

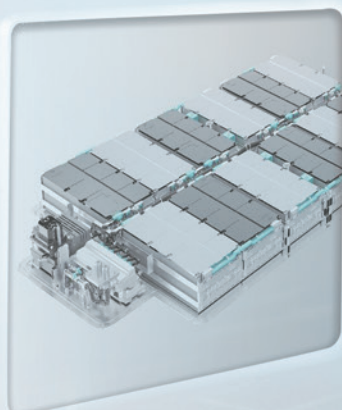


Morimatsu International Holdings Company Limited

森松國際控股有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

股份代號：2155



2026

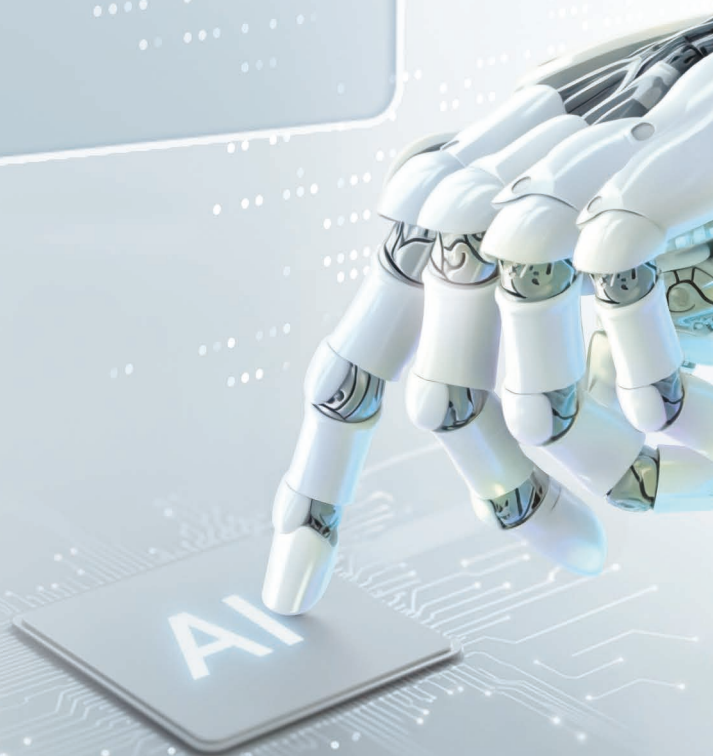
中期報告



AI

目錄

公司信息	2
釋義及詞彙	4
管理層討論與分析	10
補充資料	31
綜合損益表	46
綜合損益及其他全面收益表	47
綜合財務狀況表	48
綜合權益變動表	50
綜合現金流量表	53
未經審核中期財務報告附註	54



董事會

執行董事

西松江英先生
平澤準悟先生
湯衛華先生
盛曄先生
川島宏貴先生

非執行董事

松久晃基先生(主席)

獨立非執行董事

陳遠秀女士
倉石英明先生(自2026年3月23日起生效)
于建國先生

註冊辦事處

香港，中環，康樂廣場8號
交易廣場第一座29樓

中國總部及主要營業地點

中國，上海，浦東新區
申迪南路88號6層

本公司網站

www.morimatsu-online.com

聯席公司秘書

李凱納先生
劉惠儀女士

授權代表

西松江英先生
劉惠儀女士

審核委員會

陳遠秀女士(主席)
倉石英明先生(自2026年3月23日起生效)
松久晃基先生

薪酬委員會

于建國先生(主席)
倉石英明先生(自2026年3月23日起生效)
松久晃基先生

提名委員會

松久晃基先生(主席)
陳遠秀女士
于建國先生

香港股份過戶登記處

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

公司信息

主要往來銀行

中國農業銀行上海張橋支行
中國，上海，浦東新區
佳林路600號2樓

瑞穗銀行(中國)有限公司
中國，上海，浦東新區
世紀大道100號
上海環球金融中心21樓

三井住友銀行(中國)有限公司
中國，上海，浦東新區
世紀大道100號
上海環球金融中心11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3209室

核數師

畢馬威會計師事務所
於會計及財務匯報局條例下註冊的
公眾利益實體核數師
香港，中環，遮打道10號
太子大廈8樓

股份代號

2155

釋義及詞彙

「先進製程」	指	晶圓代工中處於半導體行業最前沿、工藝尺寸最小、技術最先進的芯片製造工藝
「先進基板」	指	半導體先進封裝中不可或缺的核心超精密互連載體
「抗原」	指	任何能夠刺激機體免疫系統產生免疫應答，並可與相應免疫應答產物在人體內外發生特異性結合的物質
「審核委員會」	指	董事會轄下的審核委員會
「生物製藥」	指	通過微生物學、化學、生物化學以及藥學等學科的原理方法和研究成果，從生物體、生物組織、細胞以及體液等中製造藥物
「生物反應器」	指	在受控條件下生長動物細胞、細菌或酵母等的裝置，在製藥生產過程中用於生產抗體、疫苗、胰島素或其他藥品
「雙／多特異性抗體」	指	雙特異性抗體（簡稱「 雙抗 」）和多特異性抗體（簡稱「 多抗 」），是通過基因工程技術，人工構建的、能夠同時特異性結合至少兩種不同抗原或同一抗原的不同表位的抗體分子
「董事會」	指	本公司董事會
「鍵合材料」	指	半導體封裝中用於實現芯片與芯片、芯片與封裝基板或引線框架之間物理黏接、電氣互連及熱傳導的關鍵核心材料
「CDMO」	指	Contract development and manufacturing organization，合同研發與生產組織
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「瑞士法郎」	指	瑞士法定貨幣瑞士法郎
「本公司」	指	森松國際控股有限公司，一間於香港註冊成立的有限公司，其已發行股份於聯交所上市（股份代號：2155）
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，就本報告內文而言，指松久晃基先生、森松控股及森松グループ株式會社

釋義及詞彙

「數據中心」	指	集中存放、運行、管理計算機服務器、網絡設備、存儲系統等IT硬件，並為其提供穩定電力、製冷、安防、網絡接入等配套環境的專用物理設施，也是數字時代承載雲計算、互聯網、人工智能、大數據等業務的核心基礎設施
「董事」	指	本公司董事
「電子化學品」	指	為電子工業配套的精細化工產品，是電子工業重要的支撐材料之一。電子化學品質量的優劣，不但直接影響電子產品的質量，也同樣對微電子製造技術的產業化有重大影響。電子工業的發展要求電子化學品產業與之同步，因此，電子化學品成為世界各國為發展電子工業而優先開發的關鍵材料之一
「表位」	指	抗原分子表面物理化學結構中，決定該抗原特異性、並可與抗體或淋巴細胞受體發生特異性結合的特定化學基團
「歐元」	指	歐元區法定貨幣歐元
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元／幣」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「印度」	指	印度共和國
「創新藥」	指	具有自主知識產權專利的藥物。相對於仿製藥，創新藥物強調化學結構新穎或新的治療用途
「裝機」	指	裝機容量，是指電站或電力系統中已安裝的所有發電機組額定主動功率的總和。其代表了該發電設施在設計狀態下，單位時間內可輸出的最大電能功率
「伊朗」	指	伊朗伊斯蘭共和國
「意大利」	指	意大利共和國
「日本」	指	日本國
「日圓」	指	日本法定貨幣日圓

「韓國」	指	大韓民國
「Lifesciences Singapore」	指	Morimatsu Lifesciences (Singapore) Pte. Ltd.，於2023年12月在新加坡成立的私人有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「液冷系統」	指	利用液體作為熱量傳遞介質，通過循環流動吸收並帶走發熱元器件或系統內部熱量的一種高效熱管理技術與裝備系統
「上市」或「首次公開發售」	指	股份於2021年6月28日在聯交所主板上市
「上市日期」	指	2021年6月28日，即股份首次於聯交所主板開始買賣之日
「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)
「主板」	指	聯交所主板
「馬來西亞」	指	馬來西亞聯邦
「成熟製程」	指	技術已經高度成熟、生產工藝穩定、良率極高且具有顯著成本優勢的半導體製造工藝技術
「墨西哥」	指	墨西哥合眾國
「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
「模塊／模塊化」	指	在製造廠進行重要設備、其他組件、管道結構、電儀等的預組裝的設計理念和施工安裝方法，能夠最大程度減少在項目現場的工作量，降低現場工作和現場失誤成本
「森松グループ株式會社」	指	英文名稱為Morimatsu Group Co., Ltd.，前稱為森松ホールディングス株式會社(Morimatsu Holdings Co., Ltd.)，於2015年9月在日本註冊成立的有限責任公司，由松久晃基先生持有100%投票權控制，其是我們的一名控股股東
「森松控股」	指	森松ホールディングス株式會社，英文名稱為Morimatsu Holdings Co., Ltd.，前稱為森松工業株式會社(Morimatsu Industry Co., Ltd.)，於1964年5月在日本註冊成立的有限責任公司，由森松グループ株式會社控制，其是我們的一名控股股東

釋義及詞彙

「森松製藥」	指	上海森松製藥設備工程有限公司(前稱上海森松製藥設備有限公司)，於2001年11月在中國成立的有限責任公司，為本公司的間接非全資附屬公司
「墨西哥比索」	指	墨西哥法定貨幣墨西哥比索
「荷蘭」	指	荷蘭王國
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「Pharmadule Singapore」	指	Morimatsu Pharmadule (Singapore) Pte. Ltd.，於2023年1月在新加坡成立的私人有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「光掩膜」	指	半導體芯片、平板顯示器、觸摸屏等微電子製造過程中，用於轉移微觀幾何圖形的高精度母版
「光刻膠」	指	通過紫外光、電子束、離子束和X射線等的照射或輻射，溶解度發生變化的耐蝕劑刻薄膜材料
「首次公開發售後購股權計劃」	指	本公司採納並於2021年2月10日生效的首次公開發售後購股權計劃，其主要條款概述於招股章程附錄五「法定及一般資料 — D.其他資料 — 首次公開發售後購股權計劃」
「動力電池」	指	新能源汽車使用的三元鋰電池，指正極材料以鎳鹽、鈷鹽以及錳鹽／鋁酸鋰三種元素，負極材料以石墨，電解質以六氟磷酸鋰為主的鋰電池
「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
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司採納並於2020年7月1日生效的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款概述於招股章程附錄五「法定及一般資料 — D.其他資料 — 首次公開發售前購股權計劃」
「招股章程」	指	本公司刊發的日期為2021年6月15日的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會轄下的薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	2026年1月1日起至2026年6月30日止六個月期間

「馬來西亞令吉」	指	馬來西亞法定貨幣馬來西亞令吉
「受限制股份單位計劃」	指	本公司於2021年12月15日採納的受限制股份單位計劃
「衛星太陽翼」	指	空間太陽能電池陣，俗稱太陽能帆板，是指人造衛星、空間站或深空探測器等航天器上，向兩側展開的大型光伏發電裝置，用於將太陽光能轉化為電能
「瑞典克朗」	指	瑞典法定貨幣瑞典克朗
「《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、補充或以其他方式更改)
「新加坡元」	指	新加坡法定貨幣新加坡元
「股東」	指	本公司股份持有人
「股份」	指	本公司的普通股
「新加坡」	指	新加坡共和國
「固態電池」	指	一種使用固體電極和固體電解液的電池。一般來講，其功率密度較低，能量密度較高
「天基算力」	指	將計算機服務器、人工智能芯片、海量存儲器等計算資源直接部署在人造衛星、空間站等航天器上，使其具備在太空中直接處理、分析、過濾和存儲數據的能力
「天基光伏」	指	空間太陽能電站，是指將太陽能電池陣部署在地球軌道上，使其在太空中進行全時段、高效率的光伏發電，並通過無線能量傳輸技術將電能實時傳輸回地面電網的新型能源系統
「太空光伏」	指	在外層空間環境中，利用光伏效應將太陽光能直接轉化為電能的技術與應用體系
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「瑞典」	指	瑞典王國
「瑞士」	指	瑞士聯邦
「靶向」	指	在醫學、生物學和藥學領域，使藥物或治療手段定向作用於特定病變部位並發揮作用，同時盡量減少對正常人體組織影響的技術或方法

釋義及詞彙

「泰國」	指	泰國
「泰銖」	指	泰國法定貨幣泰銖
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「晶圓」	指	在電子化學品行業中，用於製造集成電路和光伏太陽能電池的圓形超薄半導體單晶薄片
「濕電子化學品」	指	超淨高純試劑、工藝化學品，是微電子與光電子製造濕法工藝中使用的高純度液體專用化學品，核心用於清洗、刻蝕、顯影、剝離等關鍵製程，對雜質控制與潔淨度要求極嚴，是半導體、顯示面板、光伏等產業的核心基礎材料
「%」	指	百分比

於本報告內，除非文義另有所指，「聯繫人」、「關連人士」、「附屬公司」及「主要股東」等詞語具有上市規則賦予彼等的涵義。

企業概覽

本集團致力於成為全球工業領域領先的核心設備、工藝系統和數智化工廠解決方案的提供商。依託深厚的技術積澱，本集團提供貫穿項目「研發、設計、製造、驗證到數智化運維」的全生命週期服務，開創了獨特的模塊化整體交付模式，協助生物醫藥、傳統能源材料、新能源材料、濕電子化學品、日化食品和人工智能（「AI」）等前沿行業實現其最新工藝技術的工程轉化和生產裝置的高確定性交付。

憑藉全球化時代以來賦予的龐大客戶群體數量以及在上述行業中所累積的先進技術應用經驗的先發優勢，本集團在眾多下游行業的技術更新和產品迭代週期中，始終可以佔得先機。憑藉遍佈全球主要市場的生產基地、服務中心以及技術研發中心，本集團能夠在第一時間響應不同行業、不同客戶的全球產能戰略需求，把高端製造、全生命週期服務和終生技術改善相結合，推動下游行業的創新速度和企業自身的自我升級。

展望未來，本集團將加速推進非標產品標準化、服務化的轉型，力爭由傳統的「重資產、重週期的高端製造企業」徹底跨越為先進的「輕資產、高壁壘、高確定性的全球工業科技服務平台」，以多輪驅動的柔性韌性，穿越行業週期，實現長線價值增長。

企業使命

本集團的產品和技術通過發展現代工業文明，幫助人類社會追求更綠色的地球、更健康的生活以及更智能的工具。

發展願景

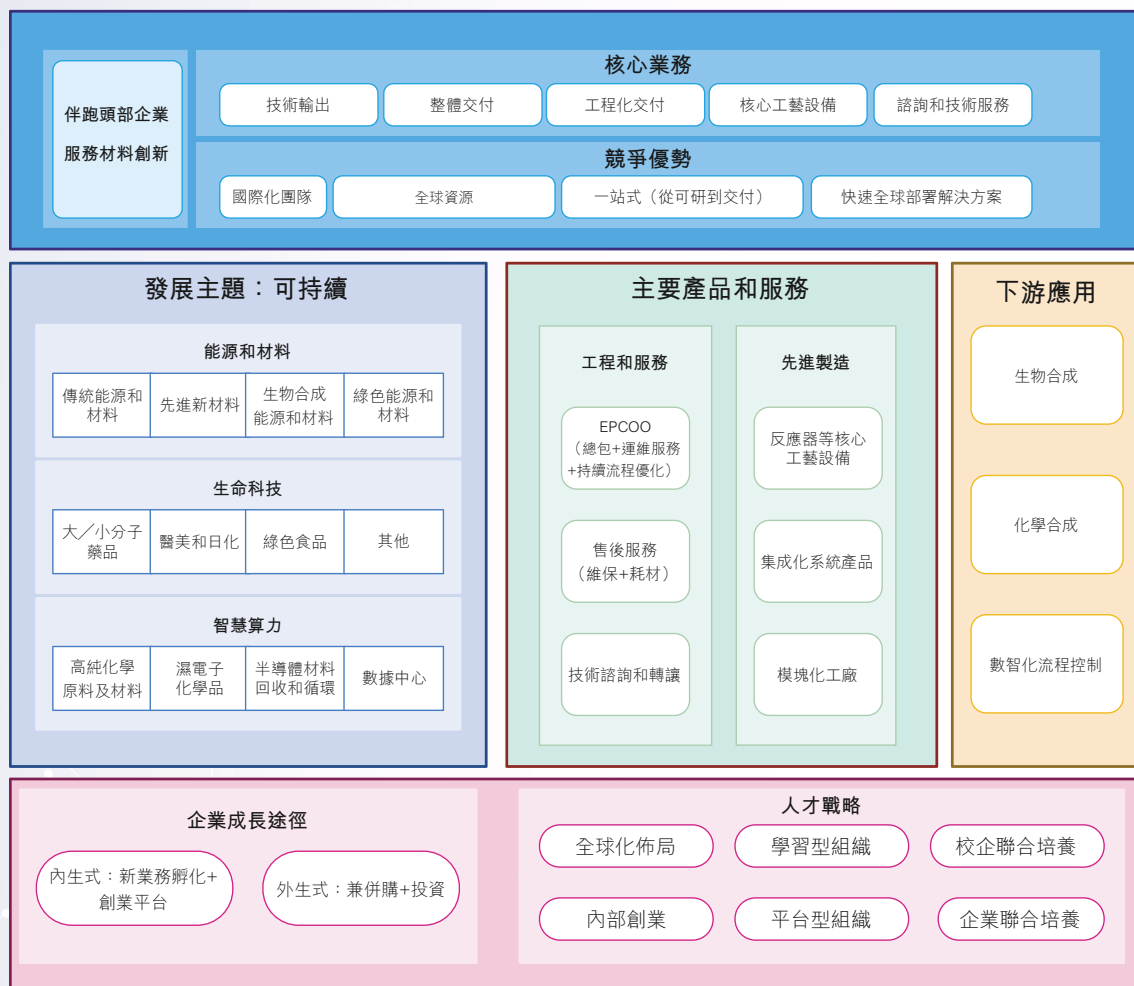
本集團旨在為下游客戶提供全球領先的核心設備、高附加值工藝解決方案、一站式數智化工廠解決方案（含工藝包）以及全生命週期的價值服務。

企業價值

以人為本，尊重人才；客戶至上，成就夥伴；追求卓越，樹立品牌；持續創新，把握機遇。

企業戰略與經營策略

本集團企業戰略圖示
多樣化+全球化+智能化



全球變局下的風險圖譜與戰略定力

中東地區局部地緣環境對項目交付的階段性影響

現狀與挑戰：受到中東地區（尤其是霍爾木茲海峽）局部地緣政治局勢動盪的影響，本集團2025年度中部分中東區域項目的物流運輸與供應鏈調配面臨階段性物理阻礙，致使相關項目無法按照合同約定時間發貨並確認收入。

管理層對策與預防措施：上述受影響項目涉及的客戶多為資金實力雄厚、履約風險極低的行業頭部企業，本集團相關訂單的商業實質與盈利空間依然穩固，此種情形屬於「收入的階段性遞延」，而非整體業務的流失。本集團正密切與相關客戶保持深度溝通與聯合響應，積極做好地緣波動後持續性和爆發性需求與產能儲備的銜接，最大程度確保相關訂單後續交付的高效兌現。

宏觀變局下權重項目轉化速率的滯後性

現狀與挑戰：在充滿不確定性的全球宏觀環境下，部分行業大體量、高定製化的權重項目由於受到地緣政治敏感度提升、屬地審批週期變長以及客戶建設進度放緩等多重外部因素影響，項目整體建設進度與訂單向收入轉化的速率出現階段性滯後。

管理層對策與預防措施：本集團堅持「以多元化結構分散微觀波動」的風控理念，通過在生命科技、泛半導體、AI算力基礎設施及可持續綠色能源等多維高景氣賽道加大全球範圍內的接單力度，持續增加在手訂單的「分母總量」。本集團依託龐大的在手訂單總量和多元化的客戶結構，以絕對數量和多賽道輪動的業務彈性，有效對沖個別權重項目節奏放緩對整體財務表現帶來的短期衝擊。

外匯波動與風險中性管理的深化

現狀與挑戰：從近年來看，本集團海外業務收入佔比較高，在人民幣匯率存在升值預期的宏觀環境下，本集團的跨國資金清算及海外資產計價面臨一定的匯兌損益波動風險。

管理層對策與預防措施：本集團堅定踐行「外匯風險中性」原則，積極提升以人民幣作為計價和結算貨幣的新簽訂單比例，從源頭上鎖定匯率風險；同時，配合成熟的金融工具鎖匯機制，進一步減輕匯率波動對本集團業績和安全邊際的潛在干擾。

管理層討論與分析

特定市場原產地敏感度提升的屬地化破局

現狀與挑戰：伴隨國際政治經濟格局演變，特定海外市場對產品原產地標籤的地緣政治敏感度空前提升，導致採取傳統跨境產品出口模式的企業潛在准入與供應鏈合規壓力增加。

管理層對策與預防措施：本集團全面深化「Local for Local(本地化設計、本地化製造、全球化協同)」的全球戰略佈局。在加速推進東南亞和歐洲等海外製造基地全產業鏈閉環建設、提升本地化經營獨立性的同時，本集團充分發揮通過收併購形成的多家成熟海外品牌矩陣的協同效應。本集團通過塑造多元化跨國企業形象，有效降低特定市場對單一品牌或原產地的固有認知及政策風險，顯著增強本集團應對地緣政治的風險韌性。

行業週期分化與卡位前沿科技的戰略定力

現狀與挑戰：全球單一行業的週期性起伏愈發明顯，行業同質化內卷加劇；與此同時，以AI為代表的算力基礎設施對於電力、散熱等核心資源的需求呈現爆發式增長，這對企業的跨界戰略定力與研發牽引力提出了極高要求。

管理層對策與預防措施：本集團始終堅守高端模塊化和核心工藝系統的技術壁壘，堅定執行「優質大客戶策略」以規避低端同質化競爭，確保核心業務基礎穩固。針對AI算力基礎設施的爆發性機遇，本集團採取「訂單與研發並行、兼顧當下與未來」的戰略路線，將成熟的精密系統集成技術快速遷移至高階液冷系統等科技前沿賽道，以超前的技術戰略卡位，平滑傳統行業的微觀週期影響，驅動本集團業務呈現強勁、持續的跨週期整體向上趨勢。

企業發展與連續成長

在未來的一段時間內，在不確定的宏觀環境下，本集團的發展仍然會受到地緣政治環境動盪的波及，全球各行業權重項目的投資和建設進度將受到持續影響，風險控制將成為企業未來經營的關鍵詞之一。在企業經營過程中，風險控制必然從早期階段開始著手，即企業前期對於合作客戶和投入項目的審慎篩選。本集團堅持服務頭部低風險企業，堅持長期Alpha與多元階段性Beta的戰略，增強本集團財務彈性的同時夯實經營的柔韌性。

目前，本集團能源材料、生命科技及電子化學品業務板塊均處於發展過程中的平台跨越階段：能源材料業務板塊由傳統石油天然氣行業延伸至可持續光伏能源和生物質新型能源行業；生命科技業務板塊由傳統化學藥品延伸至生物藥品、可持續生物能源和材料的研發和生產；電子化學品業務板塊，由傳統工業級化學試劑延伸至半導體級高純試劑及配套材料。於當前國際政治經濟環境下，本集團將業務側重點聚焦在能源安全、AI算力基礎設施建設及可持續發展等主題上，堅持打造高壁壘、非週期平台，對本集團業務形成多輪驅動，使其呈現出強勁、持續、跨週期整體向上發展的趨勢。

本集團正逐步加大對於產品服務的投入，包括研發、設計、數智化運維等多個維度，以補足現有核心設備、成套裝備以及模塊化解決方案等存量產品的價值短板；同時將過去以非標解決方案為主的產品組合，逐漸向標準化過度，提升產品標準化的比例。未來，本集團立足於不斷加強客戶黏性的個性化解決方案和產品的同時，打造附加值高、輕資產的服務組合，結合不斷推出的標準化產品，進一步提升企業經營的確定性，平滑單一行業和整體環境造成的微觀和宏觀週期性影響，力爭由傳統的「重資產、重週期的高端製造企業」徹底跨越為「輕資產、高壁壘、高確定性的全球工業科技服務平台」。

M + V + P

數智化整體工廠解決方案

保持核心設備優勢
加強增值服務能力
模塊整合產品與服務

Machines

核心設備

反應器等
設立較高技術壁壘



Plants

工藝解決方案和工廠

系統／廠房
拓展規模，全球交付

Value-added

增值服務

數字化、智能化、工藝、研發、耗材等
儘早介入項目，增加黏性

在傳統製造企業普遍面臨「產能擴張 — 同質化競爭 — 盈利能力下滑」的週期性局面時，本集團以服務為導向、技術驅動為發展路徑，形成以「MVP Solutions+」為核心的產品策略。

Machines — 核心設備：以在大容積設備內實現基於化學和生物反應方程式的理論傳熱和傳質效果為設計目標，工作目的是在工藝級生產規模層面，實現基於理論且在實驗室實踐可行的新材料合成過程。其代表的產品類型有生物反應器（生物製藥領域）、氧化反應器（化工領域）、蛋白和微生物發酵罐（生物製藥和日化領域）、加氫反應器（煉化領域）、熔鹽反應器（化工領域）、氣相沉積反應器（光伏和半導體原材料領域）、高壓酸浸反應釜（動力電池原材料領域）等。

Value-added — 增值服務：本集團深刻理解下游行業的深層次需求，在為客戶提供以核心設備為主要形式的產品的同時，以價值賦能為目標，為客戶提供多種形式的配套服務和基於個性化定製的多種產品形式。其中包括模塊化解決方案、工業化小試和中試裝置以及小型化解決方案，旨在幫助客戶在技術可行性、成本優化和交付方式等層面實現最優配置，同時減少項目執行過程中的管理和溝通界面，簡化項目的執行過程，降低項目的執行風險。

Plants — 高集成度工藝解決方案和工廠：這是一種極致化的工業產品，直接面向客戶擬將其重要產品進行商業化生產的需求，提供一站式「服務+產品+服務」的系統性解決方案，涵蓋了從項目立項諮詢、技術／商業可行性研究、工藝路線設計、廠房設計、核心設備交付、系統製造／安裝／調試／認證、運維管理直至持續營運优化的全過程。該產品模式可以覆蓋特定產品和技術的全生命週期，並且強化上下游的互聯互通，最大程度實現本集團和客戶的黏度，依託客戶的持續創新需求，不斷更新迭代本集團自身的產品和技術。

MVP Solutions+是指除了以上三種產品形式以外，以工藝包作為技術載體、以持續服務作為上下游互動界面的產品策略，其優勢主要包括：

- (1) 貼近客戶的價值需求，提升客戶黏度和忠誠度。
- (2) 貼近下游行業的發展趨勢，積極融入客戶的技術更新和產品迭代。
- (3) 持續改善競爭優勢，深化發展護城河效應，最大化避免長期同質化競爭。
- (4) 避免持續硬件資產投資，淡化硬件產能增長和企業發展的必然聯繫。
- (5) 不斷增強本集團的技術屬性，持續提升自我學習以及進化能力。
- (6) 開拓製造型企業的獨特發展模式，避免對於單一產品、單一市場的依賴，實現核心技術、核心產品的持續更新迭代。

管理層討論與分析

全球佈局

本集團堅定踐行「全球協同運營、區域聯合研發、亞太精密製造、屬地即時服務」的跨國發展戰略，深度整合全球工業發達地區的前沿技術與工藝資源，依託亞太地區兼顧高效與高品質的一體化製造，將分佈於全球的每一個分支機構升維打造成集「方案共創平台、售前售後技術支持、屬地化服務響應、區域商務拓展」於一體的多維賦能網絡。這種跨國協同模式，不僅消除了跨文化與跨地域的協作壁壘，更實現了從設計到交付的全生命週期服務，助力全球客戶在瞬息萬變的市場中快速兌現產能、贏得先機。

目前本公司在以下國家和地區擁有自己的附屬公司和辦事處：(1)中國 — 經營總部、製造基地和服務樞紐；(2)香港 — 註冊辦事處；(3)日本 — 先進技術和工程服務中心；(4)韓國 — 提供技術和項目服務；(5)新加坡 — 技術和項目服務中心；(6)馬來西亞 — 製造基地和項目服務中心；(7)印度 — 工程和項目服務中心；(8)泰國 — 提供製造基地和項目服務；(9)瑞典 — 技術和項目服務中心；(10)意大利 — 提供技術和項目服務；(11)瑞士 — 提供製造基地和區域服務；(12)美國 — 提供技術和項目服務；及(13)墨西哥 — 提供工程和項目服務。

人力資源

本集團視人才為全球化競爭與持續創新的核心引擎。隨著在歐美、日韓和東南亞等地產業佈局的深化，本集團通過屬地化基地與工程服務中心吸納本土優秀人才，逐步構建全球化人才服務網絡。

於報告期內，本集團擁有員工數量超過5,000人，其中非中國籍員工佔員工總數比例超過10%，管理與技術人員佔員工總數比例超過60%。專業化、多元化、國際化的人力資源結構，賦予了本集團更寬廣的全球視野與創新源泉，顯著增強了本集團與國際客戶的溝通效能，有效降低了跨文化摩擦成本，從而使本集團實現了對屬地市場的精準、高效服務。

本集團建立公平透明的晉升機制，並配套涵蓋專業技能、管理提升及跨文化語言交流的多元化培訓體系。本集團致力於打破文化壁壘、促進跨部門協同，構建相互成就、良性循環的人才生態，將高素質人才形成的「軟性產能」轉化為支撐企業全球化戰略的核心競爭優勢。

技術研發

在科技迭代與全球產業鏈重構的雙重變革中，本集團始終將「技術創新」作為跨越週期的核心驅動力。本集團構建了「內部自主創新、校企深度合作、與下游企業聯合研發」三位一體的研發生態，並通過內部創業孵化機制共享全球信息與資源，加快前沿技術的商業化落地。依託深厚的技術積澱與敏銳的市場洞察，於報告期內，本集團研發團隊重點佈局多個技術領域，包括：(1)微型多聯生物反應系統；(2)新型抗體藥物在線配液裝置；(3)新型一次性攪拌及通氣系統；(4)綠色能源模塊裝置；(5)二氧化碳聚醚及其回收技術；(6)下一代固態電池原料制備裝置；(7)高純試劑生產和純化系統成套裝置。

主要下游行業市場前瞻

能源材料領域

油氣煉化

當前，世界油氣格局正處於重塑階段。地緣衝突推動供應鏈安全重構，美國能源角色變化及新能源技術主導權轉移，正在促使全球能源產業由資源驅動逐步向技術與製造能力驅動轉變。在烏克蘭危機爆發、中美博弈加劇、中東局勢波動及全球綠色轉型等因素共同影響下，全球油氣的生產、消費、貿易流向及定價機制均在發生深刻變化。

根據東方證券股份有限公司(「東方證券」)於2026年6月發佈的研究報告顯示，在當前世界格局下，油氣需求有望迎來新的投資機會。該報告指出，2026年以來地緣衝突對中東地區油氣及基建成造成衝擊，除海運受損外，亦有基礎設施受到破壞並導致其生產能力下降，從而導致油氣產量下降，如中東地區鑽機數量較年初明顯減少。近期，美國和伊朗簽署諒解備忘錄，地緣衝突有望停止。儘管真正進入重建階段仍需時間，但地緣衝突的停止有望推升重建預期，為相關板塊帶來投資機會。

綠色能源

國際能源署(International Energy Agency, IEA)發佈的《能源技術展望2026》(Energy Technology Perspectives 2026)報告中指出，許多清潔能源技術、燃料及材料的應用正快速增長，但政策、經濟環境及技術進步的變化也為其發展前景和經濟潛力帶來不確定性。該報告中提到，低排放燃料具備較多增長機遇，尤其是那些可以直接用於現有基礎設施的燃料。在幾個細分領域中，低排放燃料不僅面臨化石燃料的競爭，還要面對日益普及的電力的競爭。然而，其中期增長前景依然光明：在當前政策情景(Current Policies Scenario, CPS)和既定政策情景(Stated Policies Scenario, STEPS)下，低排放燃料市場價值均有顯著增長，將由2025年的約2,150億美元增至2035年的約3,900億美元，相當於交通運輸用柴油和汽油市場總規模的約20%，其中約60%的增長將來自於相對成熟的生物燃料(如生物甲烷、生物乙醇和生物柴油等)的規模擴張。

目前，全球綠色能源正由「政策催化」向「全面市場化」過渡，技術基礎和市場需求仍保持較強韌性，同時，受地緣政治博弈、供應鏈安全訴求以及基礎設施建設滯後等因素影響，綠色能源產業格局正在持續重塑。

本集團始終以材料合成作為底層核心技術，兼顧多領域協同發展的賽道優勢。在傳統油氣煉化轉型升級與綠色能源蓬勃發展的背景下，本集團憑藉在能源材料領域積累的項目經驗及全球化人力資源佈局，及時洞察市場信息，快速掌握法規和政策的變化，為下游客戶產品迭代和產能投放提供支持。於2026年上半年，本集團與荷蘭某世界領先工藝技術公司簽署戰略合作協議，該公司在油氣處理領域擁有卓越的工程技術與工程設計能力，雙方將基於共同戰略願景整合優勢資源，共同開發全球油氣工藝設備及模塊市場，為客戶提供技術先進、可靠且具競爭力的整體解決方案。

生命科技領域

製藥和生物製藥

根據中郵證券有限責任公司於2026年6月發佈的研究報告顯示，在創新藥領域，雙／多特異性抗體作為下一代抗體療法的核心，能夠同時靶向兩個不同的抗原或表位，從而實現單一靶向抗體無法達成的協同效應、橋接免疫細胞與腫瘤細胞或克服耐藥性等多種創新治療機制。然而，雙抗的功能升級亦對生產工藝提出更高要求。在雙／多抗領域，CDMOs可以提供從抗體結構設計、細胞系構建、工藝開發、分析方法開發到臨床和商業化生產的端到端服務，幫助客戶加速研發進程、降低風險並優化生產成本。全球頭部CDMOs普遍已建立具備自主知識產權的核心技術平台，以提升自身競爭優勢並獲得更多早期項目機會。在產業鏈方面，從需求端來看，海外研發及生產外包需求穩定回暖，國內大型跨國製藥企業(BigPharma)研發支出逐年穩步提升，生物技術公司(Biotech)的市場前景伴隨今年板塊情緒回暖以及首次公開發行(IPO)增多逐步走出底部，研發外包需求有望在2026年進一步釋放；從供給端來看，經過2020-2023年行業景氣度快速上升、上游產能擴張競爭加劇、盈利下滑行業去產能的週期後，目前創新藥行業股市整體價格水平已處於底部待回暖的區間，供給端的出清也逐漸穩定，2026年行業盈利能力有望隨著需求旺盛而得到進一步修復。

本集團深耕生命科技領域二十餘年，產品形態已由單體設備拓展至高度定製化、集成化及數字化的一站式解決方案。本集團的硬件產能可支持上百個模塊同時在車間內完成製造、測試及驗證，這不僅能夠顯著降低現場施工過程中的安全與質量風險，亦可較傳統建造方式縮短約30%~50%的工期。憑藉模塊化的交付能力、領先的工藝與工程技術、豐富的項目驗證經驗以及完善的售前售後服務，本集團已成為全球眾多頭部藥企與CDMOs的合作夥伴，在助力客戶加快其產品投產進程的同時，也為人類社會的公共醫療健康事業創造更多價值。

電子化學品領域

光伏產業

全球光伏產業正處於需求持續增長與行業深度調整並行的重塑階段。從全球能源轉型的長期趨勢看，光伏作為成本較低的清潔能源，仍具備廣闊發展空間。當前行業內卷與價格競爭激烈，本質上是市場機制推動落後產能出清，並為下一代更高效、更具地緣適應性的光伏產業發展奠定基礎。

根據東興證券股份有限公司於2026年6月發佈的研究報告指出：(1)2026年上半年光伏行業仍然深陷低價內卷泥潭，從長期視角看，破解困局的關鍵在於推動產業競爭邏輯徹底轉變，引導行業競爭主線從價格戰切換至前沿技術研發、產品品質質量升級、差異化解決方案層面。展望2026年下半年，全行業持續虧損帶來的現金流壓力，將倒逼高成本低效產能加速市場化出清，市場供給過剩壓力有望邊際緩解。(2)展望2026年下半年，全球新型儲能市場需求將持續高增，主要增長動力：一是得益於前期儲備項目的啟動，國內大型儲能市場2026年下半年將迎來大西北地區等新能源核心區域的密集並網潮，裝機高增長確定性強；二是AI數據中心（「AIDC」）將從「需求爆發」轉向「規模化部署」，配儲需求持續增加；三是部分海外電網的服役週期較長，從電網安全穩定性的角度出發，大型儲能市場需求將向「4小時及更長時長」遷移，配儲需求迫切；四是用戶側市場需求在政策、能源價格上漲的催化下加速爆發。(3)相比傳統地面數據中心，太空數據中心依託天基光伏作為能源供給，可全天候接收太陽輻照，光電轉換效率高，且不存在地理區位約束。太空光伏的需求主要來自衛星太陽翼，隨著單星功率等級持續提升，衛星太陽翼搭載面積同步擴大，目前衛星太陽翼市場基數雖小，但其擴張速度顯著提升。一旦天基算力藍圖落地，太空光伏市場將成長為萬億級賽道。當前光伏行業技術迭代與應用探索持續推進，光伏概念商業化步伐不斷加快，太空光伏有望從概念驗證階段邁入爆發式發展期。

濕電子化學品

根據光大證券研究院官方微信公眾號於2026年5月發佈的行業週報顯示，全球半導體行業處於高度景氣狀態，半導體材料需求持續提振，主要體現在以下幾個方面：(1)全球半導體材料市場銷售額屢創新高，存儲芯片價格持續攀升。據美國半導體行業協會(Semiconductor Industry Association, SIA)數據，2026年第一季度全球半導體材料市場銷售額達2,985億美元，環比增長約25%；其中僅3月的銷售額高達995億美元，同比增長約79.2%，全行業2026年有望突破萬億美元大關。(2)晶圓產能持續擴張，先進製程加速建設。根據國際半導體產業協會(「SEMI」)於2025年發佈的《300mm晶圓廠前景報告》，生成式AI帶來的需求增長，致使全球半導體晶圓廠正加速擴充產能。SEMI預計，2028年全球12英寸晶圓市場月產能將達到1,110萬片規模，對應2024年至2028年期間複合年均增長率(「CAGR」)約為7%；其中，增長的關鍵驅動力是7納米及以下先進製程產能的持續擴張，預計月產能將由2024年的85萬片擴增至2028年的140萬片，對應期間CAGR約為14%。(3)AI數據中心拉動存儲需求，全球半導體材料市場規模持續提升。在AI算力需求的驅動下，存儲芯片正加速向更高堆疊層數演進，單顆芯片的製造工藝步驟和材料消耗量隨之顯著增加。與此同時，全球晶圓廠正處於大規模產能擴張週期，新增晶圓產能的持續釋放將直接拉動上游半導體材料的採購需求。根據SEMI數據，2025年全球半導體材料市場銷售額達732億美元，同比增長約6.8%，創歷史新高，其中，晶圓製造材料約458億美元，同比增長約5.4%；光刻膠、光掩膜及濕化學品等受先進製程驅動實現雙位數增長；封裝材料約274億美元，同比增長約9.3%；先進基板及鍵合材料增長尤為突出。(4)電子化學品的性能參數持續提高，行業格局有望向頭部供應商集中。隨著製程節點不斷向先進化演進，芯片線寬持續縮小、結構複雜度顯著提升，使得芯片製造過程對外來污染的容忍度大幅下降。在先進製程中，極少量的雜質或顆粒就可能對芯片性能和良率造成明顯影響，因此其對電子化學品的純度、穩定性和一致性提出了更高要求。相比成熟製程，先進製程更強調超低金屬雜質、極低顆粒水平以及批次間性能穩定，電子化學品不再只是通用消耗品，而是直接影響工藝穩定性和量產能力的關鍵材料。因此，隨著先進製程的推進，半導體材料市場對於電子化學品供應商的綜合能力提出了更高的要求。在此背景下，只有具備技術實力、規模優勢和長期客戶合作基礎的頭部供應商，才能持續滿足先進製程需求並獲得核心訂單，行業競爭格局有望向頭部供應商集中。

歷經產業週期的考驗，本集團通過技術引進、企業聯合研發及自主創新等多種方式，已具備提供半導體級電子化學品生產工藝和配套產品的能力。未來，本集團將根據市場變化持續優化經營策略和業務佈局，積極挖掘潛在機會，保持業務穩健發展。在國內同質化競爭壓力下，本集團將重點關注海外市場，抓住其需求釋放與供應鏈重塑並行的階段性機遇，以高品質、高效率的一站式解決方案降低客戶現場施工的不確定性風險，助力客戶實現產品的快速商業化落地。

數據中心

根據東方證券於2026年5月發佈的研究報告顯示：(1)AI驅動製造持續升溫，但人力短缺將成為下一個堵點，AI行業新製造方式的投資機會將進一步擴大。近期美國AI投資持續升溫，數據中心市場表現較好，但人力短缺將成為美國數據中心發展的堵點。根據美國iRecruit人力資源諮詢平台預計，2025年美國建築業工人缺口達43.9萬人，2026年美國工人缺口將提升至約49.9萬人，到2031年將出現約41%的勞動力退休。美國人力資源供應在短期內難以快速增長，從而影響後續項目開工，東方證券認為由此可能帶來AI行業新製造方式投資機會的增加。(2)美國工人數量難以快速增長，人力資源缺口影響將增大。根據國際電氣工人兄弟會(International Brotherhood of Electrical Workers, IBEW)估算，電氣系統建設成本佔數據中心總建設成本的約45%-70%。電氣系統建設是數據中心建設環節中的關鍵流程，電工、管道工、暖通空調技術人員和調試工程師是參與該環節的重要工種。電工人員的培養流程較為嚴格且漫長，熟練工需要8,000小時(約4年)的有記錄工作經驗，而高級技工需要作為持證熟練工或同等職位額外工作4,000小時(約2年)，因此電工人員的供給問題很難在短期內解決。隨著美國AI投資的快速增長，東方證券預計工人缺口影響將越來越大。(3)一體化、模塊化建設有望成為新解決方案，市場對其需求將上升。一體化和模塊化建設是把數據中心拆成若干標準化、功能獨立的模塊，該細分模塊在工廠內完成全流程預制集成，再將其運至現場進行快速拼接，如此運作流程能顯著降低現場工人數量。一體化／模塊化建造模式較傳統現場工人製造模式可以提升約20%-50%的交付速度，該模式減少建造工時的同時亦減少高峰人員數量。東方證券認為勞動力的短缺將驅動一體化／模塊化的發展，帶來相關板塊投資機會。

在目前全球AI算力需求快速增長、電網資源趨緊及勞動力短缺的背景下，模塊化產品有助於推動算力基礎設施快速落地。本集團具備小型數據中心的交付經驗，因此能夠在本輪需求增長中快速切入到AIDC賽道。憑藉「在工廠中製造工廠」的模式，本集團可協助客戶加快項目投產達效，打造兼具高可靠性與快速響應性的一站式工廠解決方案，為客戶構建核心競爭優勢提供支持。

財務數據回顧

收益

本集團的收益由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣2,687,283千元，減少約4.3%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣2,572,917千元。其中製藥和生物製藥行業有較大增長，但化工、動力電池原材料等行業因受到行業景氣度以及個別項目暫停影響，其收益有所下滑。

按最終應用劃分的收益	截至6月30日止六個月					
	2026年		2025年		增加額	同比變動
	人民幣千元 (未經審計)	佔比	人民幣千元 (未經審計)	佔比	人民幣千元	
電子化學品	97,698	3.8%	91,280	3.4%	6,418	7.0%
化工	260,688	10.1%	581,219	21.6%	-320,531	-55.1%
日化*	213,635	8.3%	312,279	11.6%	-98,644	-31.6%
動力電池原材料#	173,694	6.8%	404,154	15.0%	-230,460	-57.0%
油氣煉化	199,417	7.8%	213,220	7.9%	-13,803	-6.5%
製藥和生物製藥	1,382,323	53.7%	797,202	29.7%	585,121	73.4%
其他	245,462	9.5%	287,929	10.8%	-42,467	-14.7%
總計	2,572,917	100.0%	2,687,283	100.0%	-114,366	-4.3%

* 「日化」的英文譯文已由「daily chemical」變更為「family care」，以便業務區分。本行業下的供應及產品維持不變。

動力電池原材料包括礦業冶金行業。

管理層討論與分析

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣1,898,497千元，增加約5.2%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣1,996,530千元。

銷售成本	截至6月30日止六個月					
	2026年	佔比	2025年	佔比	增加額	同比變動
	人民幣千元 (未經審計)		人民幣千元 (未經審計)		人民幣千元	
原材料及消耗品	890,597	44.6%	948,395	50.0%	-57,798	-6.1%
直接人工	364,240	18.2%	325,972	17.2%	38,268	11.7%
外包費用	177,425	8.9%	182,653	9.6%	-5,228	-2.9%
安裝修理費	341,238	17.1%	229,559	12.1%	111,679	48.6%
折舊	73,376	3.7%	67,299	3.5%	6,077	9.0%
資產減值損失	7,618	0.4%	9,352	0.5%	-1,734	-18.5%
其他(間接人工+設計費)	142,036	7.1%	135,267	7.1%	6,769	5.0%
總計	1,996,530	100.0%	1,898,497	100.0%	98,033	5.2%

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣788,786千元，減少約26.9%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣576,387千元。截至2026年6月30日止六個月，本集團的毛利率約為22.4%，較上年同期下降約7.0個百分點，主要由於本集團在能源及材料等領域進行策略性價格調整以應對激烈的市場競爭。

其他(損失)/收入

本集團的其他(損失)/收入由截至2025年6月30日止六個月的其他收入約人民幣139,997千元，減少約人民幣182,304千元至截至2026年6月30日止六個月的其他損失約人民幣42,307千元。該變動主要由於(1)本集團眾多項目以美元、歐元等外幣結算，人民幣匯率持續升值導致外匯匯兌淨損失增加；及(2)2025年上半年因上海製造基地政策性動遷獲得重新安置補償款，而本報告期內並無此類收入產生。

銷售及營銷費用

本集團的銷售及營銷費用主要包括銷售及營銷人員的薪資及福利、佣金、客戶服務費、差旅費及營銷宣傳費用。本集團銷售及營銷費用由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣86,883千元，增加約人民幣42,477千元至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣129,360千元。費用增加主要由於(1)海外營銷團隊人員增加，導致相關薪酬開支和差旅費用增加；(2)海外項目前期技術支持增加；及(3)2025年9月海外附屬公司的收購所產生的額外費用。截至2026年6月30日止六個月，銷售及營銷費用佔總收益的比率約為5.0% (2025年同期約為3.2%)。

一般及行政費用

本集團的一般及行政費用主要包括管理及行政人員的薪資及福利、辦公費、差旅費和折舊費用等。本集團一般及行政費用由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣298,629千元，增加約人民幣64,254千元至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣362,883千元。費用增長主要是由於(1)為支持海外業務發展，管理及行政人員的薪資及福利費、差旅費、諮詢費、辦公費、交際費有所增加；(2)位於馬來西亞的製造基地擴建完成後折舊費用有所增加；及(3)2025年9月海外附屬公司的收購所產生的額外費用。截至2026年6月30日止六個月，一般及行政費用佔總收益的比率約為14.1% (2025年同期約為11.1%)。

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113,902千元，減少約人民幣5,725千元至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣108,177千元。截至2026年6月30日止六個月，研發費用佔總收益的比率約為4.2% (2025年同期約為4.2%)。

所得稅(抵免)／費用

本集團的所得稅(抵免)／費用由截至2025年6月30日止六個月的費用約人民幣69,215千元，減少約人民幣80,747千元至截至2026年6月30日止六個月的抵免約人民幣11,532千元。截至2026年6月30日止六個月，本集團所得稅實際稅負約為6.9%，較截至2025年6月30日止六個月的約17.2%減少約10.3個百分點。費用減少主要由於本集團於報告期內經營虧損。

貿易應收及合同資產減值損失

本集團貿易應收及合同資產減值損失由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣22,146千元，增加約人民幣63,535千元至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣85,681千元。增加主要由於個別長賬齡貿易應收款的壞賬撥備增加。

管理層討論與分析

非香港財務報告準則指標

本集團認為經調整的財務指標有利於理解以及評估本集團的基礎業績表現及經營趨勢，並且通過參考該等經調整的財務指標，有助於消除本集團認為對本集團核心業務的表現無指標作用若干異常、非經常性、非現金和非經營性項目的影響，有助管理層及投資者評價本集團財務表現。本集團管理層認為該等非香港財務報告準則的財務指標於本集團經營所在行業被廣泛接受和適用。然而，該等未按照香港財務報告準則所呈現的財務指標，不應被獨立地使用或者被視為替代根據香港財務報告準則所編製或呈列的財務信息。本集團股東及有意投資者不應獨立看待以下經調整業績，或將其視為替代按照香港財務報告準則所準備的業績結果，且該等非香港財務報告準則的財務指標不可與其他公司所呈列類似標題者作比較。

息稅折舊攤銷前虧損／息稅折舊攤銷前利潤及經調整的息稅折舊攤銷前利潤

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得息稅折舊攤銷前虧損約人民幣12,437千元，較截至2025年6月30日止六個月的息稅折舊攤銷前利潤約人民幣523,335千元，減少約102.4%。不包括以股份為基礎的支付，於報告期內，本集團錄得經調整的息稅折舊攤銷前利潤約人民幣16,271千元，較截至2025年6月30日止六個月的約人民幣559,385千元減少約人民幣543,114千元。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
淨虧損／利潤	-156,651	333,008
加：所得稅抵免／費用	-11,532	69,215
利息費用	14,780	4,872
折舊	126,836	103,633
攤銷	14,130	12,607
息稅折舊攤銷前虧損／息稅折舊攤銷前利潤	-12,437	523,335
加：以股份為基礎的支付	28,708	36,050
經調整息稅折舊攤銷前利潤	16,271	559,385

存貨

本集團的存貨由截至2025年12月31日的約人民幣730,415千元增加約22.0%至截至2026年6月30日的約人民幣891,364千元。增加主要由於若干控制權於時點轉移的大額訂單處於在制狀態，於報告期末未完成交付。

貿易及其他應收款

本集團的貿易及其他應收款由截至2025年12月31日的約人民幣1,345,521千元減少約10.2%至截至2026年6月30日的約人民幣1,208,737千元。減少主要由於收益下降導致，且部分應收款被為計劃於2026年下半年安排生產的大額訂單備料而增加的預付款所抵銷。

貿易及其他應付款

本集團的貿易及其他應付款由截至2025年12月31日的約人民幣2,074,713千元減少約4.8%至截至2026年6月30日的約人民幣1,975,964千元。減少主要由於貿易應付款減少所致，與採購進度相符。該減少部分被報告期後本公司將予派付的股息增加所抵銷。

合同資產

本集團的合同資產由截至2025年12月31日的約人民幣1,618,414千元減少約20.4%至截至2026年6月30日的約人民幣1,288,006千元。減少主要由於(1)若干進行中的大額訂單處於前期設計階段，收益確認比例較低；及(2)已確認收益的訂單集中到達約定的收款節點，相關收款由此轉入貿易應收款類別並陸續收回。

合同負債

本集團的合同負債由截至2025年12月31日的約人民幣1,221,152千元增加約92.0%至截至2026年6月30日的約人民幣2,344,830千元。增加主要由於報告期內若干大額訂單根據合同約定的收款節點收到預付款所致。

借款及資本負債比率

本集團的借款總額由截至2025年12月31日的約人民幣331,577千元減少約7.2%至截至2026年6月30日的約人民幣307,611千元。借款主要用於海外附屬公司的收購。

於2026年6月30日，本集團借款均為1年內到期的固定利率借款，借款利率介於1.81~2.95%間。其中以人民幣計值的借款約為人民幣60,090千元，以瑞士法郎計值的借款約為人民幣247,521千元。

資本負債比率按計息借款加其他非流動負債，除以權益總額計算。有關其他非流動負債產生自2025年7月若干獨立投資者對森松製藥的投資。由於附有贖回權，該項投資被分類為金融負債，並相應確認利息。本集團的資本負債比率由截至2025年12月31日的約11.4%增加至截至2026年6月30日的約11.6%。比率增加主要由於權益總額減少所致。

流動性及資金來源

本集團截至2026年6月30日的現金及銀行存款餘額約為人民幣2,942,638千元（其主要以人民幣、美元、港元、新加坡元、日圓及歐元計值），較截至2025年12月31日的約人民幣3,132,067千元，減少約人民幣189,429千元。此外，本集團已抵押受限制銀行存款約為人民幣12,656千元，用作開立銀行保函和票據。本集團在保證流動性的前提下用閒置資金購買了銀行發行的短期理財產品及簽訂了一系列遠期外匯合同，於2026年6月30日未到期的金額約為人民幣1,195,730千元，較截至2025年12月31日的約人民幣152,200千元，增加約人民幣1,043,530千元。

管理層討論與分析

本集團流動資金主要來源包括經營性活動產生的現金及銀行借款。流動資金需求主要包括一般營運資金以及資本開支所需款項。

本集團管理層持續密切關注貿易應收款項的結餘及任何逾期結餘，監督應收款項的及時收回，在認為有必要的情況下，就不可收回的款項做出充足的減值虧損準備。為控制流動資金風險，本集團銷售部按照內部流程規定，制定應收賬款收款預測表，並定期向財務部反饋實際收款情況；同時，本集團利用銀行授信額度及計息借款維持資金的靈活彈性，並定期監控目前及預期的流動資金需求以保證維持充足的財務資源來滿足流動資金需求。

截至2026年6月30日，本集團的銀行授信總額為人民幣2,605,000千元、美元297,000千元、瑞典克朗450,000千元、瑞士法郎42,000千元及日元26,700,000千元（合計相當於約人民幣6,419,331千元），其中已動用銀行授信約為人民幣727,692千元、美元114,294千元、歐元33,371千元、新加坡元17,441千元、馬來西亞令吉1,793千元、墨西哥比索55,715千元以及瑞士法郎30,604千元（合計相當於約人民幣2,139,561千元），而未動用銀行授信相當於約人民幣4,279,770千元。

資產抵押

於2026年6月30日，本集團並無任何資產或權利抵押。

或有負債及擔保

於2026年6月30日，本集團並無任何重大或有負債或擔保。

發行股本證券

於報告期內，本公司並無發行任何股本證券（包括可轉換為股本證券的證券）或出售庫存股份以換取現金的事項。

重大投資、收購及出售

於2026年3月，本公司附屬公司Lifesciences Singapore和Pharmadule Singapore共同設立新的全資附屬公司 **บริษัท โมริมัตสึ (ไทยแลนด์) จำกัด (Morimatsu Lifescience (Thailand) Co., Ltd.)**（「**生命科技泰國**」），Lifesciences Singapore持有生命科技泰國80%的股權，Pharmadule Singapore持有生命科技泰國20%的股權。生命科技泰國的股本為泰銖100萬元。生命科技泰國主要從事日化行業模塊化廠房的生產、現場施工、售後及驗證服務。

除上文所披露者外，本集團於報告期內概無持有其他重大投資，亦無任何重大附屬公司收購或出售事項，且於2026年6月30日，本集團並無明確的有關重大投資或購入資本資產的未來計劃。

報告期後的重要事項

於2026年7月，本公司附屬公司Lifesciences Singapore設立新的全資附屬公司Morimatsu Pharmadule (Malaysia) Sdn. Bhd. (「**Pharmadule Malaysia**」)。Pharmadule Malaysia的註冊資本為馬來西亞令吉1元。Pharmadule Malaysia是本集團生命科技板塊業務和數據中心業務在東南亞市場的拓展樞紐，其充分利用國際客戶資源、區位優勢及基礎設施條件，通過發揮當地的人才及語言優勢，協同本集團的其他營運基地共同發展。本集團持續深耕東南亞市場，以加強對亞太及中東地區市場生命科技板塊業務和數據中心業務的進一步延伸。

除上文所披露者外，截至本報告日期，本集團於報告期後並無重大事項。

補充資料

董事資料之變動

根據上市規則第13.51B(1)條，董事（包括行政總裁）資料之變動如下：

於2026年3月起，執行董事平澤準悟先生擔任生命科技泰國的董事。

於2026年3月起，執行董事湯衛華先生擔任生命科技泰國的董事。於2026年7月起，彼擔任Pharmadule Malaysia的董事。

於2026年3月23日起，倉石英明先生獲委任為本公司的獨立非執行董事、審核委員會成員及薪酬委員會成員。彼年度袍金為港幣198,000元。

董事（包括行政總裁）確認，於報告期內及至本報告日期，除上文所披露者外，概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露有關任何董事（包括行政總裁）之資料變動。

審核委員會

審核委員會現由一名非執行董事松久晃基先生及兩名獨立非執行董事陳遠秀女士及倉石英明先生組成。陳遠秀女士為審核委員會主席。

審核委員會已審閱截至2026年6月30日止六個月期間的中期報告，認同未經審核中期財務報表適用的會計準則及規定，並認為該未經審核中期財務報表已作出充分披露。

風險管理

本集團認為風險管理是使企業保持高效、安全、穩健經營的重要元素之一。本集團管理層協助董事會評估來自於本集團日常經營行為的、存在於組織內外部的重大風險（包括運營風險、財務風險、市場風險等），並於日常經營管理活動中設立適當的風險管理及內部控制機制和機構。

與全球政治、國際貿易有關的風險

本集團致力於拓展全球化業務，全球及地區宏觀經濟、地緣政治、社會條件及監管環境的變化對其存在一定的影響。各國的政治條件存在持續不明朗因素，國際貿易系統存在變動。本集團的營運成本和潛在責任可能受到全球不同地區政策決定及嚴格的法規的影響。本集團將持續監控其外部環境並追蹤及監察政治環境的變化，及時調整其策略以應對地區和國家的動態變化。

市場風險

本集團市場風險主要源於下游市場和行業的週期性發展，如傳統能源產品、傳統化工產品等，但是本集團堅持市場發展和客戶群體的多元化，豐富的下游市場和龐大的客戶群體，使本集團能夠充分利用不同行業和客戶的投資週期，把現有產能嵌入來自不同領域的投資週期內，並保持業務連續穩健增長。

利率風險

本集團承受的利率風險主要包括與固定利率銀行借款及租賃負債有關的公允價值利率風險，及與浮動利率銀行借款有關的現金流利率風險。本集團密切關注利率變動的潛在影響，定期審閱與監察固定和浮動利率工具組合，並持續依據最新的市場狀況及時做出調整以降低利率風險。

外匯風險

本集團收入主要以人民幣、美元和歐元結算，絕大部分的原材料和資本開支以人民幣結算。本集團面臨的外匯風險主要來自於持有的外幣存款以及外幣貿易應收款項，倘外幣匯率波動，會對本集團的經營利潤產生影響。本集團通過監控及降低外匯淨額以及訂立一系列遠期外匯合約控制外匯風險水平，也推行與客戶簽訂以人民幣結算的海外銷售訂單來減少外匯風險敞口。

信用風險

本集團制定了完整的信貸控制政策，基於客戶的財務狀況、信用記錄及其他因素（諸如目前市場狀況等）評估客戶的信用資質並設置相應信用期。本集團定期檢查客戶信用資質，對逾期貿易應收款項進行催賬，並定期檢討各個別貿易應收款項的可收回金額，以確保計提足夠的預期信貸損失。

本集團的銀行存款及理財產品主要存放於聲譽良好並擁有較高信用評級的金融機構，因此管理層認為相關信用風險較小。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於2026年6月30日，據本公司董事及最高行政人員所知，主要股東及其他人士（不包括本公司董事、監事及最高行政人員或其各自的聯繫人）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分部須知會本公司之權益及淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊所記錄之權益及淡倉如下：

主要股東名稱／姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔於2026年 6月30日 已發行股本的 概約百分比 ²
森松控股	實益擁有人	750,000,000 (L) ¹	58.99
森松グループ株式會社 ³	於受控法團的權益	750,000,000 (L)	58.99
松久晃基先生	於受控法團的權益 ³	750,000,000 (L)	58.99
	實益擁有人 ⁴	13,809,000 (L)	1.09
	實益擁有人	195,000 (L)	0.02
富途信託有限公司 ⁵	受託人	54,549,840 (L)	4.29
	保管人	36,539,635 (L)	2.87
富國基金管理有限公司 ⁶	投資管理人	65,754,000 (L)	5.17

註：

1 字母(L)指該名人士於股份的好倉。

2 百分比乃根據本公司於2026年6月30日的1,271,329,000股已發行股份總數計算。

3 森松控股由森松グループ株式會社全資擁有，松久晃基先生持有森松グループ株式會社100%的有投票權股份，因此森松グループ株式會社和松久晃基先生被視為於森松控股持有的股份中擁有權益。

4 松久晃基先生根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權中的權益。

5 富途信託有限公司根據首次公開發售前購股權計劃和受限制股份單位計劃持有股份。

6 根據富國基金管理有限公司於2026年6月22日在披露易網站申報的權益披露作出。

據本公司董事及最高行政人員所知，於2026年6月30日，除上述披露者外，並無任何其他人士（不包括本公司的董事、監事及最高行政人員或其各自的聯繫人）於本公司的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分部須向本公司披露之權益及淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊所記錄之權益及淡倉。

董事、監事及最高行政人員於股份及相關股份的權益及淡倉

於2026年6月30日，本公司董事、監事和最高行政人員及其聯繫人士於本公司或本公司相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部所指的相聯法團）的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所（包括根據《證券及期貨條例》之該等條款被視為或被當作擁有）之權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊所記錄之權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司股份之好倉

董事姓名	身份／權益性質	所持股份／ 相關股份數目	佔於2026年 6月30日
			已發行股本的 概約百分比 ²
松久晃基	實益擁有人 ¹	13,809,000	1.09
	實益擁有人	195,000	0.02
西松江英	實益擁有人 ¹	5,915,000	0.47
	實益擁有人	3,125,000	0.25
川島宏貴	實益擁有人 ¹	3,559,000	0.28
	實益擁有人	300,000	0.02
平澤準悟	實益擁有人 ¹	3,400,000	0.27
	實益擁有人 ¹	1,584,000	0.12
湯衛華	實益擁有人	3,813,322	0.30
	實益擁有人 ¹	1,584,000	0.12
盛曄	實益擁有人	3,700,040	0.29

註：

1 根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權中的權益。

2 基於2026年6月30日的1,271,329,000股已發行股份總數計算。

於2026年6月30日，除上述披露者外，本公司概無董事、監事和最高行政人員及其聯繫人士於本公司或本公司相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部所指的相聯法團）的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所（包括根據《證券及期貨條例》之該等條款被視為或被當作擁有）之權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊之權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉。

僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團共有僱員5,000餘人，其中研發人員500餘人，佔總僱員人數的10%以上。本集團擁有法律規定的完善薪酬和福利制度、有效的績效考核體系，並根據員工的職位和績效，確定員工的薪酬。本集團的酬金政策致力在形式和價值方面提供公平市場薪酬以吸引、保留和激勵高質素員工。薪酬待遇所設定水平為確保在爭取類似人才方面可與業內和市場其他公司比較和競爭。本集團於全年範圍內向員工提供豐富的入職及在職培訓，亦經常鼓勵員工參加由專業或教育機構主辦的與其工作有關的研討會、課程及項目。

本公司亦採納了一項首次公開發售前購股權計劃、一項首次公開發售後購股權計劃及一項受限制股份單位計劃。首次公開發售前購股權計劃、首次公開發售後購股權計劃及受限制股份單位計劃的特定詳情載於下文「首次公開發售前購股權計劃」、「首次公開發售後購股權計劃」及「受限制股份單位計劃」各節。

首次公開發售前購股權計劃

以下為首次公開發售前購股權計劃的主要條款概要。

(1) 目的

首次公開發售前購股權計劃旨在獎勵或酬謝為本公司作出貢獻及努力不懈地提高本公司利益的合資格人士(定義見下文(2)段)，以及用於董事會可能不時批准的有關其他用途。

(2) 承授人

本集團任何成員公司的董事及僱員(不論為全職或兼職)。

(3) 計劃上限

根據首次公開發售前購股權計劃可能授出的購股權涉及的最高股份數目為132,380,000股，佔截至本報告日期已發行股份約10.41%。在任何情況下，根據首次公開發售前購股權計劃可授予個別僱員的最高股份總數不得超過其已獲授購股權總數。

(4) 授出購股權

截至2026年6月30日，合共132,380,000股購股權(相當於132,380,000股相關股份)已根據首次公開發售前購股權計劃以1港元代價授予27個承授人，佔於2026年6月30日已發行股份約10.41%。截至報告期初及報告期末，根據首次公開發售前購股權計劃可供授出的購股權數目均為0股。

(5) 認購價

首次公開發售前購股權計劃項下每股股份的認購價為0.0001港元。認購價須由董事會酌情釐定。釐定認購價時，董事會考慮首次公開發售前購股權計劃之目的以及本集團的財務狀況及估值等因素。

(6) 行使期

根據首次公開發售前購股權計劃以及相關要約函件授出的購股權按以下方式歸屬：

- 1) 承授人有權於上市日期一週年後任何時間行使獲授購股權總數的20%；
- 2) 承授人有權於上市日期兩週年後任何時間行使獲授購股權總數的額外20%；
- 3) 承授人有權於上市日期三週年後任何時間行使獲授購股權總數的額外20%；
- 4) 承授人有權於上市日期四週年後任何時間行使獲授購股權總數的額外20%；
- 5) 承授人有權於上市日期五週年後任何時間行使獲授購股權總數的其餘20%。

(7) 期限

首次公開發售前購股權計劃將於上市日期起計10年期間一直生效。

(8) 註銷購股權的權利

董事會可在已授出但尚未行使的購股權的承授人同意下註銷有關購股權。

購股權行使情況

本公司於2020年7月1日採納首次公開發售前購股權計劃，並於2020年7月1日根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權。首次公開發售前購股權計劃的詳情載於招股章程附錄五。於報告期內，概無根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權，且概無購股權註銷。於報告期內，根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權變動及尚未行使的購股權詳情如下：

承授人	相關股份 數目	於2026年 1月1日 尚未行使的 股份數目	於報告期內 已行使的 股份數目	行使價 (港元)	於報告期內 已失效的 股份數目	於2026年 6月30日 尚未行使的 股份數目
董事						
松久晃基 [^]	16,810,000	16,810,000	3,001,000	0.0001	0	13,809,000
西松江英	11,315,000	7,415,000	1,500,000	0.0001	0	5,915,000
川島宏貴	3,960,000	3,559,000	—	—	0	3,559,000
平澤準悟	3,400,000	3,400,000	—	—	0	3,400,000
湯衛華	7,920,000	1,584,000	—	—	0	1,584,000
盛曄	7,920,000	1,584,000	—	—	0	1,584,000
小計	51,325,000	34,352,000	4,501,000	—	0	29,851,000
僱員						
松久英夫 [*]	4,200,000	840,000	—	—	0	840,000
其他20名僱員 [#]	76,855,000	30,609,810	6,750,970	0.0001	0	23,858,840
總計	132,380,000	65,801,810	11,251,970	—	0	54,549,840

[^] 同屬本公司主要股東。

^{*} 屬本公司或其附屬公司任何董事的聯繫人的僱員。

[#] 並非本公司或其附屬公司的董事或其任何聯繫人的僱員。

於報告期內，本公司根據首次公開發售前購股權計劃而發行的股份數目為25,910,000股，佔於2026年6月30日已發行股份約2.04%。就報告期內已行使的購股權而言，於緊接行使日期前的加權平均收市價則約為7.86港元。

由上市日期至2026年6月30日止期間，概無根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出任何購股權。因此，於報告期內，就首次公開發售前購股權計劃可授出的購股權而發行的股份數目除以已發行股份(不包括庫存股份)的加權平均數為零。

於本報告日期，首次公開發售前購股權計劃的剩餘年限約為五(5)年。

首次公開發售後購股權計劃

以下為首次公開發售後購股權計劃的主要條款概要。具體詳情載於招股章程附錄五。

(1) 目的

首次公開發售後購股權計劃旨在獎勵或酬謝為本公司作出貢獻及努力不懈地提高本公司利益的合資格人士(定義見下文(2)段)，以及用於董事會可能不時批准的有關其他用途。

(2) 參與人士的資格

董事會可絕對酌情決定向合資格人士(董事會全權酌情認為曾經及／或將會對本集團有貢獻的任何董事或僱員(無論全職或兼職)、顧問或專業顧問)(「合資格人士」)授出購股權，以按首次公開發售後購股權計劃條款認購相關數目的股份。

(3) 股份數目上限

- 1) 於行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出但尚待行使的所有未行使購股權而可能發行的股份數目總額上限，合共不得超過不時已發行股份總數的30%。倘若根據首次公開發售後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會導致該限額被超出，則不會授出購股權。
- 2) 在(3) 1)、4)及5)段的規限下，於本公司採納首次公開發售後購股權計劃或任何新購股權計劃(「新計劃」)時，因根據首次公開發售後購股權計劃、新計劃及當時存在的本公司所有計劃(「現有計劃」)將予授出的所有購股權獲行使而可能發行的股份總數，合共不得超過於上市日期已發行股份總數的10%(「計劃授權限額」)。截至本報告日期，根據首次公開發售後購股權計劃可能發行的最高股份總數為100,000,000股，佔截至本報告日期已發行股份的7.87%。截至報告期初及報告期末，根據首次公開發售後購股權計劃可供授出的購股權數目均為100,000,000份。
- 3) 就計算(3) 2)段項下的計劃授權限額而言，股份(屬於根據相關現有計劃條款已失效的任何購股權的標的物)不得計算在內。
- 4) 計劃授權限額可透過股東於股東大會的普通決議案更新，但：
 - A. 如上更新的計劃授權限額不得超過於股東批准更新計劃授權限額當日的已發行股份總數10%；

- B. 就計算經更新的限額而言，之前根據任何現有計劃授出的購股權（包括根據相關計劃規則未行使、已註銷或失效的購股權或已行使購股權），不得計算在內；及
 - C. 已遵照上市規則第17章的相關條文所註明的方式，向股東寄發有關建議更新計劃授權限額的通函（當中載有遵照該等條文註明的資料）。
- 5) 本公司可就授出購股權（將導致計劃授權限額被超過）於股東大會上尋求股東獨立批准，但根據首次公開發售後購股權計劃的條款：
- A. 有關購股權乃授予本公司在尋求該批准前特定識別的合資格人士；及
 - B. 本公司已就該項授出向股東寄發通函，通函形式符合上市規則第17章有關規定及其他適用的法律及規則，並載有上市規則第17章有關規定及其他適用的法律及規則所列明的事項。

(4) 向任何個別人士授出購股權的數目上限

倘向任何合資格人士（「**相關合資格人士**」）授出購股權時，該名相關合資格人士於新授出購股權日期前12個月期間因行使全部根據首次公開發售後購股權計劃已授出及建議授出的購股權（包括已行使、已註銷或未行使的購股權）而已發行及將予發行的股份總數，超逾當時已發行股份總數的1%，則不得向該合資格人士授出購股權，惟以下情況除外：

- 1) 按上市規則第17章有關規定所述的形式，由股東於股東大會上通過決議案正式批准該項授出，而相關合資格人士及其聯繫人須放棄投票；
- 2) 本公司已就該項授出向股東寄發通函，通函形式符合上市規則第17章的有關規定，並載有上市規則第17章有關規定所列明的資料；及
- 3) 該等購股權的數目及條款（包括認購價）須於本公司舉行股東大會批准該項授出前釐定。

(5) 股份價格

根據首次公開發售後購股權計劃授出的任何特定購股權的股份認購價（須於行使有關購股權時支付）由董事會全權釐定並知會所有合資格人士，惟該價格不得低於下列三者中之最高者：(i)股份於授出購股權要約日期（「**要約日期**」）（必須為營業日）在聯交所每日報價表所列的收市價；(ii)股份於緊接要約日期前五個營業日在聯交所每日報價表所列的平均收市價（惟倘本公司於要約日期已上市不足五個營業日，則須以新發行價作為本公司上市前任何營業日的股份收市價）；及(iii)股份面值。接納購股權要約的應付代價為1.00港元。

(6) 向關連人士授出購股權

向董事、本公司行政總裁或主要股東或彼等各自的任何聯繫人授出任何購股權，須經獨立非執行董事（不包括屬於購股權建議承受人的任何獨立非執行董事）批准。倘本公司建議向主要股東或本公司獨立非執行董事或彼等各自的聯繫人授出購股權，會導致該名人士在直至該次授出購股權之日（包括該日在內）止十二個月內，因行使已授出及可予授出的購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）而已發行及將予發行的股份數目及價值：(i)合共超過授出當時已發行股份的0.1%；及(ii)總值（按各授出日期股份於聯交所發出的每日報價表的收市價計算）超過5百萬港元，則上述授出將為無效，除非：(A)以上市規則第17章有關條文所規定的形式向股東寄發一份通函，當中載有授出詳情及上市規則第17章有關條文所列明的事項（特別包括獨立非執行董事（不包括可能成為承受人的獨立非執行董事）向獨立股東作出有關如何投票的推薦意見）；及(B)股東已於股東大會上以投票表決方式批准有關授出，而所有關連人士須於會上放棄投票。

(7) 授出購股權時間的限制

在發生可能影響股份價格的情況後，或已就可能影響股份價格的事項作出決定時不得授出購股權，直至該等可能影響股份價格的資料根據上市規則規定予以公佈為止。特別是緊接以下兩者（以較早者為準）：(i)為批准本公司任何年度、半年、季度或任何其他中期業績而舉行董事會會議（不論上市規則有否規定）的日期（為本公司根據上市規則首次知會聯交所的日期）；及(ii)根據上市規則，本公司須公佈任何年度或半年業績或季度或任何其他中期業績（不論上市規則有否規定）的期限之前一個月開始至實際公佈業績當天止的期間內，不得授出購股權。不得授出購股權的期間將包括延遲公佈業績的任何期間。

(8) 行使購股權的時間

在上市規則條文及其他適用的法律法規的規限下，董事會可於其認為合適時全權酌情於提呈授出購股權時施加首次公開發售後購股權計劃中所載以外有關購股權的任何條件、約束或限制（將於要約函件中闡述），包括（在不影響於前述一般性的情況下）證明及／或維持有關本公司及／或承授人實現表現、經營或財務目標的合資格標準、條件、約束或限制；承授人在履行或維持若干條件或責任方面令人滿意或行使所有股份的購股權權利歸屬前的時間或期間，惟該等條款或條件不得與首次公開發售後購股權計劃的任何其他條款或條件不一致。為免生疑問，除前述董事會可釐定的該等條款及條件（包括有關購股權的歸屬、行使或其他事項的條款及條件）另有規定者外，於購股權可獲行使前並無必須持有購股權的最短期限，於購股權可獲行使前承授人亦毋須達到任何績效目標。

任何特定購股權的授出日期為承授人根據首次公開發售後購股權計劃正式接納有關購股權要約之日。承授人(或其遺產代理人)可於購股權屆滿前根據首次公開發售後購股權計劃條款及要約向本公司發出通知書：列明即將全部或部分行使購股權及行使購股權所涉股份數目以行使購股權，惟有關股份數目須為股份在聯交所的每手買賣單位或其完整倍數。該通知須附有通知所述股份認購價總額的匯款。董事會將全權決定購股權的可行使期間，惟任何購股權均不得在授出日期起十年屆滿後行使。任何購股權均不得在首次公開發售後購股權計劃批准日期後十年以後授出。除非本公司於股東大會上提早終止計劃，否則首次公開發售後購股權計劃將於股東在股東大會上以決議案接納首次公開發售後購股權計劃日期起十年期間內生效及有效。

(9) 表現目標

董事會可不時要求一名特定承授人須首先達到在授出購股權時指定的若干表現目標方可行使根據首次公開發售後購股權計劃授出的任何購股權。首次公開發售後購股權計劃條款並無訂明指定表現目標，且董事會現時未能釐定行使根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權的有關限制。

由上市日期至2026年6月30日止期間，概無購股權已根據首次公開發售後購股權計劃獲授出、行使、註銷或失效，且首次公開發售後購股權計劃項下並無任何尚未行使的購股權。因此，於報告期內，於緊接行使日期前的加權平均收市價為0港元，就首次公開發售後購股權計劃可授出的購股權而發行的股份(不包括庫存股份)除以已發行股份的加權平均數為零。

於本報告日期，首次公開發售後購股權計劃的剩餘年限約為五(5)年。

受限制股份單位計劃

本公司於2021年12月15日採納受限制股份單位計劃，並於2022年1月5日根據受限制股份單位計劃授出受限制股份單位(「受限制股份單位」)。以下為受限制股份單位計劃的主要條款概要，具體詳情載於本公司於2021年12月15日以及2022年1月5日的公告。

(1) 目的

受限制股份單位計劃旨在吸引及挽留最優秀可用人才、激勵僱員及促進本公司業務的成功。

(2) 參與者

根據受限制股份單位計劃合資格收取受限制股份單位的人士為本公司或本集團任何成員公司現有僱員(不論全職或兼職)。獲授予獎勵的僱員(倘另行合資格)可獲授予額外獎勵。

(3) 管理計劃

本公司已委聘富途信託有限公司為受限制股份單位計劃受託人，以協助根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位的管理和歸屬。

(4) 期限及終止

除董事會根據受限制股份單位計劃可能決定任何提前終止外，該計劃應在自採納日期起計五(5)年期間內生效及有效。受限制股份單位計劃終止後，將不會根據本受限制股份單位計劃進一步授出受限制股份單位。

(5) 計劃上限

根據受限制股份單位計劃將予發行的股份應為法定但未發行或被購回股份。根據受限制股份單位計劃可能發行的最高股份總數為30,000,000股，佔截至本報告日期已發行股份約2.36%。在任何情況下，1)根據受限制股份單位計劃可予發行的最高股份總數不得超過本公司已發行股份的10%(經不時更改)；及2)根據受限制股份單位計劃可授予個別僱員的最高股份總數不得超過本公司已發行股份的1%(經不時更改)。

(6) 授出受限制股份單位

截至2026年6月30日，合共29,459,700個受限制股份單位(相當於29,459,700股相關股份)已根據受限制股份單位計劃以零代價授予149名承授人，佔本公司於2026年6月30日已發行股份約2.32%。截至報告期初及報告期末，根據受限制股份單位計劃可供授出的受限制股份單位數目均為540,300個。

(7) 購買價格

每一個受限制股份單位的購買價格為4.17港元。行使一個受限制股份單位的購買價格須由董事會酌情釐定。釐定購買價格時，董事會考慮授出受限制股份單位日期前股份當時的收市價、受限制股份單位計劃之目的以及本集團的財務狀況及估值等因素。

(8) 歸屬時間表

授予承授人的29,459,700個受限制股份單位的歸屬時間表如下：

- 1) 有關已授出的9,819,900個受限制股份單位：受限制股份單位將於2023年1月5日歸屬；
- 2) 有關已授出的9,819,900個受限制股份單位：受限制股份單位將於2024年1月5日歸屬；
- 3) 有關已授出的9,819,900個受限制股份單位：受限制股份單位將於2025年1月5日歸屬。

(9) 表現目標

上述各批受限制股份單位須待實現若干表現目標後方可歸屬：

1) 集團層面表現：

本公司將評估本集團於相關年度的收益及溢利。

2) 個人層面表現：

本集團已針對其僱員實施一套標準化的表現評估系統，以全面評估其表現及對本集團的貢獻。本公司將根據承授人於相關年度的表現評估結果釐定承授人是否滿足個人表現目標。倘若部分實現及滿足表現目標，則可能按相關年度實際實現的表現目標按比例歸屬適用的受限制股份單位。

受限制股份單位的變動情況

本公司於2021年12月15日採納受限制股份單位計劃並於2022年1月5日根據受限制股份單位計劃授出受限制股份單位。受限制股份單位計劃具體詳情載於本公司於2021年12月15日公告和2022年1月5日公告。於報告期內，概無根據受限制股份單位計劃授出受限制股份單位，且概無受限制股份單位註銷。於報告期內，根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位變動及尚未行使的受限制股份單位詳情如下：

承授人	於2022年 1月5日 授出的 受限制股份 單位數目	於2026年 1月1日 尚未歸屬的 受限制股份 單位數目	於報告期內 已歸屬的 受限制股份 單位數目	購買價 (港元)	於報告期內 已失效的 受限制股份 單位數目	於2026年 6月30日 尚未歸屬的 受限制股份 單位數目
149名僱員	29,459,700	0	—	—	0	0

截至2026年6月30日，本公司根據受限制股份單位計劃而發行的股份數目為27,945,000股，佔於2026年6月30日本公司已發行股份約2.20%。於報告期內，受限制股份單位計劃項下並無任何尚未歸屬的受限制股份單位，因此，於緊接歸屬日期前的加權平均收市價為0港元。

於報告期內，概無根據受限制股份單位計劃進一步授出任何受限制股份單位。因此，於報告期內，根據受限制股份單位計劃已授出的受限制股份單位可予發行的股份數目除以已發行股份（不包括庫存股份）的加權平均數為零。

於本報告日期，受限制股份單位計劃的剩餘期限約為三(3)個月。

股息

董事會未決議就截至2026年6月30日止六個月宣派任何中期股息。

購回、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本集團概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

公眾持股量的充足性

自上市日期起至本報告日期止，根據公開可得資料及據董事所知，本公司已維持不少於已發行股份(不包括庫存股份)總數25%的公眾持股量。

企業管治守則

本公司已採納企業管治守則所載的管治原則及守則條文作為本公司的企業管治常規的基礎。

於報告期內，董事會認為，除下文詳述的特定偏離行為，本公司一直遵守企業管治守則所載的所有適用的守則條文。董事會將不時檢討企業管治架構及常規，並於董事會認為適當時作出必要安排。

如本公司2025年12月29日的公告披露，獨立非執行董事菅野真一郎先生於2025年12月24日辭世致使本公司不再符合上市規則之規定，即(i)上市規則第3.10(1)條項下的獨立非執行董事最低人數規定；(ii)上市規則第3.10A條項下的獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一的規定；(iii)上市規則第3.21條及審核委員會職權範圍項下的審核委員會最低成員人數規定及組成要求的規定；及(iv)上市規則第3.25條及薪酬委員會職權範圍項下的薪酬委員會組成要求的規定。

繼倉石英明先生於2026年3月23日獲委任為獨立非執行董事、審核委員會成員及薪酬委員會成員後，本公司再次符合前述上市規則之規定。

補充資料

證券交易的標準守則

董事會已採納標準守則，作為其董事進行證券交易的操守準則。於報告期內，向所有董事作出特定查詢後，彼等已確認，彼等均有遵守標準守則所規定的準則。

重大訴訟及仲裁事項

於報告期內，本集團無重大訴訟及仲裁事項。

綜合損益表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核

	附註	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	2,572,917	2,687,283
銷售成本		(1,996,530)	(1,898,497)
毛利		576,387	788,786
其他(虧損)/收入	4	(42,307)	139,997
銷售及營銷開支		(129,360)	(86,883)
一般及行政開支		(362,883)	(298,629)
研究及開發開支		(108,177)	(113,902)
貿易應收款項及合約資產之已確認減值虧損		(85,681)	(22,146)
來自營運的(虧損)/溢利		(152,021)	407,223
財務成本	5(a)	(14,780)	(4,872)
分佔聯營公司業績		(639)	(128)
分佔合營企業業績		(743)	—
除稅前(虧損)/溢利	5	(168,183)	402,223
所得稅	6	11,532	(69,215)
期內(虧損)/溢利		(156,651)	333,008
以下人士應佔：			
本公司權益股東		(143,605)	337,743
非控股權益		(13,046)	(4,735)
期內(虧損)/溢利		(156,651)	333,008
每股(虧損)/盈利	7		
基本(人民幣)		(0.12)	0.28
攤薄(人民幣)		(0.12)	0.27

第54至78頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

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

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
期內(虧損)/溢利	(156,651)	333,008
期內其他全面(虧損)/收益		
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	(16,438)	(5,602)
後續可能重新分類至損益的項目：		
換算中國內地以外附屬公司的財務報表產生的匯兌差額	(556)	18,375
期內其他全面(虧損)/收益	(16,994)	12,773
期內全面(虧損)/收益總額	(173,645)	345,781
以下人士應佔：		
本公司權益股東	(151,681)	340,213
非控股權益	(21,964)	5,568
期內全面(虧損)/收益總額	(173,645)	345,781

第54至78頁的附註屬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

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	2,492,067	2,507,834
使用權資產	9	251,184	243,215
無形資產		72,877	76,401
於聯營公司的權益		62,108	63,647
於合營企業的權益		694	437
按公平值計入損益計量的金融資產	17	15,213	15,213
遞延稅項資產		76,762	38,826
其他非流動資產	10	41,167	54,547
商譽		145,089	145,089
		3,157,161	3,145,209
流動資產			
存貨	11	891,364	730,415
合約資產		1,288,006	1,618,414
貿易及其他應收款項	12	1,208,737	1,345,521
按公平值計入損益計量的金融資產	17	1,195,730	152,200
受限制現金	13	12,656	1,643
現金及銀行存款	13	2,942,638	3,132,067
一年內到期的非流動資產		1,259	1,350
		7,540,390	6,981,610
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	1,975,964	2,074,713
合約負債		2,344,830	1,221,152
計息借款		307,611	331,577
租賃負債		48,278	41,146
即期稅項		46,168	109,316
撥備		25,712	34,514
		4,748,563	3,812,418
流動資產淨額		2,791,827	3,169,192
總資產減流動負債		5,948,988	6,314,401

第54至78頁的附註屬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

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		44,329	43,549
遞延稅項負債		5,663	29,351
遞延收入		45,516	46,926
其他非流動負債	15	330,351	336,184
		425,859	456,010
資產淨值		5,523,129	5,858,391
資本及儲備			
股本	16(c)	1,512,926	1,456,635
儲備		3,755,170	4,142,682
本公司權益股東應佔權益總額		5,268,096	5,599,317
非控股權益		255,033	259,074
權益總額		5,523,129	5,858,391

第54至78頁的附註屬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

附註	本公司權益股東應佔							總計	非控股權益	權益總額
	股本	庫存股	資本儲備	其他儲備	匯兌儲備	保留盈利				
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘	1,351,129	(78,702)	666,577	8,837	26,598	3,073,920	5,048,359	227,497	5,275,856	
截至2025年6月30日止六個月的權益變動：										
期內溢利	—	—	—	—	—	337,743	337,743	(4,735)	333,008	
期內其他全面收益	—	—	—	—	2,470	—	2,470	10,303	12,773	
期內全面收益總額	—	—	—	—	2,470	337,743	340,213	5,568	345,781	
溢利分派	16(a)	—	—	—	—	(170,474)	(170,474)	—	(170,474)	
非控股股東投資	16(e)	—	—	—	—	—	—	1,080	1,080	
以權益結算以股份支付的付款	16(b)	—	—	36,050	—	—	36,050	—	36,050	
本公司發行及購回普通股	16(c)	2	(2)	—	—	—	—	—	—	
本公司註銷普通股	16(c)	(7,685)	7,685	—	—	—	—	—	—	
行使購股權及受限制股份單位	16(c)	68,895	35,028	(68,512)	—	—	35,411	—	35,411	
於2025年6月30日的結餘	1,412,341	(35,991)	634,115	8,837	29,068	3,241,189	5,289,559	234,145	5,523,704	

第54至78頁的附註屬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

附註	本公司權益股東應佔						總計	非控股權益	權益總額
	股本	庫存股	資本儲備	其他儲備	匯兌儲備	保留盈利			
	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	人民幣千元	人民幣千元
於2025年7月1日的結餘	1,412,341	(35,991)	634,115	8,837	29,068	3,241,189	5,289,559	234,145	5,523,704
截至2025年12月31日止六個月的權益變動：									
期內溢利	—	—	—	—	—	261,850	261,850	(10,566)	251,284
期內其他全面收益	—	—	—	—	11,220	—	11,220	5,141	16,361
期內全面收益總額	—	—	—	—	11,220	261,850	273,070	(5,425)	267,645
收購一家海外附屬公司之初始確認	—	—	—	—	1,912	—	1,912	—	1,912
非控股股東投資	—	—	—	—	—	—	—	30,354	30,354
以權益結算以股份支付的付款	—	—	28,870	—	—	—	28,870	—	28,870
行使購股權及受限制股份單位	44,294	5,996	(44,384)	—	—	—	5,906	—	5,906
於2025年12月31日的結餘	1,456,635	(29,995)	618,601	8,837	42,200	3,503,039	5,599,317	259,074	5,858,391

第54至78頁的附註屬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

附註	本公司權益股東應佔						總計	非控股權益	權益總額
	股本	庫存股	資本儲備	其他儲備	匯兌儲備	保留盈利			
	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	人民幣千元	人民幣千元
於2026年1月1日的結餘	1,456,635	(29,995)	618,601	8,837	42,200	3,503,039	5,599,317	259,074	5,858,391
截至2026年6月30日止六個月的權益變動：									
期內虧損	—	—	—	—	—	(143,605)	(143,605)	(13,046)	(156,651)
期內其他全面虧損	—	—	—	—	(8,076)	—	(8,076)	(8,918)	(16,994)
期內全面虧損總額	—	—	—	—	(8,076)	(143,605)	(151,681)	(21,964)	(173,645)
溢利分派	16(a)	—	—	—	—	(236,720)	(236,720)	—	(236,720)
非控股股東投資	16(e)	—	—	—	—	—	—	17,923	17,923
以權益結算以股份支付的付款	16(b)	—	—	28,708	—	—	28,708	—	28,708
本公司發行及購回普通股	16(c)	2	(2)	—	—	—	—	—	—
行使購股權及受限制股份單位	16(c)	56,289	29,993	(57,810)	—	—	28,472	—	28,472
於2026年6月30日的結餘	1,512,926	(4)	589,499	8,837	34,124	3,122,714	5,268,096	255,033	5,523,129

第54至78頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動：			
經營所得現金		1,133,708	470,805
已付所得稅		(113,240)	(125,076)
經營活動所得現金淨額		1,020,468	345,729
投資活動：			
購買長期資產的付款		(142,613)	(237,324)
就買賣貨幣基金支付的現金淨額		(1,038,438)	(186,510)
收到來自聯營公司的股息		900	—
按權益法核算的投資付款		(1,000)	—
收購時原始存期超過三個月的存款(增加)/減少淨額		(39,732)	65,424
出售長期資產所得款項		1,731	314
已收利息		28,873	38,764
投資活動所用現金淨額		(1,190,279)	(319,332)
融資活動：			
已付租金的資本部分		(28,664)	(16,070)
銀行貸款所得款項		263,278	50,000
償還銀行貸款		(273,278)	(49,179)
償還其他非流動負債	15	(15,652)	—
購股權和受限制股份單位獲行使所得款項		28,472	35,411
就溢利分派支付的現金	16(a)	(15,559)	—
收到來自非控股股東的現金	16(e)	17,923	1,080
已付租金的利息部分		(1,790)	(1,843)
已付利息		(3,598)	(2,866)
融資活動(所用)/所得現金淨額		(28,868)	16,533
外匯匯率變動對現金及現金等價物的影響		(30,482)	11,614
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(229,161)	54,544
於1月1日的現金及現金等價物		2,901,511	2,424,764
於6月30日的現金及現金等價物		2,672,350	2,479,308

第54至78頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

1 編製基準

本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號中期財務報告之適用披露規定所編製。本中期財務報告於2026年8月27日獲授權刊發。

編製本中期財務報告所採用之會計政策，與編製2025年年度財務報表所採用者一致，惟預期將於2026年年度財務報表內反映之會計政策變動則除外。任何會計政策變動之詳情載於附註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、估計及假設會影響政策的應用，以及按本年截至報告日期為止呈報的資產及負債、收入及支出金額。實際結果可能與該等估計有差異。

本中期財務報告包含簡明綜合財務報表及經選定的說明附註。附註包括對自2025年年度財務報表以來本集團之財務狀況變動和表現屬重要之事件及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及隨附附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則編製完整財務報表所需之一切資料。

本中期財務報告所載有關截至2025年12月31日止財政年度之財務資料(作為比較資料)並不構成本公司於該財政年度之法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。根據香港公司條例(第622章)第436條披露的該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定，向公司註冊處處長送呈截至2025年12月31日止年度的財務報表。

本公司核數師已就該等財務報表發表報告。核數師報告並無保留意見、並無引述任何核數師在無提出保留意見下強調須予注意的事項，亦未載有根據公司條例第406(2)、407(2)或(3)條作出的陳述。

2 會計政策之變動

香港會計師公會已頒佈一系列於當前會計期間首次生效的香港財務報告準則會計準則修訂本。其中，僅香港財務報告準則第9號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的修訂(修訂本)與本集團財務報表相關。該等修訂本對本中期報告不會產生重大影響。

本集團並無應用尚未於當前會計期間生效之任何新訂準則或詮釋。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

3 收益及分部報告

(a) 收益

本集團的主要業務為生產及銷售各種壓力設備。

(i) 收益明細

客戶合約收益按主要產品或服務線劃分的明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
屬於香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
按主要產品或服務線劃分的明細		
— 核心設備	594,954	819,651
— 反應器	229,206	237,126
— 換熱器	98,277	162,692
— 容器	171,021	217,829
— 塔器	96,450	202,004
— 模塊化壓力設備	1,831,341	1,768,903
— 其他*	12,654	10,872
銷售產品	2,438,949	2,599,426
— 壓力設備設計、驗證及維護服務	133,968	87,857
服務	133,968	87,857
經營業務收益	2,572,917	2,687,283
* 其他主要包括銷售原材料及廢料。		
	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
於時間點	362,828	744,664
於一段時間	2,210,089	1,942,619
總計	2,572,917	2,687,283

(除另有說明外，均以人民幣列示)

3 收益及分部報告(續)**(a) 收益(續)****(i) 收益明細(續)**

客戶合約收益按地區市場劃分的明細於附註3(a)(ii)披露。

本集團的客戶基礎多元化，與其中一名客戶(截至2025年6月30日止六個月：一名)的交易佔本集團截至2026年6月30日止六個月的收益超過10%。來自該客戶的收益載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A	509,891	403,749

(ii) 地區資料

下表載列本集團來自外部客戶的收益的相關地理位置資料。客戶的地理位置乃基於所提供服務或交付貨物所在的位置。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	491,446	746,294
北美洲	348,183	550,791
亞洲(中國內地除外)	1,179,929	1,089,863
歐洲	306,654	240,585
南美洲	134,715	29,317
其他(附註)	111,990	30,433
總計	2,572,917	2,687,283

附註：其他主要包括大洋洲及非洲的國家。

截至報告期末，本集團的物業、廠房及設備人民幣512,873,000元位於馬來西亞(2025年：人民幣507,619,000元)，餘者主要位於中國內地。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

3 收益及分部報告(續)

(b) 分部報告

香港財務報告準則第8號經營分部規定須根據本集團主要營運決策人就資源分配及表現評估所定期審閱的內部財務報告識別及披露經營分部的資料。在此基礎上，本集團確定僅擁有一個經營分部，即銷售綜合壓力設備。

4 其他(虧損)／收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助(i)	7,396	4,765
利息收入	28,873	38,764
貨幣基金已變現收益淨額	3,149	3,691
外匯遠期合約已變現(虧損)／收益淨額	(703)	369
外匯淨(虧損)／收益	(98,758)	12,983
金融資產及負債的公平值變動	3,751	2,706
出售物業、廠房及設備的淨收入／(虧損)(附註8)	74	(1,030)
搬遷津貼(ii)	—	65,924
其他	13,911	11,825
	(42,307)	139,997

(i) 政府補助主要包括：(a)與開支有關的補助，指自地方政府獲得的無條件補助，以鼓勵本集團發展；及(b)與資產有關的補助，指遞延收入的攤銷。

(ii) 搬遷津貼用於補償於上海森松化工成套裝備有限公司處承租的租賃物業搬遷。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

5 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除以下各項而達致：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
(a) 財務成本：		
計息借款的利息	3,171	3,029
其他非流動負債的利息	9,819	—
租賃負債的利息	1,790	1,843
	14,780	4,872
(b) 員工成本：		
薪金、工資及其他福利	672,409	578,246
以權益結算以股份支付的付款開支(附註16(b))	28,708	36,050
定額供款退休計劃供款(i)	73,311	62,688
	774,428	676,984

- (i) 本集團於中國的附屬公司的僱員須參與由當地市政府管理及運作的定額供款退休計劃。本集團於中國的附屬公司按當地市政府協定的平均僱員薪金的一定百分比向該計劃供款，以撥付僱員的退休福利。

除上述年度供款外，本集團概無與支付該計劃相關退休福利有關的其他重大義務。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
(c) 其他項目：		
無形資產攤銷	14,130	12,607
折舊費用		
— 自有物業、廠房及設備	98,046	85,211
— 使用權資產	28,790	18,422
研發成本(i)	108,177	113,902
撥備(撥回)/增加	(2,229)	2,761
存貨成本(ii)	1,996,530	1,898,497
存貨撇減及虧損(扣除撥回)(附註11)	18,561	10,094

- (i) 截至2026年6月30日止六個月，研發成本包括員工成本人民幣54,825,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣57,823,000元)，折舊及攤銷開支人民幣4,430,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣4,328,000元)，該等金額亦已計入上文或附註5(b)單獨披露的相應總額。

- (ii) 截至2026年6月30日止六個月，存貨成本包括員工成本人民幣401,781,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣364,934,000元)，折舊及攤銷開支人民幣73,376,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣67,299,000元)，該等金額亦已計入上文或附註5(b)單獨披露的相應總額。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

6 綜合損益表內的所得稅

(a) 綜合損益表內的稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
當期稅項：		
本年度撥備	50,092	89,000
遞延稅項：		
暫時性差額之產生及撥回	(61,624)	(19,785)
實際稅項開支	(11,532)	69,215

- (i) 根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，中國的法定所得稅稅率為25%。除非另有訂明，否則本集團的中國附屬公司須按法定稅率繳納所得稅。

根據本公司及本集團的附屬公司所在地的所得稅規則及規例，本公司及本集團於中國境外的附屬公司須按下列稅率繳納企業所得稅：

國家及地區	公司	截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
中國香港特別 行政區(「香港」)	森松國際控股有限公司(*)	16.5%	16.5%
	森松國際投資有限公司(*)	16.5%	16.5%
瑞典王國(「瑞典」)	Pharmadule Morimatsu AB (*)	20.6%	20.6%
美利堅合眾國 (「美國」)	Pharmadule Morimatsu Inc. (****)	21.0%	21.0%
	Morimatsu Houston Corporation (*) (****)	21.0%	21.0%
	Bioengineering Inc. (**) (***) (****)	21.0%	不適用
印度共和國(「印度」)	Pharmadule Engineering India Private Limited (*)	25.17%	25.17%
	Morimatsu Engineering and Technology (India) Co., Private Limited (*) (***)	25.17%	不適用
馬來西亞聯邦 (「馬來西亞」)	Morimatsu Dialog (Malaysia) SDN. BHD. (*)	24.0%	24.0%
	Morimatsu Engineering & Technology (Malaysia) SDN. BHD. (*)	24.0%	24.0%

(除另有說明外，均以人民幣列示)

6 綜合損益表內的所得稅(續)

(a) 綜合損益表內的稅項指：(續)

(i) (續)

國家及地區	公司	截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
日本國(「日本」)	ファーマジューラルT&S株式會社(前稱：森松T&S株式會社)	33.58%	33.58%
	森松T&S株式會社	33.58%	33.58%
意大利共和國 (「意大利」)	Morimatsu Italy S.R.L.	24.0%	24.0%
	Morimatsu Engineering & Technology (Italy) S.R.L. (*) (***)	24.0%	不適用
墨西哥合眾國 (「墨西哥」)	墨西哥常設機構，上海森松製藥設備工程有限公司 分支機構	30.0%	30.0%
新加坡共和國 (「新加坡」)	Morimatsu Pharmadule (Singapore) Pte. Ltd.	17.0%	17.0%
	Morimatsu Lifesciences (Singapore) Pte. Ltd.	17.0%	17.0%
	Morimatsu (Singapore) Pte. Ltd. (*)	17.0%	17.0%
泰國王國(「泰國」)	Morimatsu (Thailand) Co., Ltd. (*)	20.0%	20.0%
	Morimatsu Lifescience (Thailand) Co., Ltd. (*) (***)	20.0%	不適用
瑞士聯邦(「瑞士」)	Bioengineering AG (***)	20.0%	不適用
大韓民國(「韓國」)	Bioengineering Korea Ltd. (***)	19.0%	不適用

* 由於該等公司分別於截至2026年及2025年6月30日止六個月並無應繳納企業所得稅的收入，故並無就該等公司作出所得稅撥備。

** 該公司自2026年3月13日起已解散。

*** 截至2025年6月30日止六個月，該等公司並無註冊或被收購。

**** 稅率為聯邦所得稅稅率。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

6 綜合損益表內的所得稅(續)

(a) 綜合損益表內的稅項指：(續)

(ii) 本集團的下列附屬公司具有高新技術企業資格：

	適用優惠稅率	期間
上海森松製藥設備工程有限公司(「森松製藥」)	15%	2026年及2025年
森松(江蘇)重工有限公司(「森松重工」)	15%	2026年及2025年
上海森松生物科技有限公司(「森松生物科技」)	15%	2026年及2025年
上海森松工程技術有限公司(「森松工程技術」)	15%	2026年及2025年
森松(蘇州)生命科技有限公司(「森松生命科技」)	15%	2026年及2025年

(iii) 根據企業所得稅法及其相關條例，合資格研究及開發開支可按截至2026年及2025年12月31日止年度各年實際產生金額的200%享受所得稅扣減。

(iv) 根據企業所得稅法及其實施條例，就應付予非居民企業(在中國並無組織或營業場所，或在中國有組織和營業場所但相關所得稅與之並無實際關連)投資者的股息而言，應繳納10%的中國預扣稅，除非非居民企業所在司法管轄區與中國之間訂有任何適用的稅收協定可減免有關稅項。同樣，若該投資者通過股份轉讓獲得的任何收益被視為來自中國境內來源的收入，則應按10%的稅率(或較低的稅收協定利率(如適用))繳納中國所得稅。

(v) 根據企業所得稅法，可扣減稅項虧損自有關虧損產生年度起計五年內屆滿。其主要來自森松(中國)投資有限公司(其主要業務為投資控股)以及仍處於初創階段的上海森眾生物技術有限公司及森松工程技術。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

6 綜合損益表內的所得稅(續)**(b) 支柱二所得稅**

本公司為跨國企業集團的一部分，須遵守經濟合作與發展組織發佈的全球反稅基侵蝕規則立法模板(「支柱二立法模板」)。

本集團有責任根據《2025年香港稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》就其於香港及若干尚未實施國內最低補充稅的其他司法管轄區(包括中國內地)的盈利繳納支柱二所得稅。

經計及支柱二立法模板的調整後，本集團於其營運所在的多數司法管轄區的估計實際稅率高於15%。根據其最佳估計，本集團的管理層認為截至2026年6月30日止六個月，本集團根據支柱二立法模板所承擔的補充稅並不重大。

7 每股(虧損)/盈利**(a) 每股基本(虧損)/盈利**

每股基本虧損乃按本公司普通股權益股東應佔虧損人民幣143,605,000元(截至2025年6月30日止六個月：本公司普通股權益股東應佔溢利人民幣337,743,000元)及中期期間已發行的1,244,698,000股(2025年：1,203,040,000股普通股)普通股的加權平均數計算。

普通股加權平均數

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
於期初已發行的普通股	1,197,811,000	1,157,017,000
購股權獲行使的影響	4,150,000	2,184,000
已行使受限制股份單位的影響	6,566,000	1,639,000
可按極少代價行使的已歸屬購股權的影響 (下文附註(i))	36,171,000	42,200,000
普通股加權平均數	1,244,698,000	1,203,040,000

附註(i)：發行在外普通股的數目已歸屬並可按極少代價予以行使，猶如股份自歸屬日期起即歸屬及行使。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

7 每股(虧損)/盈利(續)

(b) 每股攤薄(虧損)/盈利

每股攤薄虧損乃按本公司普通股權益股東應佔虧損人民幣148,776,000元(截至2025年6月30日止六個月：本公司普通股權益股東應佔溢利人民幣337,743,000元)及1,244,698,000股(2025年：1,258,009,000股普通股)普通股的加權平均數計算。

(i) 本公司普通股權益股東應佔(虧損)/溢利(攤薄)

	截至6月30日止六個月 2026年	2025年
普通股權益股東應佔(虧損)/溢利	(143,605,000)	337,743,000
受限制股份計劃項下視作發行股份的影響	(5,171,000)	—
普通股權益股東應佔(虧損)/溢利(攤薄)	(148,776,000)	337,743,000

(ii) 普通股加權平均數(攤薄)

	截至6月30日止六個月 2026年	2025年
普通股加權平均數	1,244,698,000	1,203,040,000
本公司首次公開發售前購股權計劃及受限制股份單位計劃項下視作發行股份的影響	—	54,969,000
普通股加權平均數(攤薄)	1,244,698,000	1,258,009,000

截至2026年6月30日止六個月，由於本集團產生虧損，首次公開發售前購股權計劃及受限制股份單位計劃項下的潛在普通股並未納入計算每股攤薄虧損，因將其納入將產生反攤薄影響。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

8 物業、廠房及設備

截至2026年6月30日止六個月，本集團收購廠房及樓宇、機器及設備、辦公室及其他設備、汽車以及在建工程項目，成本為人民幣99,615,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣190,587,000元)。賬面淨值為人民幣1,657,000元的機器及設備、辦公室及其他設備以及汽車項目已於截至2026年6月30日止六個月內出售(截至2025年6月30日止六個月：人民幣1,344,000元)，產生出售收入人民幣74,000元(截至2025年6月30日止六個月：出售虧損人民幣1,030,000元)。

9 使用權資產

截至2026年6月30日止六個月，本集團就租賃廠房及樓宇訂立若干租賃協議，因此確認添置使用權資產為人民幣38,013,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣21,907,000元)。

10 其他非流動資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元
物業、廠房及設備預付款項	11,668	14,886
長期待攤費用	28,040	38,288
應收租賃	1,459	1,373
	41,167	54,547

11 存貨

截至2026年6月30日止六個月，人民幣4,705,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣370,000元)已於期內確認為在損益內確認為開支的存貨金額的扣減，即撥回存貨撇減至估計可變現淨值之數額。該撥回乃由於市價上漲導致若干綜合壓力設備的估計可變現淨值之數額有所增加所致。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

12 貿易及其他應收款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元
應收票據	47,971	42,043
貿易應收款項(扣除虧損撥備)	729,824	971,309
其他應收款項	113,530	123,980
按攤銷成本計量的金融資產	891,325	1,137,332
預付款項	317,412	208,189
	1,208,737	1,345,521

截至報告期末，基於開票日期的貿易應收款項(包括於貿易及其他應收款項內)於扣除虧損撥備後的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元
三個月內	324,649	440,559
超過三個月但於一年內	243,814	201,888
超過一年但於兩年內	97,948	257,268
兩年以上	63,413	71,594
	729,824	971,309

貿易應收款項及應收票據主要自開票之日起30日至120日內到期。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

13 現金及銀行存款及受限制現金

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元
現金及銀行結餘	1,518,657	1,547,970
收購時原始存期為三個月或以下的未質押定期存款	1,153,693	1,353,541
小計	2,672,350	2,901,511
收購時原始存期超過三個月的未質押定期存款	270,288	230,556
現金及銀行存款	2,942,638	3,132,067
受限制現金	12,656	1,643
總計	2,955,294	3,133,710

截至報告期末，位於中國內地的現金及銀行存款及受限制現金為人民幣1,780,944,000元(2025年：人民幣1,256,608,000元)。從中國內地匯出款項須遵守相關外匯管制規則及法規。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

14 貿易及其他應付款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元
應付票據	156,379	181,648
貿易應付款項	1,094,767	1,364,674
其他應付款項及應計費用	724,818	528,391
按攤銷成本計量的金融負債	1,975,964	2,074,713

截至報告期末，基於開票日期的貿易應付款項(包括於貿易及其他應付款項內)的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元
三個月內	612,439	931,747
超過三個月但於六個月內	177,666	160,965
超過六個月但於十二個月內	124,716	73,978
超過一年但於兩年內	74,012	88,187
兩年以上	105,934	109,797
	1,094,767	1,364,674

15 其他非流動負債

於2025年7月7日，本公司、森松(中國)投資有限公司(本公司的全資附屬公司)、上海森松製藥設備工程有限公司(「森松製藥」，本公司的非全資附屬公司)及若干投資方訂立交易文件，據此，投資方已同意以代價人民幣330,000,000元認購森松製藥人民幣12,946,412元新增註冊資本(「SMP股份」)。認購事項完成後，森松製藥的註冊資本將由人民幣86,309,407元增加至人民幣99,255,819元。

於2025年至2032年，各SMP股份持有人應有權根據交易文件中達成一致的派發水平向森松製藥收取現金股息。於2026年1月30日，森松製藥董事會已議決向投資方宣派股息人民幣15,652,000元。

16 資本及儲備

(a) 股息

截至2026年6月30日止六個月，本公司董事會並無宣派中期股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

本公司董事會決議宣派上一財政年度股息每股普通股0.20港元，合共254,265,800港元(相當於人民幣221,161,000元)(截至2025年6月30日止六個月：每股普通股0.15港元，合共186,813,000港元(相當於人民幣170,474,000元))，截至2026年6月30日尚未派付。

森松製藥董事會決議向個別股東宣派股息人民幣15,559,200元(截至2025年6月30日止六個月：無)，截至2026年6月30日已派付。

(b) 以股權結算以股份支付的交易

(i) 首次公開發售前購股權計劃

本公司設有一項購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)，其於2020年7月1日獲採納，據此，本公司董事獲授權可酌情邀請本集團僱員及董事就接納每份股份發售的要約以1.00港元的價格接納購股權。五年歸屬期自上市日期(2021年6月28日)後滿一年起計，然後可於五年期間內行使。每份購股權賦予持有人權利可認購一股本公司普通股，並會全數以股份結算。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

16 資本及儲備(續)

(b) 以股權結算以股份支付的交易(續)

(i) 首次公開發售前購股權計劃(續)

於2020年7月1日，本公司已根據首次公開發售前購股權計劃有條件地向27名參與者(包括本集團僱員及董事)授出可認購合共132,380,000股普通股的購股權，接納每項購股權要約的代價為購股權價0.0001港元。

本集團於截至2026年6月30日止六個月期間確認開支人民幣5,822,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣13,164,000元)，該金額乃參考授出的購股權於計量日期(亦於本報告稱為「授出日期」)的公平值釐定，並將就餘下歸屬期間所獲取的服務確認相關成本，所確認的金額將分別計入行政開支及資本儲備。

(ii) 受限制股份單位計劃

本集團已於2021年12月15日採納一項受限制股份單位計劃(「受限制股份單位計劃」)，據此，已於2022年1月5日向149名合資格僱員授出29,459,700個受限制股份單位(「受限制股份單位」)。三年歸屬期自2022年1月5日後滿一年起計，然後可於三年期間內行使。每個受限制股份單位賦予持有人權利以4.17港元的購買價認購本集團一股普通股。

截至2024年12月31日，與受限制股份單位計劃有關的所有開支均已確認。

(iii) 受限制股份計劃

本集團附屬公司森松製藥於2024年9月30日採納受限制股份計劃(「受限制股份計劃」)，於2024年9月30日以每股受限制股份人民幣2元的行使價向16名合資格僱員授出12,868,710股受限制股份(「受限制股份」)。受限制股份按以下方法之一歸屬：

- 26%獲授三年服務期的受限制股份由2025年1月1日起計三年後歸屬，並可於歸屬後行使。
- 62%獲授六年服務期並受非市場表現條件約束的受限制股份由2025年1月1日起計六年後歸屬，並可於歸屬後行使。
- 12%獲授六年服務期並受非市場表現條件約束的受限制股份可於2032年1月1日(歸屬後一年)起行使。

本集團於截至2026年6月30日止六個月期間確認開支人民幣22,886,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣22,886,000元)，該金額乃參考普通股於授出日期的公平值釐定，並將就餘下歸屬期間所獲取的服務確認相關成本，所確認的金額將分別計入行政開支及資本儲備。

16 資本及儲備(續)

(c) 股本

根據香港公司條例第135條，本公司普通股並無票面值。

(i) 本公司發行及購回普通股

於2026年6月3日，本公司就行使首次公開發售前購股權計劃按名義面值每股1.2949港元的價格發行及購回25,910,000股普通股，代價為人民幣2,000元(2025年6月4日按名義面值每股1.1964港元的價格發行及購回25,910,000股普通股，代價為人民幣2,000元)。

於截至2026年6月30日止六個月，並無就受限制股份單位計劃發行或購回任何普通股(截至2025年6月30日止六個月：無)。

(ii) 行使購股權及受限制股份單位

可認購合共11,251,970股普通股的購股權(於授出日期的公平值為人民幣2.29元)於截至2026年6月30日止六個月期間已獲行使，行使價為人民幣1,000元。人民幣25,776,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

可認購合共13,410,575股普通股的購股權(於授出日期的公平值為人民幣2.29元)於截至2025年6月30日止六個月期間已獲行使，行使價為人民幣1,000元。人民幣30,720,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

7,716,600個受限制股份單位於截至2026年6月30日止六個月期間歸屬並獲行使，行使價為人民幣29,992,000元。人民幣32,034,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

9,269,100個受限制股份單位於截至2025年6月30日止六個月期間歸屬並獲行使，行使價為人民幣35,410,000元。人民幣37,792,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

(iii) 本公司註銷普通股

於截至2026年6月30日止六個月，概無註銷普通股(於截至2025年6月30日止六個月：以每股3.55港元至4.83港元的價格購回2,074,000股股份，金額為人民幣7,685,000元)。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

16 資本及儲備(續)

(d) 其他儲備

其他儲備主要指2022年2月28日完成收購Morimatsu Houston Corporation股權導致的所收購附屬公司的已付代價與相關淨資產賬面值之間的差額(抵銷內部交易後)。

(e) 中國法定儲備

法定儲備乃根據相關中國規則及法規以及本集團旗下於中國註冊成立的公司的組織章程細則而設立。

根據中國公司法，本集團屬於境內企業的附屬公司須將其根據相關中國會計準則確定的稅後利潤的10%撥入其相應的法定儲備，直至有關儲備達到其相應註冊資本的50%為止。就有關實體而言，法定儲備可用於彌補往年虧損(如有)，並可按投資者現有股權的比例轉化為資本，惟轉化後的儲備結餘不得低於該實體註冊資本的25%。法定儲備可用於抵銷附屬公司的累計虧損或增加其資本，且除清算外不可分派。

於2026年6月30日，本集團保留盈利中包括不可分派的中國法定儲備人民幣432,360,000元(2025年12月31日：人民幣432,213,000元，2025年6月30日：人民幣381,018,000元)。

(f) 非控股股東出資

於截至2026年6月30日止六個月，本集團與Morimatsu Dialog (Malaysia) SDN. BHD.的少數股東按其原始持股比例(51%/49%)進行比例現金注資。本集團出資人民幣18,337,000元，少數股東出資人民幣17,923,000元，合計注資總額為人民幣36,260,000元。完成後，本集團於該附屬公司的持股比例維持於51%，並持續保有控制權。此項交易符合權益交易的定義，故未確認任何損益。該等注資款項直接於權益中確認，分別增加母公司擁有人應佔權益及非控股權益。

於2025年2月13日，本集團與四名獨立第三方成立新附屬公司上海森紘科技有限公司。於截至2025年6月30日止六個月，本集團出資人民幣2,520,000元，少數股東合共出資人民幣1,080,000元，總計注資人民幣3,600,000元。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

17 金融工具之公平值計量**(a) 按公平值計量的金融資產及負債****(i) 公平值層級**

下表呈列本集團於報告期末按經常性基準計量並分類為三級公平值層級(定義見香港財務報告準則第13號公平值計量)的金融工具公平值。公平值計量所屬層級經參考估值技術所用輸入數據的可觀察性及重大程度而釐定如下：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入數據計量的公平值，即計量日期活躍市場上對相同資產或負債的未經調整報價。
- 第二級估值：使用第二級輸入數據計量的公平值，即未滿足第一級的可觀察輸入數據，且不使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據為無法獲取市場數據的輸入數據。
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量的公平值。

		於2026年6月30日的 公平值計量分類比率		
	於2026年 6月30日的 公平值 人民幣千元	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公平值計量				
金融資產：				
貨幣基金	1,194,591	—	1,194,591	—
遠期外匯合約	1,139	—	1,139	—
非上市股本證券A	12,800	—	—	12,800
非上市股本證券B	2,413	—	—	2,413

		於2025年12月31日的 公平值計量分類比率		
	於2025年 12月31日的 公平值 人民幣千元	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公平值計量				
金融資產：				
貨幣基金	150,430	—	150,430	—
遠期外匯合約	1,770	—	1,770	—
非上市股本證券A	12,800	—	—	12,800
非上市股本證券B	2,413	—	—	2,413

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

17 金融工具之公平值計量(續)

(a) 按公平值計量的金融資產及負債(續)

(ii) 第二級公平值計量中使用的估值技術及輸入數據

第二級遠期外匯合約的公平值為經計及浙商銀行股份有限公司、中國農業銀行股份有限公司、交通銀行股份有限公司、中國銀行股份有限公司、渣打銀行及三井住友銀行的當前遠期價格後，本集團於報告期末後將就轉讓合約收取或支付的估計金額。

第二級貨幣基金的公平值為經計及浙商銀行股份有限公司、中國農業銀行股份有限公司、交通銀行股份有限公司、招商銀行股份有限公司及中國銀行股份有限公司的當前利率後，本集團於報告期末後將就轉讓金融資產收取或支付的估計金額。

(iii) 第三級公平值計量的資料

第三級的非上市股本證券A為泉心泉意(上海)生命科技股份有限公司的股份。泉心泉意(上海)生命科技股份有限公司為一家在上海註冊成立並從事為生命科技行業提供一站式綜合採購及供應服務的公司。

截至2026年6月30日，本集團投資人民幣10,000,000元，持有泉心泉意(上海)生命科技股份有限公司1.52%股權。本集團將其於泉心泉意(上海)生命科技股份有限公司的投資分類為按公平值計入損益計量。截至2026年6月30日止六個月，並無就該投資收到任何股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

該項投資的公平值於2025年12月31日通過市場法釐定。中期財務報表中的非上市股本證券維持上一年度的估值，除非出現重大減值跡象而須重新估值。

第三級的非上市股本證券B為株式會社3DC的股份。株式會社3DC為一家在日本註冊成立並從事碳材料開發及製造的公司。

截至2026年6月30日，本集團投資49,999,992日圓(相當於人民幣2,413,000元)，持有株式會社3DC1.52%股權。本集團將其於株式會社3DC的投資分類為按公平值計入損益計量。截至2026年6月30日止六個月，並無就該投資收到任何股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

該項投資的公平值於2025年12月31日通過貼現現金流量法釐定。中期財務報表中的非上市股本證券維持上一年度的估值，除非出現重大減值跡象而須重新估值。

(b) 並非按公平值列賬的金融資產及負債的公平值

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團按成本或攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公平值並無重大差異。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

18 承擔

(a) 資本承擔

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元
就購置物業、機器及設備已授權但未訂約	34,234	39,059
就購置物業、機器及設備已訂約但未撥備	68,215	107,404
	102,449	146,463

(b) 短期租賃項下承擔

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元
一年內	3,292	2,106
	3,292	2,106

(c) 尚未開始的已承諾租賃

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元
一年內	5,732	—
一年後但五年內	56,102	—
超過五年	168,512	—
	230,346	—

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

19 重大關聯方交易

(a) 關聯方名稱及關係

於截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月，與下列各方的交易被視為關聯方交易：

名稱	關係
森松グループ株式會社(前稱為「森松ホールディングス株式會社」)	控股股東
森松ホールディングス株式會社(前稱為「森松工業株式會社」)	母公司
上海森松化工成套裝備有限公司	同系附屬公司
上海森研藝新電子科技有限公司	同系附屬公司
上海森熠智造流體設備有限公司	合營企業
Morsburn Engineering and Technology LLC	合營企業
Dialog Corporate SDN. BHD.	由非控股權益控制的公司
Dialog Construction SDN. BHD.	由非控股權益控制的公司
Dialog E & C SDN. BHD.	由非控股權益控制的公司
Dialog Fabricators SDN. BHD.	由非控股權益控制的公司
Dialog Properties SDN. BHD.	由非控股權益控制的公司
Saga Dialog SDN. BHD.	由非控股權益控制的公司
Overseas Manufacturing (Johor) SDN. BHD.	由非控股權益控制的公司
Dialog Plant Services SDN. BHD.	由非控股權益控制的公司
松久晃基	董事及主要管理人員成員
平澤準悟	董事及主要管理人員成員
川島宏貴	董事及主要管理人員成員
西松江英	董事及主要管理人員成員
湯衛華	董事及主要管理人員成員
盛曄	董事及主要管理人員成員

(除另有說明外，均以人民幣列示)

19 重大關聯方交易(續)

(b) 關聯方交易

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (未經審核)
租金開支		
上海森松化工成套裝備有限公司	4,790	12,654
Dialog Fabricators SDN. BHD.	5,086	3,284
Dialog Properties SDN. BHD.	381	431
Saga Dialog SDN. BHD.	121	161
	10,378	16,530
其他收入		
上海森松化工成套裝備有限公司	—	65,924
	—	65,924
外包服務收入		
森松ホールディングス株式会社	202	181
	202	181
銷售產品		
上海森研藝新電子科技有限公司	3,758	—
Dialog E & C SDN. BHD.	1,177	2,230
Dialog Plant Services SDN. BHD.	87	—
	5,022	2,230
採購產品		
Dialog Fabricators SDN. BHD.	—	523
	—	523
採購服務		
Dialog E & C SDN. BHD.	28,357	113,642
Dialog Corporate SDN. BHD.	214	57
Dialog Construction SDN. BHD.	406	94
Overseas Manufacturing (Johor) SDN. BHD.	155	—
	29,132	113,793

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

19 重大關聯方交易(續)

(c) 關聯方結餘

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元
應付以下方款項(貿易)：		
上海森松化工成套裝備有限公司	870	23,813
Dialog Fabricators SDN. BHD.	1,119	1,502
Dialog E & C SDN. BHD.	16,884	34,834
Dialog Construction SDN. BHD.	107	11
Dialog Corporate SDN. BHD.	70	36
Dialog Properties SDN. BHD.	80	364
Dialog Plant Services SDN. BHD.	57,823	—
Overseas Manufacturing (Johor) SDN. BHD.	—	130
	76,953	60,690
貿易應付款項	19,130	60,690
合約負債	57,823	—
	76,953	60,690
應收以下各方款項(貿易)：		
森松ホールディングス株式會社	207	215
Dialog E & C SDN. BHD.	1,157	982
Dialog Properties SDN. BHD.	262	270
上海森研藝新電子科技有限公司	247	—
Overseas Manufacturing (Johor) SDN. BHD.	—	4,650
	1,873	6,117
貿易應收款項(扣除虧損撥備)	498	6,117
合約資產	1,375	—
	1,873	6,117
應收以下各方款項(非貿易)：		
上海森松化工成套裝備有限公司	—	13,185
其他應收款項	—	13,185

20 報告期後之非調整事項

(a) 投資一間新附屬公司

於2026年7月27日，本公司附屬公司Morimatsu Lifesciences (Singapore) Pte. Ltd.新設附屬公司Morimatsu Pharmadule (Malaysia) SDN. BHD.，持有其全部股份並對其擁有控制權。Morimatsu Pharmadule (Malaysia) SDN. BHD.的註冊資本為馬來西亞令吉1元。