



USAS BUILDING SYSTEM (SHANGHAI) CO., LTD. 美聯鋼結構建築系統(上海)股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
股份代號：2671



中期報告 2026



目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	4
企業管治報告	12
綜合損益及其他全面收益表	17
綜合財務狀況表	19
綜合權益變動表	21
綜合現金流量表	22
綜合財務報表附註	24
釋義	32



註冊辦事處	中國上海市 松江區江田東路208號
中國總部和主要營業地點	中國上海市 松江區 江田東路208號
香港主要營業地點	香港 灣仔 皇后大道東183號合和中心46樓
股份代號	02671.HK
公司網站	www.usas.com
董事會	
執行董事	陳博彥先生 陳嘉琪女士
非執行董事	馬江先生 Wajdi Maalouf先生
獨立非執行董事	何志聰先生 劉緒明先生 莊瀚宏先生
聯席公司秘書	陳宇敏女士 吳東澄先生
授權代表	陳嘉琪女士 吳東澄先生
審計委員會	莊瀚宏先生(主任委員) 何志聰先生 馬江先生
提名委員會	劉緒明先生(主任委員) 何志聰先生 陳嘉琪女士
薪酬委員會	何志聰先生(主任委員) 劉緒明先生 陳嘉琪女士
戰略委員會	陳博彥先生(主任委員) 劉緒明先生 Wajdi Maalouf先生

公司資料

合規顧問

浦銀國際融資有限公司

香港
軒尼詩道1號
浦發銀行大廈33樓
(自2026年8月22日起辭任)

力高企業融資有限公司

香港
中環畢打街20號
會德豐大廈15樓1505室
(自2026年8月22日起獲委任)

H股股份過戶登記處

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17樓1712-1716號舖

法律顧問

有關香港法律

姚黎李律師行
香港
夏慤道18號
海富中心
一座22樓2201室、2201A室及2202室

有關中國法律

國楓律師事務所
中國上海市
黃浦區
中山東二路600號
BFC外灘金融中心S2棟23層

主要往來銀行

中國信託商業銀行股份有限公司上海分行

中國上海市
浦東新區世紀大道100號
上海環球金融中心27樓

渣打銀行(中國)有限公司上海分行

中國上海市
世紀大道201號
渣打銀行大廈17層

業務回顧

我們是預製鋼結構建築(「**預製鋼結構建築**」)市場的工業領域的綜合預製鋼結構建築分包服務提供商。我們為各行各業的建築項目提供綜合服務，涵蓋項目設計和優化、採購、製造和安裝。我們主要在中國(其次是在海外)從事預製鋼結構建築的建造。憑藉技術與專業知識，我們在中國預製鋼結構建築市場的工業領域建立了良好聲譽。

我們致力於推動預製鋼結構建築市場的工業領域的持續創新，提供涵蓋研究和開發、設計、生產、工程技術應用以及全面項目管理的安全高效一體化預製鋼結構建築服務。這種全面方針使我們能夠打造在業內獨特的核心競爭力。

根據收入確認模式和運營特色，我們的業務分為三個業務類別：(i)預製鋼結構建築分包服務；(ii)專業工程總包；及(iii)工業環保裝備。這些相互關聯的業務類別產生協同效應，推動本集團持續增長。

憑藉在工業建築領域的核心優勢，我們確立了強固的市場地位與競爭策略。我們專注於與快速發展行業內的領先企業合作，有助我們建立了一批優質的長期客戶群。

我們已獲得多個國家的主要行業認證，並以東南亞為戰略重點市場。這一佈局使我們能夠根據目標客戶的具體需求，交付量身訂造的產品和服務，為進一步拓展國際市場奠定了基礎，推動了本集團的持續增長。

報告期內收入約為人民幣451.7百萬元，較2025年同期約人民幣1,424.1百萬元減少68.3%。報告期內利潤約為人民幣9.9百萬元，較2025年同期人民幣62.6百萬元減少84.2%。

展望

本集團堅持「雙輪驅動」，保證主營業務的穩健增長，以實現「高質量持續增長」的核心戰略目標。本集團將擴展及升級現有的預製鋼結構建築構件設施，以擴大核心優質產能，確保能滿足日益增長需求的同時，保持競爭優勢，進而鞏固我們的市場地位。此外，為抓住東南亞國家對高效、可擴展的建築服務需求增加這一增長潛力，本集團已就生產預製鋼結構建築構件建立海外生產設施以支持當地項目。本集團將快速響應當地市場需求，優化資源配置，從而擴大在周邊地區市場的品牌影響力和服務能力。

2026年下半年，本集團將繼續推進「綠色建築+」策略，發展BIPV(光伏建築一體化)及工業環保設備作為協同業務，與核心業務整合，以提升綜合服務能力及競爭優勢。本集團也將致力於全面推進數字化運營，建立起充分一體化的工業物聯網平台，進而優化資源配置，提高運營效率，為技術創新和可持續增長奠定堅實基礎。

財務回顧

收入

自成立以來，預製鋼結構建築分包服務始終是我們業務的基石，並繼續穩居最大收入來源。我們始終專注於提供全面的預製鋼結構建築分包服務，包括項目設計和優化、採購、生產、現場安裝以及質量保證。多年來，我們持續精進此領域的專業技能，積極擴展服務範圍。於報告期內，預製鋼結構建築分包服務的收入約為人民幣317.0百萬元，減少74.6%。該減少主要由於：(i)主要客戶的訂單週期波動：於2025財政年度，本集團核心主要客戶集中釋放訂單，導致上年同期收入基數處於歷史高位。於2026財政年度，該主要客戶的訂單總量較上年同期大幅下降，由於上年高基數的支撐不再，本集團及其附屬公司的收入出現顯著同比減少；及(ii)新簽訂單啟動延遲及收入確認推遲：本集團於2026年簽訂的新訂單簽約時間相對較晚，項目啟動及交付須跟隨項目驗收／交付里程碑，上半年未能產生有效產出以填補上年同期高基數所造成的缺口。本集團目前在手訂單充足，新簽約項目已陸續進入施工或交付階段。

隨著下半年產能釋放及項目集中驗收，本集團預期全年收入將有效恢復。本集團將持續優化客戶及產品線結構，以降低對單一主要客戶的集中風險，並增強收入穩定性。

除我們的核心預製鋼結構建築分包服務外，我們已擴展業務至專業工程總包，並持有建築工程施工總承包一級資質。該資質讓我們能夠同時以總包商和專業分包商的身份提供服務，令我們可於項目的所有階段提供全面分包服務。我們為預製鋼結構建築分包項目及預製混凝土結構建築項目提供專業工程總包。於報告期內，專業工程總包的收入約為人民幣94.4百萬元，減少33.3%。該減少主要由於：(i)於2025年相應期間，多個於2024年承接的總承包項目已進入主要施工階段並確認收入，從而形成較高的比較基數；及(ii)於報告期內，部分已承接的總承包項目仍處於設計及施工前準備階段，尚未進入主要履約義務及收入確認階段。

我們的工業環保裝備業務類別旨在滿足工業製造環境中對專業產品日益增長的需求，該類業務主要專注於機械過濾與降噪系統（「MFAS」）產品線，目前貢獻絕大部分的收入。於報告期內，環保裝備業務類別的收入約為人民幣40.3百萬元，增加14.3%。該增加主要由於：(i)下游製造業對車間除塵、降噪等環保配套產品的需求增加，該等需求既包括新建廠房項目的配套採購，亦涵蓋存量廠房因技術升級改造而產生的裝備需求；(ii)依託現有客戶資源實現配套訂單轉化，同時本公司積極拓展外部客戶渠道，使機械過濾與降噪系統的獨立外部訂單有所增加；及(iii)於報告期內確認先前已簽訂的多個MFAS產品線訂單的收入，該等訂單已於報告期內完成驗收，從而推動了該業務板塊的增長。

銷售成本

於報告期內，我們的銷售成本包括材料成本(包括主要就主構構件已付外協供應商的成本)、分包成本(主要為勞務分包)、人工成本、製造開支和其他成本。其中，材料成本(主要包括原材料及外包產品成本)一直是我們成本結構的最大組成部分，截至2026年6月30日止六個月，約佔我們銷售成本總額的62.8%(2025年：73.4%)。

我們的建築項目使用的主要原材料為鋼板。鋼板價格受全球供求動態、市場競爭和監管變動等因素影響而波動，其中許多因素超出我們的控制範圍。

毛利及毛利率

於報告期內，本集團毛利約為人民幣61.6百萬元，較2025年同期約人民幣145.3百萬元減少57.6%。本集團毛利率由上期的10.2%增長至報告期的13.6%。該增長主要歸因於：(i)業務組合變動，毛利率較低的綜合承包服務收入佔總收入比重下降，而毛利率相對較高的工業環保裝備業務收入佔比上升；(ii)預製鋼結構建築分包業務的項目結構優化，減少承接低價中標項目，項目盈利能力有所提升；及(iii)若干主要原材料價格波動趨穩，加上持續加強項目成本控制，共同帶動綜合毛利率整體增長。

管理費用

本集團的管理費用由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣33.0百萬元增長約9.1%至報告期的約人民幣36.0百萬元，該增長主要歸因於本公司對海外業務拓展的支持，包括於泰國設立製造附屬公司，以及與海外營運相關的法律費用及其他開支增加。

研發費用

本集團的研發費用由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣9.3百萬元減少約15.6%至報告期的約人民幣7.8百萬元，主要由於報告期內若干研發項目的投資階段及時點差異，導致研發物料消耗減少及外部技術服務費用減少。

財務費用

本集團的財務費用由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣5.2百萬元增加約8.3%至報告期的約人民幣5.6百萬元，主要由於為滿足本集團營運資金需求而增加銀行借款，導致報告期內銀行借款平均結餘較高及相關利息開支增加。

管理層討論及分析

所得稅抵免／(開支)

本集團的所得稅抵免／(開支)由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣13.5百萬元減少約145.1%至報告期的約負人民幣6.1百萬元，主要由於：(i)報告期內應課稅利潤減少，導致即期所得稅開支減少；及(ii)就可抵扣暫時性差異確認遞延稅項抵免約人民幣7.1百萬元。

中期股息

董事會決議不就報告期宣派任何中期股息。

報告期內利潤

由於上述原因，本集團的利潤由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣62.6百萬元減少約84.2%至報告期的約人民幣9.9百萬元。

流動性和資本資源

本集團的流動性和資本資源對支持我們的運營、增長和財務穩定至關重要。我們主要依賴經營活動產生的現金，並輔以銀行借款。

這些資源使我們能夠滿足營運資金需求、投資新項目並維持業務增長。於2026年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣254.2百萬元。

房屋及建築物、廠房和設備

房屋及建築物、廠房和設備構成我們非流動資產的重要組成部分，包括建築、機器、辦公設備、車輛和租賃裝修等基本資產。這些資產對於我們預製鋼結構建築和相關基礎設施項目的生產、交付和服務至關重要。於2026年6月30日，本集團的房屋及建築物、廠房和設備約為人民幣66.5百萬元，而於2025年12月31日為人民幣58.9百萬元。該增加主要歸因於上海及蘇州為擴充產能而產生的廠房翻新成本，以及泰國新二級結構及圍欄生產線的投產。

合同資產和合同負債

合同資產指本集團就提供已轉讓予客戶但尚未開具賬單的服務和產品向客戶收取對價的權利。合同負債主要在本集團收到客戶的預付款時產生，而日後當我們履行相關合同義務時將確認為收入。

本集團的合同資產由截至2025年12月31日止年度的約人民幣740.6百萬元減少約20.8%至報告期的約人民幣586.7百萬元，主要由於報告期內就過往期間已確認的建築工程向客戶開具賬單；而於報告期末已進行但尚未開具賬單的工程金額則隨項目執行及收入確認水平下降而減少。本集團的合同負債由截至2025年12月31日止年度的約人民幣45.6百萬元增加約45.7%至報告期的約人民幣66.4百萬元，主要由於就若干預製鋼結構建築分包項目向客戶收取的預付款項增加，而該等項目的相關履約義務尚未完全滿足，因此相應款項於報告期末尚未被確認為收入。

存貨

本集團的存貨由截至2025年12月31日止年度的約人民幣71.7百萬元增加約3.4%至報告期的約人民幣74.1百萬元，保持相對穩定。

應收賬款及票據

本集團的應收賬款及票據由截至2025年12月31日止年度的人民幣327.1百萬元增加約3.3%至報告期的人民幣337.8百萬元，保持相對穩定。

應付賬款及票據

本集團的貿易應付款項及應付票據由截至2025年12月31日止年度的約人民幣692.4百萬元減少約31.2%至報告期的約人民幣476.2百萬元，主要由於報告期內項目執行水平降低，加上本集團根據相關付款條款結算了若干有關前期採購及分包服務的未付款項。

資本開支

本集團的資本開支主要與在我們運營過程中添置房屋及建築物、廠房和設備以及在建工程有關。報告期內，本集團產生的資本開支約人民幣13.9百萬元(2025年：約人民幣4.9百萬元)。

或然負債

於報告期內及直至本報告日期，除日常業務過程中產生者外，我們並無任何重大或然負債。

匯率波動風險

我們的財務報表以人民幣呈報。我們經營所在地區的人民幣與其他貨幣之間的匯率波動仍可能帶來一定風險，尤其是當某些交易以外幣結算時。本集團密切監察匯率波動，並不時檢討其外匯風險管理策略。

董事會可能會在適當時候考慮對沖外匯風險敞口，以儘量降低外匯風險。

管理層討論及分析

已抵押存款

已抵押銀行存款按年利率0.05%至1.00%的固定利率計息，指為擔保授予本集團的短期銀行貸款及銀行授信額度而質押予銀行的存款，因此被分類為流動資產。於2026年6月30日，本集團已抵押存款為人民幣21.1百萬元（2025年12月31日：人民幣37.5百萬元）。

資產抵押

於2026年6月30日，本集團以人民幣計值的銀行借款中，人民幣48,927,000元（2025年12月31日：人民幣58,927,000元）由本集團若干房屋及建築物、廠房和設備、土地使用權及已抵押存款作為抵押擔保。該等借款按年利率2.70%的固定利率計息，並須於一年內償還。

槓桿比率

槓桿比率等於根據相關年度／期間末的銀行借款總額除以權益總額，再乘以100%計算。

於2026年6月30日，本集團的槓桿比率為97.5%（2025年12月31日：62.0%），主要由於同期派付股息約人民幣44.0百萬元。

僱員及薪酬政策

截至2026年6月30日，本集團共有全職員工446名（2025年6月30日：692名）。截至2026年6月30日止六個月，本集團確認為開支的員工成本約為人民幣53.8百萬元（截至2025年6月30日止六個月：約為人民幣63.2百萬元）。

本集團相信，其僱員的專業知識、經驗及專業發展有助於本集團的成長。本集團積極招聘具備預製鋼結構建築、專業工程總包及工業環保裝備相關工作經驗且技能嫻熟、資質合格的人員，以支持業務的持續增長。

本集團僱員的薪酬待遇包括薪金及花紅，通常根據其資歷、行業經驗、職位及表現而釐定。此外，本集團結合實際需要，定期為各管理層級提供培訓計劃，涵蓋其業務運營中的關鍵領域，包括但不限於企業文化及政策、特定職位所需的技術知識、領導技能以及關於本集團服務性質的一般知識。

截至2026年6月30日，本公司並無採納任何根據上市規則第17章的股份激勵計劃。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、收購及出售

於2026年5月26日，本公司與蘇州翔陽科技產業發展有限公司(「買方」)訂立股權轉讓協議。買方為一家主要從事投資控股的公司，由孫陽先生持有99.8%權益。孫陽先生為總承包業務的投資者、美構建設(江蘇)有限公司(「美構建設」)的監事，並連同買方為美構建設的主要股東。根據股權轉讓協議，本公司以代價人民幣33,858,900元出售美構建設43%股權(「出售事項」)。美構建設主要於中國從事提供專業工程總包服務。代價已於2026年5月29日支付。緊接完成前，美構建設為本公司的非全資附屬公司，由本公司持有51%股權。於完成後，本公司於美構建設的股權減少至8%，美構建設不再為本公司的附屬公司。該出售事項分別構成上市規則第14章及第14A章項下的須予披露交易及關連交易。進一步詳情載於本公司日期為2026年9月7日的公告。

除上文所披露者外，本公司於報告期內並無任何其他附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、收購或出售。董事會確認，本集團於報告期內進行的金融資產交易，按單獨基準及合計基準計算，除該出售事項外，並不構成上市規則第14章項下的須予公佈交易。

重大投資或資本資產的未來計劃

除本節「上市所得款項用途」一段所披露者外，於2026年6月30日，本公司並無任何重大投資或資本資產添置的未來計劃。

報告期後事項

除本報告所披露者外，本集團於報告期末至本報告日期止期間並無發生任何重大事項。

上市所得款項用途

本公司股份自2025年12月30日(「上市日期」)起在聯交所主板上市。上市所得款項淨額(扣除我們就上市應付的承銷佣金、費用及估計開支後)約139.89百萬港元，將用於本公司日期為2025年12月18日的招股章程(「招股章程」)所載的用途。直至本報告日期，所得款項淨額的擬定用途與招股章程「未來計劃和所得款項用途」一節先前披露的內容一致。

	佔所得款項 總淨額的百分比	全球發售 所得款項淨額 (百萬港元)	於2026年6月30日 實際已動用金額 (百萬港元)	於2026年6月30日 未動用金額 (百萬港元)	悉數動用 預期時間表
資本投資	37.7	52.7	2.8	49.9	2026年底前
撥付與新項目有關的預付費用	26.7	37.4	0	37.4	2029年底前
加強銷售和市場營銷發展	12.3	17.2	0	17.2	2027年底前
選擇性收購及投資	9.3	13.0	0	13.0	2026年底前
增強研發能力	9.0	12.6	0	12.6	2028年底前
營運資金及一般企業用途	5.0	7.0	0	7.0	2029年底前
總計	100.0	139.9	2.8	137.1	

倘我們所得款項淨額的用途與上述用途相比出現任何重大變動，或我們在上述用途之間分配所得款項淨額出現任何重大變動，我們將刊發正式公告。

倘所得款項淨額未即時用於上述用途，我們僅會將有關所得款項淨額存放於持牌商業銀行及／或其他認可金融機構(定義見證券及期貨條例或其他司法管轄區的適用法律法規)的短期有息賬戶。

購買、出售或贖回上市證券

於2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。於報告期內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售或轉讓任何庫存股份)。

根據上市規則須履行的持續披露義務

除本中報所披露者外，本公司概無任何其他根據上市規則第13.20條、第13.21條及第13.22條須履行的披露義務。

遵守企業管治守則

保持高水準的企業管治及商業道德為本集團的主要目標之一。本集團認為，以可靠的方式開展業務將最大化其長期利益及其股東的利益。本公司已採納上市規則附錄C1第二部分所載之企業管治守則(「企業管治守則」)之原則及守則條文。於報告期內，本公司已遵守企業管治守則的適用守則條文以及(如適用)企業管治守則之建議最佳常規。

遵守標準守則

本公司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」)作為其董事及因職務或僱傭關係可能知悉內幕消息的本集團僱員進行本公司證券交易的行為守則。

本公司已向全體董事作出具體查詢，全體董事均已確認，於報告期內，彼等已遵守標準守則。於報告期內，本公司並未發現任何僱員違反標準守則的情況。

董事資料變動

自本公司最近期年報刊發以來及直至本報告日期止，本公司董事及最高行政人員根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的資料概無任何變動。

董事於股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

截至2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的任何權益及／或淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須載入該條所指登記冊內的任何權益及／或淡倉，或根據標準守則須於股份在香港聯交所上市後知會本公司的任何權益及／或淡倉如下：

(i) 於本公司股份中的權益

董事或最高行政人員 姓名	職位	權益性質 ⁽¹⁾	持有的股份數目	佔已發行 總股本的概約
				持股百分比 ⁽²⁾
陳博彥 ⁽³⁾⁽⁴⁾	執行董事、 董事會主席	受控法團權益	67,966,962	56.38%
		與其他人士共同持有的權益	4,217,143	3.49%
陳嘉琪 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	執行董事	受控法團權益	4,217,143	3.49%
		與其他人士共同持有的權益	67,966,962	56.38%
馬江 ⁽⁶⁾	非執行董事	配偶權益	72,184,105	59.87%

附註：

- (1) 所有所述權益均為好倉。
- (2) 該計算乃基於於2026年6月30日的已發行股份總數120,550,005股。
- (3) 於2026年6月30日，陳先生持有博盛國際(集團)有限公司(「博盛國際」)全部股權的70%，而博盛國際則持有67,966,962股已發行股份。因此，根據證券及期貨條例，陳先生被視為於博盛國際持有的67,966,962股股份中擁有權益。
- (4) 根據陳先生、陳女士和博盛國際於2020年1月1日訂立並於2024年12月10日重續的一致行動協議，陳先生、陳女士和博盛國際約定在董事會會議(作為董事或通過由其提名的任何董事)和股東大會(作為股東或通過由其控制的任何實體)上就任何事項進行表決時保持一致性。根據證券及期貨條例，陳先生、陳女士和博盛國際各自被視為於彼此所持股份中擁有權益。
- (5) 於2026年6月30日，(i)陳女士為上海向聯企業管理合夥企業(有限合夥)(「上海向聯」)及上海昕聯展企業管理合夥企業(有限合夥)(「上海昕聯展」)(均為有限合夥企業)的執行事務合夥人，負責彼等各自的管理；及(ii)上海向聯持有2,067,038股股份，上海昕聯展持有2,150,105股股份。因此，根據證券及期貨條例，陳女士被視為於上海向聯及上海昕聯展合共持有的4,217,143股股份中擁有權益。
- (6) 馬先生為陳女士的配偶。因此，根據證券及期貨條例，馬江先生被視為於其配偶持有的72,184,105股股份中擁有權益。

(ii) 於本公司相聯法團的權益

董事姓名	職位	權益性質	相聯法團名稱	概約持股百分比
陳嘉琪	執行董事	實益擁有人	Hopeway(泰國)	0.05%
馬江	非執行董事	配偶權益	Hopeway(泰國)	0.05%

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，概無本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部條文須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第352條須記入本公司須存置的登記冊，或根據標準守則須另行知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東權益及淡倉

截至2026年6月30日，就本公司董事或最高行政人員所知，以下人士（本公司董事及最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益及／或淡倉，或於各類別股份中擁有佔5%或以上的權益或淡倉，並已記入根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊內：

股東名稱	權益性質 ⁽¹⁾	持有的股份數目	佔已發行 總股本的概約 持股百分比 ⁽²⁾
博盛國際 ⁽³⁾⁽⁴⁾	實益擁有人	67,966,962	56.38%
	與其他人士共同持有的權益	4,217,143	3.49%
旭日國際興業有限公司 （「旭日國際」） ⁽⁵⁾	實益擁有人	15,255,000	12.65%
Asia Investments ARM (AIA) S.A. （「Asia Investments」） ⁽⁵⁾	受控法團權益	15,255,000	12.65%
Samer Said Khouri ⁽⁵⁾	受控法團權益	15,255,000	12.65%

附註：

- (1) 所有所述權益均為好倉。
- (2) 該計算乃基於於2026年6月30日的已發行股份總數120,550,005股。
- (3) 於2026年6月30日，陳博彥（本公司的執行董事兼董事會主席）持有博盛國際全部股權的70%。

企業管治報告

- (4) 根據陳先生、陳嘉琪(本公司的一名執行董事)和博盛國際於2020年1月1日訂立並於2024年12月10日重續的一致行動協議，陳先生、陳女士和博盛國際約定在董事會會議(作為董事或通過由其提名的任何董事)和股東大會(作為股東或通過由其控制的任何實體)上就任何事項進行表決時保持一致性。根據證券及期貨條例，陳先生、陳女士和博盛國際各自被視為於彼此所持股份中擁有權益。
- (5) 於2026年6月30日，Samer Said Khouri先生持有Asia Investments全部股權的100%，Asia Investments持有旭日國際全部股權的100%，而旭日國際則持有本公司15,255,000股股份。因此，根據證券及期貨條例，Samer Said Khouri先生被視為通過Asia Investments於旭日國際所持有的本公司15,255,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，本公司並不知悉任何其他人士於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條須記入本公司須存置的登記冊的任何權益或淡倉。

公眾持股量

根據本公司公開可得資料及據董事所知，於本報告日期，本公司已按上市規則規定維持充足公眾持股量。本公司維持已發行股份總數25%之最低公眾持股量。

審計委員會

本公司已成立審計委員會，其職權範圍符合上市規則第3.21條、企業管治守則第二部分第C.4條及第D.3條的規定。審計委員會由馬江先生、何志聰先生及莊瀚宏先生組成。莊瀚宏先生為審計委員會主席。審計委員會亦已審閱本報告，該報告乃基於(i)本集團所採納的適用會計政策及會計準則；及(ii)本集團於報告期內的未經審計簡明綜合財務資料。

審閱中期業績

審計委員會已審閱本集團於報告期內的未經審計簡明綜合財務資料(包括本集團所採納的適用會計政策及會計準則)，並認為該等資料已遵照適用上市規則及會計準則編製。

刊發中期業績及2026年中期報告

本公司於報告期內的中期業績公告於2026年8月21日刊載於本公司網站(www.usas.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)，而本公司截至2026年6月30日止六個月的中期報告將適時寄發予本公司股東並刊載於上述網站。

變更合規顧問

本公司與浦銀國際融資有限公司(「浦銀」)於2025年1月16日訂立的合規顧問協議獲本公司與浦銀雙方相互協定已終止，自2026年8月22日起生效(「終止」)，乃由於浦銀負責為本公司提供合規顧問服務的主要人員變動。自同日起，力高企業融資有限公司為獲准從事證券及期貨條例(香港法例第571章)項下第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，已根據上市規則第3A.27條獲委任為本公司新合規顧問，自2026年8月22日起生效，而該委任將一直有效至以下較早者為止：(a)本公司就其首次上市後開始的首個完整財政年度(即截至2026年12月31日止財政年度)的財務業績符合上市規則第13.46條的日期。有關進一步資料，請參閱本公司日期為2026年8月21日的公告

承董事會命

USAS Building System (Shanghai) Co., Ltd.

美聯鋼結構建築系統(上海)股份有限公司

主席兼執行董事

陳博彥先生

香港，2026年8月21日

綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月一未經審計

(以人民幣(「人民幣」)列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	5	451,747	1,424,109
銷售成本		(390,187)	(1,278,839)
毛利		61,560	145,270
其他收入	6	4,690	3,638
其他收益及(損失)淨額		(7,114)	29
銷售及分銷費用		(11,075)	(11,566)
管理費用		(36,025)	(33,015)
研發費用		(7,846)	(9,292)
減值損失撥回／(減值損失)		5,200	(7,910)
上市開支		—	(5,819)
財務費用		(5,618)	(5,189)
所得稅前利潤		3,772	76,146
所得稅抵免(開支)	7	6,096	(13,517)
期內利潤		9,868	62,629
其他全面收益			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算境外業務產生的匯兌差額		318	43
期內其他全面收益		318	43
期內全面收益總額		10,186	62,672

綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月—未經審計

(以人民幣(「人民幣」))列示)

		截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
下列各項應佔利潤：			
本公司擁有人		1,502	62,649
非控股權益		8,366	(20)
		9,868	62,629
下列各項應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		1,820	62,692
非控股權益		8,366	(20)
		10,186	62,672
		人民幣分	人民幣分
本公司擁有人應佔每股盈利	8	1	65

綜合財務狀況表

於2026年6月30日—未經審計

(以人民幣列示)

	附註	於6月30日 2026年 人民幣千元	於12月31日 2025年 人民幣千元
非流動資產			
於附屬公司的投資		38,020	—
房屋及建築物、廠房和設備		66,481	58,942
投資性房地產		—	1,798
使用權資產		12,959	15,250
無形資產		5,630	5,897
商譽		4,076	4,076
合同資產	10	74	798
押金		38	38
遞延稅項資產		21,209	14,360
非流動資產總額		148,487	101,159
流動資產			
存貨		74,064	71,652
應收賬款及票據	9	337,790	327,120
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		24,000	—
可收回所得稅		—	2,268
其他應收款項、按金及預付款項		305,327	206,289
合同資產	10	586,633	739,840
應收關聯公司款項		10,412	117
已質押存款		21,080	37,535
受限制存款		1,398	22,314
現金及現金等價物		254,207	419,503
流動資產總額		1,614,911	1,826,638
流動負債			
應付賬款及票據	11	476,243	692,414
其他應付款項及應計費用		72,294	106,602
合同負債	12	66,415	45,573
租賃負債		294	3,589
應付所得稅		1,320	6,480
應付關聯公司款項		1	264
銀行借款		565,557	410,653
流動負債總額		1,182,124	1,265,575
流動資產淨額		432,787	561,063
總資產減流動負債		581,274	662,222

綜合財務狀況表

於2026年6月30日—未經審計

(以人民幣列示)

	附註	於6月30日 2026年 人民幣千元	於12月31日 2025年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		146	298
政府補助		1,015	—
非流動負債總額		1,161	298
淨資產		580,113	661,924
資本及儲備			
股本	14	120,550	120,550
儲備		459,563	503,598
本公司擁有人應佔權益		572,100	624,148
非控股權益		8,013	37,776
權益總額		580,113	661,924

綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審計

(以人民幣列示)

	本公司擁有人應佔權益										
	以股份為基礎							累積利潤	總計	非控股權益	權益總額
	股本	股份溢價	的付款儲備	法定儲備	安全生產儲備	其他儲備	外匯儲備				
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元				
於2025年1月1日	95,950	41,032	1,781	34,738	7,021	9,225	(60 5)	244,939	434,081	37,611	471,692
年內利潤	—	—	—	—	—	—	—	65,647	65,647	165	65,812
換算境外業務產生的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	226	—	226	—	226
	—	—	—	—	—	—	226	65,647	65,873	165	66,038
確認以股份為基礎的付款	—	—	1,380	—	—	—	—	—	1,380	—	1,380
已支付股息	—	—	—	—	—	—	—	(27,826)	(27,826)	—	(27,826)
股份配發	24,600	126,113	—	—	—	—	—	—	150,713	—	150,713
撥至法定盈餘儲備	—	—	—	4,766	—	—	—	(4,766)	—	—	—
撥至安全生產儲備	—	—	—	—	4,182	—	—	(4,182)	—	—	—
其他	—	—	—	—	—	(73)	—	—	(73)	—	(73)
於2025年12月31日和2026年1月1日	120,550	167,145	3,161	39,504	11,203	9,152	(379)	273,812	624,148	37,776	661,924
於2025年12月31日和2026年1月1日	120,550	167,145	3,161	39,504	11,203	9,152	(379)	273,812	624,148	37,776	661,924
年內利潤	—	—	—	—	—	—	—	1,502	1502	8,366	9,868
換算境外業務產生的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	318	—	318	—	318
	—	—	—	—	—	—	318	1,502	1,820	8,366	10,186
確認以股份為基礎的付款	—	—	(92)	—	—	—	—	—	(92)	—	(92)
已支付股息	—	—	—	—	—	—	—	(44,469)	(44,469)	—	(44,469)
撥至安全生產儲備	—	—	—	—	(5,731)	—	—	—	(5,731)	—	(5,731)
其他	—	—	—	—	—	(3,576)	—	—	(3,576)	(38,129)	(41,705)
於2026年12月31日	120,550	167,145	3,069	39,504	5,472	5,576	(61)	230,845	572,100	8,013	580,113

綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審計

(以人民幣列示)

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動現金流量		
銷售貨品、提供勞務收到的現金	373,759	1,338,231
稅費返還	3,461	2,546
收到其他與經營活動有關的現金	17,452	69,061
現金流入小計	394,672	1,409,838
購買商品、接受勞務支付的現金	382,734	1,170,845
支付給職工以及為職工支付的現金	61,274	70,984
支付的各項稅費	37,743	29,766
支付其他與經營活動有關的現金	140,131	117,195
現金流出小計	621,883	1,388,789
經營活動產生的現金流量淨額	(227,211)	21,049
投資活動現金流量		
投資回報收到的現金	20,000	49,000
收回投資收到的現金	22	66
處置固定資產、無形資產及其他長期資產收回的現金淨額	—	2,256
從附屬公司及其他業務單位收回的現金淨額	33,859	—
收到其他與投資活動有關的現金	—	—
現金流入小計	53,881	51,322
購置固定資產、無形資產及其他資產所支付的現金	10	6,692
購買投資所支付的現金	30,590	49,000
支付其他與附屬公司及其他業務單位有關的現金	—	—
支付其他與投資活動有關的現金	44,000	—
現金流出小計	74,600	55,692
投資活動產生的現金流量淨額	(20,718)	(4,370)

綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審計

(以人民幣列示)

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
融資活動現金流量		
注資收到的現金	700	—
借款所得現金	310,258	215,152
收到其他與融資活動有關的現金	20,173	—
現金流入小計	331,131	215,152
償還債務支付的現金	201,726	157,568
附屬公司支付股息及利息予少數股東	5,682	4,677
支付其他與融資活動有關的現金	30,941	2,942
現金流出小計	238,349	165,187
融資活動產生的現金流量淨額	92,782	49,965
匯率變動對現金的影響	(10,150)	(23)
現金及現金等價物增加淨額	(165,296)	66,622
加：期初現金及現金等價物餘額	419,503	110,920
期末現金及現金等價物餘額	254,207	177,542

綜合財務報表附註

(以人民幣列示，惟另有指明除外)

1. 公司資料

本公司於1999年4月17日根據中華人民共和國(「中國」)法律在中國上海成立為有限公司。本公司的註冊辦事處地址和主要註冊成立地點為中國上海市松江區松江工業區江田東路208號。

本公司股份於2025年12月30日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司是預製鋼結構建築(「**預製鋼結構建築**」)市場工業領域的綜合預製鋼結構建築分包服務提供商。本公司為各行各業的建築項目提供綜合服務，涵蓋項目設計和優化、採購、製造和安裝。本公司主要在中國(其次是在海外)從事預製鋼結構建築的建造。本集團的業務分為三個業務類別：(i)預製鋼結構建築分包服務；(ii)專業工程總包；及(iii)工業環保裝備。

2. 編製基準

該等未經審計中期簡明綜合財務報表(「**未經審計中期財務報表**」)乃根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)的適用披露規定編製。該等未經審計中期財務報表並不包括年度財務報表所需的一切資料及披露，且應與本公司截至2025年12月31日止年度的年度經審計綜合財務報表一併閱讀。

編製本未經審計中期財務報表所採納的會計政策，與本公司截至2025年12月31日止年度的年度經審計綜合財務報表所採納者一致，乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)(亦包括香港會計準則及解釋)編製，但採納下文附註3所披露的香港財務報告準則修訂本除外。

3. 應用香港財務報告準則修訂本

本集團已應用自2026年1月1日開始的年度期間強制生效的香港財務報告準則修訂本。應用該等修訂本對本集團的未經審計中期簡明綜合財務報表並無重大影響。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示，惟另有指明除外)

4. 已發佈但尚未生效的香港財務報告準則

截至2026年6月30日止六個月，以下準則的修訂本及解釋已發佈但尚未生效，且本集團亦未提前採用：

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 ²
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年度改進 — 第11卷 ¹
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ¹
香港財務報告準則第19號	不具公眾問責的附屬公司：披露 ¹

¹ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 尚無強制生效日期，但可供採納

本集團已開始評估該等經修訂準則及解釋的影響。根據現時組成本集團的本公司董事所作的初步評估，預期彼等生效時不會對本集團的財務業績及狀況造成重大影響。

5. 分部資料及收入

本集團的主要經營決策者(「**主要經營決策者**」)為首席執行官，其負責審閱本集團整體的收入分析。為進行資源分配及評估分部業績，主要經營決策者在就本集團整體資源分配及業績評估作出決策時，僅審閱綜合業績，且並無向主要經營決策者提供其他獨立財務資料。因此，本集團僅存在一個經營分部及可報告分部，並無就該單一分部呈列進一步分析。

本集團管理層根據綜合損益及其他全面收益表所載本集團期內收入及毛利，評估可報告分部的表現。可報告分部的會計政策與本集團的會計政策相同。本集團管理層並不會定期取得本集團資產及負債的分析資料以供審閱。

(以人民幣列示，惟另有指明除外)

5. 分部資料及收入(續)

下表按主要產品及服務類別、收入確認時間及主要地理市場對收入進行拆解披露。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
主要產品／服務		
預製鋼結構建築分包服務	317,029	1,247,277
專業工程總包	94,397	141,547
銷售工業環保裝備	40,321	35,285
	451,747	1,424,109
收入確認時間		
在某一時間點確認收入	40,321	35,285
在一段時間內確認收入	411,426	1,388,824
	451,747	1,424,109
主要地理市場		
中國	293,080	1,269,731
東南亞(附註(i))	103,478	119,094
美國	23,332	28,605
其他(附註(ii))	31,857	6,679
	451,747	1,424,109

附註i：主要包括泰國、越南及馬來西亞。

附註ii：主要包括德國、加拿大、澳洲及其他地區。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示，惟另有指明除外)

6. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
利息收入	3,777	420
出售廢料所得	285	1,583
租金收入	451	1,544
政府補助	177	30
雜項收入	—	61
	4,690	3,638

7. 所得稅抵免／(開支)

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
當期稅項		
— 中國企業所得稅	1,026	14,068
遞延稅項	(7,122)	(551)
所得稅開支	(6,096)	13,517

本集團須在中國及若干海外司法管轄區繳納所得稅。本公司及其在中國內地經營的附屬公司一般須按25%的中國企業所得稅稅率納稅。本公司此前獲認證為高新技術企業，於2023年至2025年期間享有15%的優惠稅率。該證書已於2025年12月31日到期，本公司目前正在重新申請認證。基於管理層的評估，本公司截至2026年6月30日止六個月已採用15%的優惠稅率。本公司亦有權享有合資格研發費用175%的加計扣除。

海外稅項按各司法管轄區的現行稅率計算(泰國：20%；馬來西亞：17%；香港：16.5%)。

本集團在若干司法管轄區須遵守支柱二規則。基於管理層的評估，本集團在所有相關司法管轄區的實際稅率均高於15%，因此本集團預期不會因支柱二框架而須繳納任何補足稅。

(以人民幣列示，惟另有指明除外)

8. 每股盈利

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
盈利		
用以計算本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利的盈利	1,502	62,649
股份數量		
用以計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數	120,550,005	95,950,005
	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣分	2025年 人民幣分
每股盈利	1	65

截至2026年及2025年6月30日止六個月，概無任何發行在外的潛在普通股，因此每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9. 應收賬款及應收票據

	於2026年6月30日	於2025年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款	327,570	373,328
應收票據	50,611	2,880
	378,181	376,208
減：減值撥備	(40,391)	(49,088)
	337,790	327,120

本集團與貿易債務人的交易條款主要以信貸方式進行。授予貿易債務人的信用期通常自發票日期起計最多90天。

綜合財務報表附註

(以人民幣列示，惟另有指明除外)

9. 應收賬款及應收票據(續)

於報告期末，計入應收賬款的貿易債務人(已扣除減值損失)按發票日期劃分的賬齡分析如下。

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
1年以內	223,109	188,398
1-2年	88,786	100,695
2-3年	16,207	26,347
3-4年	8,616	11,680
4年以上	1,072	—
	337,790	327,120

10. 合同資產

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
合同資產	614,643	766,246
應收保證金	1,313	8,440
	615,956	774,686
減：減值撥備	(29,249)	(34,048)
	586,707	740,638
表示為：		
流動部分	586,633	739,840
非流動部分	74	798
	586,707	740,638

(以人民幣列示，惟另有指明除外)

11. 應付賬款及應付票據

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
應付賬款	368,283	560,303
應付票據	107,961	132,111
	476,243	692,414

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團的應付賬款及應付票據均為不計息，且供應商授予的信用期一般最長為90天。

賬齡分析

根據各報告期末的發票日期，應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
1年以內	475,878	627,679
1-2年	—	44,729
2-3年	—	9,829
3年以上	365	10,177
	476,243	692,414

12. 合同負債

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
預製鋼結構建築分包服務	66,415	39,110
專業工程總包	—	757
銷售工業環保裝備	—	5,706
	66,415	45,573

綜合財務報表附註

(以人民幣列示，惟另有指明除外)

13. 銀行借款

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
流動		
保證貸款，有抵押	48,927	58,927
保證貸款，無抵押	506,630	321,726
信用證	10,000	30,000
	565,557	410,653

14. 關聯方披露

除綜合財務報表其他處披露的交易及餘額外，本集團於年內與關聯方有以下重大交易，該等交易亦構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易：

(a) 持續關連交易

相關方	交易性質	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
附屬公司的非控股權益	銷售貨品	124	2,377
附屬公司的非控股權益 控制的企業	採購貨品	152	551

附註：報告期內進行的關聯方交易條款由本集團與關聯方共同商定。

本公司的獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認上述持續關連交易符合以下條件：(1) 在本集團的一般及日常業務過程中訂立；(2) 按正常商業條款或更優條款訂立；及(3) 根據相關協議條款訂立，該等條款公平合理且符合本公司全體股東的利益。

(b) 主要管理人員的薪酬

本集團將董事定義為主要管理人員。

15. 股本

報告期內，本公司已發行股本及已發行股份數目並無變動。

16. 報告期後事項

除本報告所披露者外，本集團於報告期末至本報告日期止期間並無發生任何重大事項。

「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「博盛國際」	指	博盛國際(集團)有限公司，一家於2011年3月2日根據香港法律成立的有限責任公司，為控股股東之一
「中國」	指	中華人民共和國，但就本中報和僅就地理參考而言，且除文義另有所指外，本中報中對「中國」的提述不適用於香港、中華人民共和國澳門特別行政區和台灣
「本公司」	指	美聯鋼結構建築系統(上海)股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其前身為美聯鋼結構建築系統(上海)有限公司，原名為美聯鋼結構建材(上海)有限公司，一家於1999年4月17日在中國註冊成立的有限責任公司，並於2012年4月12日改制為股份有限公司
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	本公司合共發售24,600,000股H股的全球發售，詳情載於本公司日期為2025年12月18日的招股章程
「本集團」或「我們」	指	本公司和其所有附屬公司(或如文義所指，其中任何一家公司)
「Hopeway(泰國)」	指	Hopeway (Thai) Co., Ltd.，一家於2023年12月18日根據泰國法律成立的有限責任公司，為本公司的非全資附屬公司
「勞務分包」	指	將現場實施項目涉及的建築勞務外包給第三方承包商
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「主板」	指	聯交所運營的股票市場(不包括期權市場)，獨立於聯交所創業板，並與其並行運作

「美構建設」	指	美構建設(江蘇)有限公司，一家於2018年6月5日根據中國法律成立的有限責任公司，於2026年6月18日完成出售其43%股權後，不再為本公司的附屬公司
「陳先生」	指	陳博彥先生，我們的創始人、董事會主席兼執行董事，並為控股股東之一
「陳女士」	指	陳嘉琪女士，我們的創始人兼執行董事，並為控股股東之一
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「公司法」	指	《中華人民共和國公司法》
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「上海向聯」	指	上海向聯企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2017年8月4日根據中國法律成立的有限合夥企業，為員工激勵平台之一和控股股東之一
「上海昕聯展」	指	上海昕聯展企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2023年5月11日根據中國法律成立的有限合夥企業，為員工激勵平台之一和控股股東之一
「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予的涵義