)港元（二零二五年上半年：經調整後的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為48,100,000港元）。

香港電子商貿業務

香港電子商貿業務指HKTVmall，包括第三方物流服務及ThePlace。

在持續擴大市場份額及推動客戶增長的明確策略方針帶動下，香港電子商貿業務於二零二六年上半年取得以下成果：

1. 訂單總商品交易額錄得約4,232,400,000港元（二零二五年上半年：3,999,900,000港元），按年錄得約5.8%的增長；
2. 期內客戶參與度保持強勁，獨立客戶數量增加10.2%至1,321,000名（二零二五年上半年：1,199,000名）；
3. 每名客戶季度平均購物頻率維持穩定，於二零二六年第二季錄得4.7次（二零二五年第四季：4.7次）；及
4. 每位客戶購買的主要產品類別的季度平均數量維持穩定，於二零二六年第二季為2.7個主要產品類別（二零二五年第四季：2.8個主要產品類別）。

這些成果主要受惠於在市場推廣措施方面的重大投資，旨在擴大客戶基礎及提升總商品交易額市場份額，為未來業務增長及回報創造條件奠定基礎。主要措施包括於二零二六年上半年推出的全年折扣活動、二零二五年引入並持續推行的個人化定價計劃，以及繼二零二五年十月大型推廣活動後進一步發展的CASHBACK篤篤賺Mall Dollar回贈計劃。

管理層討論 及分析

主要價格競爭力提升措施

全年折扣活動

二零二六年首四個月的業務表現反映正常季節性消費模式。為進一步鞏固HKTvmall於競爭激烈的香港糧油雜貨及日常必需品零售市場的地位，經過於二零二六年四月下旬及五月初成功初步推行後，本集團於二零二六年五月正式推出全年折扣活動（「該活動」）。

其中該活動於指定週末及公眾假期期間提供劃一八五折優惠，適用於HKTvmall網上平台購物滿999港元的送貨訂單及購物滿299港元的自取訂單，涵蓋超級市場及個人護理類別產品、寵物食品、嬰兒奶粉及尿片等產品選擇（「八五折優惠活動」）。八五折優惠活動亦適用於合資格享有8小時送貨服務的產品項目。有關安排會因應市況及本集團內部策略與規劃而不時作出調整。

該活動標誌著本集團落實執行「產品門多選擇、價錢門平、物流門快」策略的重要里程碑：

1. 該活動於初步推行期間取得令人鼓舞的成果。二零二六年五月的每月訂單總商品交易額達827,000,000港元，按年上升21.1%；而獨立客戶數目亦創下約687,000名的歷史新高。每月活躍獨立設備數目則達1,651,000部；及
2. 於二零二六年六月，儘管本地零售商及中國內地電子商貿營運商持續帶來競爭壓力，香港電子商貿業務仍維持穩健增長動力。每月訂單總商品交易額達718,000,000港元，按年上升10.0%；獨立客戶數目則上升8.2%至約650,000名。

個人化定價計劃

此外，二零二五年推出的個人化定價計劃進一步提升於個別客戶層面的價格競爭力。在該計劃下，本集團運用大數據及人工智能驅動的分析，根據個別客戶的購買行為及消費模式，對指定產品進行差異化定價，並以動態方式釐定相關價格。

於二零二六年七月，該計劃已擴展至本集團的商戶夥伴，讓本集團及其商戶夥伴均能提供更個人化的定價，更精準的推廣優惠，並改善給予客戶折扣的相關性，從而提升推廣成效。因此，本集團得以在強化HKTvmall整體定價競爭力的同時，實現更有效地調配推廣資源。

管理層討論 及分析

CASHBACK 篤篤賺

CASHBACK 篤篤賺是一項聯盟式計劃，旨在透過與外部商戶合作產生額外收益。該計劃將 HKTVMall 提供的產品及服務延伸至其自身平台以外，為客戶提供更廣泛的產品及服務選擇，同時為本集團創造額外的流量變現機會。

建基於二零二五年十月推出的大型推廣活動，由鄭裕玲女士及黃子華先生擔任代言人，並輔以全港的港鐵廣告、電視廣告及社交媒體推廣，CASHBACK 篤篤賺的客戶採用率持續上升，尤其是透過主要旅遊平台進行預訂，及於參與商戶官方網店購物的用戶增長最為顯著。

客戶完成合資格交易後，可獲 Mall Dollar 回贈，該回贈可用於日後在 HKTVMall 購物，從而強化客戶於 HKTVMall 生態系統內的消費。

於二零二六年上半年，本集團透過多項新措施進一步強化 CASHBACK 篤篤賺平台，包括：

1. 「旅遊星期一」活動，客戶選購指定旅遊產品及於合作平台消費可獲額外 Mall Dollar 回贈；
2. 抽獎活動及其他推廣活動，旨在刺激客戶消費及提升參與度；
3. 參與二零二六年香港旅遊博覽會；及
4. 推出加強版回贈獎賞、推薦計劃及商戶推廣活動。

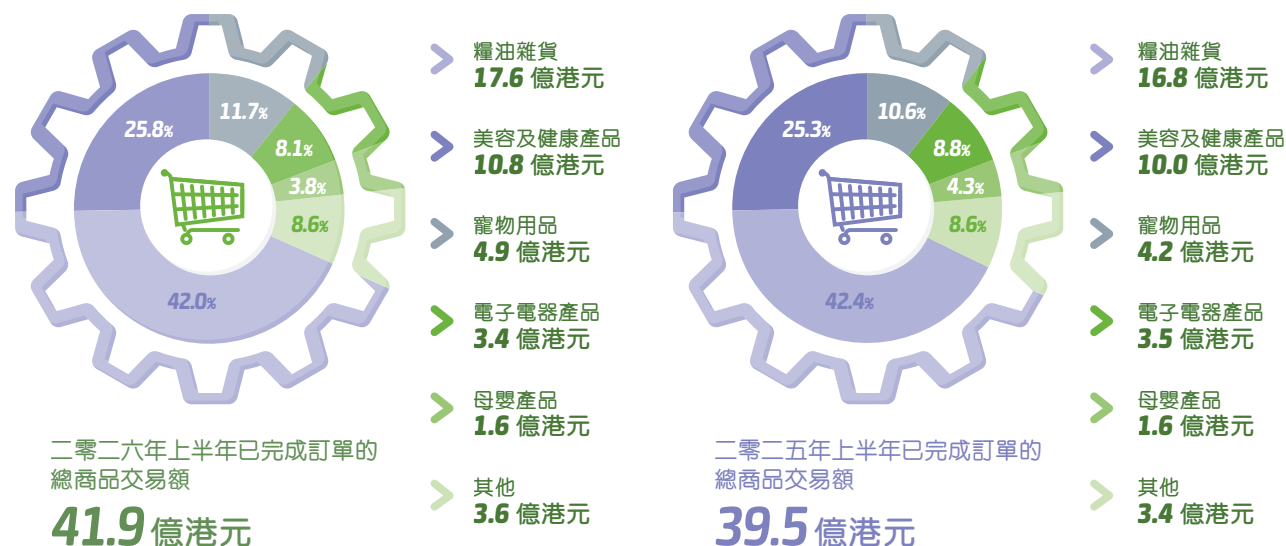
透過將 Mall Dollar 回贈延伸至更廣泛的旅遊、生活時尚及網上購物活動，本集團進一步擴大 Mall Dollar 生態系統的覆蓋範圍。這些措施亦為本集團每月約 1,600,000 部活躍獨立設備的用戶基礎創造額外變現機會，加強客戶直接在 HKTVMall 購物以外的參與度，並提升來自本集團流量及客戶網絡的價值。

管理層討論 及分析

產品類別分佈(按已完成訂單的總商品交易額計)

在本集團積極擴大市場份額的同時，糧油雜貨仍是吸納客戶及留存的流量催化劑。就已完成訂單而言，香港電子商貿業務於二零二六年上半年錄得4,189,900,000港元的總商品交易額(二零二五年上半年：3,952,400,000港元)。主要產品類別的表現如下圖所示：

產品類別分佈(按已完成訂單的總商品交易額計)



1. 糧油雜貨繼續作為平台流量及消費頻率的主要推動力，帶動客戶於本集團平台持續回訪及重複消費。
2. 寵物用品類別持續表現出色，二零二六年上半年已完成訂單總商品交易額按年增長16.7%至494,800,000港元(二零二五年上半年：423,600,000港元)，反映該產品類別需求持續強勁。

進取產品毛利率以搶佔市場份額

香港電子商貿業務繼續採用直接商品銷售(「1P業務」)及商戶特許銷售(「3P業務」)的混合商業模式，確保為經常性用戶提供持續穩定的糧油雜貨供應，同時擴大商戶基礎及長尾效應，豐富產品種類，擴闊消費者選擇。

1P業務及3P業務之間所佔已完成訂單總商品交易額的比例於二零二六年上半年維持穩定，分別為28.5%及71.5%(二零二五年上半年：分別為28.4%及71.6%)。

為回應積極擴大市場份額，尤其是在糧油雜貨及日常必需品的策略方向，本集團於回顧期內主動調整產品定價策略，以提升與傳統線下超級市場及個人護理連鎖店，以及主要內地電子商貿平台的競爭力。此乃推動消費從線下結構性轉移至線上平台的有效方法。

管理層討論 及分析

本集團的總貢獻表現概述如下：

毛利率及混合佣金率

除指明為比率外，以千港元列示

已完成訂單及按經調整基準 ²	截至二零二六年 六月三十日 止六個月 千港元	截至二零二五年 六月三十日 止六個月 千港元 (經重列) ¹²
直接商品銷售		
已完成訂單的總商品交易額 ^{2, 9}	1,194,210	1,116,047
存貨成本	(918,555)	(850,229)
毛利	275,655	265,818
毛利率	23.1%	23.8%
特許銷售收入及其相關服務收入		
已完成訂單的總商品交易額 ²	2,995,704	2,836,385
商戶付款 ¹⁰	(2,298,113)	(2,169,896)
特許銷售收入及其他服務收入 ¹⁰	697,591	666,489
混合佣金率	23.3%	23.5%
多媒體廣告收入	77,884	72,469
其他服務收入	31,249	10,390
香港電子商貿業務分部總貢獻	1,082,379	1,015,166
新探索及科技業務分部收入 ¹¹	53,772	38,261
電子商貿以及新探索及科技業務分部總貢獻	1,136,151	1,053,427

⁹ 就直接商品銷售而言，已完成訂單的總商品交易額乃在扣除 Mall Dollars 回贈 1,344,000 港元(二零二五年上半年：1,281,000 港元)、已使用的優惠券 29,944,000 港元(二零二五年上半年：16,548,000 港元)及扣除個人化定價計劃折扣 6,770,000 港元(二零二五年上半年：無)前計算。

¹⁰ 就特許銷售收入及其他服務收入而言，有關款額乃在添加淨 Mall Dollars 回贈 1,742,000 港元(二零二五年上半年：扣除 791,000 港元)前計算及包括直接歸屬於 3P 業務的商戶年費攤銷及服務收入。

¹¹ 就新探索及科技業務分部收入而言，有關款額乃在扣除來自新探索及科技業務分部的淨積分 71,000 港元(二零二五年上半年：109,000 港元)前計算得出。

¹² 二零二五年上半年「商戶付款」數字已重列以反映將並非(i)直接來自總商品交易額或(ii)直接及僅歸屬於 3P 業務的若干收入重新分類至「其他服務收入」，以便於比較。

管理層討論 及分析

如上所示，於香港電子商貿業務中，已完成訂單總商品交易額，以及1P業務的毛利與3P業務的特許銷售收入及服務收入的合計，分別上升6.0%及4.4%，反映業務整體規模持續增長。

1. 策略性下調1P業務的毛利率至23.1% (二零二五年上半年：23.8%)

為提升價格競爭力，本集團持續主動檢討主要1P產品的定價，確保其定價水平相當於主要競爭對手或更具吸引力。因此，1P業務的毛利率輕微下降至23.1% (二零二五年上半年：23.8%)。儘管如此，受惠於二零二六年上半年已完成訂單的總商品交易額增長7.0%，毛利按年上升3.7%。

2. 將3P混合佣金率穩定於23.3% (二零二五年上半年：23.5%)

3P業務包含由直接及僅源自商戶合作及特許銷售而產生的佣金及其他服務收入，以及第三方物流服務的服務收入所組成。

過去數年建立的多元化業務模式、倉庫配送選項及最後一哩派送選擇，大大提升商戶基礎、產品選擇及訂單交付週期。尤其是受惠於三小時及八小時極速配送服務選項，商戶夥伴對第三方物流服務的採用率不斷增長，提升了對3P業務的貢獻。

連同1P業務，截至二零二六年六月，香港電子商貿業務為消費者提供約2,075,000款產品(二零二五年六月：約2,050,000款產品)。於二零二六年上半年，這些產品由約6,000個商戶和供應商提供(二零二五年上半年：約6,400個商戶和供應商)，以支持香港電子商貿業務增長。

3. 穩定的多媒體廣告收入達77,900,000港元 (二零二五年上半年：72,500,000港元)

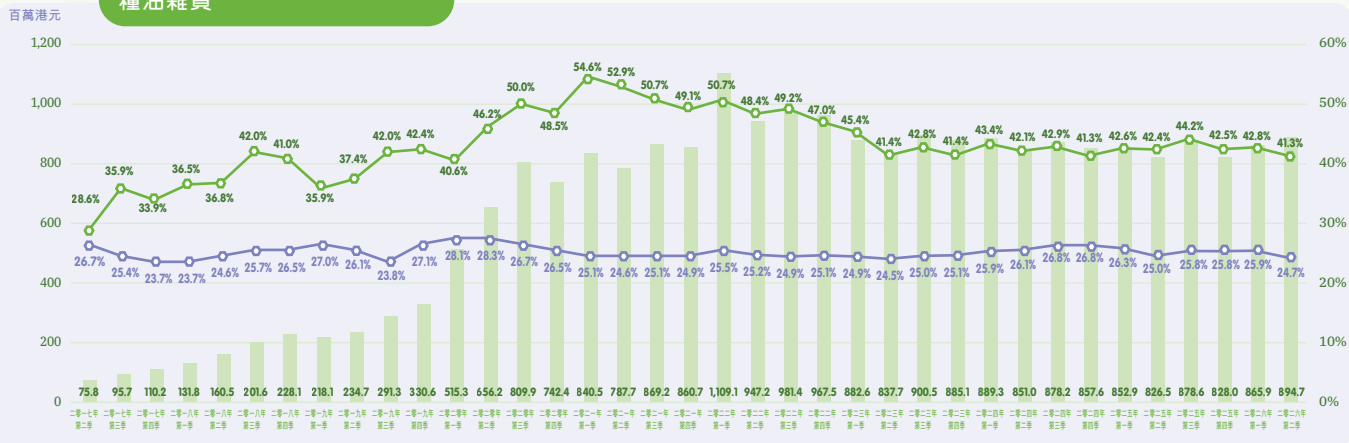
即使香港的營商環境充滿挑戰，本集團的多媒體廣告收入於二零二六年上半年仍然錄得按年7.4%增長。此增長突顯本集團強大數碼生態系統的價值，這得益於供應商、商戶及商業夥伴日益增加對數碼推廣及互動渠道的採用，以及約1,600,000部每月活躍獨立設備的支持。

整體而言，1P業務、3P業務、多媒體廣告收入及其他服務收入，共同優化了香港電子商貿業務的收益結構，並提升整體變現效率。因此，香港電子商貿業務分部的總貢獻於二零二六年上半年增至1,082,400,000港元(二零二五年上半年：1,015,200,000港元)，按年改善6.6%。

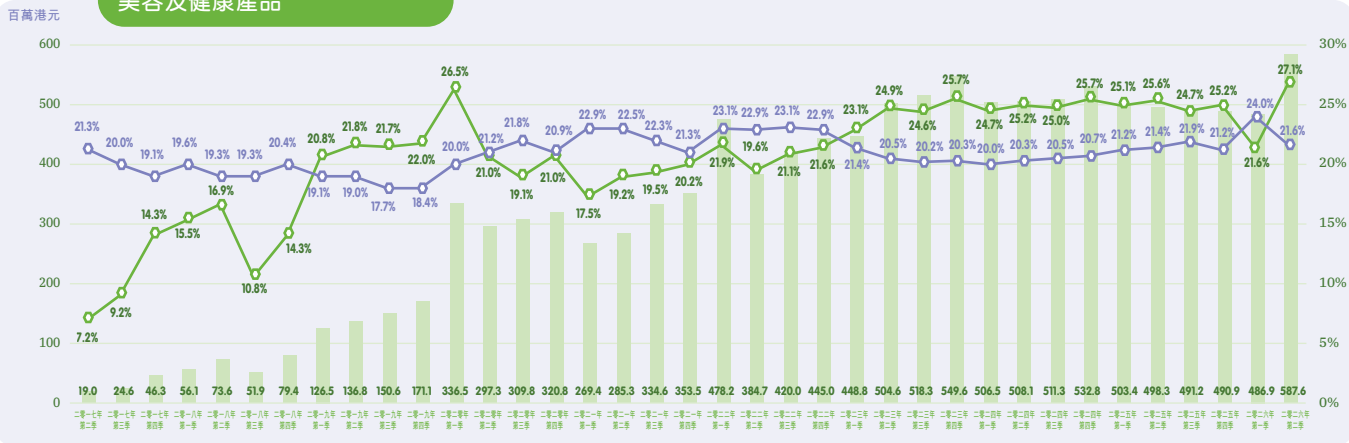
就香港電子商貿業務的產品類別表現而言，主要產品類別的毛利率及混合佣金率趨勢概列如下：

管理層討論 及分析

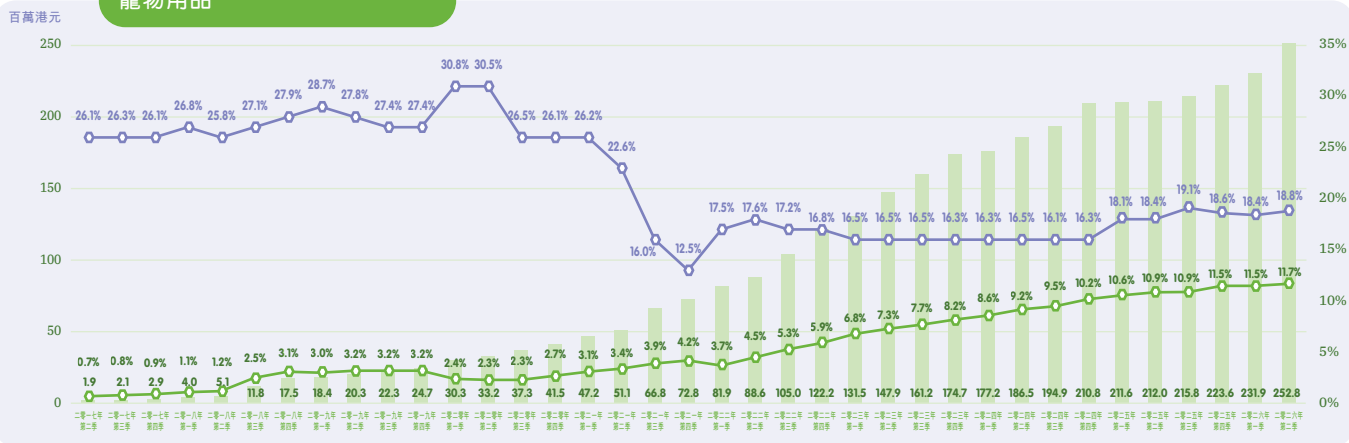
糧油雜貨



美容及健康產品



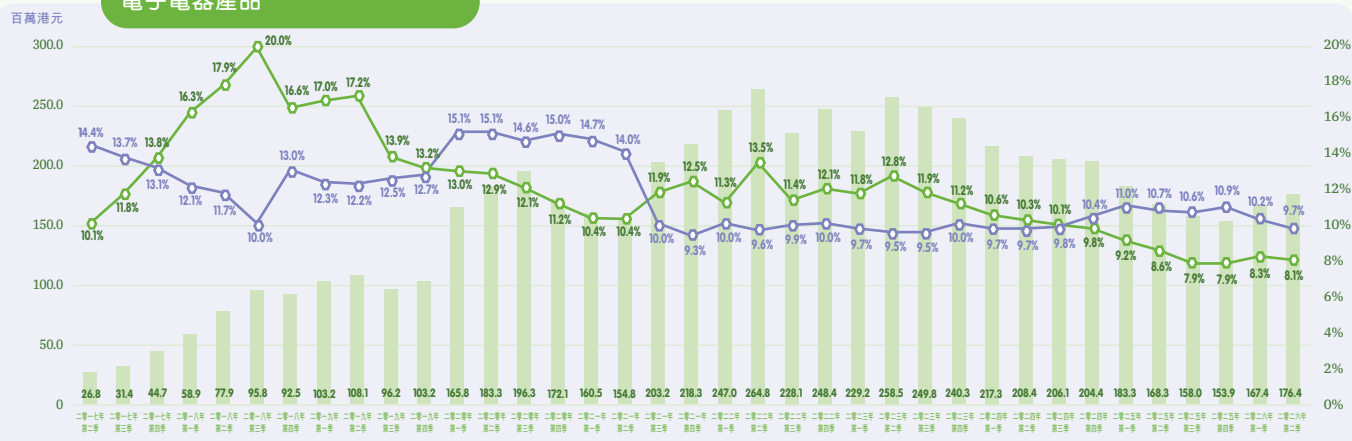
寵物用品



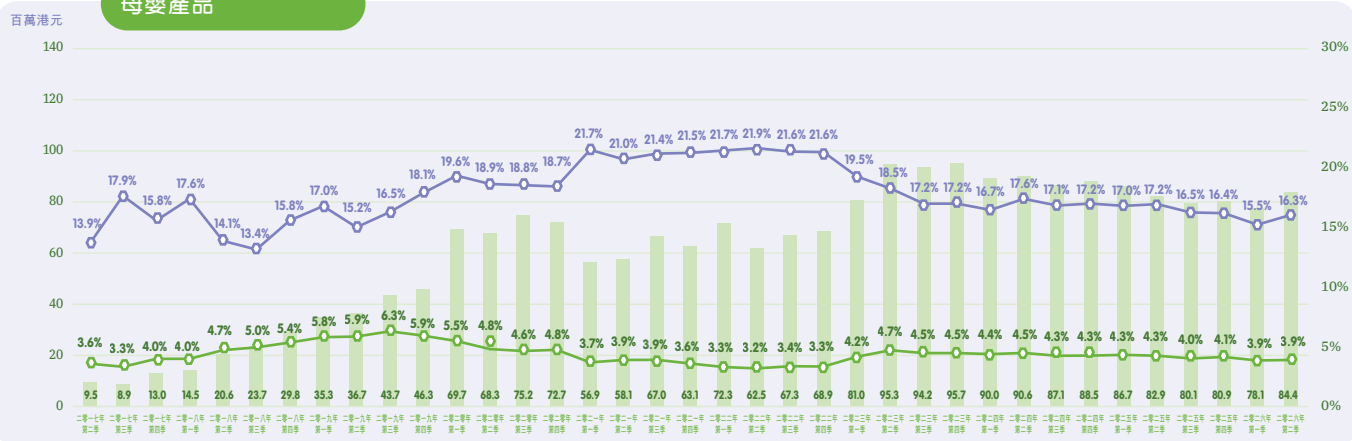
- 季度已完成訂單的總商品交易額（百萬港元）
- 季度佔已完成訂單的總商品交易額之比例
- 季度毛利率及混合佣金率

管理層討論 及分析

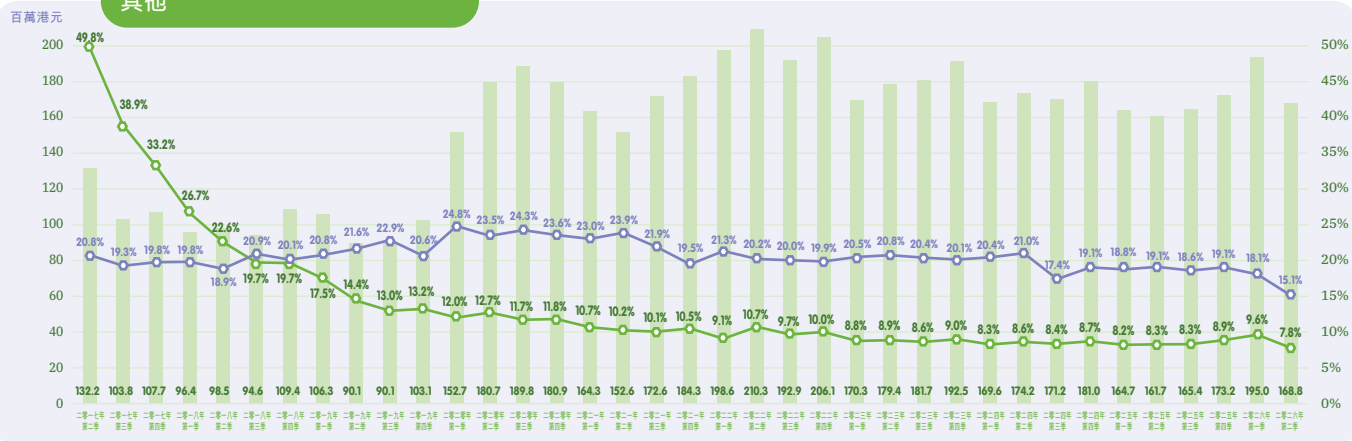
電子電器產品



母嬰產品



其他



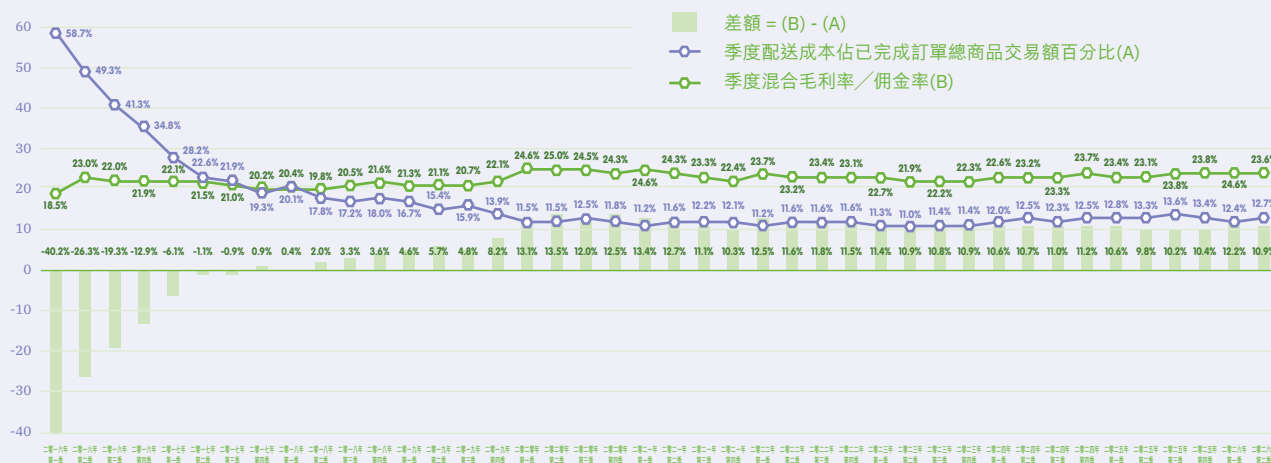
- 季度已完成訂單的總商品交易額（百萬港元）
- 季度佔已完成訂單的總商品交易額之比例
- 季度毛利率及混合佣金率

管理層討論 及分析

經規劃及受控的配送成本效益

香港電子商貿業務(包括HKTVmall及第三方物流服務營運成本)的配送成本佔已完成訂單總商品交易額的百分比，於二零二六年第二季較二零二六年第一季有所上升，主要反映本集團為配合預期因八五折優惠活動而增加的訂單量，提前預備配送能力及基礎設施。

佔已完成訂單總商品交易額的百分比 (%)



附註：

1. 季度配送成本佔已完成訂單總商品交易額百分比包括根據香港財務報告準則第16號與配送中心相關的租賃負債利息(歸納在綜合收益表的財務費用)。
2. 二零二一年第三季度及二零二一年第四季度之季度混合毛利率／佣金率已扣除二零二一年的商戶獎勵回扣，收益率較低。
3. 季度配送成本佔已完成訂單總商品交易額的百分比自二零二二年第四季開始包括產生的第三方物流服務配送成本。
4. 混合毛利率／佣金率為扣除Mall Dollar回贈及使用之推廣優惠券前之計算，此類支出於管理層呈報下乃計入廣告及市場開支，及計入商戶年費、配送及其他收入。

管理層討論 及分析

新探索及科技業務

於回顧期內，本集團繼續以審慎的態度監察項目進度，並嚴格評估各項探索項目的可行性及策略方向。

受惠於街市即日饀的持續增長，新探索及科技業務的總貢獻於二零二六年上半年大幅增至53,800,000港元(二零二五年上半年：38,300,000港元)，按年改善40.5%。

街市即日饀：三小時極速送

街市即日饀透過從港島、九龍及新界九個主要街市直接配送新鮮食材，補充HKTVMall的常溫、冷凍及急凍產品選擇，最快可於3小時內送達。受惠於此極速配送能力，本集團於二零二六年三月推出「3小時極速送」服務，將此選項延伸至超市雜貨、日常必需品、保健及美容產品、母嬰用品、寵物用品等。此舉大幅提升客戶購物便利性及產品選擇，進一步強化本集團的競爭優勢及客戶價值主張。

於二零二六年上半年，街市即日饀繼續錄得強勁增長，訂單總商品交易額按年錄得45.6%的增幅，達至237,300,000港元(二零二五年上半年：163,000,000港元)。儘管該業務尚未達致足夠規模以實現盈利，其經調整後的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為(39,500,000)港元(二零二五年上半年：(39,700,000)港元)，反映出二零二六年上半年營運效率和規模經濟效益的提升。

自主研发的全自動零售商店及系統

本集團於英國完成全自動零售商店及系統的技術開發及測試後，相關營運及商店已於二零二六年上半年停止運作。

本集團相信，全自動零售商店及系統將成為全球零售業，尤其是便利店、超級市場及藥房行業最具成本效益的營運模式之一。就此而言，本集團將運用從英國營運中所得的洞察及技術專長，繼續投資發展相關技術，並進一步提升在香港的技術能力。

視乎營運及市場情況，本集團計劃於二零二六年底前在其將軍澳總部設立首間試驗店，其後逐步在香港引入全自動零售商店模式。

管理層討論 及分析

財務回顧

於二零二六年上半年，本集團的已完成訂單總商品交易額錄得7.1%升幅，達4,429,300,000港元(二零二五年上半年：4,137,600,000港元)。本集團的營業額增加8.3%至2,045,300,000港元(二零二五年上半年：1,888,400,000港元)，營業額主要來自以下項目：

1. 直接商品銷售的1,193,000,000港元(二零二五年上半年：1,103,300,000港元)；
2. 特許銷售及其他服務收入的774,400,000港元(二零二五年上半年：712,600,000港元)；及
3. 多媒體廣告收入的77,900,000港元(二零二五年上半年：72,500,000港元)。

於二零二六年上半年，直接商品銷售增加8.1%，而存貨成本增加10.8%至945,500,000港元(二零二五年上半年：853,700,000港元)，導致毛利率(扣除Mall Dollar回贈、使用的優惠券及個人化定價計劃折扣前)減少至23.2%(二零二五年上半年：23.9%)。

特許銷售及其他服務收入主要包括來自HKTVmall的3P業務、街市即日鏈、Everuts及ThePlace的佣金及其他服務收入、第三方物流服務帶來的服務收入、關聯合作夥伴帶來的佣金收入以及其他服務收入。混合佣金率於二零二六年上半年輕微下跌至23.2%(二零二五年上半年：23.7%)。

於二零二六年上半年，其他營運開支增加117,100,000港元至1,183,400,000港元(二零二五年上半年：1,066,300,000港元)。

有關其他營運開支的明細如下(在考慮任何分部間溢價前按成本基準)：

	二零二六年上半年		二零二五年上半年	
	相對於已完成 訂單的總商品 交易額的百分比	百萬港元	相對於已完成 訂單的總商品 交易額的百分比	百萬港元
配送成本(附註1)	12.6%	526.1	13.1%	516.0
市場推廣、宣傳及O2O門市市場推廣開支	4.4%	184.7	2.1%	81.1
O2O門市營運開支(附註2)	1.4%	57.5	1.5%	58.0
電子商貿營運及支援成本	5.7%	238.7	5.6%	222.2
香港電子商貿業務分部主要經營開支	24.1%	1,007.0	22.3%	877.3
新探索及科技業務分部主要經營開支(附註3)		120.0		135.3
其他未分配經營開支(附註4)		41.4		26.5
主要經營開支總額		1,168.4		1,039.1
主要非現金類項目(附註5)		77.0		79.4
減：已分配共同開支抵銷(附註5)		(17.0)		(23.0)
減：於營業額內扣除的市場推廣、宣傳及O2O門市市場推廣開支		(36.4)		(18.7)
減：計入融資成本的租賃負債利息		(8.6)		(10.5)
其他營運開支總額		1,183.4		1,066.3

管理層討論 及分析

附註：

1. 包括折舊－租賃作自用之其他物業43,300,000港元(二零二五年上半年：43,400,000港元)及租賃負債利息6,700,000港元(二零二五年上半年：8,500,000港元)。
2. 包括折舊－租賃作自用之其他物業19,700,000港元(二零二五年上半年：22,100,000港元)及租賃負債利息1,200,000港元(二零二五年上半年：1,400,000港元)。
3. 包括折舊－租賃作自用之其他物業7,700,000港元(二零二五年上半年：5,500,000港元)及租賃負債利息700,000港元(二零二五年上半年：600,000港元)。
4. 包括折舊－租賃作自用之其他物業300,000港元(二零二五年上半年：無)。
5. 不包括折舊－租賃作自用之其他物業71,000,000港元(二零二五年上半年：70,900,000港元)。

在香港電子商貿業務的分部，主要的營運開支包括配送成本、市場推廣、宣傳及O2O門市市場推廣成本、O2O門市營運開支，以及電子商貿營運開支及支援成本，佔已完成訂單總商品交易額的百分比於二零二六年上半年增加至24.1%(二零二五年上半年：22.3%)，詳情如下：

- (1) **配送成本**源於倉儲和物流職能，包括O2O店舖自取的成本分配。總配送成本佔已完成訂單總商品交易額的百分比由二零二五年上半年的13.1%改善至二零二六年上半年的12.6%。

該改善主要由於已完成訂單總商品交易額有所增長，從而加強營運槓桿及提升整體營運效率。該效益部分被二零二六年第二季度為應對推出八五折優惠活動而預期訂單量增加所部署的額外物流及配送資源所抵銷。

與二零二五年上半年相比，配送成本增加10,100,000港元，主要由於租賃車輛開支增加，以及為支持各項市場推廣活動所帶來的訂單量增加而部署的額外內部及外包物流人手。該增加部分被二零二六年上半年本集團第三方物流業務持續擴張所帶來的進一步效率提升所抵銷。

- (2) **市場推廣、宣傳及O2O門市市場推廣**開支包括推廣優惠券、Mall Dollar回贈、個人化定價計劃提供的折扣、數碼及線下營銷開支、電視廣告、宣傳單張、O2O門市市場推廣成本等，以及所有相關職能的人才成本。

市場推廣、宣傳及O2O門市市場推廣開支總額於二零二六年上半年為184,700,000港元(二零二五年上半年：81,100,000港元)，佔已完成訂單總商品交易額的4.4%(二零二五年上半年：2.1%)。該等開支包括已使用的推廣優惠券、Mall Dollar回贈及個人化定價計劃提供的折扣，合共36,400,000港元(二零二五年上半年：18,700,000港元)，該等款項已自營業額中扣除。

為應對香港日益激烈的零售競爭格局，本集團於二零二六年上半年大幅增加市場推廣及宣傳活動的投資。主要措施包括個人化定價計劃、八五折優惠活動及Mall Dollar CASHBACK篇篇賺獎勵計劃。該等措施旨在加快客戶參與、擴大糧油雜貨及日常必需品類別的市場份額(尤其是從傳統超市營運商手中)，以及推動客戶採用HKTVmall數碼生態系統內的新服務及舉措。

市場推廣及宣傳開支增加反映本集團的戰略重點，即透過加強定價競爭力、客戶參與及生態系統擴展，以強化其長期競爭地位。

管理層討論 及分析

- (3) **O2O門市營運費用**包括門店營運費用及相關人才成本，由二零二五年上半年佔已完成訂單總商品交易額的1.5%降至二零二六年上半年的1.4%。

於二零二六年上半年，本集團繼續透過策略性門店行動(包括關閉、搬遷及整合門店)優化其O2O網絡，以提升營運效益。

同時，本集團繼續擴展其客戶訂單自取網絡。繼去年與OK便利店及香港郵政建立合作關係後，本集團於二零二六年六月進一步透過與日本城及759阿信屋合作擴展其網絡。因此，於二零二六年六月，自取點總數增至489個(二零二五年六月：287個自取點)，另有74間自營O2O門市(二零二五年六月：73間門市)。擴大的自取網絡提升客戶便利性，並提供具成本效益的配送渠道，以支持本集團日益增長的訂單量。

- (4) **電子商貿營運及支援成本**包括支付處理費用、商戶關係管理及吸納、客戶服務、電子商貿業務產生的已分配非資本化技術成本，以及為HKTVmall、ThePlace及第三方物流提供的其他支援功能。電子商貿營運及支援成本於二零二六年上半年略微上升，佔已完成訂單總商品交易額的5.7%(二零二五年上半年：5.6%)。

新探索及科技業務分部主要營運開支於二零二六年上半年減少15,300,000港元。該減少主要由於(i)街市即日餸因業務規模擴大及營運優化而實現效率提升；(ii) Everuts於二零二五年十二月作出終止決定後縮減規模，導致營運開支減少；及(iii)二零二六年上半年英國全自動零售商店及系統營運終止，導致營運成本減少。

其他未分配營運開支主要為未被分配至香港電子商貿業務或新探索及科技業務的總辦事處及企業開支。該等開支於二零二六年上半年增加14,900,000港元，主要由於總部為支持集團層面的戰略方向及業務發展而承擔較高的企業開支及集團層面活動費用。

主要非現金項目主要包括物業、廠房及設備的折舊(不包括租賃作自用的其他物業折舊)及無形資產攤銷。減幅主要由於無形資產攤銷減少3,200,000港元以及物業、廠房及設備折舊(不包括租賃作自用的物業折舊)減少300,000港元(其乃由於二零二五年確認全自動零售店及系統的若干固定資產減值虧損所致)。

於二零二六年上半年，按照獨立測量師公司進行的估值，已確認本集團投資物業估值虧損為16,300,000港元(二零二五年上半年：22,600,000港元)。

二零二六年上半年錄得其他收入淨額為31,100,000港元(二零二五年上半年：41,500,000港元)，主要包括其他金融資產及銀行存款產生的投資回報6,800,000港元(二零二五年上半年：10,500,000港元)及投資物業租金收入11,900,000港元(二零二五年上半年：11,900,000港元)、匯兌淨收益500,000港元(二零二五年上半年：6,300,000港元)、按公平值計入損益計量的投資基金單位之未變現公平值收益2,500,000港元(二零二五年上半年：收益4,600,000港元)及按公平值計入其他全面收益計量的債務證券之預期信貸虧損撥回200,000港元(二零二五年上半年：撥回900,000港元)。

財務成本主要包括租賃負債利息8,600,000港元(二零二五年上半年：10,500,000港元)。

於二零二六年上半年確認所得稅抵免200,000港元(二零二五年上半年：600,000港元)。

管理層討論 及分析

總括而言，本集團於二零二六年上半年產生期內虧損78,100,000港元(二零二五年上半年：23,200,000港元)及經調整後的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(6,200,000)港元(二零二五年上半年：48,100,000港元)。

若不包括新探索及科技業務分部之經調整後的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(按成本基準)、未經分配的總辦事處以及企業淨收入／(開支)，以及分部間利潤，二零二六年上半年香港電子商貿業務的經調整後的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(按成本基準)為97,700,000港元(二零二五年上半年：161,400,000港元)。

於二零二六年上半年，在新探索及科技業務分部產生的經調整後的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(按成本基準)為(73,400,000)港元(二零二五年上半年：(98,500,000)港元)，主要就下列新探索項目而言：

- (1) 街市即日鏈達(39,500,000)港元(二零二五年上半年：(39,700,000)港元)；
- (2) 全自動零售商店及系統達(21,100,000)港元(二零二五年上半年：(30,900,000)港元)；
- (3) 生命科學項目達(8,900,000)港元(二零二五年上半年：(8,000,000)港元)；及
- (4) Everuts及其他達(1,900,000)港元(二零二五年上半年：(16,100,000)港元)。

管理層討論 及分析

流動資金及資本資源

於二零二六年六月三十日，本集團之總現金狀況為現金及現金等價物及定期存款359,600,000港元(二零二五年十二月三十一日：346,500,000港元)。總現金狀況增加乃主要由於投資組合的金融資產變現淨額31,300,000港元、經營活動所得現金流入122,500,000港元及已收投資收入淨額2,600,000港元，部分被支付租賃租金的資本及利息75,700,000港元、購買物業、廠房及設備所付款項55,900,000港元及添置無形資產所付款項15,200,000港元所抵銷。

以公平值計算，本集團於二零二六年六月三十日共投資118,000,000港元(於二零二五年十二月三十一日：141,800,000港元)於其他金融資產，及於公平值儲備(不可轉回及可轉回)錄得13,300,000港元盈餘淨額(二零二五年十二月三十一日：9,700,000港元盈餘)。於期內，其他金融資產公平值變動總額(扣除已撥回的預期信貸虧損)為6,300,000港元盈餘(截至二零二五年十二月三十一日止年度：11,400,000港元)，其中分別於損益、公平值儲備(可轉回)及公平值儲備(不可轉回)錄得2,700,000港元盈餘(截至二零二五年十二月三十一日止年度：5,500,000港元)、700,000港元盈餘(截至二零二五年十二月三十一日止年度：2,600,000港元)及2,900,000港元盈餘(截至二零二五年十二月三十一日止年度：3,300,000港元)。

本集團將根據其整體庫務目標及政策，就該等現金資產盈餘進行庫務管理活動。選擇投資之準則包括所涉及之相關風險狀況、投資之流動性、投資之除稅後等值收益率及非投機性質的投資。為符合其流動資金目標，本集團大部分投資集中在流動投資工具、產品或股份，如具投資級別之產品、指定世界指數之成份股或國有或受控制之公司之股份。固定收入產品之投資按不同到期情況構成，以配合持續業務發展及擴充需求。此外，倘預期須動用額外現金撥付業務，則本集團將適當地變現其投資。

於二零二六年六月三十日，本集團已動用融資29,400,000港元(二零二五年十二月三十一日：29,000,000港元)，尚餘667,400,000港元(二零二五年十二月三十一日：663,200,000港元)未承諾銀行融資額可於日後視乎抵押品價值(如適用)而動用。

本集團總現金及現金等價物包括銀行之結存及現金以及到期日為三個月內之定期存款(如有)。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何已抵押銀行存款作為銀行就外匯及利率對沖安排而授出的擔保金。

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團為正現金狀況，因此並無呈列資產負債比率。董事認為，經計及內部可用財務資源及現有銀行融資，本集團有充足資金撥付其營運及應付其到期財務責任。

於二零二六年上半年，本集團投資55,900,000港元於資本開支，而二零二五年上半年則為24,100,000港元。對於日後之資本開支需求，我們將繼續保持審慎態度且預期將會運用本集團內部資源及銀行融資撥付有關需求。整體而言，本集團之財務狀況保持穩健，以支持業務持續拓展。

管理層討論 及分析

集資活動

為加強本集團的財務狀況，並為本集團的擴展及增長計劃提供中期資金，本公司於二零二零年二月十一日與Top Group International Limited（「賣方」）及UBS AG香港分行（「配售代理」）訂立配售協議（「配售協議」），並與賣方訂立認購協議（「認購協議」），據此，配售代理同意按全數包銷基準，按每股5.15港元配售90,000,000股本公司當時之現有普通股予不少於六名獨立承配人（「配售事項」），而賣方同意按每股5.15港元認購90,000,000股本公司新普通股（「認購股份」）（「認購事項」）。配售事項及認購事項先後於二零二零年二月十四日及二零二零年二月二十四日分別完成。認購事項的所得款項總額約為463,500,000港元，而所得款項淨額約為453,200,000港元。淨配售價格約為每股5.04港元。認購股份相當於於配售協議及認購協議日期本公司已發行股本約10.96%及經認購事項擴大後的本公司已發行股本約9.88%。根據股份於二零二零年二月十一日的收市價計算，認購股份的市值約為540,900,000港元。

本公司擬動用認購事項所得款項淨額(1)擴展本集團電子商貿及有關業務；及(2)作為一般營運資金，其符合於日期為二零二零年二月十二日及二零二零年二月二十四日之本公司公告所披露的擬定用途。所得款項淨額的用途詳情如下：

所得款項淨額的擬定用途	擬定動用金額 百萬元	於二零二五年 十二月三十一日 已動用金額 百萬元	於二零二六年 六月三十日 已動用金額 百萬元	預期動用時間表
擴展本集團電子商貿及有關業務				
(i) 擴建將軍澳總部電子配送中心	200	200.0	200.0	二零二三年底或之前
(ii) 加設第六個配送中心	40	40.0	40.0	二零二二年底或之前
(iii) 增設約200至250架送貨車	約90至110	72.5	73.7	二零二七年底或之前
(iv) 升級電腦硬件及軟件	50	50.0	50.0	二零二一年底或之前
本集團一般營運資金	約53.2至73.2	73.2	73.2	二零二一年底或之前
總計	453.2	435.7	436.9	

原定分配用於增設約200至250架送貨車的所得款項，其預期動用時間表已由二零二三年底延長至二零二七年底。此延長主要由於持續優化現有車隊使用效率、可供使用的第三方物流資源以及擴展客戶訂單自取網絡，導致貨車採購進度得以按實際營運需要有序進行。相關所得款項擬定用途並無任何變動，而有關延長亦未有對本集團的營運或財務狀況造成任何重大不利影響。董事會將繼續監察餘下所得款項的動用情況，並因應本集團的業務需要及市場環境評估預期動用時間表。

集團資產押記

於二零二六年六月三十日，本集團的銀行融資額為696,800,000港元以本集團其他金融資產58,300,000港元及存於一間銀行之現金34,100,000港元作抵押。

管理層討論 及分析

匯率

本集團幾乎所有貨幣資產及負債主要以港元及美元計值。鑑於港元兌美元之匯率自一九八三年起持續貼近現行聯繫匯率7.80港元兌1.00美元，管理層並不預期兩種貨幣之間有任何重大外匯收益或虧損。

或然負債

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債或資產負債表以外責任。

展望

香港電子商貿業務

董事會相信，香港零售市場正加速進行結構性轉型。隨著本地零售、跨境商貿與內地電子商貿之間的界限持續模糊，未來競爭預期將日益由規模、價格競爭力、產品組合及配送效率所驅動。

全年折扣活動於初步階段取得令人鼓舞的成果，進一步加強管理層對其加速市場擴張策略的信心。儘管本集團仍需持續投放資源於客戶參與度、價格競爭策略及以配合未來銷售增長而擴充配送能力，而該等投資可能繼續對本集團短期盈利能力構成壓力，但董事會相信，這些投資對於鞏固本集團長遠競爭力及市場地位而言實屬必要。

董事會相信，本集團具備有利條件把握消費開支持續由線下轉移至電子商貿渠道的趨勢。建基於全年折扣活動的初步成功，本集團於二零二六年七月進一步擴大推廣措施，推出涵蓋電子電器、美容及保健、酒精飲品及隱形眼鏡等指定產品類別的平日限定優惠，突顯其提升價格競爭力及客戶參與度的決心。

作為本集團透過全年折扣活動及個人化定價計劃，簡化客戶價值主張的整體策略的一部分，HKTvplus會員計劃將於二零二六年下半年逐步終止。本集團相信，此舉將帶來更精簡的客戶主張方案，並讓管理資源、市場推廣投資及技術發展工作，更有效地投放於推動總商品交易額增長、客戶參與度及長遠股東價值的措施上。

展望未來，本集團將繼續專注於擴大糧油雜貨及日常必需品類別的市場份額、優化及完善全年折扣活動、提升客戶吸納、客戶留存及購買頻率、進一步發展個人化定價能力、改善配送效率及客戶體驗、加強供應商合作關係及採購能力，以及在追求可持續長遠增長的同時，維持審慎的財務管理。

董事會相信，本集團完善的配送基礎設施、不斷擴大的客戶基礎、商戶生態系統、技術能力及已建立的品牌定位，為未來增長奠定穩固基礎。上述優勢將繼續成為HKTVmall有別於傳統零售商的重要競爭優勢。儘管市場競爭預期仍然激烈，市況亦可能持續演變，董事會將審慎關注競爭格局所帶來的挑戰。本集團將繼續檢討各項措施的成效，並在適當時候調整策略及資源分配，以靈活應對不斷變化的市場環境。

管理層討論 及分析

人工智能(「AI」) – AI賦能文化

本集團一直積極推動AI技術在所有業務職能中的應用，涵蓋前線及後勤營運，以及技術與非技術團隊。現階段重點在於透過AI的實際應用，簡化工作流程、自動化重複性任務，並提升日常營運效率。

為推動AI於整個集團的應用，本集團已落實多項措施：

1. **AI學習及發展方案** – 過去數年，學習及發展團隊積極引入及舉辦各類AI相關培訓計劃及工作坊，以支援AI於集團內的實際應用。相關培訓包括AI智能代理培訓課程、n8n工作流程自動化工作坊、AI圖像及內容生成培訓、OpenClaw研討會、涵蓋圖像及文字生成影片的AI訓練營，以及無程式碼及低程式碼應用開發工作坊等。
2. **AI大使** – 本集團委派來自技術團隊的AI大使支援各個部門，協助識別合適應用場景、促進AI應用，並支援AI驅動解決方案的部署與落地。
3. **AI管治工作小組** – 本集團已成立AI管治工作小組，以制定穩健的管治框架及企業內部AI發展基礎，確保集團能清晰掌握AI技術的應用情況、識別潛在風險，並以具系統及有組織的方式推行負責任及符合道德標準的AI應用實踐。

AI解決方案正逐步應用於多個營運範疇，包括流程自動化、異常偵測、合規檢查、報告生成、工作流程監控、客戶支援、產品內容管理及軟件開發等。相關應用例子包括主動監察及報告健康檢查、自動化對賬及異常識別、AI輔助品質保證及測試、客戶服務自動化、合約審閱及文件生成，以及配送及物流監察等。

本集團亦鼓勵其人才將AI工具融入日常工作及專業發展中。透過技術部署、管治及持續人才發展的結合，本集團致力於企業內培養AI賦能文化。隨著AI日益融入日常業務營運，本集團將繼續鼓勵人才積極實踐、探索及分享AI應用經驗，提升其應對不斷演變的技術及業務需要，同時鞏固本集團的長遠競爭力。

人才薪酬

於二零二六年六月三十日，本公司共有2,148名全職人才（包括董事），而於二零二五年十二月三十一日則有2,295名。本公司提供的薪酬組合包括基本薪金、花紅及其他福利。花紅乃酌情發放並按本公司及個別人才的表現釐定。本公司亦提供全面醫療及人壽保險保障、具競爭力的退休福利計劃、人才培訓課程及運作股份計劃。

未經審核 綜合收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月（以港元列示）

	附註	截至以下日期止六個月	
		二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
營業額	3	2,045,281	1,888,407
直接商品銷售	3	1,193,020	1,103,341
存貨成本		(945,516)	(853,709)
		247,504	249,632
特許銷售收入及其他服務收入	3	774,377	712,597
多媒體廣告收入	3	77,884	72,469
投資物業估值虧損	10	(16,250)	(22,570)
其他經營開支		(1,183,359)	(1,066,250)
其他收入淨額	4	31,064	41,514
財務費用	5(a)	(9,444)	(11,244)
除稅前虧損	5	(78,224)	(23,852)
所得稅抵免	7	164	647
期內虧損		(78,060)	(23,205)
每股虧損	9		
基本及攤薄		(0.10) 港元	(0.03) 港元

第30至46頁之附註為本中期財務報告之一部分。

未經審核 綜合全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月（以港元列示）

	附註	截至以下日期止六個月	
		二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
期內虧損		(78,060)	(23,205)
期內其他全面收益	6		
不會重新分類至損益之項目：			
指定按公平值計入其他全面收益計量的股本工具			
— 公平值儲備（不可轉回）變動淨額		2,885	3,334
重新計量界定福利計劃責任		(414)	(1,305)
其後可能重新分類至損益之項目：			
換算海外附屬公司財務報表產生之匯兌差額		1,390	(4,761)
按公平值計入其他全面收益計量的債務證券			
— 公平值儲備（可轉回）變動淨額		694	2,563
期內其他全面收益		4,555	(169)
期內全面收益總額		(73,505)	(23,374)

第30至46頁之附註為本中期財務報告之一部分。

未經審核 綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日（以港元列示）

	附註	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,586,180	1,644,376
無形資產	11	161,094	158,285
長期應收賬項、按金及預付款項		59,886	59,210
其他金融資產	12	117,983	111,493
遞延稅項資產		94,807	94,811
		2,019,950	2,068,175
流動資產			
其他應收賬項、按金及預付款項		139,275	116,394
存貨		149,718	126,889
其他流動金融資產	12	—	30,290
定期存款		172,978	—
現金及現金等價物		186,600	346,465
		648,571	620,038
流動負債			
應付賬款	13	477,078	355,904
其他應付賬項及應計費用	13	458,137	498,185
已收按金		5,757	5,757
應付稅項		—	508
租賃負債		134,160	133,359
		1,075,132	993,713
流動負債淨額		(426,561)	(373,675)
總資產減流動負債		1,593,389	1,694,500
非流動負債			
遞延稅項負債		2,091	2,079
其他應付賬項及應計費用		19,436	17,102
租賃負債		208,696	238,648
		230,223	257,829
資產淨值		1,363,166	1,436,671
資本及儲備			
股本	16	1,810,937	1,810,937
儲備		(447,771)	(374,266)
權益總額		1,363,166	1,436,671

第30至46頁之附註為本中期財務報告之一部分。

未經審核 綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月（以港元列示）

附註	本公司權益持有人應佔								
	股本 千港元	累計虧損 千港元	重估儲備 千港元	公平值儲備 (可轉回) 千港元	公平值儲備 (不可轉回) 千港元	匯兌儲備 千港元	資本儲備 千港元	其他儲備 千港元	權益總額 千港元
於二零二六年一月一日之結餘	1,810,937	(561,242)	183,338	(680)	10,413	(1,817)	-	(4,278)	1,436,671
截至二零二六年六月三十日止六個月之權益變動：									
期內虧損	-	(78,060)	-	-	-	-	-	-	(78,060)
其他全面收益	6	-	-	694	2,885	1,390	-	(414)	4,555
全面收益總額	-	(78,060)	-	694	2,885	1,390	-	(414)	(73,505)
於二零二六年六月三十日之結餘	1,810,937	(639,302)	183,338	14	13,298	(427)	-	(4,692)	1,363,166

附註	本公司權益持有人應佔								
	股本 千港元	累計虧損 千港元	重估儲備 千港元	公平值儲備 (可轉回) 千港元	公平值儲備 (不可轉回) 千港元	匯兌儲備 千港元	資本儲備 千港元	其他儲備 千港元	權益總額 千港元
於二零二五年一月一日之結餘	1,805,004	(150,606)	183,338	(5,890)	1,800	610	39,877	(2,514)	1,871,619
截至二零二五年六月三十日止六個月之權益變動：									
期內虧損	-	(23,205)	-	-	-	-	-	-	(23,205)
其他全面收益	6	-	-	2,563	3,334	(4,761)	-	(1,305)	(169)
全面收益總額	-	(23,205)	-	2,563	3,334	(4,761)	-	(1,305)	(23,374)
將出售指定按公平值計入其他全面收益計量的股本 工具的虧損轉撥至保留溢利	-	504	-	-	(504)	-	-	-	-
根據股份期權計劃發行的股份	689	-	-	-	-	-	(196)	-	493
過往年度批准的股息	-	(299,777)	-	-	-	-	-	-	(299,777)
於二零二五年六月三十日之結餘	1,805,693	(473,084)	183,338	(3,327)	4,630	(4,151)	39,681	(3,819)	1,548,961

第30至46頁之附註為本中期財務報告之一部分。

未經審核 簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月（以港元列示）

	截至以下日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
除稅前虧損	(78,224)	(23,852)
投資物業估值虧損	16,250	22,570
物業、廠房及設備折舊	128,568	128,793
無形資產攤銷	12,390	15,541
來自其他金融資產之利息收入	(2,415)	(2,530)
預期信貸虧損撥回	(218)	(923)
營運資金變動	36,026	89,501
其他	10,090	7,533
經營活動所得現金淨額	122,467	236,633
投資活動		
購買其他金融資產之付款	—	(24,941)
出售及贖回其他金融資產之所得款項	—	27,281
債務證券到期之所得款項	31,349	33,267
購買物業、廠房及設備之付款	(55,930)	(24,075)
添置無形資產款項	(15,199)	(28,660)
定期存款增加	(172,978)	(122,193)
出售物業、廠房及設備之所得款項	136	218
其他	2,613	9,748
投資活動所用現金淨額	(210,009)	(129,355)
融資活動		
已付租賃租金之資本部分	(67,107)	(64,541)
已付租賃租金之利息部分	(8,602)	(10,549)
已付股息	—	(299,777)
根據股份期權計劃發行股份所得款項	—	493
融資活動所用現金淨額	(75,709)	(374,374)
現金及現金等價物減少淨額	(163,251)	(267,096)
於一月一日之現金及現金等價物	346,465	541,705
匯率變動之影響	3,386	1,421
於六月三十日之現金及現金等價物	186,600	276,030

第30至46頁之附註為本中期財務報告之一部分。

財務報表 附註

(以港元列示)

1 編製基準

香港科技探索有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)之未經審核中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則之適用披露條文(包括遵照香港會計師公會(「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*])而編製。本未經審核中期財務報告於二零二六年八月二十六日獲授權刊發。

本公司已根據二零二五年的年度財務報表所採用之相同會計政策編製未經審核中期財務報告，惟預期於二零二六年的年度財務報表所反映的會計政策變動除外。有關任何會計政策變動的詳情載列於附註2。

管理層遵照香港會計準則第34號編製未經審核中期財務報告時須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設均影響政策的應用及本年迄今為止所呈報的資產與負債以及收入與開支的金額。實際結果可能有別於此等估計。

儘管於二零二六年六月三十日的流動負債淨額為426,561,000港元，但本集團的中期財務報告乃按持續經營基準編製，因為董事認為考慮到以下因素，本集團將有充足資金履行到期責任：(a)預期本集團將在其主要業務活動中產生正數的經營現金流量；及(b)金融投資117,983,000港元可隨時變現。

本未經審核中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經選定說明附註。該等附註闡述對理解本集團自二零二五年度財務報表刊發以來之財務狀況及表現之變動而言屬重大之事件及交易之說明。該等簡明綜合中期財務報表及有關附註並不包括所有按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則會計準則編製完整財務報表所需之資料。

中期財務報告乃未經審核，惟畢馬威會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「*實體的獨立核數師對中期財務信息之審閱*」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會之獨立審閱報告載於本中期財務報告第47頁。此外，本中期財務報告已由本公司審核委員會審閱。

載於中期財務報告作為比較資料之有關截至二零二五年十二月三十一日止財政年度之財務資料，並不構成本公司於該財政年度之法定年度綜合財務報表，但資料源自有關財務報表。根據第622章香港公司條例第436條所披露有關該等法定財務報表之進一步資料如下：

根據香港公司條例第662(3)條及香港公司條例附表6第3部，本公司已向公司註冊處處長呈遞截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司之核數師已就該等財務報表作出報告。核數師之報告並無保留意見；並無載有核數師於出具無保留意見之情況下，提請注意任何引述之強調事項；亦不載有根據香港公司條例第406(2)、407(2)或(3)條作出之聲明。

財務報表 附註

(以港元列示)

2 會計政策之變動

本集團已就當前會計期間本中期財務報告採用由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則第9號之修訂，**金融工具**及香港財務報告準則第7號，**金融工具：披露－金融工具分類及計量之修訂**。該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並無採用於當前會計期間尚未生效之任何新訂準則或詮釋。

3 營業額及分部資料

(a) 營業額

本集團主要從事電子商貿業務，包括但不限於經營點對點網上購物商場、多媒體製作及其他相關服務(「電子商貿業務」)及新探索及科技解決方案業務(「新探索及科技業務」)。本集團主要業務的進一步詳情於附註3(b)披露。

收益分列

按性質及確認收益時間分列之客戶合約收益如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
香港財務報告準則第15號範疇內的客戶合約收益		
按性質分列		
— 直接商品銷售	1,193,020	1,103,341
— 特許銷售收入及其他服務收入	774,377	712,597
— 多媒體廣告收入	77,884	72,469
	2,045,281	1,888,407
按確認收益時間分列		
— 於某一時間點	1,913,370	1,765,479
— 於一段時間內	131,911	122,928
	2,045,281	1,888,407

財務報表 附註

(以港元列示)

3 營業額及分部資料 (續)

(b) 分部資料

本集團按分部管理其業務，分部按業務線(產品及服務)及地區劃分。按與就資源分配及表現評估向本集團主要經營決策者內部呈報資料方式一致的方式。本集團有以下兩個可呈報分部：

- 香港電子商貿業務：本集團電子商貿業務分部的收益來自香港的點對點網上購物商場營運(包括配送及物流)、多媒體製作及其他相關服務。該等產品及服務採購自外部供應商或於本集團位於香港的物業生產。
- 新探索及科技業務：本集團的新探索及科技業務分部的收益主要來自(1)新探索項目，從事新業務模式及科技的研發活動，並在全球採用新業務模式及科技運營業務；及(2)為本集團電子商貿業務分部或外部客戶提供技術解決方案，以運營網上購物業務。

(i) 分部業績、資產及負債

就評估分部表現及分配分部間資源而言，本集團主要經營決策者按以下基準監察各可呈報分部應佔之業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形、無形資產及流動資產，惟金融資產及其他企業資產投資除外。分部負債包括個別分部銷售活動應佔的應付賬項、其他應付款項及應計費用以及租賃負債。

收益及開支乃參考該等分部產生之營業額及該等分部產生之開支或該等分部應佔之資產折舊或攤銷所產生開支分配至可呈報分部。

扣除利息(包括投資回報)、稅項、折舊及攤銷前盈利(「扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」)指期內溢利／(虧損)加所得稅開支／(抵免)、物業、廠房及設備折舊(不包括租賃作自用之其他物業折舊)及無形資產攤銷，並扣除投資回報。

經調整扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利指經主要非現金項目調整的扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利，惟不包括含政府補貼的非經常性項目。

除取得有關分部溢利之分部資料外，管理層獲提供有關分部間銷售、分部直接管理之現金結餘利息收入及開支、分部於其營運中使用之非流動分部資產之折舊、攤銷及減值虧損以及添置之分部資料。分部間銷售乃參考就類似訂單向外部人士收取的價格定價。

財務報表 附註

(以港元列示)

3 營業額及分部資料 (續)

(b) 分部資料 (續)

(i) 分部業績、資產及負債 (續)

按確認收益時間分列的客戶合約收益分拆以及截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月就資源分配及評估分部表現向本集團主要經營決策者提供有關本集團可呈報分部的資料載列如下。

截至六月三十日止六個月	香港電子商貿業務		新探索及科技業務		總額	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
按確認收益時間分列						
於某一時間點確認	1,832,708	1,723,845	80,662	41,634	1,913,370	1,765,479
於一段時間內確認	131,911	122,928	—	—	131,911	122,928
自向外部客戶的收益	1,964,619	1,846,773	80,662	41,634	2,045,281	1,888,407
分部間收益	—	—	62,623	65,021	62,623	65,021
可呈報分部收益	1,964,619	1,846,773	143,285	106,655	2,107,904	1,953,428
可呈報分部溢利／(虧損) (扣除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利)	82,531	138,635	(55,093)	(76,016)	27,438	62,619
可呈報分部溢利／(虧損) (經調整後的扣除利息、 稅項、折舊及攤銷前盈利)	81,503	136,393	(57,209)	(73,538)	24,294	62,855
利息收入	2	74	1	4	3	78
分部間財務費用	(2,812)	(2,975)	—	—	(2,812)	(2,975)
期內折舊及攤銷(不包括租賃作 自用之其他物業折舊)	(50,581)	(51,135)	(12,647)	(15,405)	(63,228)	(66,540)
於六月三十日／十二月三十一日						
可呈報分部資產	2,526,220	2,451,945	406,398	327,554	2,932,618	2,779,499
期內新增非流動分部資產	73,119	142,958	28,255	75,198	101,374	218,156
可呈報分部負債	1,329,923	1,272,891	744,880	647,816	2,074,803	1,920,707

財務報表 附註

(以港元列示)

3 營業額及分部資料 (續)

(b) 分部資料 (續)

(ii) 可呈報分部收益、溢利或虧損之對賬

	截至二零二六年 六月三十日 止六個月 千港元	截至二零二五年 六月三十日 止六個月 千港元
收益		
可呈報分部收益	2,107,904	1,953,428
分部間收益抵銷	(62,623)	(65,021)
收益(附註3(a))	2,045,281	1,888,407
虧損		
可呈報分部溢利(扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利)	27,438	62,619
所得稅抵免	176	722
利息收入	3	78
折舊—物業、廠房及設備(不包括租賃作自用之其他物業折舊)	(52,879)	(53,040)
無形資產攤銷	(10,349)	(13,500)
未分配之總辦事處及企業淨開支	(42,449)	(20,084)
期內虧損	(78,060)	(23,205)

(iii) 可呈報分部資產之對賬

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
可呈報分部資產	2,932,618	2,779,499
分部間應收賬項抵銷	(809,673)	(716,690)
未分配之總辦事處及企業資產(包括金融資產投資)	545,576	625,404
綜合資產總計	2,668,521	2,688,213

財務報表 附註

(以港元列示)

3 營業額及分部資料 (續)

(b) 分部資料 (續)

(iv) 可呈報分部負債之對賬

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
可呈報分部負債	2,074,803	1,920,707
分部間應付賬項抵銷	(809,673)	(716,690)
未分配之總辦事處及企業負債	40,225	47,525
綜合負債總計	1,305,355	1,251,542

(v) 地區分部資料

本集團大部分營運活動於香港進行，而大部分資產置於香港。因此，概無呈列地區分部資料。

4 其他收入淨額

	截至以下日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
銀行利息收入	3,229	6,289
來自其他金融資產之股息及投資收入	1,116	1,688
來自其他金融資產之利息收入	2,415	2,530
按公平值計入損益計量的投資基金單位之未變現公平值收益	2,454	4,627
按公平值計入其他全面收益計量的債務證券之 預期信貸虧損撥回	218	923
投資物業租金	11,887	11,887
淨匯兌收益	505	6,270
政府補貼	3,794	1,280
租賃按金的折現回撥	419	434
其他	5,027	5,586
	31,064	41,514

財務報表 附註

(以港元列示)

5 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除／(計入)下列項目：

	截至以下日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
(a) 財務費用		
租賃負債利息	8,601	10,549
銀行費用	843	695
	9,444	11,244
(b) 其他項目		
廣告及市場推廣開支(不包括已於營業額中扣除的36,386,000港元 (截至二零二五年六月三十日止六個月：18,729,000港元))	141,577	61,832
折舊(附註10)		
— 自置物業、廠房及設備	38,114	38,484
— 使用權資產	90,454	90,309
無形資產攤銷(附註11)	12,390	15,541
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)	574	(1)
外包配送開支	210,559	196,586
支付處理費用	50,014	47,344
自置汽車使用開支	26,503	22,608
軟件版權及註冊費	11,749	10,989
公用事業、消耗品及辦公室開支	33,881	29,871
(c) 人才成本		
工資及薪金	500,617	486,269
退休福利成本－界定供款計劃	16,964	17,777
減：資本化為無形資產之人才成本	(15,127)	(28,503)
	502,454	475,543

人才成本包括本集團向所有受僱人士(包括董事)所支付及計提之全部補償及福利。

財務報表 附註

(以港元列示)

6 其他全面收益

(a) 關於其他全面收益各部分之稅務影響

	截至以下日期止六個月					
	二零二六年六月三十日			二零二五年六月三十日		
	除稅前金額 千港元	稅項開支 千港元	除稅後金額 千港元	除稅前金額 千港元	稅項開支 千港元	除稅後金額 千港元
指定按公平值計入其他全面收益計量的股本工具						
— 公平值儲備(不可轉回)變動淨額	2,885	—	2,885	3,334	—	3,334
重新計量界定福利計劃責任	(414)	—	(414)	(1,305)	—	(1,305)
換算海外附屬公司財務報表產生之匯兌差額	1,390	—	1,390	(4,761)	—	(4,761)
按公平值計入其他全面收益計量的債務證券						
— 公平值儲備(可轉回)變動淨額	694	—	694	2,563	—	2,563
其他全面收益	4,555	—	4,555	(169)	—	(169)

(b) 其他全面收益部分(包括重新分類調整)

	截至以下日期止六個月	
	二零二六年六月三十日 千港元	二零二五年六月三十日 千港元
指定按公平值計入其他全面收益計量的股本工具 — 公平值儲備(不可轉回)變動淨額：		
— 於期內確認之公平值變動	2,885	3,334
按公平值計入其他全面收益計量的債務證券 — 公平值儲備(可轉回)變動淨額：		
— 於期內確認之公平值變動	912	3,486
— 就預期信貸虧損撥回重新分類至損益	(218)	(923)
	694	2,563

財務報表 附註

(以港元列示)

7 所得稅抵免

截至二零二六年六月三十日止六個月，香港利得稅撥備乃期內估計應課稅溢利之16.5%(截至二零二五年六月三十日止六個月：16.5%)計算，惟本集團一間附屬公司為利得稅兩級制下的合資格企業除外，其應課稅溢利首2,000,000港元按8.25%(截至二零二五年六月三十日止六個月：8.25%)計稅，而餘下應課稅溢利則按16.5%(截至二零二五年六月三十日止六個月：16.5%)計稅。

海外附屬公司的分支的稅項按期內估計應課稅溢利之20%(截至二零二五年六月三十日止六個月：20%)計算。

在綜合收益表列賬之所得稅抵免金額為：

	截至以下日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
即期稅項		
香港利得稅	—	—
海外	180	63
遞延稅項		
暫時差額產生及撥回	(16)	584
	164	647

8 股息

董事會已議決不宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的任何中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

財務報表 附註

(以港元列示)

9 每股虧損

每股基本虧損乃根據期內本公司權益持有人應佔虧損 78,060,000 港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：23,205,000 港元)及期內已發行普通股加權平均數 791,473,781 股(截至二零二五年六月三十日止六個月：788,636,986 股)計算。

由於本集團的股份期權對每股虧損具反攤薄作用，故截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月之每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

10 物業、廠房及設備

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
於期／年初	1,644,376	1,787,603
添置	67,293	130,313
租賃修訂	20,194	35,749
提早終止	—	(465)
出售	(710)	(1,212)
投資物業估值虧損(附註(a))	(16,250)	(39,700)
匯兌差額	(155)	653
減值虧損	—	(13,975)
折舊支出	(128,568)	(254,590)
於期／年末	1,586,180	1,644,376

附註：

- (a) 於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團之所有投資物業重估乃經參照相若物業之近期銷售價格使用公開所得市場數據按每平方米呎價基準以直接比較法釐定。估值由獨立測量師行世邦魏理仕有限公司進行，其職員包括具有對被估值物業地點及類別擁有近期估值經驗之香港測量師學會會員。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團就使用配送中心及零售店舖訂立多份租約協議，因此確認使用權資產添置 17,762,000 港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：24,895,000 港元)。

財務報表 附註

(以港元列示)

11 無形資產

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
於期／年初	158,285	166,060
添置	15,199	54,993
減值虧損	—	(30,540)
攤銷	(12,390)	(32,228)
於期／年末	161,094	158,285

無形資產包括使用前附屬公司若干電訊網絡容量之不可剝奪使用權(為期20年)及電子商貿業務以及新探索及科技業務系統及平台之資本化開發成本。

本集團持有電子商貿業務的若干電訊網絡容量之不可剝奪使用權。已提前作出一次性付款以收購該等無形資產，而根據合約條款，將不會繼續支付任何款項。

期內無形資產攤銷開支計入綜合收益表「其他經營開支」內。

12 其他金融資產

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
指定按公平值計入其他全面收益(不可轉回)計量的股本工具		
— 股本證券	39,184	36,068
— 永續債券	15,661	15,359
	54,845	51,427
按公平值計入其他全面收益(可轉回)計量的債務證券		
— 一年內到期	—	30,290
— 一年後到期	7,893	7,973
	7,893	38,263
按公平值計入損益計量的投資基金單位	55,245	52,093
	117,983	141,783
相當於		
— 非流動部分	117,983	111,493
— 流動部分	—	30,290
	117,983	141,783

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，所有該等金融資產按公平值列賬。

財務報表 附註

(以港元列示)

13 應付賬款、其他應付賬項及應計費用

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
應付賬款(附註(a))	477,078	355,904
合約負債	217,629	260,966
其他應付賬項及應計費用(附註(b))	240,508	237,219
	458,137	498,185
	935,215	854,089
非即期其他應付賬項及應計費用(附註(b))	19,436	17,102
	954,651	871,191

(a) 應付賬款之賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
未逾期-30日	465,924	324,794
31-60日	6,765	22,101
61-90日	2,898	2,383
超過90日	1,491	6,626
	477,078	355,904

(b) 其他應付賬項及應計費用

其他應付賬項及應計費用主要包括應計人才薪金及相關成本、購買物業、廠房及設備之應付賬項、外包人力資源服務開支以及廣告及宣傳開支。

財務報表 附註

(以港元列示)

14 銀行融資

於二零二六年六月三十日，本集團之未承諾銀行融資額達667,414,000港元(二零二五年十二月三十一日：663,194,000港元)。於二零二六年六月三十日，該等銀行融資由本集團之其他金融資產58,260,000港元(二零二五年十二月三十一日：84,193,000港元)及銀行結餘34,150,000港元(二零二五年十二月三十一日：135,823,000港元)作抵押。於二零二六年六月三十日，已動用融資29,447,000港元(二零二五年十二月三十一日：29,035,000港元)。

本集團所有銀行融資均須達成與財務機構借款安排普遍訂明之契諾。倘本集團違反契諾，已提取之融資將按要求歸還。本集團定期監察其遵守該等契諾之情況。

15 以權益結算以股份支付之交易

本公司營運之股份期權計劃(「二零一二年股份期權計劃」)獲本公司股東於二零一二年十二月三十一日採納，據此，董事可酌情邀請合資格參與人士接納股份期權，以使其在計劃規定之條款及條件規限下認購股份。二零一二年股份期權計劃於二零二二年十二月三十一日(採納十週年)屆滿。

根據二零一二年股份期權計劃，本公司可向人才(包括執行、非執行及獨立非執行董事)、供應商及專業顧問授出股份期權，以認購本公司股份。二零一二年股份期權計劃項下授出之最高股份期權數目，當與任何其他行政人員及人才股份期權計劃之任何股份合計時，不得超過採納當日本公司已發行股本10%。股份期權行使價由本公司董事會按不低於(a)本公司股份於授出日期前五個交易日之平均收市價；及(b)本公司股份於授出日期之收市價(以較高者為準)釐定。二零一二年股份期權計劃於截至二零二二年十二月三十日止十年期間有效及生效，惟可經本公司透過股東大會決議案或經董事會議決提前終止。可行使股份期權之期限將由董事會酌情釐定，概無股份期權可於授出日期起計十年後行使。

截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五年十二月三十一日止年度並無授出股份期權。

財務報表 附註

(以港元列示)

15 以權益結算以股份支付之交易 (續)

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，概無撥回或確認以股份支付的開支。

	截至二零二六年六月三十日 止期間		截至二零二五年十二月三十一日 止年度	
	加權平均行使價 港元	股份期權數目	加權平均行使價 港元	股份期權數目
二零一二年股份期權計劃				
期／年初尚未行使	—	—	2.50	41,707,662
期／年內行使	—	—	1.45	(2,928,000)
期／年內放棄	—	—	2.57	(38,779,662)
期／年末尚未行使	—	—	—	—
期／年末可予行使	—	—	—	—

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，概無任何尚未行使期權。

財務報表 附註

(以港元列示)

16 股本

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	股份數目	金額 千港元	股份數目	金額 千港元
已發行及繳足之普通股：				
於期／年初	791,473,781	1,810,937	788,545,781	1,805,004
根據股份期權計劃發行的股份	—	—	2,928,000	5,933
於期／年末	791,473,781	1,810,937	791,473,781	1,810,937

(a) 根據股份期權計劃發行的股份

截至二零二六年六月三十日止六個月，概無根據股份期權計劃發行任何普通股。

截至二零二五年六月三十日止六個月，340,000股普通股按每股普通股1.45港元的加權平均行使價發行予行使股份期權的股份期權持有人，總現金代價為493,000港元，當中689,000港元計入股本，其餘196,000港元於資本儲備中扣除。

17 金融工具公平值計量

(a) 以公平值計量之金融資產及負債

下表呈列本集團按經常性基準於報告期末計量之金融工具公平值，並以香港財務報告準則第13號「公平值計量」所界定三個公平值等級作分類。公平值計量之等級分類經參考以下估值方法所用輸入數據之可觀察性及重要性釐定：

- 第一級估值：僅以第一級輸入數據(即於計量日，相同資產或負債在活躍市場之未經調整報價)計量公平值
- 第二級估值：採用第二級輸入數據(即不符合第一級之可觀察之輸入數據且未有採用重大不可觀察之輸入數據)計量公平值。不可觀察之輸入數據為無法從市場資料獲得之數據
- 第三級估值：採用重大不可觀察之輸入數據計量公平值

財務報表 附註

(以港元列示)

17 金融工具公平值計量 (續)

(a) 以公平值計量之金融資產及負債 (續)

二零二六年六月三十日	公平值計量分類為以下等級			
	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元	總計 千港元
資產：				
— 按公平值計入其他全面收益計量的債務證券	7,893	—	—	7,893
— 按公平值計入損益計量的投資基金單位	22,541	32,704	—	55,245
— 指定按公平值計入其他全面收益計量的股本證券	39,184	—	—	39,184
— 指定按公平值計入其他全面收益計量的永續債券	15,661	—	—	15,661

二零二五年十二月三十一日	公平值計量分類為以下等級			
	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元	總計 千港元
資產：				
— 按公平值計入其他全面收益計量的債務證券	38,263	—	—	38,263
— 按公平值計入損益計量的投資基金單位	19,262	32,831	—	52,093
— 指定按公平值計入其他全面收益計量的股本證券	36,068	—	—	36,068
— 指定按公平值計入其他全面收益計量的永續債券	7,796	7,563	—	15,359

截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於市場活動水平導致市場價格可觀察，金融資產於第一級與第二級之間發生轉撥，同時並無轉入或轉出第三級情況。本集團之政策為於其所發生之報告期末確認公平值等級間之轉撥。

第二級公平值計量所用之估值方法及輸入數據

其他金融資產之公平值乃根據報告期末相似工具之活躍市場報價或相同或相似工具之不活躍市場報價計算。

(b) 並非以公平值列賬之金融工具公平值

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團按攤銷成本列賬之金融工具賬面值與公平值並無重大分別。

財務報表 附註

(以港元列示)

18 資本承擔

	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
購買物業、廠房及設備 已訂約但未撥備	27,126	35,020
興建電子商貿及分銷中心 已訂約但未撥備	21,209	33,020

此外，本集團於二零二六年六月三十日已訂立或承諾訂立尚未開始的三年期租賃，有關租賃付款合共15,980,000港元(二零二五年十二月三十一日：若干尚未開始的兩至三年期租賃，有關租賃付款合共12,011,000港元)。

19 關連人士重大交易

本集團訂有以下關連人士重大交易。

主要管理人員酬金

本集團主要管理人員薪酬如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
短期僱員福利	13,383	11,932
退休計劃供款	576	720
	13,959	12,652

獨立 審閱報告



獨立審閱報告

致香港科技探索有限公司董事會之審閱報告

(於香港註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第25頁至第46頁香港科技探索有限公司及其附屬公司之中期財務報告。此中期財務報告包括於二零二六年六月三十日之綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表、簡明綜合現金流量表以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，上市公司須遵照上市規則相關條文及香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製中期財務報告。董事須負責根據香港會計準則第34號的規定編製及列報本中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此之外，我們的報告不可作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們是根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務信息之審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作主要包括向負責財務及會計事項的人員詢問，並執行分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於按照香港審計準則進行審核的範圍，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零二六年六月三十日之中期財務報告在所有重大方面未按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零二六年八月二十六日

購買、出售或贖回上市證券

截至二零二六年六月三十日止六個月，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)。

於二零二六年六月三十日，本公司並未持有任何庫存股份。

董事於股份及相關股份之權益

於二零二六年六月三十日，本公司董事、最高行政人員及彼等聯繫人士於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份或相關股份中，擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置之股東名冊，或根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)須另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

於本公司普通股及相關股份之好倉

董事姓名	股份權益			於股份之 權益總額	佔本公司 已發行 股本權益的 概約百分比 (附註1)
	個人權益	法團權益	家族權益		
張子建先生	26,453,424	24,924,339 (附註2(i))	—	51,377,763	6.49%
王維基先生	12,284,000	356,916,425 (附註2(ii))	—	369,200,425	46.65%
黃雅麗女士	50,000	—	—	50,000	0.01%

附註：

- 此百分比乃根據本公司於二零二六年六月三十日之已發行791,473,781股普通股計算。
- 張子建先生(「張先生」)及王維基先生(「王先生」)之法團權益乃各自透過於下列公司之權益而產生：
 - 張先生擁有50%股權之Worship Limited持有24,924,339股股份。
 - Top Group International Limited(「Top Group」)持有355,051,177股本公司股份，其中約29.5%由Mission Forward Limited(一家為王先生全資擁有之公司)持有，約22.3%則由王先生直接持有。因此，王先生直接及間接持有Top Group已發行股本約51.8%，並被視為於Top Group所持有之本公司股份中擁有權益。此外，1,865,248股本公司股份由Mission Forward Limited直接持有，而王先生因持有Mission Forward Limited 100%權益，故被視為於該等股份中擁有權益。Top Group於本公司之權益亦於本中期報告「主要股東」一節披露。

除上文披露者外，於二零二六年六月三十日，概無董事或本公司最高行政人員(包括彼等之配偶及18歲以下之子女)於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及本公司普通股衍生工具中擁有須記入根據證券及期貨條例第352條規定須存置之股東名冊，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

股份期權計劃

二零二零年股份期權計劃

本公司於二零二零年六月二日獲其股東批准採納一項股份期權計劃（「二零二零年股份期權計劃」）。

根據此計劃，董事可酌情邀請合資格參與人接納期權，以使其在此計劃規定之條款及條件規限下認購股份。

截至本報告日期，本公司自該計劃採納以來尚未根據該計劃授予任何股份期權。

於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，二零二零年股份期權計劃下的可授出的期權數目分別為89,957,714股及89,957,714股。

股份獎勵計劃

二零二一年股份獎勵計劃

本公司於二零二一年三月三十一日採納一項股份獎勵計劃（「二零二一年股份獎勵計劃」）。

截至本報告日期，本公司自該計劃採納以來尚未根據該計劃授予任何獎勵股份。

於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，二零二一年股份獎勵計劃下的可授出的獎勵股份數目分別為91,598,574股及91,598,574股。

主要股東

於二零二六年六月三十日，除本公司董事或最高行政人員持有之權益或淡倉外，於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條規定本公司須存置之股東名冊所記錄權益或淡倉之人士如下：

名稱	好倉之股份權益	權益的概約百分比 (附註)
Top Group International Limited	355,051,177	44.86%

附註：此百分比乃根據本公司於二零二六年六月三十日已發行791,473,781股普通股計算。

除上文披露者外，於二零二六年六月三十日，本公司並未獲知會有任何人士（本公司董事及最高行政人員除外）擁有根據證券及期貨條例第336條規定本公司須存置之股東名冊所記錄有關本公司股份及相關股份之任何權益或淡倉。

遵守企業管治守則

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄C1企業管治守則所載之所有適用守則條文。

董事進行證券交易之操守守則

本公司已採用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查詢後，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期間內一直遵守標準守則所載之規定標準。

董事資料更新

根據上市規則第13.51B(1)條，本公司於最近期刊發年報作出披露後的董事資料變動載列如下：

1. 安宇昭先生自二零二六年七月一日起獲委任為新興印刷控股有限公司（一間於聯交所上市之公司）之獨立非執行董事。

除上文所披露者外，並無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

審核委員會審閱

本公司審核委員會（「審核委員會」）已審閱並與本公司管理層討論本公司截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

審核委員會由四名獨立非執行董事組成，即白敦六先生（審核委員會主席）、麥永森先生、安宇昭先生及楊主光先生。

中期股息

鑑於目前的經營環境及為未來的發展計劃作考慮，董事會並不建議就截至二零二六年六月三十日止六個月派發中期股息（截至二零二五年六月三十日止六個月：無）。

有關本公司之股息政策資料載於本公司的《2025年年報》「企業管治報告書」一節。

承董事會命

麥永森

主席

香港，二零二六年八月二十六日