



BUYANG INTERNATIONAL HOLDING INC
步陽國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2457



中期報告
2026

目錄

公司介紹	2
公司資料	3
釋義	4
財務摘要	6
管理層討論與分析	7
企業管治及其他資料	15
獨立審閱報告	20
綜合損益及其他全面收益表	21
綜合財務狀況表	23
綜合權益變動表	25
簡明綜合現金流量表	26
未經審核中期財務報告附註	27



概覽

步陽國際控股有限公司（「**本公司**」，連同其附屬公司統稱「**本集團**」、「**我們**」或「**我們的**」）是鋁合金汽輪製造商，專注於售後市場，即用於汽車維修及保養的零配件市場，致力於為客戶提供高品質的鋁合金汽輪，用於售後市場銷售，以滿足終端用戶的改裝、維修及保養需求。我們製造及向客戶銷售各種鋁合金汽輪。我們的產品包括各類鋁合金汽輪。我們通常根據客戶的特定要求及規格，按尺寸、設計及顏色等各種元素設計及生產鋁合金汽輪。我們亦根據我們對當前市場趨勢的了解，定期向我們客戶提供我們的自主設計產品。我們的產品廣泛用於各種汽車，包括微型及小型車以及全尺寸SUV及皮卡車。我們與中國及海外多個國家和地區的眾多客戶維持著穩定的長期業務關係，提供的高質量產品廣受客戶好評。

我們的生產廠房位於中國浙江省金華市永康市，廠房內配備了多台重力鑄造機、低壓鑄造機、數控車床、機械加工中心、預處理噴塗設備、粉末噴塗機和液體噴塗機等生產設備，已形成完備的產業線，擁有強大的生產能力，每年可產出數百萬支鋁合金汽輪。

公司資料

董事會

執行董事

徐璟珺女士(副主席)
應永暉先生(行政總裁)
胡惠娟女士

非執行董事

徐步雲先生(主席)
朱寧先生

獨立非執行董事

楊敏先生
陳晉廣先生
任國棟先生

審核委員會

楊敏先生(主席)
陳晉廣先生
任國棟先生

薪酬委員會

陳晉廣先生(主席)
徐璟珺女士
任國棟先生

提名委員會

徐步雲先生(主席)
徐璟珺女士
楊敏先生
陳晉廣先生
任國棟先生

公司秘書

徐月蓮女士

授權代表

徐璟珺女士
徐月蓮女士

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
根據《財務匯報局條例》註冊的公眾利益實體核數師
香港
中環遮打道10號
太子大廈8樓

香港法律顧問

競天公誠律師事務所 有限法律責任合夥
香港
中環
皇后大道中15號
置地廣場公爵大廈
32樓3203至3207室

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive, P. O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國浙江省
永康市
西城街道
步陽路8號

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1910室

股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive, P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司永康市支行

股份代號

02457

公司網站

bywheel.com

上市日期

2022年12月15日

「董事會」	指	董事會
「本公司」	指	步陽國際控股有限公司，一間於2018年11月14日於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1第二部份所載的企業管治守則，經不時修訂或補充
「董事」	指	本公司董事
「First Oriental」	指	First Oriental Limited，控股股東之一，由TopSun全資擁有
「全球發售」	指	定義見招股章程
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司，就本公司成為現時附屬公司的控股公司之前的期間而言，指現時為本公司附屬公司的公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2022年12月15日，股份於聯交所主板首次開始買賣的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂或補充
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「招股章程」	指	本公司日期為2022年11月29日的招股章程
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「報告」	指	本公司報告期間的中期報告
「報告期」	指	由2026年1月1日至2026年6月30日期間
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

釋義

「股份」	指	本公司股本中每股面值0.001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「TopSun」	指	TopSun Investment Holding Company Limited，控股股東之一，由徐步雲先生及陳江月女士分別擁有70%及30%
「%」	指	百分比

業績

	截至6月30日止六個月		變動
	2026年	2025年	
	(人民幣千元)		
	未經審核	未經審核	
收益	197,101	172,725	14.1%
毛利	17,804	21,221	(16.1)%
除稅前(虧損)/溢利	(2,878)	6,701	(142.9)%
所得稅抵免/(開支)	1,910	(754)	353.3%
期內(虧損)/溢利	(968)	5,947	(116.3)%
期內全面收益總額	(1,567)	5,681	(127.6)%
每股(虧損)/盈利			
— 基本及攤薄(人民幣元)	(0.001)	0.006	(116.7)%

資產、負債及權益

	2026年6月30日	2025年12月31日	變動
	(人民幣千元)		
	未經審核		
資產			
資產總值	509,232	506,827	0.5%
權益及負債			
權益總額	409,538	411,105	(0.4)%
負債總額	99,694	95,722	4.1%
權益及負債總額	509,232	506,827	0.5%

管理層討論與分析

業務回顧

我們是鋁合金汽輪製造商，專注於售後市場，即用於汽車維修或保養的零配件市場。我們製造及向客戶銷售各種鋁合金汽輪。

我們欣然宣佈截至2026年6月30日止六個月，我們已取得穩健業績，進一步擴大了我們的整體競爭優勢。

截至2026年6月30日止六個月，我們自銷售小號、中號及大號鋁合金汽輪分別產生總收益約人民幣39.4百萬元、人民幣130.0百萬元及人民幣19.5百萬元，向客戶售出超過504.3千隻鋁合金汽輪。

截至2026年6月30日止六個月，我們自銷售鋁合金汽輪產生總收益的95.85%，向國內及海外市場銷售鋁合金汽輪分別佔總收益約29.75%及70.25%，向客戶售出超過504.3千隻鋁合金汽輪，其中約330.9千隻銷往海外市場。

截至2026年6月30日止六個月，我們的收益由2025年同期約人民幣172.7百萬元增加至約人民幣197.1百萬元，期內溢利由2025年同期盈利人民幣5.9百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的虧損人民幣1.0百萬元。

於2026年上半年期間，我們始終致力於研發新產品。因此，我們於報告期間共成功開發了166種新產品。

業務模式

我們主要從事鋁合金汽輪的研發設計、生產，以及向國內外客戶銷售鋁合金汽輪，該等客戶向我們購買有品牌產品及無品牌產品。我們與客戶緊密合作，及時為客戶提供切合其規格和預算的優質產品。

按收益計，我們於報告期內的五大客戶均為售後市場的批發貿易商及售後零售商。於報告期內，我們持續努力擴張我們的海外市場銷售。

我們的客戶主要為售後市場的鋁合金汽輪批發貿易商及零售商。截至2026年6月30日止六個月，我們有83名客戶位於中國及79名客戶位於海外國家及地區。

我們產品主要按尺寸分類，尤其是按鋁合金汽輪的直徑劃分。下表載列我們按類型劃分的產品的詳情。

類型	直徑	主要用途
小號	12–16英吋	微型和小型汽車
中號	17–20英吋	中型和大型汽車及運動型多功能汽車
大號	21–26英吋	全尺寸運動型多功能汽車及皮卡車

我們通常根據客戶的特定要求及規格，按尺寸、設計及顏色等多種元素設計及生產鋁合金汽輪。我們亦根據對當前的市場趨勢的了解，定期向客戶提供我們的自主設計。

下表載列我們截至2026年及2025年6月30日止六個月按鋁合金汽輪尺寸劃分的收益，以銷售鋁合金汽輪的絕對金額及佔總收益的百分比計：

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
小號	39,442	20.88%	35,612	21.29%
中號	129,971	68.80%	118,416	70.78%
大號	19,506	10.32%	13,265	7.93%
鋁合金汽輪的銷售總額	188,919	100.00%	167,293	100.00%

前景

於2026年下半年，我們將繼續專注於拓展新市場及獲取新客戶，同時亦與現有客戶保持積極聯繫。我們的管理層信心十足，我們對業務的日後增長前景亦十分樂觀。

儘管行業及整體商業競爭環境存在不確定性，本集團仍將繼續致力於實施業務策略。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣172.7百萬元增加約14.1%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣197.1百萬元，主要由於美國市場的銷售增加所致。

鋁合金汽輪的銷量

我們鋁合金汽輪的銷售總收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣167.3百萬元增加約12.9%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣188.9百萬元，主要由於美國市場復甦導致本集團取得的銷售訂單增加所致。

其他產品銷售

我們截至2026年6月30日止六個月的其他產品銷售總收益約為人民幣8.2百萬元，截至2025年6月30日止六個月則約為人民幣5.4百萬元，主要是由於廢料銷售量的增加以及單位銷售價格的上升共同推動所致。

管理層討論與分析

按地區市場劃分的銷售額

我們的大部分收益來自海外市場。於報告期間，海外市場銷售的收益佔總收益約67.34%。海外市場銷售的收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣112.5百萬元增加約17.97%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣132.7百萬元。我們來自亞洲的收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣91.3百萬元減少約4.4%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣87.3百萬元。我們來自美洲的收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣43.7百萬元增加約72.4%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣75.3百萬元。我們來自歐洲的收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣28.8百萬元減少約5.7%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣27.2百萬元。我們來自非洲的收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣5.7百萬元減少約26.0%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣4.2百萬元。我們來自大洋洲的收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣3.2百萬元減少約4.7%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣3.1百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月約人民幣151.5百萬元增加約18.3%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣179.3百萬元，與收入增加一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月約人民幣21.2百萬元減少約16.1%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣17.8百萬元，主要由於成本增加所致。

截至2026年6月30日止六個月，我們的毛利率約為9.0%，較截至2025年6月30日止六個月的毛利率約12.29%下降，主要由於原材料價格上漲所致。

其他收益

我們的其他收益主要包括政府補助及經營租賃應收租金（與投資物業相關者除外）。有關政府補助包括有關我們營運各方面的財政補貼，該等補貼由中國地方政府部門發放。

我們的其他收益由截至2025年6月30日止六個月約人民幣0.7百萬元減少約23.9%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣0.5百萬元。

其他（虧損）／收益淨額

截至2026年6月30日止六個月的其他虧損淨額為約人民幣3.1百萬元，而2025年同期的其他收益淨額為約人民幣0.2百萬元。我們的其他虧損淨額主要包括匯兌虧損淨額，主要來自我們以美元計值的貿易及其他應收款項以及銀行現金換算為人民幣。該波動與匯率變動及海外業務規模相符。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支維持相對穩定，由截至2025年6月30日止六個月人民幣4.6百萬元，略微增加約2.0%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣4.7百萬元。

行政及其他營運開支

我們的行政及其他營運開支維持相對穩定，由截至2025年6月30日止六個月約人民幣5.6百萬元增加約0.3%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣5.7百萬元。

研發成本

我們的研發成本由截至2025年6月30日止六個月約人民幣6.9百萬元增加約31.3%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣9.0百萬元，主要由於本公司加大研究開發新產品投入所致。

財務收入淨額

本集團財務收入淨額維持相對穩定，由截至2025年6月30日止六個月約人民幣1.9百萬元減少約1.7%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣1.8百萬元。

除稅前（虧損）／溢利

基於上述原因，我們截至2026年6月30日止六個月的除稅前虧損為約人民幣2.9百萬元，較2025年同期除稅前溢利約人民幣6.7百萬元減少約142.9%。

所得稅抵免／（開支）

我們的所得稅抵免／（開支）由截至2025年6月30日止六個月約人民幣0.8百萬元（所得稅開支）減少約353.3%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣1.9百萬元（所得稅抵免），主要與除稅前溢利／虧損的變動一致，並受研發成本加計扣除的影響。

期內（虧損）／溢利

截至2026年6月30日止六個月的期內虧損為約人民幣1.0百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的期內溢利為約人民幣5.9百萬元減少約116.3%。而我們的期內淨利潤率轉盈為虧，由截至2025年6月30日止六個月的約3.44%下降至截至2026年6月30日止六個月的約(0.5)%。

流動資金及財務資源

財務狀況

我們的資產總額由截至2025年12月31日的約人民幣506.8百萬元增加約0.5%至截至2026年6月30日的約人民幣509.2百萬元。負債總額由截至2025年12月31日的約人民幣95.7百萬元增加約4.1%至截至2026年6月30日的約人民幣99.7百萬元。

截至2026年6月30日，流動資產約為人民幣425.3百萬元，較2025年12月31日的約人民幣427.6百萬元減少約0.5%，維持相對穩定。其中存貨約為人民幣110.5百萬元（2025年12月31日：約人民幣94.0百萬元）；貿易及其他應收款項約人民幣90.3百萬元（2025年12月31日：約人民幣72.0百萬元）；抵押存款約為人民幣24.9百萬元（2025年12月31日：約人民幣17.9百萬元）；向關聯方提供的貸款（流動部分）為零（2025年12月31日：約人民幣14.6百萬元）；以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產約為人民幣60.2百萬元（2025年12月31日：約零）；現金及現金等價物約為人民幣89.3百萬元（2025年12月31日：約人民幣106.0百萬元）；可收回所得稅為零（2025年12月31日：約人民幣2.1百萬元）及定期存款約為人民幣50.1百萬元（2025年12月31日：約人民幣121.0百萬元）。

管理層討論與分析

截至2026年6月30日，流動負債約為人民幣90.6百萬元（2025年12月31日：約人民幣85.8百萬元）；貿易及其他應付款項約為人民幣85.4百萬元（2025年12月31日：約人民幣80.0百萬元）；合約負債約為人民幣4.7百萬元（2025年12月31日：約人民幣5.2百萬元）；租賃負債約為人民幣0.5百萬元（2025年12月31日：約人民幣0.5百萬元）。非流動負債約為人民幣9.1百萬元（2025年12月31日：約人民幣9.9百萬元）。

存貨

截至2026年6月30日，我們的存貨約為人民幣110.5百萬元，較截至2025年12月31日的約人民幣94.0百萬元增加約17.5%，主要由於為取得的銷售訂單生產及採購存貨所致。

貿易及其他應收款項

我們截至2026年6月30日的貿易及其他應收款項約為人民幣90.3百萬元，而截至2025年12月31日約為人民幣72.0百萬元，主要由於報告期整體收入上漲。

現金及現金等價物

本集團繼續維持強勁的財務狀況。截至2026年6月30日，我們的現金及現金等價物約為人民幣89.3百萬元，較截至2025年12月31日的約人民幣106.1百萬元減少約15.8%，主要由於採購原材料增加。

資金及庫務政策

本集團的資金及財務政策旨在維持穩健的財務狀況及減低財務風險。本集團定期檢討其資金需求以維持充足財務資源，以支持現有業務營運以及未來投資及擴展計劃。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項由截至2025年12月31日的約人民幣80.0百萬元增加約6.7%至截至2026年6月30日的約人民幣85.4百萬元，主要由於存貨採購增加所致。

借款

截至2026年6月30日，本集團的銀行貸款為零（2025年12月31日：無）。

資本負債比率

本集團的資本負債比率（等於債務總額（包括銀行貸款及租賃負債）除以權益總額）由2025年12月31日的1.5%下降至2026年6月30日的1.3%。

資本結構

於本報告日期，本公司已發行股本為1.0百萬美元，分為1,000,000,000股每股面值0.001美元的股份。

營運資金

截至2026年6月30日，我們的流動資產淨額約為人民幣334.7百萬元（2025年12月31日：約人民幣341.8百萬元）。我們的流動資產主要包括存貨、貿易及其他應收款項、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、定期存款、現金及現金等價物及抵押存款。我們的流動負債主要包括貿易及其他應付款項、合約負債及租賃負債。

資本開支

截至2026年6月30日，我們產生及結算的資本開支（主要包括物業、廠房及設備及無形資產的開支）約為人民幣9.9百萬元（截至2025年6月30日止六個月：約人民幣13.5百萬元），主要用於本集團的在建工程。

資本承擔

截至2026年6月30日，購置物業、廠房及設備的資本承擔為約人民幣4.5百萬元（2025年12月31日：約人民幣2.7百萬元）。

資產抵押

截至2026年6月30日，我們的抵押存款為人民幣24.9百萬元（2025年12月31日：約人民幣17.9百萬元），主要由簽發銀行承兌票據的保證金構成。抵押存款將於本集團結付相關銀行承兌票據後解除。

或然負債

報告期內，我們無任何重大或然負債。

所持重大投資

於2026年6月30日，本集團以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產主要包括浙江步陽汽輪有限公司（本公司的間接全資附屬公司）向華夏銀行股份有限公司（「**華夏銀行**」）認購的存款證。於2026年6月30日，本集團持有的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產總額為約人民幣60.2百萬元（2025年12月31日：零），佔本集團資產總額的約11.8%。詳情請參閱本公司日期為2026年9月22日的公告及本中期報告「未經審核中期財務報告附註」章節附註12。

下表載列本集團於2026年6月30日認購的存款證：

發行人	產品類型	主要活動	投資成本／面值 (人民幣千元)	於2026年 6月30日的 公允價值	佔本公司 於2026年 6月30日 資產總額的 百分比
				(人民幣千元)	
華夏銀行	可轉讓存款證	銀行服務	30,000	30,129	5.92%
華夏銀行	可轉讓存款證	銀行服務	30,000	30,094	5.91%

本集團已採納投資策略以管理及提升其現金儲備回報。在實施此策略的同時，本集團持續評估及審視潛在投資機會。

除上文所披露者外，報告期內，本集團並無持有任何重大投資（包括對截至2026年6月30日價值佔本公司總資產5%或以上的被投資公司的任何投資）。

管理層討論與分析

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

報告期內，本集團並無重大收購或出售附屬公司或聯營公司。

重大投資及資本資產的未來計劃

報告期內，除下文「全球發售所得款項淨額用途」一段所披露者外，本集團並無重大投資或收購重大資本資產或其他業務的具體計劃。

風險因素及風險管理

我們在日常業務過程中面臨各類財務風險，包括市場風險（由貨幣風險及利率風險組成）、信貸風險及流動資金風險。

1. 信貸風險

信貸風險指對手方違反其合約責任而導致本集團產生財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項。本集團因現金及現金等價物、定期存款、抵押存款及應收票據而產生的信貸風險敞口有限，原因是對手方為銀行，因此本集團認為其信貸風險較低。就其他應收款項及向關聯方提供的貸款而言，本集團已評估該等應收款項的預期信貸虧損率並不重大，故報告期內並無確認該等應收款項的虧損撥備。管理層已制定信貸政策並持續監控該等信貸風險敞口。

我們的信貸風險敞口主要受各客戶或債務人的個別特徵而非其經營所在行業或國家所影響，因此信貸風險高度集中的情況主要於本集團發生個別客戶或債務人重大敞口之時出現。所有信貸須超過一定額度的客戶均須進行個人信貸評估。該等評估應側重客戶往期在到期後的付款情況及當前的支付能力，並考慮客戶特定的及與客戶經營的經濟環境有關的資料。貿易應收款項大多自收入確認之日起到期應支付。我們通常不向客戶收取任何抵押。

就貿易應收款項而言，我們以金額等於整個存續期的預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）金額計量貿易應收款項的虧損撥備，而預期信貸虧損利用撥備矩陣進行估計，並根據個別情況確定為減值。個別減值應收款項為陷入財務困難的客戶的相關賬款，且經管理層評估，僅應收款項的一部分有望收回。就撥備矩陣方法而言，鑒於我們的過往信貸虧損經驗並未反映不同客戶群體虧損模式存在顯著差異，因此並無就不同客戶群體對基於收入確認之日分析的賬齡資料的虧損撥備進行進一步區分。

2. 流動資金風險

本集團旗下個別經營實體負責各自現金管理，包括現金盈餘短期投資及為滿足預期現金需求而籌集的貸款，惟借款如超出一定授權預定水平，則須取得母公司董事會批准。本集團的政策為定期監察流動資金需求，以確保維持充足的現金儲備及來自主要金融機構的足夠承諾額度以滿足其長短期的流動資金需求。

3. 利率風險

本集團於有關期間以浮動利率計息之金融工具為銀行現金。因該等結餘之市場利率變動引致的現金流量利率風險被視為不重大。本集團於截至2026年6月30日的固定利率計息金融工具為定期存款、抵押存款及按攤銷成本計量的租賃負債，而市場利率變動並未使本集團承擔重大公平值利率風險。整體而言，本集團面臨的利率風險並不重大。

4. 貨幣風險

本集團承受的貨幣風險，主要來自以與交易相關業務所涉及功能貨幣以外的貨幣計值的銷售產生的應收款項及現金結餘。引起此風險的貨幣主要為美元。截至2026年6月30日止六個月，本集團並無使用任何衍生金融工具，以對沖一般業務過程中產生而與外幣交易以及其他金融資產及負債有關之波動。本集團通過緊密監控外匯匯率波動情況來管理其外匯風險。

未來前景

於2026年，我們將繼續專注於拓展新市場及獲取新客戶，同時亦與現有客戶保持積極聯繫。我們的管理層信心十足，我們對業務的日後增長前景亦十分樂觀。儘管行業及整體商業競爭環境存在不確定性，本集團仍將繼續致力於實施業務策略。

人力資源及薪酬政策

截至2026年6月30日，本集團僱員數目為517人（2025年6月30日為487人）。報告期間的僱員成本總額約為人民幣27.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為人民幣24.7百萬元。於報告期間，我們並無產生以權益結算以股份為基礎的開支。

為了增進僱員的知識及技術專長，本集團不時向僱員提供基於其職責的培訓計劃。僱員的薪酬組合乃參考市場信息及個人表現釐定並須定期檢討。薪酬政策由董事會不時審閱。除了基本薪酬外，本集團亦為中國僱員作出強制性社會保險金供款，其提供退休保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險及住房公積金。

企業管治及其他資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益

於2026年6月30日，各董事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、相關股份或債權證中擁有(i)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聯交所的權益（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），(ii)記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條所須存置登記冊的權益；或(iii)根據上市規則附錄C3所載標準守則須知會本公司及聯交所的權益如下：

(i) 於本公司的權益

董事	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	股權概約百分比
徐步雲先生	受控法團權益 ⁽²⁾	750,000,000 (L)	75%

附註：

(1) (L)指好倉。

(2) 該等750,000,000股股份由First Oriental持有，First Oriental由徐步雲先生間接擁有70.0%。因此，根據證券及期貨條例，徐步雲先生被視為擁有First Oriental所持全部股份的權益。

(ii) 於相聯法團的權益

董事	相聯法團／附屬公司 名稱	權益性質	所持相聯法團股份 數目／相聯法團 註冊資本 ⁽¹⁾	股權概約百分比
徐步雲先生	First Oriental ⁽²⁾	受控法團權益	50,000股股份(L)	100%
	TopSun ⁽²⁾	實益擁有人	35,000股股份(L)	100%
		配偶權益	15,000股股份(L)	

附註：

1. (L)指好倉。

2. First Oriental擁有已發行股份75%的權益，且由TopSun全資擁有，因此，First Oriental及TopSun分別為本公司的控股公司（定義見證券及期貨條例）。

3. TopSun的15,000股股份由徐步雲先生的配偶陳江月女士持有。因此，根據證券及期貨條例，徐步雲先生被視為擁有陳江月女士所持全部股份的權益。

除上文所披露者外，截至本報告日期，概無董事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、相關股份及債權證中擁有或被視為擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條所須存置登記冊的權益或淡倉或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益

於2026年6月30日，就董事所深知，以下人士（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司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336條所須存置登記冊的權益，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益：

股東名稱	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	股權概約百分比
陳江月女士	配偶權益 ⁽²⁾	750,000,000 (L)	75%
TopSun ⁽³⁾	受控法團權益 ⁽³⁾⁽⁴⁾	750,000,000 (L)	75%
First Oriental ⁽³⁾	實益擁有人 ⁽³⁾⁽⁴⁾	750,000,000 (L)	75%

附註：

- (L)指好倉。
- 陳江月女士為徐步雲先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，陳江月女士被視為於徐步雲先生擁有權益的全部股份中擁有權益。
- First Oriental全部股權由TopSun持有，而TopSun則由徐步雲先生及陳江月女士分別擁有70%及30%。因此，根據證券及期貨條例，徐步雲先生及TopSun分別被視為於First Oriental所持全部股份中擁有權益。
- 主席兼非執行董事徐步雲先生為TopSun及First Oriental的董事。

除上文所披露者外，截至本報告日期，就董事所知，並無任何人士（並非本公司董事或主要行政人員）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分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條的規定須記入該條所述登記冊的權益或淡倉。

企業管治及其他資料

購股權計劃

購股權計劃經於2022年11月18日通過的股東書面決議案採納。購股權計劃的條款符合上市規則第17章的條文。

購股權計劃為一項股份獎勵計劃，旨在肯定及嘉許合資格參與者（定義見下文）對本集團已作出或可能已作出的貢獻。購股權計劃將向合資格參與者提供機會於本公司擁有個人權益，以達致下列目標：(i)激勵合資格參與者為本集團的利益而優化彼等的表現效率；及(ii)吸引及挽留合資格參與者或以其他方式與合資格參與者保持持續業務關係，而該等合資格參與者的貢獻已經對或將會對本集團的長遠發展有利。

董事會可酌情決定向下列人士（「**合資格參與者**」）授出購股權，由董事會釐定新股份數目：(i)本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員；(ii)本公司或其任何附屬公司的任何董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）；(iii)本公司或其任何附屬公司的任何顧問、諮詢人、供應商、客戶及代理；及(iv)董事會全權認為將對或已對本集團作出貢獻的其他人士，評估標準為：(aa)對本集團的發展及表現的貢獻；(bb)為本集團開展工作的質量；(cc)履行職責的主動性及承擔；及(dd)服務年期或對本集團的貢獻。

根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃可能授出的購股權所涉及的股份（包括已授出購股權（無論已獲行使或仍未獲行使）所涉及的股份）數目上限合共不得超過本公司上市時已發行股份總數的10%，即100,000,000股股份（「**計劃限額**」），就此而言不包括根據購股權計劃（或本公司任何其他購股權計劃）可授出但已失效的購股權所涉及之股份數目上限。該購股權計劃限額代表本公司於本報告日期的已發行股份總數的10%。

已發行及因於直至授出日期止任何12個月期間根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃向每名合資格參與者授出的購股權（包括已行使及尚未行使的購股權以及根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃已授出並獲接納的購股權所涉及但於其後註銷的股份）獲行使而可予發行的股份總數不得超過截至授出日期已發行股份的1%。

購股權可於購股權被視為已授出並獲接納日期後至該日起計十年屆滿前隨時根據購股權計劃的條款予以行使。購股權的行使期將由董事會全權酌情釐定，惟不得超過授出購股權後十年。承授人可行使根據購股權計劃授出的任何購股權前，或須先達致董事會當時可能指明的若干表現目標。概無購股權可於上市日期後超過十年獲授出。除非由本公司經股東大會或由董事會提前終止，否則購股權計劃將自上市日期起計十年期間生效及有效。購股權計劃的剩餘期限約為六年。

根據購股權計劃所授出任何特定購股權所涉及股份的行使價將由董事會全權酌情釐定，惟該價格將不會低於下列各項當中的最高者：(i)股份於授出日期（須為聯交所開市買賣證券的日子）於聯交所每日報價表所報的收市價；(ii)股份於緊接授出日期前五個營業日於聯交所每日報價表所報的平均收市價；及(iii)股份面值。

授出購股權之要約必須於作出該項要約當日起計七日（包括作出要約當日）內接納。本公司於相關接納日期或之前收到由承授人正式簽署構成接納購股權的文件連同以本公司為受益人的1.00港元的匯款作為授出購股權代價後，購股權即被視為已授出及已獲承授人接納且已生效。

購股權計劃的主要條款詳情載於招股章程「附錄四 — 法定及一般資料」一節。自採納購股權計劃起直至2026年6月30日，尚未根據該計劃授出任何購股權。於報告期初及期末，根據購股權計劃的計劃授權可供授出的購股權總數為100,000,000份購股權（即根據購股權計劃可發行100,000,000股股份）。

全球發售所得款項淨額用途

本公司股份已於上市日期在聯交所主板上市。本公司自全球發售收取所得款項淨額（經扣除包銷佣金及相關成本及開支後）約75.1百萬港元（「**所得款項淨額**」）。截至2025年12月31日，未動用所得款項淨額約9.9百萬港元。

於2024年11月15日，鑑於本集團的成功歸功於其產品以及新模具及樣品的設計、開發及測試，董事會決議更改所得款項用途。詳情請參閱本公司日期為2024年11月15日的公告（「**重新分配公告**」）。

下文載列截至2026年6月30日所得款項淨額的重新分配情況以及所得款項淨額中未動用金額之詳情。

招股章程所列所得款項淨額 擬定用途	所得款項	全球發售	於重新分配	於2026年		於2026年	預期使用時間表
	淨額總額	所得款項	重新分配	1月1日		6月30日	
	百分比	淨額	淨額未使用金額	重新分配	報告期內	未使用	
	%	百萬港元	百萬港元	所得款項	已使用金額	所得款項	
				淨額未使用金額	百萬港元	淨額結餘	
				百萬港元		百萬港元	
擴大產能	57.0	42.8	19.6	8.4	7.2	1.2	於2026年9月或之前
建設新生產廠房、倉庫及其他輔助設施	36.2	27.2	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
設計、開發及測試我們的新模具及樣品	6.8	5.1	14.2	1.5	1.5	0	於2026年9月或之前
一般營運資金	—	—	13.0	—	不適用	不適用	於2026年9月或之前
總計	100.0	75.1	46.8	9.9	8.7	1.2	

於本中期報告日期，未動用的所得款項淨額已存入中國及香港的持牌銀行。

企業管治及其他資料

中期股息

董事會已議決，不宣派截至2026年6月30日止六個月的中期股息。

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益，提高企業價值及問責性。本公司已採納企業管治守則作為其自身的企業管治守則。董事會相信良好的企業管治可引領本公司走向成功及平衡股東、客戶以及僱員之間的利益，因此董事會致力於持續檢討及改善遵守該等原則及常規的效率及有效性。

自2026年1月1日起直至本中期報告日期，本公司一直遵守企業管治守則第2部項下所有適用守則條文。

證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為有關董事進行證券交易的行為守則。經向董事作出具體查詢，全體董事均已確認，自2026年1月1日起直至本中期報告日期一直遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回上市證券或出售庫存股份

自2026年1月1日起直至本中期報告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券或出售任何庫存股份。截至2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

董事資料變更

自2026年1月1日起直至本中期報告日期，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料並無變更。

報告期間後事項

於本中期報告日期，本集團並無於報告期間末後發生的重要事項須予披露。

審核委員會

董事會已成立審核委員會，由三名獨立非執行董事組成，即楊敏先生（主席）、陳晉廣先生及任國棟先生。審核委員會亦已採納書面職權範圍，明確載列其職責及義務（書面職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱）。

審核委員會連同本公司高級管理層已審閱由本集團採納的會計原則及慣例，並討論內部控制及財務申報事宜，包括截至2026年6月30日止六個月的中期財務資料審閱。審核委員會亦已審閱本中期報告。

核數師的獨立審閱

截至2026年6月30日止六個月的中期財務報告未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號「實體之獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱，其未經修訂審閱報告包含於將刊登的中期報告中。



致步陽國際控股有限公司董事會審閱報告

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱列載於第21到38頁的中期財務報告，其包括步陽國際控股有限公司於2026年6月30日的綜合財務狀況表，截至該日止六個月期間的相關綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及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要求中期財務報告的編製必須符合其相關規定及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號中期財務報告。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告發表結論，並按照我們雙方所協議的條款，僅向全體董事報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號實體之獨立核數師對中期財務資料的審閱進行審閱。中期財務報告審閱工作包括向主要負責財務會計事項的人員作出查詢，並採用分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行的審計範圍小，所以不能保證我們會注意到在審計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計意見。

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2026年6月30日的中期財務報告在所有重大方面沒有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

2026年8月28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 — 未經審核

(以人民幣列示)

	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
收益	3	197,101	172,725
銷售成本		(179,297)	(151,504)
毛利		17,804	21,221
其他收益	4(a)	496	652
其他(虧損)/收益淨額	4(b)	(3,091)	238
銷售及分銷開支		(4,655)	(4,562)
行政及其他營運開支		(5,663)	(5,646)
研發成本		(8,994)	(6,850)
貿易應收款項減值虧損		(606)	(214)
經營(虧損)/溢利		(4,709)	4,839
財務收入		1,991	2,037
財務成本		(160)	(175)
財務收入淨額	5(a)	1,831	1,862
除稅前(虧損)/溢利	5	(2,878)	6,701
所得稅抵免/(開支)	6	1,910	(754)
期內(虧損)/溢利		(968)	5,947

綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核（續）

（以人民幣列示）

	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
期內（虧損）／溢利		(968)	5,947
期內其他全面收益（扣除稅項及重新分類調整後）			
將不會重新分類至損益的項目：			
換算本公司財務報表產生的匯兌差額		(3,706)	(1,528)
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算中國內地以外本公司附屬公司財務報表產生的匯兌差額		3,107	1,262
期內其他全面收益		(599)	(266)
期內全面收益總額		(1,567)	5,681
每股（虧損）／盈利	7		
基本及攤薄（人民幣）		(0.001)	0.006

第27至38頁的附註是組成本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於2026年6月30日 — 未經審核

(以人民幣列示)

	附註	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	62,404	62,713
使用權資產		14,121	14,484
遞延稅項資產		4,104	1,322
預付款項		3,270	698
		83,899	79,217
流動資產			
存貨	9	110,507	94,041
貿易及其他應收款項	10	90,326	72,008
向關聯方提供的貸款	11	—	14,596
可收回所得稅		—	2,062
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	12	60,223	—
定期存款	13(a)	50,123	120,968
抵押存款	13(b)	24,851	17,877
現金及現金等價物	13(c)	89,303	106,058
		425,333	427,610
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	85,378	80,046
合約負債		4,668	5,211
租賃負債		548	532
		90,594	85,789
流動資產淨額		334,739	341,821
資產總額減流動負債		418,638	421,038

綜合財務狀況表

於2026年6月30日 — 未經審核（續）

（以人民幣列示）

	附註	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		4,903	5,616
遞延收入		905	1,025
遞延稅項負債		3,292	3,292
		9,100	9,933
資產淨額			
		409,538	411,105
資本及儲備			
股本		6,952	6,952
儲備		402,586	404,153
權益總額			
		409,538	411,105

於2026年8月28日經董事會批准並授權刊發。

徐步雲)
)
) 董事
徐璟珺)
)

第27至38頁的附註是組成本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核

(以人民幣列示)

	本公司權益股東應佔						權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	中華人民共和國 (「中國」) 法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	
於2025年1月1日的結餘	6,952	198,080	(45,000)	32,374	(4,628)	212,677	400,455
截至2025年6月30日止六個月的權益變動：							
期內溢利	—	—	—	—	—	5,947	5,947
期內其他全面收益	—	—	—	—	(266)	—	(266)
全面收益總額	—	—	—	—	(266)	5,947	5,681
於2025年6月30日及2025年7月1日的結餘	6,952	198,080	(45,000)	32,374	(4,894)	218,624	406,136
截至2025年12月31日止六個月的權益變動：							
期內溢利	—	—	—	—	—	5,117	5,117
期內其他全面收益	—	—	—	—	(148)	—	(148)
全面收益總額	—	—	—	—	(148)	5,117	4,969
轉撥至法定儲備	—	—	—	1,357	—	(1,357)	—
於2025年12月31日的結餘	6,952	198,080	(45,000)	33,731	(5,042)	222,384	411,105
於2026年1月1日的結餘	6,952	198,080	(45,000)	33,731	(5,042)	222,384	411,105
截至2026年6月30日止六個月的權益變動：							
期內虧損	—	—	—	—	—	(968)	(968)
期內其他全面收益	—	—	—	—	(599)	—	(599)
全面收益總額	—	—	—	—	(599)	(968)	(1,567)
於2026年6月30日的結餘	6,952	198,080	(45,000)	33,731	(5,641)	221,416	409,538

第27至38頁的附註是組成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核

(以人民幣列示)

	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
經營活動		
經營活動(所用)／所得的現金	(32,931)	10,125
已付中國企業所得稅	—	(716)
已退還中國企業所得稅	1,190	—
經營活動(所用)／所得的現金淨額	(31,741)	9,409
投資活動		
購買物業、廠房及設備及無形資產的款項	(9,872)	(13,486)
出售物業、廠房及設備所得款項	34	388
購買定期存款的付款	(50,000)	(60,000)
出售定期存款所得款項	120,968	40,030
購買以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的付款	(60,000)	—
關聯方貸款的歸還	14,314	—
已收利息	1,228	1,874
投資活動所得／(所用)的現金淨額	16,672	(31,194)
融資活動		
已付租金的資本部份	(697)	(501)
已付租金的利息部份	(160)	(356)
融資活動所用的現金淨額	(857)	(857)
現金及現金等價物減少淨額	(15,926)	(22,642)
於1月1日的現金及現金等價物	106,058	172,901
匯率變動的影響	(829)	799
於6月30日的現金及現金等價物	89,303	151,058

13(c)

第27至38頁的附註是組成本中期財務報告的一部分。

未經審核中期財務報告附註

(以人民幣元列示，除非另有指明)

1 編製基準

步陽國際控股有限公司(「**本公司**」)於2018年11月14日根據開曼群島法例第22章《公司法》(1961年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份於2022年12月15日在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市(「**上市**」)。本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事各類鋁合金汽輪的開發、製造及銷售。

本公司於2026年6月30日及截至該日止六個月的中期財務報告包括本公司及其附屬公司。中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文編製，包括遵守香港會計師公會(「**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**。中期財務報告已於2026年8月28日獲授權刊發。

中期財務報告乃按2025年年度財務報表所採納相同的會計政策所編製，惟預期將於2026年年度財務報表反映的會計政策變動除外。任何會計政策變動的詳情載於附註2。

按照香港會計準則第34號編製中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用，以及本年截至報告日期為止呈報的資產及負債、收入及支出的金額。實際結果可能與估計有差異。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經選取的解釋附註。該等附註包括對若干事件及交易的解釋，而該等事件及交易對了解本集團自2025年年度財務報表以來的財務狀況及表現的變動而言有重大影響。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括按照香港財務報告準則會計準則編製整份財務報表所規定的全部資料。

中期財務報告未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號**實體之獨立核數師對中期財務資料的審閱**進行審閱。畢馬威會計師事務所向董事會出具的獨立審閱報告載於第20頁。

2 會計政策變動

香港會計師公會已發佈香港財務報告準則的多項修訂，並將於本會計期間內首次生效。該等發展對該等財務報表並無重大影響。本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

未經審核中期財務報告附註

(以人民幣元列示，除非另有指明)

3 收益及分部報告

(a) 收益

本集團主要從事各類鋁合金汽輪的製造及銷售。本集團的客戶合約收益於報告期某個時間點確認。

(i) 收益分拆

按主要產品劃分的客戶合約收益分拆如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
鋁合金汽輪銷售	188,919	167,293
其他銷售	8,182	5,432
	197,101	172,725

按交付大洲劃分的客戶合約收益分拆披露於附註3(b)(i)。

(ii) 本集團截至2026年及2025年6月30日止六個月交易額佔本集團收益逾10%的客戶如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
客戶A	22,439	*

* 截至2025年6月30日止六個月，與該客戶的交易不超過本集團收益的10%。

(b) 分部報告

本集團以地理位置區分部門以管理其業務。就資源分配和業績評估之目的向本集團主要營運決策者報告的資料，乃集中載列本集團整體的經營業績。由於本集團的資源經過整合，且並無可用的獨立經營分部資料，因此未呈列分部資料。

未經審核中期財務報告附註

(以人民幣元列示，除非另有指明)

3 收益及分部報告 (續)

(b) 分部報告 (續)

區域資料

(i) 按交付大洲劃分的來自外部客戶的收益

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
亞洲	87,308	91,313
歐洲	27,172	28,806
美洲	75,343	43,707
非洲	4,191	5,661
大洋洲	3,087	3,238
	197,101	172,725

(ii) 非流動資產

本集團的營運資產主要位於中國。因此並無提供基於資產地理位置的分部分析。

4 其他收益及其他(虧損)/收益淨額

(a) 其他收益

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
政府補助	221	368
經營租賃應收租金(與投資物業相關者除外)(附註17(b))	275	275
其他	—	9
	496	652

(b) 其他(虧損)/收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(3)	(387)
匯兌(虧損)/收益淨額	(3,088)	625
	(3,091)	238

未經審核中期財務報告附註

(以人民幣元列示，除非另有指明)

5 除稅前(虧損)/溢利

除稅前(虧損)/溢利乃經(計入)/扣除下列各項後達致：

(a) 財務收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銀行存款利息收入	(1,574)	(1,599)
關聯方貸款利息收入(附註17(b))	(417)	(438)
租賃負債利息開支(附註17(b))	160	175
財務收入淨額	(1,831)	(1,862)

(b) 員工成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
薪金及其他福利	25,574	23,117
界定供款計劃供款(附註)	2,204	1,564
	27,778	24,681

附註：本集團的中國附屬公司須參與由當地市政府管理及運作的界定退休供款計劃。本集團的中國附屬公司應按當地市政府所規定的現行平均薪金的若干百分比計算之金額作出供款，用於為僱員退休福利計劃提供資金。除上述供款外，本集團並無需支付退休福利的其他重大義務。

(c) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
存貨成本*(附註9(b))	179,297	151,504
折舊		
— 物業、廠房及設備	6,364	6,152
— 使用權資產	363	363
無形資產攤銷	—	7
貿易應收款項減值虧損	606	214
研發成本*	8,994	6,850

* 存貨成本包括與截至2026年6月30日止六個月的員工成本及折舊開支有關的金額人民幣24,391,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣22,964,000元)，該等金額亦已計入上文單獨披露或附註5(b)披露的該等開支類型的相關總額中。

研發成本包括與截至2026年6月30日止六個月的員工成本及折舊開支有關的金額人民幣3,671,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣3,363,000元)，該等金額亦已計入上文單獨披露或附註5(b)披露的該等開支類型的相關總額中。

未經審核中期財務報告附註

(以人民幣元列示，除非另有指明)

6 所得稅(抵免)／開支

綜合損益及其他全面收益表中的所得稅(抵免)／開支指

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅	—	53
過往年度撥備不足	872	—
遞延稅項		
暫時性差異的產生及撥回	(2,782)	6
本集團中國附屬公司之溢利預扣稅	—	695
	(1,910)	754

附註：

- (i) 根據開曼群島法例法規，本集團於開曼群島毋須繳納任何所得稅。
- (ii) 本集團在香港註冊成立的附屬公司適用之利得稅稅率為16.5%。2018年引入兩級制利得稅率，據此，公司所賺的首筆2百萬港元部份的應課稅溢利按現行稅率的一半(8.25%)徵稅，剩餘溢利部份按16.5%徵稅。由於本集團於截至2026年6月30日止六個月並無賺取須予繳納香港利得稅的任何收入(截至2025年6月30日止六個月：無)，故並無就香港利得稅計提撥備。
- (iii) 本集團的中國附屬公司須按中國所得稅稅率25%繳納稅項。根據相關中國所得稅法，中國附屬公司的若干研發成本有資格獲得100%的額外扣除。
- (iv) 根據《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，本公司的中國附屬公司須就其在2008年1月1日以後所賺取利潤向外資控股公司宣派的股息繳納10%的預扣稅。本公司附屬公司步陽香港有限公司須就應收中國附屬公司股息繳納10%的中國股息預扣稅。

於2026年6月30日，就分派本集團的中國附屬公司的保留溢利而須支付的10%中國股息預扣稅確認人民幣3,292,000元的遞延稅項負債(2025年12月31日：人民幣3,292,000元)。

7 每股(虧損)／盈利

每股基本虧損根據本公司普通權益股東應佔虧損人民幣968,000元(截至2025年6月30日止六個月：溢利人民幣5,947,000元)及於中期已發行1,000,000,000股普通股(截至2025年6月30日止六個月：1,000,000,000股普通股)的加權平均計算。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，並無具有攤薄潛力的普通股尚未行使。因此，對應期間內，每股攤薄虧損及每股攤薄盈利與其各自基本金額相同。

未經審核中期財務報告附註

(以人民幣元列示，除非另有指明)

8 物業、廠房及設備

截至2026年6月30日止六個月，本集團以成本人民幣6,088,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣5,594,000元）收購機器設備、模具、電子及其他設備項目。

截至2026年6月30日止六個月，賬面淨值為人民幣33,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣729,000元）的機器設備、模具、電子及其他設備已出售，導致出售虧損淨額人民幣3,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣387,000元）。

9 存貨

(a) 於綜合財務狀況表之存貨包括：

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
原料	19,960	16,409
在製品	22,106	17,604
成品	67,631	59,243
其他	810	785
	110,507	94,041

(b) 確認為開支並計入損益之存貨金額分析如下：

	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
已售存貨賬面值	178,562	151,198
存貨撇減	735	306
	179,297	151,504

未經審核中期財務報告附註

(以人民幣元列示，除非另有指明)

10 貿易及其他應收款項

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
貿易應收款項		
— 第三方	78,645	60,965
應收票據	5,941	5,738
減：貿易應收款項及應收票據虧損撥備	(1,246)	(640)
按攤銷成本計量的金融資產	83,340	66,063
可收回增值稅及其他	1,614	1,241
預付款項	5,372	4,704
	90,326	72,008

貿易應收款項及應收票據之賬齡分析

基於收益確認日期的貿易應收款項及應收票據（扣除虧損撥備）於各報告期末之賬齡分析如下：

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
三個月內	76,021	61,320
三個月以上六個月以內	6,692	4,572
六個月以上十二個月以內	627	171
	83,340	66,063

11 向關聯方提供的貸款

2023年5月8日，本公司向Topsun Investment Holding Company Limited（「Topsun」）借出金額為16,000,000港元的三年期貸款，年利率為6%，由控股股東徐步雲先生擔保。

截至2025年12月31日，向Topsun Investment Holding Company Limited提供的貸款總額為人民幣14,596,000元，包括本金16,000,000港元（相當於約人民幣14,451,000元）及相應應收利息160,000港元（相當於約人民幣145,000元）。

2026年5月5日，Topsun已悉數償還未償還本金及所有應計利息。

未經審核中期財務報告附註

(以人民幣元列示，除非另有指明)

12 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
銀行可轉讓存單	60,223	—

本集團投資於中國境內銀行的若干可轉讓存單。該等可轉讓存單均可轉讓，並按介乎每年1.30%至1.40%的固定利率計息。本集團董事認為，該等可轉讓大額存單主要用於短期資金管理以收取合約付款，並視乎現金需求，亦可在一年內於二級市場出售。因此，該等可轉讓存單被分類為按公平值計入其他全面收益的流動金融資產。

13 定期存款、抵押存款以及現金及現金等價物

(a) 定期存款

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
到期日超過三個月但不足一年的銀行定期存款	50,123	120,968

於2026年6月30日，到期日超過三個月但不足一年的銀行定期存款年固定利率為1.20%~1.30%（2025年12月31日：1.10%至1.80%）。

(b) 抵押存款

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
簽發銀行承兌票據的保證金	24,851	17,877

抵押存款將於本集團結付相關銀行承兌票據後解除。

(c) 現金及現金等價物

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
到期日為三個月內的銀行存款	5,019	—
銀行現金	109,134	123,934
手頭現金	1	1
	114,154	123,935
減：抵押存款	(24,851)	(17,877)
	89,303	106,058

未經審核中期財務報告附註

(以人民幣元列示，除非另有指明)

14 貿易及其他應付款項

	附註	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
貿易應付款項			
— 第三方		30,607	34,644
— 關聯方	17(c)	6,118	1,078
應付票據		24,851	17,877
		61,576	53,599
其他應付款項及應計費用		15,983	14,857
按攤銷成本計量的金融負債		77,559	68,456
應計工資及其他福利		7,360	11,191
其他稅項及應付費用		459	399
		85,378	80,046

截至報告期末，基於發票日期的貿易應付款項及應付票據之賬齡分析如下：

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
三個月內	45,776	37,169
三個月以上六個月內	15,039	15,812
六個月以上十二個月內	397	112
十二個月以上	364	506
	61,576	53,599

15 股息

本公司董事決議，就截至2026年6月30日止六個月期間不宣派任何中期股息（截至2025年6月30日止六個月：零）。

未經審核中期財務報告附註

(以人民幣元列示，除非另有指明)

16 承擔

於2026年6月30日未於中期財務報告內計提撥備的未付資本承擔如下：

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
購置物業、廠房及設備：		
已訂約	4,506	2,700

17 重大關聯方交易

(a) 關聯方名稱及與關聯方的關係

在報告期間，與下列各方的交易視為關聯方交易：

關聯方名稱	與本集團的關係
徐步雲先生	本公司控股股東
陳江月女士	徐步雲先生的近親及本公司控股股東
步陽集團有限公司及其子公司(「步陽中國」)	由徐步雲先生控股的公司
Topsun Investment Holding Company Limited	本集團最終母公司

(b) 本集團與關聯方在報告期間的重大交易詳情如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
利息收入來自：		
— Topsun Investment Holding Company Limited	417	438
付予以下人士的燃氣費及電費：		
— 步陽中國	4,892	4,712
租金收入來自：		
— 步陽中國	275	275
租賃負債的利息開支：		
— 步陽中國	160	175

未經審核中期財務報告附註

(以人民幣元列示，除非另有指明)

17 重大關聯方交易(續)

(c) 關聯方重大結餘

	2026年6月30日 人民幣千元	2025年12月31日 人民幣千元
提供予關聯方的貸款：		
Topsun Investment Holding Company Limited (附註11)	—	14,596
應付款項：		
步陽中國		
— 貿易性質(附註14)*	6,118	1,078
應付租賃負債：		
— 步陽中國	5,451	6,148

* 應付關聯方款項均無抵押及免息。

18 於截至2026年6月30日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋可能造成的影響

多項修訂及新準則於2026年1月1日開始的年度期間尚未強制生效。本集團獲准提早應用；然而，在編製本中期財務報告時，本集團並無提早採納任何新訂或經修訂準則。

以下更新了上一年度財務報表中有關香港財務報告準則第18號潛在影響的資料。該準則於獲採納時，可能對本集團的綜合財務報表造成重大影響。

香港財務報告準則第18號，財務報表呈列與披露

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列，並於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間首次生效。

香港財務報告準則第18號引入了有關財務報表呈列及披露的新規定，包括在損益表中引入新類別及定義後的小計、加強有關資料匯總及分拆的規定，以及有關管理層界定的績效衡量指標的特定披露規定。本集團現正就首次應用香港財務報告準則第18號對其綜合財務報表的預期影響進行評估。

本集團預期，採納香港財務報告準則第18號不會改變本集團之資產淨額或淨利潤。然而，預期該準則將影響本集團綜合損益表及相關附註披露的呈列。根據迄今已完成的工作，本集團對首次應用香港財務報告準則第18號的預期影響評估總結如下。隨著本集團持續推進工作，該評估可能仍有變動。

18 於截至2026年6月30日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋可能造成的影響(續)

香港財務報告準則第18號，財務報表呈列與披露(續)

(a) 損益表的結構

香港財務報告準則第18號規定實體須將損益表中的收益及開支分類為指定類別，包括經營、投資及融資類別。該準則亦規定實體須呈列兩個新定義的小計，即「經營利潤」及「融資及所得稅前損益」。預期經營利潤小計將不同於本集團現時呈列的經營業務利潤小計。根據迄今已完成的工作，本集團亦預期綜合損益表將出現以下變動：

- 收益及開支的分類取決於本集團的主要業務活動；
- 除非須付出過度成本或努力，否則本集團須將匯兌差額與產生該等差額項目所產生的收益及開支分類至相同類別；及
- 本集團目前按功能呈列營運開支。本集團現正評估其目前的呈列方式，或按性質及功能混合呈列的方式，能否根據香港財務報告準則第18號提供最有效的營運開支結構化匯總。若本集團繼續按功能呈列一項或多項營運開支條目，則須於財務報表的單一附註中提供有關五項特定性質開支的資料。

(b) 管理層界定的績效衡量指標

管理層界定的績效衡量指標為於財務報表以外的公開通訊中所使用的收益及開支小計，旨在向使用者傳達管理層對整體實體財務表現方面的觀點。本集團亦正制定程序，以識別其公開通訊，並評估該等通訊中所報告的衡量指標是否符合管理層界定的績效衡量指標的定義。

本集團須於財務報表的單一附註中披露有關管理層界定的績效衡量指標的特定資料。本集團於採納香港財務報告準則第18號後所披露的管理層界定的績效衡量指標，將根據本集團就同一報告期間發出的公開通訊而釐定。

(c) 有關匯總與分拆的原則

香港財務報告準則第18號就財務報表資料(包括主要財務報表及附註)的分類提供強化原則。該準則亦就主要財務報表中呈列或附註中披露項目的標籤及描述引入指引。

本集團一直應用基於相似及不相似特徵對項目進行匯總及分拆的原則。本集團亦正評估目前於主要財務報表及附註中標記為「其他」的項目，並預期將使用更能傳遞信息的標籤，以避免重要信息被掩蓋。

香港財務報告準則第18號亦引入了對香港會計準則第7號現金流量表的相應修訂。本集團現正評估該等修訂的影響，包括以下規定：在用間接法呈列經營現金流量以及對利息及股息現金流量進行分類時，須採用新定義的「經營利潤」小計作為現金流量表的起點。

隨著本集團繼續評估新規定，並於首次應用日期前確定其報告流程、監控及會計政策的任何變動，應用香港財務報告準則第18號的實際影響可能會有所改變。