

REF Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1631

The cover features a large, stylized '2026' where the '20' is light blue and the '26' is white. The background is a light blue gradient that transitions into a darker blue horizontal band at the bottom, which serves as the background for the '26' and the subtitle.

2026

中期報告

簡明綜合財務報表

REF Holdings Limited (「本公司」)董事會(分別為「董事」及「董事會」)宣布，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績連同相關比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
收益	4	54,927	53,346
服務成本		(26,491)	(24,889)
毛利		28,436	28,457
其他收益及虧損淨額	6	818	563
貿易應收款項預期信貸虧損撥備計提淨額		(2,113)	(1,521)
銷售及分銷開支		(6,303)	(6,022)
行政開支		(16,661)	(15,424)
財務成本	7	(509)	(829)
除稅前溢利	8	3,668	5,224
稅項	9	(293)	(747)
本公司擁有人應佔期間溢利		3,375	4,477
期間其他全面收益			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算一間海外附屬公司財務報表的匯兌差額		79	53
本公司擁有人應佔期間全面收益總額		3,454	4,530
每股盈利			
— 基本(港仙)	11	1.27	1.75
— 攤薄(港仙)	11	1.27	1.71

隨附附註構成該等簡明綜合財務報表的組成部分。

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

		於二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
	附註		
資產			
非流動資產			
機器及設備	12	2,040	1,166
使用權資產	12	14,577	20,951
商譽		1,982	1,982
按金	14	435	5,244
遞延稅項資產		1,891	1,477
		20,925	30,820
流動資產			
貿易應收款項	13	39,122	21,835
預付款項、按金及其他應收款項	14	8,431	1,826
其他流動資產		1,923	301
按公平值計入損益的金融資產		259	487
銀行結餘及現金	15	98,688	68,378
		148,423	92,827
負債			
流動負債			
貿易應付款項	16	2,995	779
應計費用及其他應付款項	17	7,276	3,883
租賃負債		14,575	17,803
合約負債		33,657	12,369
應付稅項		486	12
		58,989	34,846
流動資產淨值		89,434	57,981
資產總值減流動負債		110,359	88,801

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

		於二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
	附註		
非流動負債			
租賃負債		1,407	4,420
應計費用及其他應付款項	17	–	1,566
		1,407	5,986
資產淨值		108,952	82,815
資本及儲備			
股本	18	3,072	2,560
儲備		105,880	80,255
本公司擁有人應佔權益總額		108,952	82,815

於二零二六年八月二十一日獲董事會批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

董事
劉文德

董事
范嘉茵

隨附附註構成該等簡明綜合財務報表的組成部分。

簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔					
	股本 千港元	股份溢價 千港元	購股權 儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
於二零二五年一月一日 (經審核)	2,560	41,233	1,402	(75)	34,613	79,733
期間溢利	–	–	–	–	4,477	4,477
期間其他全面收益	–	–	–	53	–	53
期間全面收益總額	–	–	–	53	4,477	4,530
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	2,560	41,233	1,402	(22)	39,090	84,263
於二零二六年一月一日 (經審核)	2,560	41,233	–	32	38,990	82,815
期間溢利	–	–	–	–	3,375	3,375
期間其他全面收益	–	–	–	79	–	79
期間全面收益總額	–	–	–	79	3,375	3,454
根據配售發行新股份(附註18)	512	22,886	–	–	–	23,398
根據配售發行新股份應佔的 交易成本	–	(715)	–	–	–	(715)
於二零二六年六月三十日 (未經審核)	3,072	63,404	–	111	42,365	108,952

隨附附註構成該等簡明綜合財務報表的組成部分。

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
除稅前溢利	3,668	5,224
就以下各項調整：		
利息收入	(1,004)	(756)
租賃負債利息	453	777
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動	228	150
機器及設備折舊	824	830
使用權資產折舊	8,404	8,097
貿易應收款項預期信貸虧損撥備計提淨額	2,113	1,521
營運資金變動前經營現金流量	14,686	15,843
貿易應收款項增加	(19,400)	(12,918)
預付款項、按金及其他應收款項增加	(1,796)	(1,128)
其他流動資產增加	(1,622)	(17)
貿易應付款項增加	2,216	906
應計費用及其他應付款項增加	1,890	1,016
合約負債增加	21,288	1,924
經營所得現金	17,262	5,626
已付所得稅	(233)	(312)
經營活動所得現金淨額	17,029	5,314

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
投資活動所得現金流量		
購置機器及設備	(1,693)	(188)
購置按公平值計入損益的金融資產	–	(122)
已收利息	1,004	756
投資活動(所用)/所得現金淨額	(689)	446
融資活動所得現金流量		
已付租金的資本部分	(8,245)	(7,722)
已付租金的利息部分	(453)	(777)
根據配售發行新股份的所得款項	23,398	–
根據配售發行新股份應佔的交易成本	(715)	–
融資活動所得/(所用)現金淨額	13,985	(8,499)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	30,325	(2,739)
期初現金及現金等價物	68,378	55,298
匯率變動對所持外幣現金結餘的影響	(15)	(12)
期終現金及現金等價物	98,688	52,547

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司於二零一四年二月五日根據開曼群島公司法(經修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其直接控股公司為於英屬處女群島(「**英屬處女群島**」)註冊成立的Jumbo Ace Enterprises Limited，而其最終控股公司則為於英屬處女群島註冊成立的福陞管理有限公司。其最終控股方為本公司主席兼非執行董事劉文德先生(「**劉先生**」)。本公司自二零一四年三月十二日起根據香港公司條例(第622章)第16部註冊為非香港公司。本公司已發行股份於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。

本公司註冊辦事處的地址為Windward 3, Regatta Office Park, PO Box 1350, Grand Cayman, KY1-1108, Cayman Islands，其總部、總辦事處及香港主要營業地點的地址為香港中環皇后大道中99號中環中心59樓5906-5912室。

本公司為投資控股公司，而其附屬公司主要從事提供財經印刷服務及投資控股業務。簡明綜合財務報表以本公司的功能貨幣港元(「**港元**」)呈列。除另有指明者外，所有數值均湊整至最接近千位數(「**千港元**」)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

2. 編製基準

簡明綜合財務報表已根據聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)的適用披露條文(包括遵守香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒布的香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號**中期財務報告**)編製。本中期報告未經審核，但已由本公司審核委員會(「**審核委員會**」)審閱，於二零二六年八月二十一日獲授權刊發。

除預期於二零二六年年報中反映的會計政策變動外，簡明綜合財務報表已按照二零二五年年報所採納相同會計政策編製。有關任何會計政策變動的詳情載於附註3。

編製符合香港會計準則第34號的簡明綜合財務報表，規定管理層須作出本年度迄今影響政策應用以及所呈報資產、負債、收入及開支金額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

本中期報告包括簡明綜合財務報表及選定解釋附註。該等附註所載解釋，有助理解對本集團財務狀況及表現自二零二五年年報日期以來的變動構成重大影響的事件及交易。簡明綜合財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則編製的完整財務報表規定的全部資料。

有關截至二零二五年十二月三十一日止財政年度的財務資料(載列於中期報告作為比較資料)並不構成該財政年度本集團年度財務報表，惟摘錄自該等財務報表。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 會計政策變動

應用香港財務報告準則會計準則修訂本

於本期間，本集團已首次應用香港會計師公會所頒布下列香港財務報告準則會計準則修訂本，就編製簡明綜合財務報表而言，有關修訂本在本集團於二零二六年一月一日開始的年度期間強制生效：

香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類與計量的修訂本
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約
香港財務報告準則第1號、香港財務報告 準則第7號、香港財務報告準則第9號、 香港財務報告準則第10號及香港會計 準則第7號(修訂本)	香港財務報告準則會計準則年度改進 — 第11卷

於本期間應用香港財務報告準則會計準則修訂本並無對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或此等簡明綜合財務報表所載披露資料造成重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

4. 收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
於指定時間點確認的財經印刷服務：		
印刷	28,736	27,593
翻譯	21,767	21,465
媒體發布	4,424	4,288
	54,927	53,346
於特定時間點確認的財經印刷服務 (按主要服務線劃分)：		
財務報告	38,056	39,143
通函	4,082	4,156
首次公開發售(「首次公開發售」)招股章程	4,182	1,944
公告及通告	7,797	7,222
其他	810	881
	54,927	53,346

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

4. 收益(續)

(I) 客戶合約的履約責任

本集團提供包含印刷、翻譯及媒體發布的財經印刷服務。

收益於服務控制權轉移時確認，即按服務合約所協定向指定客戶提供服務(「**提供服務**」)之時。於提供服務後，客戶可全權酌情決定分配的方式、承擔使用服務的主要責任及承擔有關服務的損失風險。一般信貸期為30日。

(II) 分配至客戶合約餘下履約責任的交易價格

財經印刷服務合約普遍預期為期一年或以下。因此，本集團已選擇可行權宜方法，並不披露分配至報告期末尚未履行(部分未履行)的履約責任的交易價格。

5. 分部資料

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，本集團經營一個經營分部，即提供財經印刷服務。單一管理隊伍向全面管理整體業務的董事(即主要營運決策者)匯報。因此，本集團並無獨立呈列分部資料。此外，本集團所有收益均源自香港，且本集團所有資產及負債均主要位於香港。因此，並無呈列業務或地區分部資料。

有關主要客戶的資料

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，概無個別客戶貢獻佔本集團總收益超過10%。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

6. 其他收益及虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
利息收入	1,004	756
按公平值計入損益的金融資產的 公平值變動	(228)	(150)
匯兌虧損淨額	(1)	(44)
雜項收入	43	1
	818	563

7. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
銀行費用	16	14
租賃負債利息	453	777
其他應付款項利息	40	38
	509	829

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

8. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
除稅前溢利已扣除下列各項：		
董事薪酬	923	912
其他員工成本：		
— 薪金、花紅及其他福利	25,076	22,991
— 退休計劃供款	860	823
僱員福利開支總額	25,936	23,814
核數師酬金	314	314
機器及設備折舊	824	830
使用權資產折舊	8,404	8,097
短期租賃相關開支	241	223

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

9. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：		
— 香港	610	1,057
— 中華人民共和國(「中國」)	96	—
	706	1,057
過往期間撥備不足／(超額撥備)：		
— 中國	1	(4)
遞延稅項：		
— 即期	(414)	(306)
	293	747

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

9. 稅項(續)

於香港利得稅的兩級制下，符合條件的集團實體的首2百萬港元的溢利將按8.25%的稅率繳稅，而超過2百萬港元的溢利將按16.5%的稅率繳稅。不合資格參與利得稅兩級制的集團實體的溢利將繼續按統一稅率16.5%繳稅。因此，符合條件的集團實體的香港利得稅以首2百萬港元的估計應課稅溢利按8.25%計算，超過2百萬港元的估計應課稅溢利按16.5%計算。

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，中國企業的稅率為25%。

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，本公司一間中國附屬公司符合《關於實施小微企業普惠性稅收減免政策的通知》的規定，據此，自二零二三年一月一日至二零二七年十二月三十一日止期間，就小型微利企業而言，全年應課稅收入額不超過人民幣(「**人民幣**」)1百萬元的一部分，應按25%基準計算應課稅收入額，並按20%稅率繳納企業所得稅。

10. 股息

於二零二六年八月二十一日舉行的董事會會議上，董事會議決不就截至二零二六年六月三十日止六個月宣派中期股息(二零二五年：無)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利：		
本公司擁有人應佔期間溢利	3,375	4,477
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目：		
就計算每股基本盈利的普通股加權平均數 (附註)	265,901	256,000
潛在攤薄普通股的影響：		
就授出購股權作出調整	—	6,188
就計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數 (附註)	265,901	262,188
每股基本盈利(港仙)	1.27	1.75
每股攤薄盈利(港仙)	1.27	1.71

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

11. 每股盈利(續)

附註：

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月的每股基本盈利乃按有關期間的本公司擁有人應佔溢利及普通股加權平均數計算。

為計算本公司截至二零二六年六月三十日止六個月的每股盈利，本公司已就二零二六年五月二十七日完成配售新股份的影響對普通股加權平均數作出調整。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司所授出購股權對本公司每股盈利具有潛在攤薄影響。每股攤薄虧損乃假設已轉換本公司所授出購股權所產生的潛在攤薄普通股對發行在外普通股加權平均數作調整計算。

由於概無任何已發行潛在攤薄普通股，故截至二零二六年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

12. 機器及設備以及使用權資產

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團購置機器及設備約1,693,000港元(二零二五年十二月三十一日：約243,000港元)。截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無棄置機器及設備。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團確認使用權資產14,577,000港元(二零二五年十二月三十一日：約20,951,000港元)及租賃負債15,982,000港元(二零二五年十二月三十一日：約22,223,000港元)。

13. 貿易應收款項

	於二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應收款項	43,903	24,503
減：預期信貸虧損撥備	(4,781)	(2,668)
	39,122	21,835

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

13. 貿易應收款項(續)

以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	於二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
30 日內	12,749	8,118
31 至 60 日	9,930	6,161
61 至 90 日	15,519	2,034
91 至 150 日	2,663	3,980
150 日以上	3,042	4,210
	43,903	24,503

本集團一般給予其客戶 30 日信貸期。

本集團並無就結餘持有任何抵押品。

以下為截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五年十二月三十一日止年度根據香港財務報告準則第9號所載簡化方法就貿易應收款項確認的全期預期信貸虧損變動：

	全期預期 信貸虧損 (並無信貸減值) 千港元
於二零二五年一月一日(經審核)	2,920
預期信貸虧損撥備撥回	(252)
於二零二五年十二月三十一日及 二零二六年一月一日(經審核)	2,668
預期信貸虧損撥備	2,113
於二零二六年六月三十日(未經審核)	4,781

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

13. 貿易應收款項(續)

貿易應收款項於合理預期無法收回時撇銷。合理預期無法收回的指標包括(其中包括)債務人無法與本集團訂立還款計劃,以及未能支付逾期超過兩年的合約款項。

截至二零二六年六月三十日止六個月,在損益中確認的撇銷壞賬金額為零港元(二零二五年十二月三十一日:約822,000港元)。由於該等債務人被聯交所撤銷上市地位或正在進行清盤呈請,董事認為合理預期無法收回有關款項。

14. 預付款項、按金及其他應收款項

	於二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
租金、公用服務及其他按金	7,833	6,010
預付款項	762	766
其他應收款項	271	294
	8,866	7,070
減: 流動部分	(8,431)	(1,826)
非流動部分(附註)	435	5,244

附註:

於二零二六年六月三十日,按金的非流動部分指可退回租賃按金約435,000港元(二零二五年十二月三十一日:約5,244,000港元)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

15. 銀行結餘及現金

	於二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
銀行及手頭現金	9,514	12,074
原到期日於三個月內的定期存款	89,174	56,304
銀行結餘及現金	98,688	68,378

於二零二六年六月三十日，原到期日於三個月內的定期存款按固定年利率介乎2.2厘至3.5厘(二零二五年十二月三十一日：年利率介乎2.6厘至3.7厘)計息。

於二零二六年六月三十日，銀行及手頭現金按市場年利率介乎0.001厘至0.05厘(二零二五年十二月三十一日：0.001厘至0.05厘)計息。

於二零二六年六月三十日，本集團以人民幣計值的銀行結餘及現金約為人民幣695,000元(相當於約803,000港元)(二零二五年十二月三十一日：約人民幣381,000元(相當於約425,000港元))。

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國的外匯管制條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

16. 貿易應付款項

	於二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應付款項	2,995	779

供應商給予最多 60 日的信貸期。以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
60 日內	2,906	776
61 至 90 日	—	—
91 至 120 日	7	3
120 日以上	82	—
	2,995	779

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

17. 應計費用及其他應付款項

	於二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應計費用	1,145	857
其他應付款項	6,131	4,592
	7,276	5,449
減：流動部分	(7,276)	(3,883)
非流動部分	—	1,566

18. 股本

	於二零二六年六月三十日		於二零二五年十二月三十一日	
	股份數目 千股 (未經審核)	千港元 (未經審核)	股份數目 千股 (經審核)	千港元 (經審核)
法定：				
每股面值0.01港元的普通股	10,000,000	100,000	10,000,000	100,000
已發行及繳足股款：				
於期／年初	256,000	2,560	256,000	2,560
根據配售發行新股份(附註)	51,200	512	—	—
於期／年終	307,200	3,072	256,000	2,560

附註：

於二零二六年五月二十七日，根據日期為二零二六年五月十二日的配售協議的條款及條件，合共51,200,000股配售股份已按配售價每股配售股份0.457港元成功配售予不少於六名獨立承配人。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

19. 金融工具的公平值

以攤銷成本列賬的其他金融資產及負債的賬面值與其各自的公平值相若，原因為該等金融工具屬相對短期性質。

公平值計量於簡明綜合財務狀況表確認。

下表提供於首次確認後按公平值計量的金融工具分析，其按於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日的可觀察公平值程度分為一至三級。

- 第一級公平值計量是由相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)而得出；
- 第二級公平值計量是由資產或負債的直接(即價格)或間接(即自價格衍生)可觀察輸入數據(第一級所包括報價除外)而得出；及
- 第三級公平值計量是由包括並非基於可觀察市場數據的資產或負債相關輸入數據(不可觀察輸入數據)的估值技術而得出。

	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元	總計 千港元
於二零二六年六月三十日				
(未經審核)				
按公平值計入損益的 金融資產	259	—	—	259
於二零二五年				
十二月三十一日(經審核)				
按公平值計入損益的 金融資產	487	—	—	487

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

19. 金融工具的公平值(續)

金融資產	於二零二六年 六月三十日的 公平值 (未經審核) 千港元	公平值層級	估值技術及 關鍵輸入數據
按公平值計入損益的 金融資產	259 (二零二五年 十二月三十一日 (經審核): 487)	第一級	活躍市場的報價

於期／年內，第一級、第二級與第三級之間並無轉撥。

本集團部分金融資產於各報告期末按公平值計量。上表提供資料說明如何釐定該等金融資產的公平值(尤其是所用估值技術及輸入數據)。

20. 重大關連方交易

除簡明綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團於報告期內並無訂立任何重大關連方交易。

主要管理人員薪酬

董事為本集團主要管理層成員，彼等於報告期內的薪酬載於附註8。

管理層討論及分析

有關本集團

本集團為一站式財經印刷服務供應商，於香港提供一系列方便優質的財經印刷服務，由排版、校對、翻譯、設計、印刷、互聯網上載、媒體發布以至配送，一應俱全。本集團的收益可分為三個類別，即印刷、翻譯及媒體發布。本集團的核心財經印刷服務涵蓋印製上市文件、財務報告、合規及其他文件。本集團大部分客戶均於聯交所上市。

業務回顧

於二零二六年上半年，香港首次公開發售市場延續強勁勢頭。截至二零二六年六月三十日止六個月（「**本期間**」）合共有87間新上市公司，首次公開發售集資總額達210,200,000,000港元，按期增長92.1%。在此背景下，本集團於本期間錄得收益約54,900,000港元，較截至二零二五年六月三十日止六個月（「**先前期間**」）增加3.0%。由於本集團在本期間持續吸納新的首次公開發售客戶，故相關的前期執行開支導致營運成本上升，並於短期內對溢利率構成壓力。因此，本公司擁有人應佔溢利下降至約3,400,000港元。由於首次公開發售項目的收益通常於成功上市時方確認，故該等項目的財務貢獻預期將於往後期間反映。

本集團持續提升其競爭力及客戶服務能力。於本期間，本集團推出深圳業務，為總部設於中國的發行人提供更便捷的服務。上述深圳業務已於二零二六年六月迎來首位首次公開發售客戶。

與此同時，本集團於二零二六年五月二十七日完成股份配售，所得款項淨額約為22,710,000港元，將有助我們透過租用新辦公室、增加人手及加強軟件基礎設施，拓展香港業務。上述措施將使我們能夠滿足市場對內部首次公開發售財經務印刷服務日益增加的需求，並讓本集團能夠把握新增機遇，加快首次公開發售相關服務的增長，並進一步發展其品牌。

管理層討論及分析

業務回顧(續)

此外，本集團繼續推動其環境、社會及管治工作，務求將其打造為業務韌性及長期競爭力的核心支柱。為回應發行人、監管機構及股東日益提高的期望，本集團再次強調其堅定承諾，致力與業務夥伴及持份者緊密合作，以保護環境及支持其營運所在的社區。

財務回顧

收益

於本期間，本集團錄得收益約54,927,000港元，較先前期間增加3.0%（先前期間：約53,346,000港元）。收益增長主要由香港首次公開發售市場的強勁表現及上市公司發行人對印刷財務報告文件的需求回穩所驅動。於本期間，核心印刷服務收益約為28,736,000港元（先前期間：約27,593,000港元），按期增加4.1%。翻譯服務收益按期增加1.4%至約21,767,000港元（先前期間：約21,465,000港元）。於本期間，媒體發布服務收益約為4,424,000港元（先前期間：約4,288,000港元），按期增加3.2%。

服務成本

於本期間，本集團的服務成本按期增加6.4%至約26,491,000港元（先前期間：約24,889,000港元），主要由於為籌備中的首次公開發售項目投入前期執行開支所致。本期間毛利約為28,436,000港元（先前期間：約28,457,000港元）。本期間毛利率為51.8%，而先前期間則為53.3%。

其他收益及虧損淨額

隨著利息收入增加，本集團的其他收益淨額較先前期間增加45.3%至本期間約818,000港元（先前期間：約563,000港元）。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

銷售、分銷及行政開支

於本期間，銷售、分銷及行政開支較先前期間增加7.1%至約22,964,000港元(先前期間：約21,446,000港元)。上述增加主要由於深圳辦業務相關的銷售活動、員工福利開支及行政成本上升所致。

財務成本及稅項

於本期間，財務成本約為509,000港元，按期減少38.6%(先前期間：約829,000港元)，主要由於本期間並無物業及設備的重大新增租賃安排。於本期間就深圳業務訂立租賃對財務成本並無重大影響。隨著應課稅溢利減少，本期間稅項按期減少60.8%至約293,000港元(先前期間：約747,000港元)。

期間溢利及盈利能力

綜上所述，本集團擁有人應佔溢利約為3,375,000港元，較先前期間減少24.6%(先前期間：約4,477,000港元)。純利率為6.1%，而先前期間則為8.4%。

財務摘要

	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	以%或百分點 (「百分點」) 列示的 增加／(減少)
收益	54,927	53,346	3.0%
服務成本	26,491	24,889	6.4%
毛利	28,436	28,457	(0.1%)
毛利率	51.8	53.3%	(1.5個百分點)
純利	3,375	4,477	(24.6%)
純利率	6.1%	8.4%	(2.3個百分點)

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

於二零二六年五月十二日(聯交所交易時段後)，本公司與配售代理訂立配售協議，據此，本公司已有條件同意透過配售代理按盡力基準，按配售價每股配售股份0.457港元向不少於六名承配人(彼等為專業、機構或其他投資者，並為獨立於本公司及其關連人士的第三方)配售最多51,200,000股配售股份(「配售」)。配售已於二零二六年五月二十七日完成，經扣除配售佣金以及其他相關開支及專業費用後，本公司已收取的配售所得款項淨額約為22,710,000港元。

本公司擬將配售所得款項淨額用於擴展財經印刷服務。董事認為，配售將補充本集團的資金需求、鞏固本集團的財務狀況、擴大本公司的股東基礎，並符合本公司及股東的整體利益。

於二零二六年六月三十日，所得款項淨額尚未按原定計劃動用，而未動用所得款項預期將於二零二七年十二月之前按原定計劃悉數動用。

於二零二六年六月三十日，在配售完成後，本集團的銀行結餘及現金增加至約98,688,000港元(二零二五年十二月三十一日：約68,378,000港元)。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團的流動比率(流動資產除以流動負債)分別為2.5倍及2.7倍。基於本集團目前的銀行結餘及現金水平以及業務內部產生的資金，董事會認為，本集團將備有充足資源滿足業務營運的財務需要。於本期間，本集團並無進行任何有關附屬公司、聯營公司或合資企業的重大收購或出售，且於二零二六年六月三十日並無任何有關重大投資或資本資產的具體計劃。

於二零二六年六月三十日，本集團的租賃負債總額約為15,982,000港元(二零二五年十二月三十一日：約22,223,000港元)，而本集團的資產負債比率為0.15(二零二五年十二月三十一日：0.27)。同時，於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債或擔保(二零二五年十二月三十一日：無)。

管理層討論及分析

資本開支及承擔

於本期間，本集團的資本承擔約為1,693,000港元(先前期間：188,000港元)。於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大資本承擔(二零二五年十二月三十一日：無)。

股息

於二零二六年八月二十一日舉行的董事會會議上，董事會議決不就本期間宣派中期股息(先前期間：無)。

資本結構

在配售完成後，於二零二六年六月三十日，本公司法定股本為100,000,000港元，分為10,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股(「**普通股**」)，而本公司已發行股本為3,072,000港元(二零二五年十二月三十一日：2,560,000港元)，分為307,200,000股股份(二零二五年十二月三十一日：256,000,000股股份)。本公司股本僅包括普通股。

管理層討論及分析

僱員及薪酬政策

於二零二六年六月三十日，本集團聘用合共125名(二零二五年六月三十日：120名)全職僱員。於本期間，員工成本總額(包括董事酬金)約為26,859,000港元(先前期間：約24,726,000港元)。本集團僱員的薪酬組合包括基本薪金、津貼、醫療計劃、退休計劃供款、佣金、酌情花紅及參與本公司的購股權計劃。本集團的薪酬政策(包括晉升、花紅、加薪及其他福利)乃根據本集團的營運業績、僱員個人表現、工作經驗、相關職責、績效、資歷及能力，以及可與現行市場慣例、標準及數據比較的福利制定。本集團的薪酬政策由本集團管理層定期檢討。本集團亦為僱員提供及安排在職培訓。於本期間，本集團員工的忠誠及勤奮表現得到廣泛嘉許及肯定。

此外，於原有購股權計劃在二零二五年八月十二日屆滿後，本公司在二零二六年六月二十九日採納新購股權計劃(有關更多資料，請參閱「其他資料」一節的「購股權計劃」)。

外幣風險

本集團的買賣交易均以港元計值。當有需要時本集團將不時檢討及監控涉及外匯的風險。

管理層討論及分析

本集團資產抵押

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團並無就其資產作出抵押。

競爭權益

於本期間，據董事所知，董事或本公司控股股東或彼等各自任何緊密聯繫人概無擁有任何足以或可能對本集團業務構成直接或間接競爭的業務或權益，而任何該等人士或實體與本集團之間亦不存在或可能存在任何其他利益衝突。

前景

展望未來，受惠於超過 500 名活躍首次公開發售申請人的龐大儲備，香港首次公開發售市場的增長動力預期可望延續。此市場環境可為本集團核心財經印刷業務締造有利條件。於過往財政期間，本集團已策略性投入資源建立首次公開發售項目儲備。儘管該等項目需要前期資源投入，並導致二零二六年上半年營運成本上升，但此舉可為日後增長奠下穩固基礎。倘該等發行人能順利上市，相應收益預期將於往後期間確認，有助改善本集團業績。

本集團的深圳業務預期可透過加強吸納客戶的能力、改善服務應變能力、提升與發行人的互動以及使本集團的工作與不斷演變的行業趨勢接軌，從而鞏固其競爭力。再加上進行配售，此舉可讓本集團進一步投資於人才、技術及產能，以服務更多首次公開發售及上市公司客戶。

憑藉更穩健的資本基礎、更廣泛的區域覆蓋及充裕的首次公開發售項目儲備，本集團認為本身已具備優勢以把握新機遇，並於二零二六年下半年及未來（視乎市況而定）實現可持續增長。

其他資料

董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊（「登記冊」）的權益及淡倉；或(c)根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份的好倉

董事姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔本公司
			已發行 股本百分比
劉先生	受控法團權益（附註）	192,000,000	62.5%

附註：董事會主席兼非執行董事劉先生擁有7,625股福陞管理有限公司（「福陞」）普通股（相當於其已發行股本的76.25%），而餘下23.75%則由一名獨立第三方擁有。福陞擁有47,500股Jumbo Ace Enterprises Limited（「Jumbo Ace」）普通股（相當於其全部已發行股本的95%）。劉先生亦直接擁有Jumbo Ace 5%權益（或2,500股普通股）。根據證券及期貨條例，劉先生被視為於以Jumbo Ace名義登記的192,000,000股股份中擁有權益。劉先生為福陞及Jumbo Ace（均為本公司相聯法團）的董事。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份或債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉）或根據證券及期貨條例第352條須記錄於登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他資料

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

據董事所知，於二零二六年六月三十日，以下人士／實體於本公司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分部的條文須向本公司及聯交所披露或記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置的本公司登記冊（「**主要股東登記冊**」）的權益或淡倉，或直接或間接擁有已發行具表決權股份5%或以上權益：

於股份的好倉

名稱／姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔本公司 已發行 股本百分比
Jumbo Ace	實益擁有人	192,000,000	62.5%
福陞	受控法團權益（附註1）	192,000,000	62.5%
劉先生	受控法團權益 （附註1及2）	192,000,000	62.5%
Lim Youngsook 女士	配偶權益（附註2）	192,000,000	62.5%

附註1：福陞擁有47,500股普通股（相當於Jumbo Ace已發行股本95%），而餘下2,500股普通股（相當於5%）則由劉先生擁有。劉先生擁有7,625股普通股（相當於福陞已發行股本76.25%），而餘下23.75%則由一名獨立第三方擁有。因此，福陞及劉先生各自被視為以Jumbo Ace名義登記的192,000,000股股份中擁有權益。

附註2：Lim Youngsook 女士為劉先生的配偶，故被視為於劉先生（由其本人及透過其受控法團）擁有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，董事並不知悉任何人士／實體於本公司股份或相關股份中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露或記錄於主要股東登記冊的權益或淡倉。

其他資料

企業管治常規

董事認為，在本集團的管理架構及內部監控程序引進良好企業管治元素可平衡本公司股東、客戶、供應商及僱員利益。本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則(「**企管守則**」)之原則及守則條文，確保本集團業務活動及決策過程妥善並以審慎方式規管。董事會信納本公司於本期間一直遵守企管守則所載的所有適用守則條文。

根據上市規則規定，本公司已成立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，並已書面制訂其職權範圍。

本公司相信有效的企業管治架構使本公司更能瞭解、評估及管理風險及機遇(包括環境、社會及管治風險及機遇)。董事會致力維持良好企業管治，提供框架讓董事會作出決策及建立業務。董事會致力為股東締造長遠可持續增長及為所有權益相關者帶來長遠價值。

本公司的企業價值為按照合法、合乎道德及負責任的方式行事。全體董事以誠信行事及宣揚正直文化。該文化潛移默化，持續鞏固企業價值。

於本期間，董事會密切監察企業管治常規、風險管理及內部監控制度的落實，確保企業管治與公司文化保持一致。

董事進行證券交易

董事會已採納標準守則作為其規管董事證券交易的行為守則。經向每位董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於本期間一直遵守標準守則所載的規定準則。

其他資料

購買、贖回或出售本公司上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

購股權計劃

於二零二六年六月二十九日，經股東於同日舉行的股東特別大會上批准後，本公司採納新購股權計劃。新購股權計劃乃根據上市規則第17章採納，自採納日期起計10年內維持有效（須受新購股權計劃的條款及上市規則所規限），並將於二零三六年六月二十七日屆滿。本公司先前於二零一五年八月十二日採納的購股權計劃已於二零二五年八月十二日屆滿。

新購股權計劃旨在表揚及肯定合資格參與者對本集團已作出或可能作出的貢獻。新購股權計劃將為合資格參與者提供持有本公司股權的機會，並有助激勵合資格參與者以優化其表現及效率，同時吸引及挽留該等對本集團長期增長及盈利能力作出重要貢獻的合資格參與者。

因根據新購股權計劃及本公司任何其他股份計劃將予授出的所有購股權及獎勵而可能發行及配發或從庫存股份（如適用）轉撥的股份總數，不得超過於新購股權計劃獲批准當日或批准任何更新計劃授權限額的相關日期本公司已發行股份總數（不包括庫存股份）的10%。

於二零二六年六月三十日，新購股權計劃的計劃授權限額為30,720,000股股份，佔本公司已發行股份總數的10%。於本期間，並無根據新購股權計劃授出任何購股權。因此，於二零二六年六月三十日，根據該計劃授權仍有30,720,000股股份可供授出。

其他資料

於任何 12 個月期間，因根據本公司所有股份計劃授予每名參與者的購股權及獎勵而發行及將予發行的股份總數，不得超過本公司已發行股份總數的 1%，惟根據上市規則取得股東批准則除外。

除新購股權計劃規則准許的有限情況外，購股權須由承授人持有至少 12 個月方可行使。購股權的歸屬期、行使期、績效目標、回撥機制及其他適用條件乃根據新購股權計劃的條款及相關授出而釐定。

承授人接納任何購股權的授出時，須向本公司支付 1.00 港元。購股權的行使價須根據新購股權計劃及上市規則釐定，且不得低於以下各項的最高者：

1. 股份面值；
2. 股份於授出日期的收市價；及
3. 股份於緊接授出日期前五個營業日的平均收市價。

於本期間後，本公司於二零二六年七月三日宣布建議向若干承授人授出購股權。詳情載於本公司日期為二零二六年七月三日的公告及本公司日期為二零二六年八月十七日的通函。建議授出事項須待股東在即將於二零二六年九月四日舉行的股東特別大會上批准，方可作實。

董事購買股份或債權證的權利

除上述「購股權計劃」外，於本期間內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事可透過購買本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲取利益，且本公司董事或其配偶或未成年子女於本期間概無任何權利可認購本公司證券，亦並無行使任何該等權利。

其他資料

審核委員會

審核委員會已審閱本集團於本期間的未經審核簡明綜合業績（包括本公司之本報告以及本集團所採納會計原則及慣例），並就此與本公司管理層進行商討，並認為有關財務資料及報告乃按照適用會計準則、上市規則及其他適用法例規定編製，並已作出充分披露。

報告期後事項

於二零二六年六月三十日，本公司已動用其現有一般授權。為維持未來業務發展及潛在擴展機會的融資靈活性，董事會已刊發日期為二零二六年八月十七日的通函，內容有關建議在即將於二零二六年九月四日舉行的股東特別大會上尋求獨立股東批准更新現有一般授權。

與此同時，為使管理層的激勵措施與可持續增長保持一致，本公司於二零二六年七月三日宣布有條件授出購股權，同樣須待股東在即將於二零二六年九月四日舉行的股東特別大會上批准，方可作實。該等建議的詳情載於本公司日期為二零二六年八月十七日的通函。

感謝

本人謹此代表董事會衷心感謝全體客戶、供應商、業務夥伴及股東一直以來的寶貴支持，同時亦藉此機會感謝董事提出的意見，以及全體員工於本期間付出的不懈努力、辛勤及貢獻。

承董事會命
REF Holdings Limited
主席
劉文德

香港，二零二六年八月二十一日

公司資料

董事會

執行董事

范嘉茵女士

非執行董事

劉文德先生(主席)

獨立非執行董事

李翰文先生

梁志雄先生

黃灌球先生

公司秘書

高偉倫先生

授權代表

范嘉茵女士

劉文德先生

審核委員會

梁志雄先生(主席)

李翰文先生

黃灌球先生

薪酬委員會

李翰文先生(主席)

梁志雄先生

黃灌球先生

提名委員會

黃灌球先生(主席)

范嘉茵女士

李翰文先生

梁志雄先生

獨立核數師

國衛會計師事務所有限公司

執業會計師

註冊辦事處

Windward 3

Regatta Office Park

PO Box 1350

Grand Cayman

KY1-1108

Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港

中環皇后大道中99號中環中心

59樓5906-5912室

股份過戶登記總處

Ocorian Trust (Cayman) Limited

Windward 3

Regatta Office Park

PO Box 1350

Grand Cayman

KY1-1108

Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

聯合證券登記有限公司

香港

北角

英皇道338號

華懋交易廣場2期

33樓3301-04室

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

南洋商業銀行有限公司

網址

www.ref.com.hk

股份代號

1631