

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就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的任何損失承擔任何責任。

MS GROUP HOLDINGS LIMITED

萬成集團股份有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1451)

截至二零二五年六月三十日止六個月之 中期業績公告

主要財務資料及比率(未經審核)

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
收益	千港元	181,244	178,986
毛利	千港元	45,383	49,467
毛利率	%	25.0 %	27.6 %
經營溢利	千港元	19,837	24,233
權益持有人應佔溢利	千港元	15,554	18,967
每股基本盈利	港仙	7.75	9.48
每股中期股息	港仙	—	3
每股中期特別股息	港仙	—	7

萬成集團股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈報本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同二零二四年同期的比較數字，如下：

簡明綜合中期收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	6	181,244	178,986
銷售成本		<u>(135,861)</u>	<u>(129,519)</u>
毛利		45,383	49,467
銷售開支		(2,193)	(3,603)
行政開支		(24,213)	(22,569)
其他收入		399	244
其他收益淨額		<u>461</u>	<u>694</u>
經營溢利		<u>19,837</u>	<u>24,233</u>
融資收入		1,023	2,277
融資費用		<u>(440)</u>	<u>(452)</u>
融資收入淨額	7	583	1,825
應佔聯營公司業績	18	<u>—</u>	<u>(1,243)</u>
除稅前溢利	8	20,420	24,815
稅項	9	<u>(4,866)</u>	<u>(5,848)</u>
期內溢利		<u>15,554</u>	<u>18,967</u>
以下應佔：			
—本公司權益持有人		<u>15,554</u>	<u>18,967</u>
		港仙	港仙
期內本公司權益持有人應佔每股溢利 基本及攤薄	11	<u>7.75</u>	<u>9.48</u>

簡明綜合中期全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
期內溢利	15,554	18,967
其後可能重新分類至收益表的項目：		
貨幣匯兌差額	<u>3,747</u>	<u>(2,642)</u>
期內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	<u>3,747</u>	<u>(2,642)</u>
期內全面收益總額	<u>19,301</u>	<u>16,325</u>
以下應佔期內全面收益總額：		
— 本公司權益持有人	<u>19,301</u>	<u>16,325</u>

簡明綜合中期財務狀況表
於二零二五年六月三十日

	附註	未經審核 二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	38,130	39,718
使用權資產		3,917	5,901
於聯營公司的投資	18	—	—
		<u>42,047</u>	<u>45,619</u>
流動資產			
存貨		24,364	34,719
貿易及其他應收款項	13	49,613	90,543
按金及預付款項		2,715	3,175
現金及現金等價物		138,240	114,515
		<u>214,932</u>	<u>242,952</u>
資產總額		<u>256,979</u>	<u>288,571</u>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	15	20,220	20,000
股份溢價		37,890	36,614
其他儲備		(97)	(4,970)
保留盈利		147,973	172,859
權益總額		<u>205,986</u>	<u>224,503</u>
負債			
非流動負債			
租賃負債		—	1,792
遞延所得稅負債		7,475	7,568
		<u>7,475</u>	<u>9,360</u>

簡明綜合中期財務狀況表(續)

於二零二五年六月三十日

		未經審核 二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 千港元
	附註		
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	27,362	34,472
應付票據		3,529	8,174
租賃負債		4,003	4,176
應付稅項		8,624	7,886
		<u>43,518</u>	<u>54,708</u>
負債總額		<u>50,993</u>	<u>64,068</u>
權益及負債總額		<u>256,979</u>	<u>288,571</u>
流動資產淨值		<u>171,414</u>	<u>188,244</u>

簡明綜合中期權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核						
	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	以股份為 基礎的 付款儲備 千港元	保留盈利 千港元	權益總額 千港元
於二零二四年一月一日的結餘	20,000	36,614	131	(4,908)	2,257	155,473	209,567
全面收益：							
期內溢利	—	—	—	—	—	18,967	18,967
其他全面虧損：							
貨幣匯兌差額	—	—	—	(2,642)	—	—	(2,642)
截至二零二四年六月三十日止 期間全面(虧損)/收益總額	—	—	—	(2,642)	—	18,967	16,325
與權益持有人的交易：							
已付股息	—	—	—	—	—	(12,000)	(12,000)
以股份為基礎付款	—	—	—	—	624	—	624
與權益持有人的交易總額	—	—	—	—	624	(12,000)	(11,376)
於二零二四年六月三十日的結餘	20,000	36,614	131	(7,550)	2,881	162,440	214,516
於二零二五年一月一日的結餘	20,000	36,614	131	(9,334)	4,233	172,859	224,503
全面收益：							
期內溢利	—	—	—	—	—	15,554	15,554
其他全面收益：							
貨幣匯兌差額	—	—	—	3,747	—	—	3,747
截至二零二五年六月三十日止期 間全面收益總額	—	—	—	3,747	—	15,554	19,301
與權益持有人的交易：							
已付股息	—	—	—	—	—	(40,440)	(40,440)
以股份為基礎付款	—	—	—	—	1,126	—	1,126
與權益持有人的交易總額	—	—	—	—	1,126	(40,440)	(39,314)
於行使購股權後發行股份	220	1,276	—	—	—	—	1,496
於二零二五年六月三十日的結餘	20,220	37,890	131	(5,587)	5,359	147,973	205,986

簡明綜合中期現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
經營活動現金流量		
經營所得現金	66,177	17,527
已付稅項	<u>(4,510)</u>	<u>(4,341)</u>
經營活動所得現金淨額	<u>61,667</u>	<u>13,186</u>
投資活動現金流量		
購買物業、廠房及設備	(485)	(3,855)
已收利息	<u>1,009</u>	<u>1,850</u>
投資活動所得／(所用)現金淨額	<u>524</u>	<u>(2,005)</u>
融資活動現金流量		
已付利息	(440)	(452)
租賃負債本金部分付款	(2,084)	(2,091)
發行股份所得款項(附註15)	1,496	—
已付股息	<u>(40,440)</u>	<u>(12,000)</u>
融資活動所用現金淨額	<u>(41,468)</u>	<u>(14,543)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	20,723	(3,362)
於一月一日的現金及現金等價物	114,515	126,294
現金及現金等價物的外匯虧損	<u>3,002</u>	<u>(26)</u>
於六月三十日的現金及現金等價物	<u>138,240</u>	<u>122,906</u>

簡明綜合中期財務資料附註

1 公司資料及列報基準

一般資料

萬成集團股份有限公司(「本公司」)為於二零一七年三月九日在開曼群島註冊成立的有限公司。其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事製造及銷售嬰幼兒塑膠瓶及杯以及塑膠及不銹鋼運動水樽。

本公司控股股東為鍾國強先生(「鍾先生」)及周青先生(「周先生」)(統稱「控股股東」)。

除另有說明外，本簡明綜合中期財務資料以千港元(「千港元」)列報。

2 編製及列報基準

此份截至二零二五年六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」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」及上市規則的適用披露規定而編製。

簡明綜合中期財務資料應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合財務報表一併閱讀，該財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)而編製。

3 會計政策

編製此未經審核簡明綜合中期財務資料所採用的會計政策及計算方法與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所採用者一致。若干新訂或經修訂準則於本報告期間適用。本集團並無因採納該等準則而變更其會計政策或進行追溯調整。

4 關鍵會計估計及判斷

編製本簡明綜合中期財務資料時需要管理層作出會影響會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能與這些估計不同。

於編製本簡明綜合中期財務資料時，管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定因素的主要來源與截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所採用的判斷及估計相同。

5 財務風險管理

(a) 財務風險因素

本集團的業務使其面臨多種財務風險：外幣風險、信貸風險及流動資金風險。

簡明綜合中期財務資料並不包括年度財務報表所需的所有財務風險管理資料及披露，並應與截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

風險管理政策自截至二零二四年十二月三十一日止年度以來並無變動。

(b) 公平值估計

由於本集團的金融資產及負債於短期內到期，該等資產及負債的賬面值與其公平值相若。

6 分部資料

本集團主要從事為原始設備製造業務（「OEM業務」）客戶及其自家品牌的客戶製造及銷售嬰幼兒塑膠樽及杯以及塑膠及不銹鋼運動水樽。本集團的收益分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
收益		
OEM業務客戶產品	180,915	176,649
自家品牌產品	329	2,337
	<u>181,244</u>	<u>178,986</u>

6 分部資料(續)

管理層乃根據由主要營運決策者審閱以作出策略性決策的報告釐定經營分部。主要經營決策者被識別為本公司的執行董事。主要經營決策者乃從產品角度考慮有關業務，並根據毛利計量評估經營分部的表現以作出資源分配。並無定期向主要營運決策者提供分部資產或分部負債分析。

管理層已根據產品類別劃分兩個經營分部，即(i)為OEM業務客戶製造及銷售嬰幼兒塑膠樽及杯以及塑膠及不銹鋼運動水樽；及(ii)設計、製造及銷售自家品牌嬰兒產品。

截至二零二五年六月三十日止六個月向主要營運決策者提供的分部資料(未經審核)如下：

	OEM業務 客戶產品 千港元	自家 品牌產品 千港元	總計 千港元
來自外部客戶的分部收益			
收益確認時間—於某個時點	180,915	329	181,244
銷售成本	<u>(135,634)</u>	<u>(227)</u>	<u>(135,861)</u>
毛利	45,281	102	45,383
銷售開支			(2,193)
行政開支			(24,213)
其他收入			399
其他收益淨額			461
融資收入淨額			<u>583</u>
除稅前溢利			20,420
稅項			<u>(4,866)</u>
期內溢利			<u><u>15,554</u></u>

6 分部資料(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月向主要營運決策者提供的分部資料(未經審核)如下：

	OEM業務 客戶產品 千港元	自家 品牌產品 千港元	總計 千港元
來自外部客戶的分部收益			
收益確認時間—於某個時點	176,649	2,337	178,986
銷售成本	<u>(128,062)</u>	<u>(1,457)</u>	<u>(129,519)</u>
毛利	48,587	880	49,467
銷售開支			(3,603)
行政開支			(22,569)
其他收入			244
其他收益淨額			694
融資收入淨額			1,825
應佔聯營公司業績			<u>(1,243)</u>
除稅前溢利			24,815
稅項			<u>(5,848)</u>
期內溢利			<u><u>18,967</u></u>

7 融資收入淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應付票據利息	(333)	(407)
租賃負債利息開支	(107)	(45)
銀行利息收入	<u>1,023</u>	<u>2,277</u>
	<u><u>583</u></u>	<u><u>1,825</u></u>

8 除稅前溢利

除稅前溢利是在扣除／(計入)以下各項後得出：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
存貨成本	98,300	92,372
存貨減值虧損撥備	251	304
僱員福利開支	40,253	37,173
管理費開支	1,137	1,143
物業、廠房及設備折舊(附註12)	3,069	2,609
使用權資產折舊	2,100	2,037
貿易及其他應收款項預期信貸虧損調整	(129)	2,339
出售／撤銷物業、廠房及設備虧損／(收益)淨額	40	35
政府補助金	(83)	(84)

9 稅項

香港利得稅以期內估計應課稅溢利按16.5%的稅率計提。中華人民共和國(「中國」)企業所得稅以期內估計應課稅溢利按中國現行稅率計算。

於簡明綜合中期收益表中扣除的稅項金額包括：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
本期－香港		
期內撥備	1,836	1,352
本期－中國		
期內撥備	3,232	3,964
過往年度撥備不足	103	82
遞延		
期內撥備	(305)	450
稅項支出	4,866	5,848

10 股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
建議中期股息：無(二零二四年六月三十日：3港仙)	—	6,000
建議中期特別股息：無(二零二四年六月三十日：7港仙)	—	14,000
	<u>—</u>	<u>20,000</u>

於二零二五年三月二十一日，董事會向於二零二五年六月四日名列本公司股東名冊的股東宣派末期股息每股普通股3港仙(二零二四年：3港仙)及末期特別股息每股普通股17港仙(二零二四年：3港仙)，合共每股普通股20港仙(二零二四年：6港仙)。末期股息及末期特別股息總額為40百萬港元(二零二四年：12百萬港元)，並已於二零二五年六月二十六日派發。

本公司概無就截至二零二五年六月三十日止六個月派付或宣派任何股息(二零二四年：中期及中期特別股息10港仙)。

11 每股盈利 — 基本及攤薄

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔溢利除以有關期間已發行普通股的加權平均數計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	15,554	18,967
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>200,741</u>	<u>200,000</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>7.75</u>	<u>9.48</u>

(b) 每股攤薄盈利

由於行使尚未行使購股權所產生的潛在攤薄普通股將具有反攤薄作用，故截至二零二五年及二零二四年六月三十日止期間，每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

12 物業、廠房及設備

	裝修 千港元	傢具及 固定裝置 千港元	辦公室 設備 千港元	廠房 及機器 千港元	工具 及設備 千港元	汽車 千港元	總計 千港元
於二零二四年十二月三十一日(經審核)							
成本	10,890	1,453	4,591	65,884	17,543	6,451	106,812
累計折舊	(4,376)	(1,442)	(4,392)	(35,705)	(17,210)	(3,969)	(67,094)
賬面淨值	<u>6,514</u>	<u>11</u>	<u>199</u>	<u>30,179</u>	<u>333</u>	<u>2,482</u>	<u>39,718</u>
截至二零二五年六月三十日止期間(未經審核)							
期初賬面淨值	6,514	11	199	30,179	333	2,482	39,718
貨幣匯兌差額	168	—	30	850	—	—	1,048
增加	181	—	23	281	—	—	485
出售／撇銷	—	—	—	(52)	—	—	(52)
折舊支出	(265)	(2)	(41)	(2,238)	(73)	(450)	(3,069)
期末賬面淨值	<u>6,598</u>	<u>9</u>	<u>211</u>	<u>29,020</u>	<u>260</u>	<u>2,032</u>	<u>38,130</u>
於二零二五年六月三十日(未經審核)							
成本	11,318	1,452	4,745	67,295	17,543	6,490	108,843
累計折舊	(4,720)	(1,443)	(4,534)	(38,275)	(17,283)	(4,458)	(70,713)
賬面淨值	<u>6,598</u>	<u>9</u>	<u>211</u>	<u>29,020</u>	<u>260</u>	<u>2,032</u>	<u>38,130</u>

13 貿易及其他應收款項

	未經審核 二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 千港元
貿易應收款項	47,541	76,949
虧損撥備	<u>(1,403)</u>	<u>(1,532)</u>
其他應收款項	46,138	75,417
	<u>3,475</u>	<u>15,126</u>
	<u>49,613</u>	<u>90,543</u>

本集團制定有針對其各項業務客戶的信貸政策。平均授予的貿易應收款項信貸期介乎30至90天。貿易及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

截至二零二四年六月三十日止期間，向聯營公司貸款2,257,000港元確認為預期信貸虧損調整。

按發票日期釐定的本集團貿易應收款項賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 千港元
0-30天	20,235	54,507
31-60天	24,473	19,212
61-90天	1,296	457
超逾90天	<u>134</u>	<u>1,241</u>
	<u>46,138</u>	<u>75,417</u>

14 貿易及其他應付款項

	未經審核 二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 千港元
貿易應付款項	4,121	9,468
應計費用及其他應付款項	21,158	22,682
合約負債(附註)	<u>2,083</u>	<u>2,322</u>
	<u>27,362</u>	<u>34,472</u>

貿易及其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

附註：於二零二五年一月一日計入結餘的合約負債2,322,000港元於截至二零二五年六月三十日止期間確認為收益。

14 貿易及其他應付款項(續)

按發票日期釐定的本集團貿易應付款項賬齡分析如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 千港元
0-30天	2,184	5,559
31-60天	—	2,437
61-90天	—	—
超逾90天	<u>1,937</u>	<u>1,472</u>
	<u>4,121</u>	<u>9,468</u>

本集團業務的貿易應付款項信貸期一般介乎30至90天。

15 股本

	股份數目	金額 千港元
法定每股面值0.1港元的普通股：		
於二零二四年六月三十日(未經審核)、二零二四年十二月三十一日及 二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>3,800,000,000</u>	<u>380,000</u>
已發行及繳足每股面值0.1港元的普通股：		
於二零二四年六月三十日(未經審核)及二零二四年十二月三十一日	200,000,000	20,000
於行使購股權後發行普通股(附註)	<u>2,200,000</u>	<u>220</u>
於二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>202,200,000</u>	<u>20,220</u>

附註：於截至二零二五年六月三十日止期間，2,200,000股本公司股份根據購股權計劃獲行使，總現金代價為1,496,000港元。

16 或然負債

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

17 關聯方交易

重要的關聯方交易摘要載列如下：

關聯方名稱	與本集團的關係
華富來綠色能源(韶關)有限公司(「華富來」)	受執行董事周璋先生控制
Kwong Fai Trading Limited(「Kwong Fai」)	受鍾先生及其配偶共同控制
鵬輝企業(翁源)有限公司(「鵬輝」)	受控股股東控制

(a) 與關聯方的交易

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
華富來		
—水電開支	760	599
Kwong Fai		
—使用權資產折舊	263	281
—租賃負債利息開支	20	3
鵬輝		
—管理費開支	1,034	1,044
—使用權資產折舊	1,837	1,756
—租賃負債利息開支	87	42

上述與關聯方的交易乃於本集團日常業務中根據有關訂約方共同協定的條款計算。

於二零二五年六月三十日，本集團向Kwong Fai及鵬輝租賃若干物業，使用權資產總賬面值為3,917,000港元及租賃負債總賬面值為4,003,000港元。於截至二零二五年六月三十日止期間，向Kwong Fai及鵬輝支付的租賃付款分別為279,000港元(二零二四年：296,000港元)及1,912,000港元(二零二四年：1,839,000港元)。

(b) 主要管理人員薪酬

於截至二零二五年六月三十日止期間，除支付給彼等或彼等應得的薪酬(即主要管理人員薪酬)外，概無與本公司董事(即主要管理人員)訂立任何交易(二零二四年：無)。

18 於聯營公司的投資

於二零二一年，本集團收購BRH2 Plastics, LLC的40%權益，總代價為23,250,000港元(3,000,000美元)。有關聯營公司主要從事製造及銷售使用注塑機為消費品、汽車及醫療保健行業定製設計的塑膠製品。

於簡明綜合中期財務狀況表確認的金額如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 千港元
聯營公司	—	—

截至二零二五年六月三十日止六個月，於簡明綜合中期收益表確認的應佔淨虧損包括應佔營運虧損零港元(二零二四年：166,000港元)及於收購期間識別無形資產攤銷零港元(二零二四年：1,077,000港元)。

當本集團應佔聯營公司虧損超過其於聯營公司的投資時，本集團終止確認其應佔進一步虧損。

19 以股份為基礎付款

所授出購股權的公平值確認為僱員福利開支及相應權益增加。將予支銷之總額乃參考所授出購股權之公平值釐定：

- 包括任何市場表現條件(如實體股價)；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(如盈利能力、銷售增長目標及實體於指定期間的剩餘僱員)的影響；及
- 包括任何非歸屬條件(如有關僱員於指定期間保留或持有股份的規定)的影響。

開支總額於歸屬期間(達成所有規定歸屬條件之期間)確認。於各期末，實體根據非市場歸屬及服務條件修訂其預期將予歸屬之購股權數目估計。其於損益內確認修訂原定估計(如有)的影響，並對權益作出相應調整。倘致購股權被沒收，任何過往就此等購股權確認的開支於沒收生效日期撥回。

根據於二零一八年五月十五日通過的股東書面決議案，本公司已採納購股權計劃。於二零二一年六月七日，已向本集團董事、高級管理層及若干僱員授出6,000,000份購股權。於二零二四年五月二十七日，已向本集團董事及若干僱員授出10,000,000份購股權。

截至二零二五年六月三十日止期間，以股份為基礎付款1,126,000港元(二零二四年：624,000港元)於簡明綜合中期收益表內確認。

20 批准中期財務資料

截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料已於二零二五年八月二十二日獲董事會批准。

管理層討論與分析

業務回顧

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團從事(i)OEM業務，即主要針對海外市場，按OEM基準生產及銷售嬰幼兒塑膠樽及杯以及塑膠及不銹鋼運動水樽；及(ii)優優馬騮業務，即主要在中國市場以「優優馬騮」品牌生產及銷售嬰幼兒產品。本集團的生產基地位於中國廣東省韶關市翁源縣，以及本集團大部分收益來自OEM業務。於二零二五年上半年，本集團的OEM業務及優優馬騮業務均面臨重大的行業挑戰：

- OEM業務(即本集團的主要收益分部)的核心市場為美國。儘管全球經濟正從COVID-19疫情的影響中復甦，美國政府於二零二五年二月一日宣佈對從中國進口的產品加徵關稅，並於二零二五年四月二日進一步宣佈對全球貿易夥伴(包括中國)徵收額外關稅。因此，本集團的OEM業務客戶更不願意下單訂購本集團產品，而OEM業務於二零二五年第二季度錄得的收益較二零二五年第一季度呈下跌趨勢。有賴於二零二五年第一季度的良好績效，OEM業務的收益於二零二五年上半年較二零二四年上半年略有增加。
- 優優馬騮業務專注於中國市場。鑒於當地市場極其激烈的行業競爭(包括價格戰)，優優馬騮業務在維持其市場份額方面面臨巨大的困難，導致於二零二五年上半年的銷售額出現明顯的同比下跌，尤其是來自實體零售店的收益(鑒於線上業務仍相對較少)。

整體而言，於二零二五年上半年，與二零二四年上半年相比，本集團維持了其總收益水平，但盈利能力錄得下跌，主要由於二零二五年上半年關稅的影響(這降低了本集團產品售價)。

財務回顧

下表載列本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的的主要財務數據，以及截至二零二四年六月三十日止六個月的比較數字。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
收益	181,244	178,986
毛利	45,383	49,467
除所得稅前溢利	20,420	24,815
權益持有人應佔淨溢利	<u>15,554</u>	<u>18,967</u>

收益

OEM業務

於美國政府宣佈對中國徵收額外關稅後，本集團的OEM業務客戶更不願意下單訂購本集團產品，而OEM業務於二零二五年第二季度錄得的收益較二零二五年第一季度呈下跌趨勢。截至二零二五年六月三十日止六個月，OEM業務產生的收益約為180.9百萬港元，較二零二四年同期約176.7百萬港元增加約2.4%。OEM業務的銷售業績輕微提升，主要是由於本集團現有客戶的訂單尤其是生產塑膠及不銹鋼運動水樽的訂單增加。就不銹鋼運動水樽而言，本集團製造塑膠部件並採購金屬部件以生產製成品。截至二零二五年六月三十日止六個月，兩名最大的客戶繼續為OEM業務的主要收益貢獻者，分別貢獻約155.5百萬港元(二零二四年上半年：約128.5百萬港元)及22.1百萬港元(二零二四年上半年：約44.4百萬港元)。

優優馬騮業務

截至二零二五年六月三十日止六個月，優優馬騮業務錄得收益約329,000港元，較二零二四年同期約2.3百萬港元大幅下降約85.9%。二零二五年上半年，優優馬騮業務仍然遭受本地市場競爭激烈(尤其是價格戰)的影響，實體零售店的銷售表現持續轉差，而本集團仍努力順利發展其於中國的網上銷售業務。

毛利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團毛利約為45.4百萬港元，毛利率約為25.0%，而截至二零二四年六月三十日止六個月的毛利約為49.5百萬港元，毛利率約為27.6%。

就OEM業務而言，截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利率約為25.0%（二零二四年上半年：約27.5%）。

就優優馬騮業務而言，截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利率約為30.9%（二零二四年上半年：約37.7%）。

上述毛利及毛利率下跌主要由於二零二五年上半年關稅的影響（這降低了本集團產品售價）。

銷售開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團銷售開支約為2.2百萬港元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約3.6百萬港元減少約1.4百萬港元或39.2%。該減少乃主要由於二零二五年上半年為控制成本而削減僱員福利開支、運輸開支以及營銷及推廣開支。

行政開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的行政開支約為24.2百萬港元，同比增加約1.6百萬港元。該增加主要由於二零二五年上半年額外產生的解僱員工補償成本約2.8百萬港元，這主要由於銷售訂單及製造需求呈下跌趨勢所致。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的行政開支佔總收益約13.4%，較截至二零二四年六月三十日止六個月佔總收益約12.6%而言並無重大差異。

其他收入及收益

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得其他收入及收益淨額約0.9百萬港元，與截至二零二四年六月三十日止六個月的約0.9百萬港元相約。其他收入及收益主要產生自雜項收入，主要包括截至二零二五年六月三十日止六個月的匯兌收益約0.5百萬港元。

融資收入

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得融資收入淨額約0.6百萬港元，而截至二零二四年六月三十日止六個月之融資收入淨額約1.8百萬港元。融資費用主要來自動用票據融資及租賃負債的利息費用，而融資收入主要來自銀行定期存款的利息收入。本集團於二零二五年上半年並無購買任何金融產品(二零二四年上半年：無)。

應佔聯營公司業績

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月並無錄得應佔虧損，而截至二零二四年六月三十日止六個月的應佔虧損則為約1.2百萬港元。截至二零二四年六月三十日止六個月的應佔聯營公司虧損主要由於(i)在收購期間確定無形資產攤銷約1.0百萬港元；及(ii)就本集團於BRH2 Plastics, LLC的40%權益應佔虧損約0.2百萬港元。當本集團應佔聯營公司虧損超過其於聯營公司的投資時，本集團終止確認其應佔進一步虧損。

淨溢利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得淨溢利約15.6百萬港元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約19.0百萬港元減少約3.4百萬港元。淨溢利減少主要由於上述毛利及毛利率下跌，而後者主要由於關稅的影響(這降低了本集團產品售價)。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為138.2百萬港元(於二零二四年十二月三十一日約為114.5百萬港元)。於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物主要以港元、人民幣及美元計值，主要來自本集團經營活動所得現金。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得經營活動所得現金淨額約63.9百萬港元，此乃主要由除稅前溢利約20.4百萬港元所帶動。於二零二五年六月三十日，本集團有銀行融資約30.0百萬港元(二零二四年十二月三十一日：約30.0百萬港元)。於二零二五年六月三十日，本集團的資產負債比率(即計息借款總額除以權益總額)為零(二零二四年十二月三十一日：零)。

資本承擔及資本支出

於二零二五年六月三十日，本集團並無資本承擔(二零二四年十二月三十一日：無)。

於二零二五年上半年，本集團的資本支出(即物業、廠房及設備的增加毛額)約為485,000港元(二零二四年上半年：約3,855,000港元)。該資本支出主要用於購置新機器及設備。

財務政策

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團有充裕的現金及銀行融資，可於正常業務過程中進行貿易。管理層將繼續遵循審慎的政策管理本集團的現金結餘並維持穩健的流動資金，確保本集團能夠穩抓任何未來增長機遇。

匯率風險

本集團的交易主要以美元、人民幣及港元計值。具體而言，銷售交易主要以美元計值，而支付員工工資及薪金則以人民幣及港元為交易貨幣。本集團面臨匯率風險，尤其是人民幣幣值波動風險。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得匯兌收益約0.5百萬港元(二零二四年上半年：約0.7百萬港元)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並未使用任何衍生工具對沖其面對的外匯風險。本公司管理層將繼續監察本集團的外匯風險情況並確保其處於可接受水平。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團並無抵押任何資產(二零二四年十二月三十一日：無)。

重大收購、出售及投資

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團(i)並無進行任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業或投資；及(ii)並無於二零二五年六月三十日持有重大投資。

重大投資或資本資產的未來計劃

於截至二零二五年六月三十日止六個月內及直至本中期業績公告日期止，本集團並無未來重大投資及資本資產的計劃。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債，亦無知悉涉及本集團的任何待決或潛在重大法律程序。

報告期後事件

本公司並不知悉自二零二五年六月三十日至本中期業績公告日期有任何重大期後事件。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團聘用563名全職僱員，少於二零二四年六月三十日的737名全職僱員。僱員人數有所減少，主要由於隨著二零二五年第二季度接到的銷售訂單數量減少，生產流程中對生產工人(非行政人員)的需求減少所致。

本集團非常重視為僱員提供發展及培訓，以期使彼等具備履行職責所需的技能及安全知識，從而提升本集團的競爭力。

僱員的薪酬及獎金乃根據彼等的表現、工作經驗及現行市況而釐定。根據中國的法定要求，本集團參加社會保險計劃及住房公積金。社會保險計劃包括養老保險、醫療保險、生育保險、失業保險及工傷保險。就香港僱員而言，本集團適時向強制性公積金計劃作出供款。本集團於二零二五年上半年的僱員福利開支約為40.2百萬港元(二零二四年上半年：約37.2百萬港元)。

本集團已採納一項購股權計劃，根據該計劃可授予本集團僱員認購本公司股本權益的機會，作為彼等對本集團所作出貢獻的認可。於二零二一年六月七日，本公司向本集團董事、高級管理人員及若干僱員授出6,000,000份購股權，以認購合共6,000,000股本公司股份(「股份」)。於二零二四年五月二十七日，本公司向本集團董事及若干僱員授出10,000,000份購股權，以認購合共10,000,000股股份。更多詳情，請參閱本公司日期為二零二一年六月七日及二零二四年五月二十七日的公告以及本中期業績公告所載本公司簡明綜合中期財務資料附註19。

未來展望

本集團的OEM業務及優優馬騮業務預期均將繼續在未來期間面臨重大挑戰。

近年來，宏觀經濟環境愈發錯綜複雜，乃由於(其中包括)下列原因所致：疫情的後續影響、全球通脹趨勢、地區衝突(如俄烏衝突及以哈衝突)及地緣政治緊張局勢(如中美緊張局勢)。在此背景下，美國政府於二零二五年上半年宣佈對全球貿易夥伴徵收額外關稅，這將對全球市場造成不利影響。由於本集團的生產基地位於中國及本集團的主要市場為美國，本集團(尤其是其OEM業務)不可避免地成為該貿易政策的受害者。

OEM業務的表現視乎美國市場而定，而自宣佈上述關稅政策以來，鑒於OEM業務客戶更不願意下單訂購本集團產品，OEM業務一直面臨嚴重的經營壓力。貿易政策可能瞬息萬變，倘美國對中國製造的產品保持嚴格的貿易政策或頒佈更加嚴格的貿易政策，OEM業務的表現可能面臨毀滅性的影響。於二零二五年上半年，OEM業務得以把握美國現有主要客戶對不銹鋼運動水樽的需求，但日後產品需求的可持續性及本集團的產品組合難以預測，原因是其取決於(其中包括)不時變動的貿易政策、行業環境及產品週期等因素。鑒於客戶及地域市場集中，OEM業務依然脆弱，然而，本集團盡力採取政策減低有關風險，以積極發展該核心業務分部。關鍵政策主要包括(i)深化與現有客戶的合作，為現有及新產品線(如不銹鋼運動水樽)獲取更多銷售訂單；(ii)與全球潛在客戶(如知名水樽品牌)接洽，從而使OEM業務得以擴大其全球業務範圍並分散目前對美國市場的依賴；(iii)探討提高產品(包括但不限於運動塑膠水樽及不銹鋼運動水樽)製造能力的可能性，主要滿足現有客戶需求，提高相關產品利潤率；及(iv)評估從地域上將OEM業務的生產設施擴大到亞洲其他地區的可行性(尤其是成本)。

優優馬騮業務主要在中國經營，而鑒於以下因素，該業務的表現已經或預期將持續承擔巨大壓力：(i)當地市場激烈的競爭，當中激烈的價格戰已阻礙該業務搶佔或維持市場份額；(ii)客戶購物方式由線下到線上的轉變，這侵蝕著優優馬騮業務的銷售額，原因是該業務主要通過在實體店的零售產生銷售額；及(iii)中國出生率的過往下降趨勢，從結構上削減對日後行業產品的需求。儘管本集團相信優優馬騮業務已準備就緒並已作出努力開發中國市場，該業務仍是前路曲折。

至於BRH2 Plastics, LLC(本公司擁有40%的聯營公司),其業績仍遭受行業環境低迷的影響。本集團預期當市況進一步改善時,其可產生更多協同效應。

本集團無法控制的動態宏觀環境(尤其是不可預測的美國關稅政策)無疑給本集團的前景蒙上一層陰影。就下行情景而言,外部風險可能會實現並糟糕地擠壓本集團業務的銷售額及毛利率。鑒於經濟市場及業內波幅加劇,本集團管理層將繼續採取十分審慎的方法、密切監察環境變動並周密採用可行的策略。過去的種種挑戰為本集團應對逆境及增強其市場競爭力積累了寶貴經驗,本集團得以在市場上建立生產能力及市場聲譽。本集團將矢志不移,竭盡全力迎接挑戰、在市場中茁壯成長並渡過這動盪的時期。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所載有關董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢,彼等均確認其於截至二零二五年六月三十日止六個月已遵守標準守則所載的必守標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零二五年六月三十日止六個月,本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

於二零二五年六月三十日,本公司並無持有任何庫存股份。

中期股息

董事會不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月:中期及中期特別股息10港仙)。

企業管治守則

本公司致力達致及維持高水平的企業管治。於截至二零二五年六月三十日止六個月,本公司已採納及遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則的守則條文。

董事會將繼續檢討及監察本公司的企業管治常規守則,以維持高水準的企業管治。

審閱財務資料

本公司審核委員會已與本公司管理層討論有關編製截至二零二五年六月三十日止六個月未經審核簡明綜合中期財務資料之內部監控及財務報告事宜，並與本公司管理層及核數師審閱截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料，並建議董事會批准。

本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所亦已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱應聘服務準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告分別刊登於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.mainsuccess.cn)。載有上市規則規定所有資料之本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候刊登於聯交所及本公司各自的網站。

代表董事會
萬成集團股份有限公司
主席
周青

香港，二零二五年八月二十二日

於本公告日期，執行董事為周青先生、鍾國強先生、鍾丞晉先生、周瑋先生及老少芬女士；及獨立非執行董事為俞漢度先生、司徒振中先生及馬清源先生。