香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

沪港联合

HONG KONG SHANGHAI ALLIANCE HOLDINGS LIMITED
滬港聯合控股有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1001)

截至二零二六年九月三十日止六個月之中期業績公告

滬港聯合控股有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二六年九月三十日止六個月(「本期間」)之未經審核簡明綜合中期業績。

財務摘要

截至二零二六年九月三十日止六個月

	二零二六年	二零二五年	**變動**
	百萬港元	*百萬港元*	
收入	**1,037.5**	1,022.8	**+1.4%**
毛利	**157.4**	167.1	**-5.8%**
經營溢利	**57.9**	87.1	**-33.6%**
期內溢利	**30.8**	50.4	**-38.9%**
本公司擁有人應佔溢利	**31.9**	52.9	**-39.7%**
每股普通股基本溢利(港仙)	**5.00**	8.31	**-39.8%**
每股普通股中期股息(港仙)	**1.20**	2.00	**-40.0%**
毛利率	**15.2%**	16.3%	**-1.1百分點**
經營溢利率	**5.6%**	8.5%	**-2.9百分點**
淨溢利率	**3.0%**	4.9%	**-1.9百分點**

簡明綜合中期損益表

截至二零二六年九月三十日止六個月

		截至九月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		千港元	*千港元*
	附註	**（未經審核）**	（未經審核）
收入	*4*	**1,037,501**	1,022,822
銷售成本	*6*	**(880,120)**	(855,700)
毛利		**157,381**	167,122
其他收益－淨額	*5*	**4,227**	653
銷售及分銷支出	*6*	**(8,330)**	(6,797)
金融資產減值虧損撥備－淨額	*6*	**(331)**	(445)
一般及行政支出	*6*	**(89,323)**	(73,397)
投資物業公允價值虧損淨額		**(5,770)**	—
經營溢利		**57,854**	87,136
財務收入	*7*	**285**	771
財務費用	*7*	**(20,703)**	(24,934)
應佔按權益法入賬之投資業績		**(3,603)**	(8,871)
除所得稅前溢利		**33,833**	54,102
所得稅支出	*8*	**(3,039)**	(3,671)
期內溢利		**30,794**	50,431
應佔溢利：			
－本公司擁有人	*10*	**31,857**	52,870
－非控制性權益		**(1,063)**	(2,439)
		30,794	50,431
本公司擁有人應佔期內每股普通股溢利			
－每股普通股基本溢利	*10*	**5.00港仙**	8.31港仙
－每股普通股攤薄溢利	*10*	**5.00港仙**	8.31港仙

簡明綜合中期全面收益表

截至二零二六年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	*千港元*
	（未經審核）	（未經審核）
期內溢利	**30,794**	50,431
其他全面收入：		
可重新分類至損益之項目：		
貨幣匯兑差額	**44,364**	26,030
不會重新分類至損益之項目：		
按公允價值計入其他全面收入之金融資產公允價值變動	**(1,374)**	264
期內其他全面收入	**42,990**	26,294
期內全面收入總額	**73,784**	76,725
期內應佔全面收入／(虧損)總額：		
－本公司擁有人	**71,000**	76,908
－非控制性權益	**2,784**	(183)
	73,784	76,725

簡明綜合中期財務狀況表

於二零二六年九月三十日

	附註	**於二零二六年九月三十日** *千港元* （**未經審核**）	於二零二六年三月三十一日 *千港元* （經審核）
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		**30,760**	32,635
投資物業		**1,354,021**	1,319,191
使用權資產		**25,323**	9,111
按權益法入賬之投資	*11*	**318,539**	309,924
預付款項、按金及其他應收賬款		**17,580**	5,696
遞延所得稅資產		**43,925**	44,895
按公允價值計入損益之金融資產		**2,862**	2,862
按公允價值計入其他全面收入之金融資產		**2,062**	3,436
非流動資產總額		**1,795,072**	1,727,750
流動資產			
預付款項、按金及其他應收賬款		**81,661**	86,534
存貨		**331,397**	206,885
應收賬款及票據	*12*	**312,900**	341,941
已抵押銀行存款		**986**	1,345
現金及現金等值		**194,585**	179,062
流動資產總額		**921,529**	815,767
資產總額		**2,716,601**	2,543,517

	附註	於二零二六年九月三十日 *千港元* （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 *千港元* （經審核）
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本		**63,650**	63,650
儲備		**1,159,558**	1,097,151
		1,223,208	1,160,801
非控制性權益		**98,908**	96,124
權益總額		**1,322,116**	1,256,925
負債			
非流動負債			
應計負債及其他應付賬款		**8,260**	6,984
遞延所得稅負債		**84,925**	83,613
借貸	*14*	**294,368**	304,680
租賃負債		**11,804**	—
非流動負債總額		**399,357**	395,277
流動負債			
應付賬款及票據	*13*	**96,575**	112,851
供應商融資安排下之負債		**10,530**	—
合同負債		**72,926**	66,986
應計負債及其他應付賬款		**51,176**	64,363
撥備		**6,154**	978
當期所得稅負債		**10,441**	8,662
借貸	*14*	**741,219**	636,156
租賃負債		**6,107**	1,319
流動負債總額		**995,128**	891,315
負債總額		**1,394,485**	1,286,592
權益及負債總額		**2,716,601**	2,543,517

附註

1 一般資料

本公司於一九九四年一月十二日於百慕達註冊成立為有限責任公司，並根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)成為一間豁免公司。自一九九四年二月十八日起，本公司之股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。其註冊辦事處地址為Richmond House, 12 Par-la-Ville Road, Hamilton HM 08, Bermuda及其香港主要營業地點位於香港灣仔駱克道41號東城大廈11樓1103-05室。

本集團主要從事分銷及加工建築材料，例如鋼鐵產品；衛浴潔具及廚櫃貿易；以及房地產投資及基金運營業務。

除另有說明外，本未經審核簡明綜合中期財務資料以港元(「港元」)呈列。本未經審核簡明綜合中期財務資料已於二零二六年十一月二十六日獲董事會批准刊發。

本簡明綜合中期財務資料尚未經審核。

2 編製基準

本截至二零二六年九月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。本未經審核簡明綜合中期財務資料應連同本公司根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告會計準則所編製之截至二零二六年三月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀。彼等已按歷史成本慣例編製，並已就按公允價值計入損益及其他全面收入之金融資產／負債(包括衍生金融工具)以及按公允價值列賬之投資物業作出修訂。

2.1 持續經營基準

於二零二六年九月三十日，本集團的流動負債超出其流動資產約73.6百萬港元，而本集團的現金及現金等值為約194.6百萬港元。鑒於該等情況，本公司董事(「董事」)對本集團未來的流動資金及表現及其可獲得融資來源作出審慎考慮，以評估本集團是否具足夠的財務資源持續經營。本集團已採取若干計劃和措施以緩解流動資金壓力及改善其財務狀況，其中包括(但不限於)以下各項：

- 於二零二六年九月三十日，本集團擁有未動用銀行融資額度1,147.8百萬港元及已動用銀行融資930.7百萬港元，而該等銀行融資須經過銀行標準的年度審查程序。管理層與相關銀行一直保持持續溝通，相關融資額度的使用按照條款及條件正常使用。董事認為該等銀行融資將持續提供予本集團及本集團將成功與銀行就所需條款達成共識，該銀行融資能夠支持本集團自二零二六年九月三十日起未來十二個月的營運需要；及

- 於本期間，管理層正積極與多間銀行磋商承諾性長期信貸安排，以支持鋼材加工及分銷業務未來廠房及機械設備的擴充，並為搬遷及其他營運所需的一般營運資金提供融資。

董事已審閱本集團的現金流量預測，而該現金流量預測已涵蓋自二零二六年九月三十日起不少於十二個月期間。經考慮本集團營運所產生的預計現金流量、其經營表現可能出現的變動、搬遷計劃及其相關情況、本集團銀行借款的可用性以及本集團提取其現有銀行融資的能力，彼等認為，本集團將具有足夠的營運資金維持營運及履行其於二零二六年九月三十日起十二個月內到期的財務責任。因此，董事認為以持續經營基準編製本集團的未經審核簡明綜合中期財務資料實屬恰當。

3 會計政策

除下文所述者外，所採用的會計政策與本公司截至二零二六年三月三十一日止年度的年度綜合財務報表所述者一致，承如有關年度財務報表所述。

於中期期間之所得稅乃使用預期全年溢利總額適用的稅率計提。

3.1 於本期間採納的新會計政策

(a) 本集團所採納的經修訂現行準則

以下為對現行準則之修訂，於二零二六年四月一日起之財政年度首次強制生效，並已獲本集團採納：

香港財務報告準則第九號及香港財務報告準則第七號之修訂	金融工具之分類與衡量之修訂
香港財務報告準則第九號及香港財務報告準則第七號之修訂	涉及依賴自然電力之合約
香港財務報告準則第一號、香港財務報告準則第七號、香港財務報告準則第九號、香港財務報告準則第十號及香港會計準則第七號之修訂	對香港財務報告會計準則的年度改進－第十一冊
香港財務報告準則第七號、香港財務報告準則第十八號、香港會計準則第一號、香港會計準則第八號、香港會計準則第三十六號及香港會計準則第三十七號之修訂	財務報表中關於不確定性的披露

上述新採納之現行準則修訂對本集團的業績及財務狀況並無任何重大影響。

(b) 本集團尚未採納之新準則、對現行準則之修訂及詮釋

下列已頒佈之新準則、對現行準則之修訂及詮釋，惟於二零二六年四月一日開始之財政年度仍未生效，亦未獲本集團提前採納：

		於以下日期開始或之後之年度期間生效
香港財務報告準則第十八號	財務報告之呈列及披露(新標準)	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第十九號之修訂及香港財務報告準則第十九號	非公共受託責任附屬公司：披露	二零二七年一月一日
香港會計準則第二十一號之修訂	換算為高通脹的列報貨幣	二零二七年一月一日
香港詮釋第五號之修訂	財務報表之呈列－借款人對設有可隨時要求償還條款之定期貸款之分類	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第十號及香港會計準則第二十八號之修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注資	有待確定

本集團將於以上新準則、對現行準則之修訂及詮釋當其生效時予以採納。本集團正在評估該等採納對本集團業績及財務狀況之影響。採納新訂準則、對現有準則的修訂本及詮釋預期不會對本集團的綜合財務報表產生重大影響，惟採納香港財務報告準則第十八號可能對本集團綜合財務報表的呈列造成影響。

4 收入及分部資料

本集團的收入包括以下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	*千港元*
	（未經審核）	（未經審核）
在某一時點確認－貨品銷售	**993,454**	983,752
在一段時間內確認－服務收入	**21,597**	17,900
租金收入	**22,450**	21,170
收入總額	**1,037,501**	1,022,822

本集團按其營運性質及所提供之產品及服務管理其業務。

管理層已根據由本集團主要營運決策者(「主要營運決策者」)所審閱用以制定策略性決定之報告而釐定營運分部。主要營運決策者被界定為執行董事，其從客戶角度考量業務，並根據分部收入及分部業績評估營運分部的表現，從而配置資源及評估績效。主要營運決策者認為本集團主要經營三個營運分部：

(i) 鋼鐵分銷及加工業務；

(ii) 建築材料分銷業務；及

(iii) 房地產投資及基金運營業務。

主要營運決策者按除所得稅前溢利作衡量標準來評估營運分部表現。

向主要營運決策者匯報之對外收入，其計量方式與本未經審核簡明綜合中期財務資料一致。

按地域市場劃分之分部資產主要包括物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產、按權益法入賬之投資、預付款項、按金及其他應收賬款。金融工具及遞延所得稅資產則不包括在分部資產內。

截至二零二六年及二零二五年九月三十日止六個月，資本開支包括新增之物業、廠房及設備。

本集團於截至二零二六年九月三十日止六個月按業務分部的業績分析如下：

	未經審核				
	鋼鐵分銷及加工業務	**建築材料分銷業務**	**房地產投資及基金運營業務**	**未分配**	**總額**
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*
來自客戶合約之收入					
－在某一時點確認	**840,307**	**153,147**	**—**	**—**	**993,454**
－在一段時間內確認及租金收入	**—**	**—**	**44,047**	**—**	**44,047**
	840,307	**153,147**	**44,047**	**—**	**1,037,501**
銷售成本	**(762,221)**	**(117,899)**	**—**	**—**	**(880,120)**
經營溢利／(虧損)	**60,760**	**5,658**	**22,681**	**(31,245)**	**57,854**
財務收入	**66**	**97**	**35**	**87**	**285**
財務費用	**(13,140)**	**(1,631)**	**(5,909)**	**(23)**	**(20,703)**
應佔按權益法入賬之投資業績	**—**	**—**	**(3,603)**	**—**	**(3,603)**
除所得稅前溢利／(虧損)	**47,686**	**4,124**	**13,204**	**(31,181)**	**33,833**
其他收益－淨額	**2,940**	**414**	**381**	**492**	**4,227**
投資物業公允價值虧損淨額	**—**	**—**	**(5,770)**	**—**	**(5,770)**
資本開支	**75**	**1,054**	**27**	**708**	**1,864**
折舊及攤銷	**(2,195)**	**(2,632)**	**(101)**	**(588)**	**(5,516)**
金融資產減值虧損撥備－淨額	**—**	**(331)**	**—**	**—**	**(331)**

本集團於截至二零二五年九月三十日止六個月按業務分部的業績分析如下：

	未經審核				
	鋼鐵分銷及加工業務	建築材料分銷業務	房地產投資及基金運營業務	未分配	總額
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*
來自客戶合約之收入					
－在某一時點確認	838,823	144,929	—	—	983,752
－在一段時間內確認及租金收入	6	—	39,064	—	39,070
	838,829	144,929	39,064	—	1,022,822
銷售成本	(743,863)	(111,837)	—	—	(855,700)
經營溢利／(虧損)	80,021	8,815	22,366	(24,066)	87,136
財務收入	59	52	658	2	771
財務費用	(16,780)	(1,624)	(6,484)	(46)	(24,934)
應佔按權益法入賬之投資業績	—	—	(8,871)	—	(8,871)
除所得稅前溢利／(虧損)	63,300	7,243	7,669	(24,110)	54,102
其他(虧損)／收益－淨額	(1,026)	448	643	588	653
資本開支	189	2,026	20	328	2,563
折舊及攤銷	(2,502)	(2,476)	(580)	(5,790)	(11,348)
金融資產減值虧損撥備－淨額	—	(445)	—	—	(445)

銷售及分銷支出總額的2.0%(二零二五年：6.5%)、93.4%(二零二五年：79.4%)及4.1%(二零二五年：12.7%)分別來自鋼鐵分銷及加工業務、建築材料分銷業務，及房地產投資及基金運營業務分部。行政支出總額的22.5%(二零二五年：18.2%)、24.5%(二零二五年：26.2%)及17.5%(二零二五年：22.3%)分別來自鋼鐵分銷及加工業務、建築材料分銷業務，及房地產投資及基金運營業務分部。

本集團的主要業務設於香港及中國大陸。本集團之收入按地域市場分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	*千港元*
	（未經審核）	（未經審核）
收入		
香港	**715,772**	787,256
中國大陸	**321,729**	235,566
收入總額	**1,037,501**	1,022,822

除金融工具及遞延所得稅資產以外之非流動資產按地域市場分類如下：

	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日
	千港元	*千港元*
	（未經審核）	（經審核）
非流動資產		
香港	**384,078**	349,162
中國大陸	**1,362,145**	1,327,395
非流動資產總額	**1,746,223**	1,676,557

5 其他收益－淨額

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	*千港元*
	（未經審核）	（未經審核）
淨匯兑收益／(虧損)	**2,032**	(1,169)
雜項收入	**2,195**	1,822
	4,227	653

6 按性質劃分之支出

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	*千港元*
	（未經審核）	（未經審核）
製成品銷售成本	**802,928**	785,703
存貨減值之撥備／(回撥)	**515**	(775)
有償契約之撥備	**5,176**	974
物業、廠房及設備之折舊	**3,047**	3,778
使用權資產之折舊	**2,469**	7,570
出售物業、廠房及設備之虧損	**793**	—
僱員福利支出	**72,906**	65,997
法律及專業費用	**5,824**	2,819
倉存及處理費	**5,972**	4,555
有關短期或低價值租賃之支出	**9,577**	3,259
應收賬款及票據之減值撥備－淨額	**331**	445
運費	**45,661**	42,007
其他	**22,905**	20,007
總額	**978,104**	936,339

7 財務收入及費用

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	*千港元*
	（未經審核）	（未經審核）
財務收入		
利息收入：		
－短期銀行存款	**285**	771
財務費用		
利息支出：		
－借貸及租賃負債	**(18,411)**	(22,556)
－租賃負債	**(131)**	(224)
銀行費用	**(2,161)**	(2,154)
	(20,703)	(24,934)
財務費用淨額	**(20,418)**	(24,163)

8 所得稅支出

本集團已按經營所在國家之現行稅率就本期間估計應課稅溢利計算海外溢利之稅項。

香港利得稅乃按稅率16.5%(二零二五年：相同)作出撥備，惟一間在香港註冊成立之附屬公司除外；其於本期間根據兩級制利得稅制度，其首2,000,000港元應課稅溢利按稅率8.25%作出撥備(二零二五年：相同)。於中國大陸成立之附屬公司按稅率25%(二零二五年：相同)繳付中國企業所得稅。

於本未經審核簡明綜合中期損益表中列賬之所得稅支出包括：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(未經審核)
當期所得稅		
－香港利得稅	**2,364**	1,335
－中國企業所得稅	**906**	451
遞延所得稅	**(231)**	1,885
	3,039	3,671

於中期期間之所得稅乃使用預期全年溢利總額適用之稅率計提。

9 股息

於二零二六年十一月二十六日，董事會已就截至二零二六年九月三十日止六個月宣派中期股息每股普通股1.20港仙(二零二五年：2.00港仙)，總額為約7,638,000港元。中期股息尚未於本未經審核簡明綜合中期財務資料中確認為負債。其將於截至二零二七年三月三十一日止年度於權益中確認。

本公司於二零二六年八月二十一日舉行之股東週年大會上批准截至二零二六年三月三十一日止年度之每股普通股1.35港仙的末期股息，並已於二零二六年九月八日派付。

10 每股普通股溢利

(a) 基本

每股普通股基本溢利乃按本公司擁有人應佔溢利除以本期間已發行普通股之加權平均數計算。

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	**31,857**	52,870
已發行普通股的加權平均數(千股)	**636,508**	636,508
每股普通股基本溢利(港仙)	**5.00**	8.31

(b) 攤薄

每股普通股之攤薄溢利乃假設具潛在攤薄性質之普通股獲全數轉換而相應調整發行在外普通股之加權平均數計算。

截至二零二六年及二零二五年九月三十日止六個月，本集團並沒有任何具潛在攤薄性質之普通股。

於截至二零二六年及二零二五年九月三十日止六個月，每股普通股的攤薄溢利相等於每股普通股的基本溢利。

11 按權益法入賬之投資

於聯營公司及合營公司之權益變動如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(未經審核)
於期初	**309,924**	267,402
應佔按權益法入賬之投資虧損	**(3,603)**	(8,871)
出資	**—**	4,043
貨幣匯兑差額	**12,218**	7,589
於期末	**318,539**	270,163

12 應收賬款及票據

銷售均以信用證或具信貸期介乎0至90日不等的記賬方式進行。

應收賬款及票據根據發票日期之賬齡分析如下：

	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日
	千港元	*千港元*
	（未經審核）	（經審核）
0 - 60日	**243,423**	261,281
61 - 120日	**31,495**	43,513
121 - 180日	**7,311**	4,444
181 - 365日	**8,508**	13,041
超過365日	**40,810**	37,623
	331,547	359,902
減：減值撥備	**(18,647)**	(17,961)
	312,900	341,941

應收賬款及票據淨額之賬面金額與彼等之公允價值相若。

13 應付賬款及票據

與供應商之付款條款均以信用證或具介乎30至60日不等的信貸期之記賬方式進行。

應付賬款及票據根據發票日期之賬齡分析如下：

	於二零二六年九月三十日	於二零二六年三月三十一日
	千港元	*千港元*
	（未經審核）	（經審核）
0 - 60日	**96,182**	111,768
61 - 120日	**197**	969
121 - 180日	**115**	—
181 - 365日	**63**	98
超過365日	**18**	16
	96,575	112,851

應付賬款及票據之賬面金額與彼等之公允價值相若。

14 借貸

	於二零二六年九月三十日 *千港元* （未經審核）	於二零二六年三月三十一日 *千港元* （經審核）
即期		
－信託收據銀行貸款	**621,945**	484,989
－短期銀行貸款	**87,538**	128,944
－長期銀行貸款之即期部分，有抵押	**31,005**	20,998
－租購負債之即期部分，有抵押	**731**	1,225
	741,219	636,156
非即期		
－長期銀行貸款，有抵押	**293,670**	303,613
－租購負債，有抵押	**698**	1,067
	294,368	304,680
借貸總額	**1,035,587**	940,836

15 承擔

(a) 營業租賃承擔

(i) 出租人

本集團根據不可撤回之營業租約出租投資物業。租約可在租期屆滿後以市場租值續簽。於二零二六年九月三十日，本集團於出租物業之多項不可撤回營業租約項下之應收承擔總額為22,486,000港元(二零二六年三月三十一日：28,329,000港元)。

(ii) 承租人

本集團根據不可撤回之營業租約承租多個零售商舖、辦公室、倉庫及工地。大部分租約可在租期屆滿後以市場租值續簽。於二零二六年九月三十日，本集團於多項短期及低價值租賃的不可撤回之營業租約項下之應付總承擔為14,128,000港元(二零二六年三月三十一日：2,247,000港元)，將於將來的綜合損益表中確認為開支。

(b) 資本承擔

於二零二六年九月三十日，本集團擁有總資本承擔約98,653,000港元(二零二六年三月三十一日：97,785,000港元)，主要包括已簽約但尚未撥備之物業、廠房及設備以及投資物業約1,434,000港元(二零二六年三月三十一日：665,000港元)，及承諾於有需要時對按權益法入賬之投資之承擔約97,219,000港元(二零二六年三月三十一日：97,120,000港元)。

管理層討論與分析

整體表現

於二零二六／二七財年上半年(「本期間」)，香港及中國大陸的營商環境持續反覆，兩地走勢亦日益分化。儘管公營基建項目發展為本集團相關業務帶來一定動力，惟受整體市場不明朗、商業房地產市場的長時間調整，以及激烈的行業競爭影響，本集團的企業韌性亦備受考驗。此外，內部營運過渡以及前期策略性投資亦對本集團的短期盈利能力構成壓力，導致本期間盈利表現有所放緩。

在鋼鐵分銷及加工業務方面，本集團持續鞏固其作為香港鋼鐵加工服務行業主要參與者之一的市場地位，致力把握項目推展進度加快所帶來的額外需求。本期間，受年中廠房搬遷計劃的影響，本集團需要審慎管理有關過渡安排，最大程度地減少營運干擾並確保產品準時交付，使本期間的交付量受到一定程度的影響。相關的存貨及機器的搬遷費用，以及搬遷期間的短暫營運調整，都對該業務分部的盈利能力構成了短期壓力。

與此同時，建築材料分銷業務於本期間展現出堅韌且穩定的表現。香港市場方面，其現有產品組合銷售表現持續改善，新產品線亦取得了良好的市場反饋。然而，有關增長部分被上海市場項目推展步伐放緩，加上拓展新品牌所需的前期投資及市場開拓成本所抵銷。

在上海，房地產投資及基金運營業務亦於本期間交出了穩健的表現。憑藉其針對特定產業的定位和量身訂製的靈活租賃方案，該分部得以與租戶建立更為穩固的關係，即使在市場競爭激烈的情況下仍能維持穩定的出租率。在當地團隊靈活高效的支持下，本期間該分部的服務質量以至財務表現均有所改善。

整體而言，本集團收入按年增加1.4%至約1,037.5百萬港元(二零二五／二六財年：約1,022.8百萬港元)，各主要業務的收入貢獻大致維持穩定。由於本期間的交付量減少以及因地緣政治緊張局勢導致鋼鐵進口成本上升影響而作出的額外有償契約之撥備，毛利減少5.8%至約157.4百萬港元(二零二五／二六財年：約167.1百萬港元)，毛利率輕微下降至15.2%(二零二五／二六財年：16.3%)。加上一次性搬遷成本的影響，本公司擁有人應佔溢利減少39.7%至約31.9百萬港元(二零二五／二六財年：約52.9百萬港元)，每股普通股基本溢利為5.00港仙(二零二五／二六財年：8.31港仙)。

業務回顧

鋼鐵分銷及加工業務

鋼鐵分銷及加工業務分部主要負責經營香港其中一個領先的場外鋼筋預製加工工場，為香港及中國大陸市場供應建築及工業用鋼鐵。透過提供可直接使用、經過定製化切割及彎曲處理，以及具備完整追溯性的鋼筋產品，本集團有助承建商減少工地現場人手需求、提升作業安全，並減少產生建築廢料。

於本期間，隨著公營房屋建設及土木基建項目有序推進，香港鋼鐵產品需求亦維持強勁。其中，為配合政府推動「可供製造及裝配的設計」(DfMA)及「組裝合成」建築法(MiC)等高效建築方法，場外鋼鐵加工解決方案持續受市場青睞。承建商日益採用可即時使用及定製化的鋼筋切割及彎曲服務，以提高生產效率、工地安全性並減少現場人手需求。然而，礙於受年中廠房搬遷影響，本集團需要審慎管理其營運安排，以維持穩定產品品質及交付能力，鋼鐵加工業務交付量於本期間因而有所減少。

鋼鐵分銷業務方面，儘管產品平均售價略有下降，但本集團的銷量仍錄得良好增長。加上中國大陸業務表現顯著提升，該業務分部收入按年輕微增加0.2%至約840.3百萬港元(二零二五／二六財年：約838.8百萬港元)。

縱使分部收入表現維持穩定，但受多項營運及市場不利因素影響，分部毛利及除所得稅前溢利同樣承壓。地緣政治局勢持續緊張導致鋼鐵進口成本上升，本集團於本期間因而就有償契約增加撥備約4.2百萬港元。此外，短期的產能受限導致加工量減少及邊際成本上升，搬遷過程中亦產生了額外的工地租金、機器搬遷及安裝費用。因此，分部除所得稅前溢利同比下跌24.7%至約47.7百萬港元(二零二五／二六財年：63.3百萬港元)。

於本期間，本集團持續參與香港多項重點項目，包括粉嶺北新發展區(第一階段)、沙田濾水廠(南廠)及碧雲道工地甲(油塘)公營房屋發展等。

建築材料分銷業務

建築材料分銷業務致力為建築師、設計師、房地產發展商及零售客戶提供種類齊全的品牌衛浴潔具、智能化洗手間解決方案、配件及廚房組合產品，以滿足酒店、住宅發展項目、購物商場及商廈的相應需求。透過提供涵蓋設計、物流、安裝及售後技術支援的全方位服務，本集團得以繼續作為香港及中國大陸建築項目值得信賴的合作夥伴。

於本期間，儘管不同地區的市場表現存在差異，該分部仍錄得理想的收入增長，分部收入按年增加5.7%至約153.1百萬港元(二零二五／二六財年：約144.9百萬港元)。上海市場方面，由於當地房地產市場氣氛低迷、消費者消費轉趨審慎，以及商業及住宅項目推展速度放緩等因素，抑制了當地需求；然而，受惠於本集團現有衛浴品牌產品組合的強勁需求，香港業務表現理想，足以抵銷上海市場收入下滑的影響。

雖然整體收入有所改善，且香港業務的毛利貢獻有所提升，但該分部除所得稅前溢利仍按年下降43.1%至約4.1百萬港元(二零二五／二六財年：約7.2百萬港元)。有關跌幅主要由於新引入的品牌產品組合仍處於市場培育及開拓階段。由於新產品系列仍處於市場滲透及業務拓展的初期階段，相關的前期營運開支、市場推廣支出、初期營運虧損，以及上海市場整體利潤貢獻收窄，都對分部盈利表現造成了一定的影響。

於本期間，本集團參與多項具代表性的項目，包括澳門銀河第四期、西九文化區藝術廣場大樓、太古廣場三座及今旅酒店等。

房地產投資及基金運營業務

作為在資產活化及價值提升方面的細分市場專家，本集團繼續於上海商業房地產組合秉持其「輕資產」策略。於二零二六年九月三十日，本集團管理的總建築面積(「建築面積」)約為161,724平方米，在管資產價值約為86億港元。在管的三個中港匯項目中，中港匯 • 浦東由本集團全資擁有，旨在產生可持續租金收入及中長期資本增值；中港匯 • 靜安及中港匯 • 黃浦則與領先機構投資夥伴共同持有，本集團於其中持有少數股權，並擔任普通合夥人及／或投資經理以賺取經常性管理費費用收入。

於本期間，上海商業辦公室租賃市場新增供應持續，惟企業擴張態度仍趨審慎，整體下行壓力依然較大。儘管如此，本集團在地資產管理團隊仍得以透過針對性的產業定位、定制化租戶配套及靈活的租賃安排，維持穩定的出租率。中港匯 • 浦東出租率保持穩定，帶動租金收入按年輕微增長。投資管理費收入亦隨相關資產表現穩步提升。

因此，分部收入按年增加12.8%至約44.0百萬港元(二零二五／二六財年：約39.1百萬港元)。隨著費用收入增加、租賃收入穩定及嚴謹的成本控制，分部除所得稅前溢利上升至約13.2百萬港元(二零二五／二六財年：約7.7百萬港元)。於本期間，鑒於上海市場當前狀況，本集團錄得投資物業公允價值虧損淨額約5.8百萬港元(二零二五／二六財年：無)。同時，本集團按權益法入賬之投資應佔虧損收窄至約3.6百萬港元(二零二五／二六財年：約8.9百萬港元)。

展望

展望未來，儘管宏觀經濟環境及區域市場形勢持續演變，本集團對未來發展仍持審慎樂觀態度。憑藉穩固的業務基礎，本集團將繼續透過嚴謹的成本控制、技術升級以及靈活高效的執行能力，探索新的增長機遇。

其中一個策略重點是確保鋼鐵分銷及加工業務平穩過渡。隨著廠房搬遷完成，本集團現正全力提升產能利用率及產量水平，以實現更佳規模效益。本集團將持續推進自動化發展，以提升加工精度及工作流程效率，以及積極建設經濟新生產設施的機會，以進一步擴充長遠產能。憑藉這些優勢，本集團已做好充分準備，把握香港特別行政區政府五年基建及房屋計劃所帶來的龐大需求，特別是北部都會區發展計劃下所衍生的大量工程項目機遇。在充裕的項目儲備支持下，本集團預期短期內訂單量將保持穩健。

與此同時，本集團將繼續提升旗下其他業務的價值。就建築材料分銷業務而言，工作將集中在擴大其日益豐富的產品組合之涵蓋範圍和提升市場滲透率，特別是引入更多可持續及智慧建築解決方案，以迎合當前市場需求。此外，中國大陸的房地產投資及基金運營業務將繼續提供超越傳統租賃的服務，在地管理團隊將透過加強其專業資產管理能力及推行特定產業主導的發展策略，藉此加強租戶聯繫，維持穩健的出租率，長遠達致提升資產價值的目標。

在其對創新的承諾、營運韌性的印證，以及以客戶為先的理念引導下，本集團有信心能為客戶、業務夥伴及股東創造可持續的長遠價值。

企業財務及風險管理

財務狀況

與截至二零二六年三月三十一日止財政年度相比，本集團總資產由約2,543.5百萬港元增加至二零二六年九月三十日的約2,716.6百萬港元，主要由於本集團於中國大陸之投資所產生之匯兑收益及營運資金增加所致。按細項劃分，本集團的存貨由約206.9百萬港元增加至約331.4百萬港元，平均可供應存貨週轉天數維持穩定於約56天。本集團的應收賬款及票據由約341.9百萬港元減少至約312.9百萬港元，平均應收賬款週轉天數由約47天輕微減少至約45天。本集團的資產淨值增加至約1,322.1百萬港元，主要由於本期間溢利及本集團於中國大陸之淨投資因人民幣(「人民幣」)升值而產生之匯兑差額。於二零二六年九月三十日，每股普通股的資產淨值相當於約1.92港元。

與二零二六年三月三十一日的財務狀況相比，本集團之現金及現金等值及已抵押銀行存款由約180.4百萬港元增加至約195.6百萬港元。本集團於二零二六年九月三十日之借貸亦增加約94.8百萬港元至約1,035.6百萬港元。資產負債比率(負債淨額，即借貸總額減去已抵押銀行存款與現金及現金等值，再除以本公司擁有人應佔股本及儲備加上負債淨額)由39.6%輕微上升至40.7%。

在流動性方面，本集團的流動比率進一步改善至0.93。於本期間，本集團運用其現金盈餘償還若干利率相對較高的短期銀行借貸，並成功以更優惠利率及條款重新洽談現有信貸安排，有效降低短期財務承擔。本集團亦正積極與多家銀行磋商長期承諾信貸安排，以支持其營運資金及長遠投資所需。經審慎考慮內部產生的資金以及本集團現時可動用的銀行融資，董事認為本集團有足夠財務資源償還其到期負債，以及維持業務營運而不會出現重大干擾。

本集團將繼續密切關注其營運資金週轉狀況，並採取各種成本控制及提高效率的措施，以增強其流動性。

財務資源

本集團之融資及庫務活動均在企業層面集中管理及監控。本集團之整體庫務及融資政策側重於管理財務風險，包括利率及外匯風險；為本公司及其附屬公司提供具有成本效益的融資方案；以及在本集團現金狀況可行時提高收益率。本集團一直堅持審慎的財務管理原則，包括根據本集團的庫務投資政策選擇合適的證券作投資。

本集團鋼鐵分銷及加工業務及建築材料分銷業務之貿易融資主要由其銀行的貿易及循環貸款融資支持，而房地產投資及基金運營業務則由定期貸款融資支持。於二零二六年九月三十日，本集團的計息借款有約59.6%以港元計值，另約40.4%以人民幣計值。該等融資通過已抵押銀行存款及／或本公司提供之公司擔保或本集團之機器及投資物業作為抵押。以上所有借貸均按浮動利率計息。利息費用以銀行同業拆息率加非常具競爭力之息差計算。本集團已自內資及外資銀行獲得數額為人民幣361.3百萬元之人民幣貸款。人民幣銀行融資之利息費用乃按貸款市場報價利率以優惠息差加以調整。本集團於二零二六年九月三十日之借款到期情況如下：

到期概況

1年內	**1至2年**	**2至5年**	**多於5年**	**總計**
71.6%	3.7%	14.2%	10.5%	100.0%

資產抵押

於二零二六年九月三十日，本集團有若干資產作抵押，包括(i)約1.0百萬港元之銀行存款(二零二六年三月三十一日：約1.3百萬港元)作為本集團應付票據之抵押品；(ii)約1,353.7百萬港元之投資物業(二零二六年三月三十一日：約1,318.9百萬港元)作為本集團若干銀行借貸之抵押品；以及(iii)約6.2百萬港元(二零二六年三月三十一日：約6.8百萬港元)之機器(計入物業、廠房及設備)，用作本集團租購負債之抵押品。

外匯風險

本集團之業務主要以港元、美元及人民幣交易。由於港元與美元之間存在匯率掛鈎，本集團相信其美元產生之匯率風險並不重大。面對人民幣之匯率波動，本集團將(其中包括)繼續以人民幣流入結算人民幣付款，從而減低匯兑風險。

若出現適當時機且本集團管理層認為情況合適下，本集團將簽訂遠期外匯合約，用以對沖重大非港元貨幣風險。本集團之政策乃不為投機目的訂立任何衍生工具交易。

資本開支

於本期間，本集團的資本開支總額為約1.9百萬港元(二零二五年九月三十日：約2.6百萬港元)，主要透過經營活動所產生的現金支持。

資本承擔

於二零二六年九月三十日，本集團的資本承擔總額為約98.7百萬港元(二零二六年三月三十一日：約97.8百萬港元)。

或然負債

於二零二六年九月三十日，本集團並無重大或然負債(二零二六年三月三十一日：相同)。

重大收購及出售事項

本集團於本期間內並無任何對附屬公司及聯營公司之重大收購及出售事項(二零二五年九月三十日：相同)。

人力資源

本集團高度重視人才發展，其增長策略一直圍繞其人才發展承諾而展開。本集團致力提供具競爭力之薪酬待遇、安全舒適的工作環境以及持續學習與職業發展的機會，藉此吸引、激勵及挽留員工。

於二零二六年九月三十日，本集團聘用共253名僱員(二零二六年三月三十一日：264名僱員)。於本期間，總員工成本(包括退休福利計劃供款)為約72.9百萬港元(二零二五年九月三十日：約66.0百萬港元)。於本期間，本公司並無根據其購股權計劃向其董事或僱員提供或授出任何購股權。

股息

董事會宣佈派發截至二零二六年九月三十日止六個月之中期股息每股普通股1.20港仙(二零二五年九月三十日：每股普通股2.00港仙)。中期股息將於二零二七年一月七日(星期四)派發予二零二六年十二月十八日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東登記名冊之股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年十二月十六日(星期三)至二零二六年十二月十八日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間所有股份轉讓將不會受理。為確保享有中期股息，所有填妥之股份過戶文件連同有關股票須於二零二六年十二月十五日(星期二)下午四時三十分前送達本公司股份過戶及登記處香港分處，即香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖辦理登記手續。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券(包括出售庫存股份)(二零二五年九月三十日：相同)。於二零二六年九月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

審核委員會之審閱

本公司審核委員會已審閱及討論審計、內部監控、風險管理及財務匯報等事宜，其中包括審閱截至二零二六年九月三十日止六個月之業績。

企業管治守則之遵守

於本期間，本公司已應用及遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載之企業管治守則(「企業管治守則」)「第二部分－良好企業管治的原則、守則條文及建議最佳常規」一節內之原則及適用之守則條文，惟企業管治守則條文第C.1.5條及企業管治守則條文第C.2.1條除外。

按企業管治守則條文第C.1.5條，獨立非執行董事應出席股東大會，對公司股東的意見有全面、公正的了解。本公司之獨立非執行董事李引泉先生因其他事務未能出席本公司於二零二六年八月二十一日舉行之股東週年大會。

按企業管治守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。然而，姚祖輝先生(「姚先生」)同時出任主席兼首席執行官(即行政總裁)。董事會相信，賦予姚先生主席兼首席執行官之職務，將有助彼能夠繼續為本集團提供出眾的領導能力、有效利用資源，同時有效地規劃、制定及實施本公司之業務策略。管理團隊將在本公司執行委員會之監督及姚先生之領導下，繼續負責本集團之日常管理及營運。

董事進行證券交易之守則

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(經不時修訂)，作為董事進行證券交易的守則(「本公司之標準守則」)。經向本公司全體董事作出特定查詢後，彼等均確認於本期間內已遵守本公司之標準守則所載之規定標準。

業績公告及中期報告之登載

本業績公告登載於本公司網站(www.hkshalliance.com)及香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)。本公司截至二零二六年九月三十日止六個月之中期報告將適時寄發予本公司股東(倘要求),並在相同網站登載。

代表董事會
滬港聯合控股有限公司
主席
姚祖輝

香港,二零二六年十一月二十六日

於本公告日期,董事會包括姚祖輝先生、劉子超先生及黃霆鈞先生(為執行董事);楊榮燊先生、李引泉先生及章曼琪女士(為獨立非執行董事)。