

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，概不對因本公告全部或任何部份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。



Heng Hup Holdings Limited

興合控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1891)

截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核中期業績公告

財務摘要

- 截至二零二六年六月三十日止六個月的收益為658.9百萬馬幣，較截至二零二五年六月三十日止同期的725.0百萬馬幣減少9.1%。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月的毛利為63.7百萬馬幣，較截至二零二五年六月三十日止同期的61.7百萬馬幣增加3.2%。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔溢利為1.1百萬馬幣，較截至二零二五年六月三十日止六個月的8.5百萬馬幣減少86.9%。
- 於二零二六年六月三十日，本公司擁有人應佔權益為245.9百萬馬幣，較二零二五年十二月三十一日的252.9百萬馬幣減少2.8%。
- 董事會不宜派截至二零二六年六月三十日止六個月的任何股息（截至二零二五年六月三十日止六個月：無）。

於本公告內，「我們」、「我們的」和「興合」指本公司（定義見下文）及倘文義另有指明則指本集團（定義見下文）。

興合控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零二五年同期比較數字。本公司董事會連同審核及風險管理委員會（「審核及風險管理委員會」）已審閱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中期財務報表。

簡明綜合全面收益表

截至二零二六年及二零二五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 千馬幣 (未經審核)	二零二五年 千馬幣 (未經審核)
收益	4	658,870	724,957
銷售成本	7	(595,176)	(663,224)
毛利		63,694	61,733
其他收入	5	229	1,064
其他虧損淨額	6	(1,709)	(942)
分銷及銷售開支	7	(42,098)	(31,510)
行政開支	7	(15,147)	(15,809)
經營溢利		4,969	14,536
財務收益		388	345
財務費用		(1,869)	(2,269)
財務費用淨額	8	(1,481)	(1,924)
除所得稅前溢利		3,488	12,612
所得稅費用	9	(2,658)	(5,445)
期內溢利		830	7,167
應佔期內溢利及全面收益總額：			
本公司擁有人		1,113	8,471
非控股權益		(283)	(1,304)
		830	7,167
本公司擁有人應佔期內每股盈利 (以每股仙列示)			
－ 每股基本盈利	11	0.11	0.85
－ 每股攤薄盈利	11	0.11	0.85

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日

	附註	於二零二六年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
資產			
非流動資產			
商譽		964	964
物業、廠房及設備		41,141	41,250
無形資產		163	192
投資物業		5,718	5,753
按金	12	31,707	21,707
使用權資產		23,714	22,787
遞延所得稅資產		2,293	1,883
		<u>105,700</u>	<u>94,536</u>
流動資產			
存貨		54,961	57,899
貿易應收賬款及其他應收款	12	178,845	174,148
可收回當期所得稅		811	2,067
已抵押銀行存款		7,597	7,509
現金及銀行結餘		41,357	49,649
		<u>283,571</u>	<u>291,272</u>
總資產		<u>389,271</u>	<u>385,808</u>
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本		5,206	5,206
股份溢價		49,306	49,306
資本儲備		29,487	29,487
匯兌換算儲備		1	1
其他儲備		(8,598)	(475)
留存收益		170,455	169,343
		<u>245,857</u>	<u>252,868</u>
非控股權益		(2,270)	(7,329)
總權益		<u>243,587</u>	<u>245,539</u>

簡明綜合財務狀況表（續）

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日

	附註	於二零二六年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
非流動負債			
借款		29,464	13,815
租賃負債		3,171	2,314
遞延所得稅負債		1,013	1,083
		<u>33,648</u>	<u>17,212</u>
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款	13	49,164	48,066
借款		60,742	72,998
租賃負債		2,130	1,993
		<u>112,036</u>	<u>123,057</u>
總負債		<u>145,684</u>	<u>140,269</u>
總權益及負債		<u>389,271</u>	<u>385,808</u>

簡明綜合財務報表附註

1 一般資料

本公司於二零一八年四月十二日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。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，而其附屬公司（統稱「**本集團**」）主要於馬來西亞從事黑色廢金屬、舊電池、廢紙、鐵礦石、其他廢品的貿易及提供物流服務。

本公司的最終控股公司為5S Holdings (BVI) Limited。本集團的最終控制方為Sia Kok Chin拿督、Sia Keng Leong拿督、Sia Kok Chong先生、Sia Kok Seng先生及Sia Kok Heong先生（統稱「**Sia氏兄弟**」）。

除另有所指外，該等簡明綜合財務報表以馬來西亞令吉（「**馬幣**」）呈列。

2 編製基準

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財務報表乃根據國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）採用的國際會計準則（「**國際會計準則**」）第34號「中期財務報告」、香港聯合交易所有限公司證券上市規則的披露規定及香港公司條例（第622章）的披露規定編製。

本簡明綜合中期財務資料並不載有年度財務報表一般包括的各類附註。相反，本簡明綜合中期財務資料應與根據國際財務報告準則的會計準則（「**國際財務報告準則**」）編製之截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

按照國際財務報告準則擬備未經審核簡明綜合財務報表須採用若干關鍵會計估計。在應用本集團會計政策的過程中，管理層亦須行使其判斷。

3 重大會計政策及披露

3.1 本集團採納的經修訂準則及年度改進

本集團已就於二零二六年一月一日或之後開始的財政年度首次採納下列經修訂準則及年度改進：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具分類及計量的修訂
國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號	國際財務報告準則會計準則之年度改進 — 第11卷
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	涉及依賴自然電力之合約的修訂
國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、國際會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號（修訂本）	關於財務報表中不確定性披露的修訂

採納經修訂準則及年度改進對本集團本期間的財務報表並無任何重大影響。

3. 重大會計政策及披露（續）

3.2 本集團尚未採納的新訂準則、經修訂準則及經修訂詮釋

以下新訂準則、經修訂準則及經修訂詮釋已頒佈，惟尚未於二零二六年一月一日開始的財政年度生效，且本集團並無提早採納：

		於下列日期或之後 開始的年度期間生效
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司： 披露	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第19號 (修訂本)	國際財務報告準則第19號非 公共受託責任附屬公司： 披露的修訂	二零二七年一月一日
國際會計準則第21號 (修訂本)	換算至惡性通貨膨脹呈列貨幣 的修訂	二零二七年一月一日
詮釋第5號(修訂本)	借款人對載有按要求償還條款 的定期貸款的分類	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第20號	監管資產及監管負債	二零二九年一月一日
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號 (修訂本)	投資方與其聯營公司或合營 公司之間的資產出售或投入	待定

本集團現正評估該等新訂準則、經修訂準則及經修訂詮釋對本集團財務狀況及表現的影響，並計劃於該等新訂準則、經修訂準則及詮釋以及年度改進生效時採納。

4 收益及分部資料

本集團主要從事黑色廢金屬、舊電池、廢紙、鐵礦石、其他廢品的貿易及提供物流服務。

主要經營決策者被認定為由本集團行政總裁領導的執行董事及高級管理層。執行董事及高級管理層檢討本集團的內部報告以評估表現及分配資源。已利用一項管理方法進行經營分部報告。

主要經營決策者乃基於對除所得稅前溢利的計量以評估經營分部的表現。

4 收益及分部資料(續)

4.1 按貨物交付地點劃分的收益

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，本集團主要於馬來西亞進行交易且大部分收益產生自馬來西亞。

所有收益於交付時予以確認。

4.2 非流動資產

於二零二六年六月三十日，所有非流動資產皆位於馬來西亞。

5 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千馬幣	千馬幣
	(未經審核)	(未經審核)
已獲賠償	5	12
租金收入	112	68
其他	112	984
	<u>229</u>	<u>1,064</u>

6 其他虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千馬幣	千馬幣
	(未經審核)	(未經審核)
外匯虧損淨額	(11)	—
出售物業、廠房及設備的收益	207	—
貿易應收賬款虧損準備撥備	(2,000)	(942)
重新計量使用權的收益	94	—
轉回墊款予供應商	1	—
	<u>(1,709)</u>	<u>(942)</u>

7 按性質分類的費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千馬幣	千馬幣
	(未經審核)	(未經審核)
售出貿易貨品成本	580,873	650,596
僱員福利開支	16,501	17,583
折舊開支		
— 物業、廠房及設備	4,251	4,076
— 投資物業	35	35
— 使用權資產	1,299	1,231
攤銷費用		
— 無形資產	29	26
核數師薪酬		
— 核數服務	441	452
— 非核數服務	38	55
運輸成本	34,389	23,711
相關租賃費用		
— 低價值資產	245	470
— 短期租賃	600	417
維修費用	4,084	3,385
法律及合規費用	638	467
秘書費用	103	143
其他開支	8,895	7,896
	<u>652,421</u>	<u>710,543</u>
銷售成本、分銷及銷售開支及行政開支總額		

8 財務費用淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千馬幣	千馬幣
	(未經審核)	(未經審核)
銀行存款利息收入	388	345
銀行借款利息開支	(1,545)	(1,744)
租購負債利息開支	(177)	(194)
租賃負債利息開支	(103)	(115)
銀行透支利息開支	(3)	(2)
非控股股東貸款利息開支	(41)	(214)
	<u>(1,869)</u>	<u>(2,269)</u>
財務費用淨額	<u>(1,481)</u>	<u>(1,924)</u>

9 所得稅費用

截至二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日止六個月，馬來西亞企業所得稅按估計應課稅溢利24%（截至二零二五年六月三十日止六個月：24%）的稅率計提撥備。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千馬幣	千馬幣
	(未經審核)	(未經審核)
當期稅項：		
馬來西亞企業所得稅	3,138	5,556
遞延所得稅	(480)	(111)
所得稅費用	<u>2,658</u>	<u>5,445</u>

10 中期股息

董事會不宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的任何股息（截至二零二五年六月三十日止六個月：無）。

11 每股盈利

每股基本盈利按本中期期間本公司擁有人應佔溢利除以於有關期間已發行普通股的加權平均數計算。每股攤薄盈利按本中期期間本公司擁有人應佔溢利除以於有關期間已發行普通股的加權平均數計算，並對所有潛在普通股的攤薄影響作出調整。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千馬幣	千馬幣
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
本公司擁有人應佔期內溢利	1,113	8,471
股份數目：		
已發行股份加權平均數	1,000,000,000	1,000,000,000
每股基本盈利（以每股仙列示）	<u>0.11</u>	<u>0.85</u>

於二零二六年六月三十日及二零二五年六月三十日，本公司並無發行在外潛在攤薄股份。

12 貿易應收賬款及其他應收款

	於二零二六年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
非流動		
收購永久業權土地的按金	31,707	21,707
流動		
貿易應收賬款	157,114	154,856
減：虧損準備撥備	(8,163)	(6,160)
	148,951	148,696
墊款予供應商	17,380	17,591
其他應收款	1,664	1,526
按金及預付款	10,753	6,238
其他可收回稅項	97	97
	178,845	174,148
貿易應收賬款及其他應收款總額	210,552	195,855

收購永久業權土地的按金：

本集團已於二零二二年三月至二零二五年十二月期間訂立一系列買賣協議，內容有關建議收購位於馬來西亞的八(8)幅土地(「收購事項」)，包括空置、工業、永久業權及租賃土地，總購買代價約為61.6百萬馬幣，本集團已根據各協議的條款支付可退還按金。完成收購事項須待各協議所載的先決條件獲達成(或豁免(如適用))後方可作實，包括(如適用)取得相關監管批准。於本公告日期，概無收購事項已告完成。

根據個別客戶的信貸質素，本集團一般在管理層批准後向客戶授予0至90天的信貸期。基於發票日期的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
0至30天	88,454	98,775
31至60天	14,844	13,752
61至120天	8,949	11,360
120天以上	44,867	30,969
	157,114	154,856

本集團貿易應收賬款的賬面值以下列貨幣計值。

12 貿易應收賬款及其他應收款（續）

	於二零二六年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
— 馬幣	156,373	154,118
— 美元	741	738
	<u>157,114</u>	<u>154,856</u>

貿易應收賬款虧損準備撥備變動如下：

	於二零二六年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
於一月一日	6,160	2,922
虧損準備撥備	2,000	3,313
貨幣兌換換算	3	(75)
	<u>8,163</u>	<u>6,160</u>

其他應收款的賬面值以馬幣計值，並與其公平值相若。

13 貿易應付賬款及其他應付款

	於二零二六年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
貿易應付賬款	21,144	22,132
應計工資負債	7,244	7,905
董事貸款(附註)	6,651	7,851
其他應付款及應計費用	14,125	10,178
	<u>49,164</u>	<u>48,066</u>

附註：附屬公司非控股股東貸款為無抵押、按雙方協定的利率按要求償還。

本集團貿易應付賬款的賬面值以下列貨幣計值。

13 貿易應付賬款及其他應付款（續）

	於二零二六年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
— 馬幣	19,964	21,625
— 美元	1,180	507
	<u>21,144</u>	<u>22,132</u>

基於發票日期的貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
0至30天	19,471	17,785
31至60天	597	151
61至120天	1,708	4,176
120天以上	(632)	20
	<u>21,144</u>	<u>22,132</u>

貿易應付賬款及其他應付款的賬面值以馬幣計值，並與其公平值相若。

業務回顧及前景

董事會欣然呈列截至二零二六年六月三十日止六個月（「報告期間」）的未經審核中期財務業績連同二零二五年同期的比較數字。

於報告期間，本集團錄得收益658.9百萬馬幣，較二零二五年同期的725.0百萬馬幣減少66.1百萬馬幣或9.1%。該減少主要歸因於廢金屬的銷量及平均售價均有所下降。廢金屬銷量由434,385噸減少3.5%至419,375噸，而廢金屬的平均售價則由每噸1,446馬幣下降5.2%至每噸1,371馬幣，反映報告期間國內廢金屬行業當前較為疲弱的定價環境及市場狀況。

儘管收益減少，毛利仍增加2.0百萬馬幣或3.2%至63.7百萬馬幣，且毛利率亦由8.5%上升至9.7%。銷售成本減少68.0百萬馬幣或10.3%至595.2百萬馬幣，按比例而言，其減幅大於收益的跌幅。此乃主要歸因於報告期間內採購的廢金屬成本較低，連同本集團嚴謹的採購及定價策略，使本集團儘管在售價較疲弱的環境下仍能改善其毛利率。

然而，毛利的改善被分銷及銷售開支的大幅增加遠遠抵銷。分銷及銷售開支上升10.6百萬馬幣或33.6%至42.1百萬馬幣。該增加主要歸因於在當前燃料補貼及配額安排變動的情況下馬來西亞的運輸成本及物流成本上升。值得注意的是，儘管報告期間銷量下跌，但分銷及銷售開支仍有所增加，凸顯了本集團所面臨的成本壓力的嚴重程度。

分銷及銷售開支增加導致報告期間的除所得稅前溢利大幅減少。加上實際稅率上調，導致除稅後溢利減少6.3百萬馬幣或88.4%至0.8百萬馬幣。本公司擁有人應佔溢利減少7.4百萬馬幣或86.9%至1.1百萬馬幣，除稅後溢利與本公司擁有人應佔溢利之間的差額，反映報告期間非控股權益應佔虧損。

整體而言，儘管銷量及平均售價下降，本集團於報告期間仍在毛利水平上保持韌性。然而，運輸成本及物流成本的顯著增加對經營盈利能力造成了相當大的壓力。

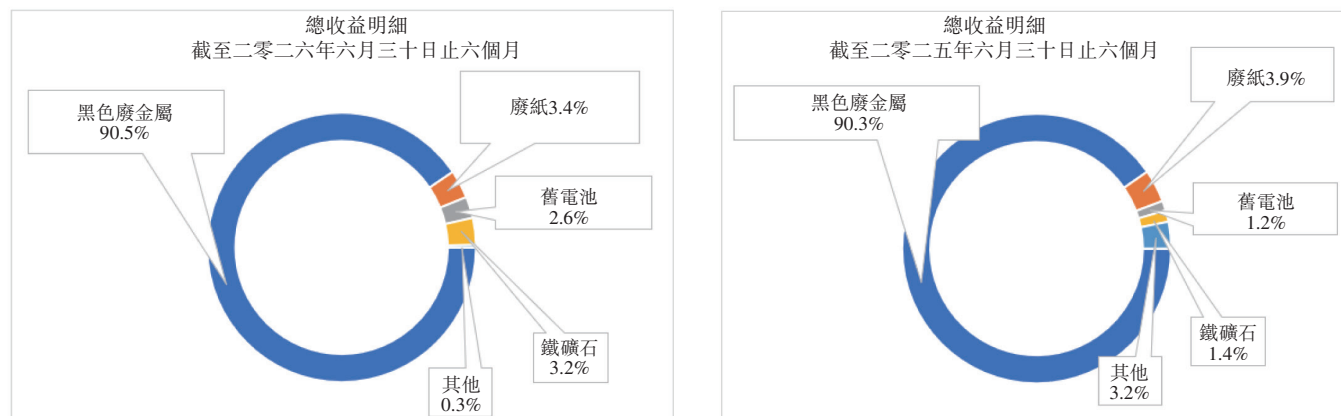
展望未來，本集團將繼續專注於維持銷量、鞏固客戶關係以及優化其採購與產品組合，以支持毛利率的韌性。同時，管理層將更加注重運輸及物流效率，包括優化配送安排、路線規劃及車輛使用率，以減輕高企的運輸成本對經營盈利能力的影響。

本集團將繼續密切監察國內、區域以至全球鋼鐵及廢金屬市場的發展，並將據此調整其採購與銷售策略。儘管短期盈利能力仍然受售價及運輸成本波動所影響，但管理層依然專注於提升營運效率、保障利潤率，並於國內市場追求可持續的增長。

財務回顧

收益

二零二六年上半年，本集團錄得收益658.9百萬馬幣，而二零二五年上半年則為725.0百萬馬幣，減幅為9.1%。該減少主要歸因於廢金屬的售價較低。於回顧期間，我們按產品類別劃分的總收益明細如下：



收益下降主要歸因於廢金屬銷量減少及平均售價下降。二零二六年上半年，本集團錄得銷量419,375公噸，較二零二五年上半年的434,385公噸減少約3.5%。此外，黑色廢金屬的平均售價由二零二五年上半年的每公噸1,446.00馬幣下降約5.2%至二零二六年上半年的每公噸1,371.00馬幣。

於回顧期內，本集團黑色廢金屬的銷售收益及銷量如下：

截至六月三十日止六個月			
二零二六年		二零二五年	
銷量	收益	銷量	收益
(公噸)	(千馬幣)	(公噸)	(千馬幣)
419,375	574,894	434,385	628,143

毛利

本集團的毛利由二零二五年上半年的61.7百萬馬幣增加2.0百萬馬幣至二零二六年上半年的63.7百萬馬幣，增幅約為3.2%。此外，本集團的毛利率由二零二五年上半年的8.5%改善至二零二六年上半年的9.7%。毛利率的改善主要歸因於銷售成本的減幅比例大於收益的跌幅。

分銷及銷售開支

於二零二六年上半年，本集團的分銷及銷售開支增加至42.1百萬馬幣，而二零二五年上半年則為31.5百萬馬幣，增幅約為33.6%。該增加主要歸因於馬來西亞現行的運輸成本環境，包括燃料補貼及配額安排的變動。

行政開支

二零二六年上半年的行政開支減少0.7百萬馬幣或4.2%至15.1百萬馬幣，主要是由於期內員工及董事花紅及績效撥備減少所致。

稅項

馬來西亞企業所得稅按估計應課稅溢利的24%進行計提。我們二零二六年上半年的實際稅率為76.2%（二零二五年上半年：43.2%）。期內實際稅率較高主要歸因於若干附屬公司產生的稅項虧損無法與本集團內其他附屬公司的應課稅溢利相抵銷。

本公司擁有人應佔溢利

本集團二零二六年上半年的本公司擁有人應佔溢利為1.1百萬馬幣（二零二五年上半年：8.5百萬馬幣），這與除稅前溢利減少同步。

主要財務比率

下表列出了於所示日期的若干財務比率。

	於二零二六年 六月三十日 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 (經審核)
流動性比率		
流動比率	2.5倍	2.4倍
資產負債比率(倍)	0.39	0.37
截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年
庫存周轉期	17天	16天
貿易應收賬款的周轉期	43天	41天
貿易應付賬款的周轉期	7天	8天

營運資金

庫存周轉期由二零二五年上半年的16天輕微增加至二零二六年上半年的17天，反映平均庫存持有期略有增加。本集團繼續參考現行市場狀況及客戶要求審慎管理庫存水平。

貿易應收賬款的周轉期由41天增加至43天，顯示平均收款期適度增加。本集團繼續密切監察貿易應收賬款的賬齡狀況及可收回性，並維持適當的信貸控制及收款措施。

貿易應付賬款的周轉期由二零二五年上半年的8天輕微減少至二零二六年上半年的7天，顯示與供應商的結算期略有縮短。

流動資金與財務資源

截至二零二六年六月三十日，本公司擁有人應佔本集團的權益總額為245.9百萬馬幣（於二零二五年十二月三十一日：252.9百萬馬幣），包括留存收益170.5百萬馬幣（於二零二五年十二月三十一日：169.3百萬馬幣）。本集團的營運資金為171.5百萬馬幣（於二零二五年十二月三十一日：168.2百萬馬幣），其中現金及銀行結餘、已抵押銀行存款及定期存款為49.0百萬馬幣（於二零二五年十二月三十一日：57.2百萬馬幣）。

計及本集團的現金及銀行結餘以及可動用銀行融資，本集團維持足夠的流動資金及財務資源，以應付其營運資金需求，並支持其持續經營及計劃中的業務舉措。儘管期內現金及銀行結餘有所減少，但在正流動資產淨值及銀行融資的支持下，本集團維持穩健的流動資金狀況。本集團的資產負債比率由二零二五年十二月三十一日的0.37倍輕微上升至二零二六年六月三十日的0.39倍，反映期內槓桿水平略有增加。儘管略有上升，本集團仍維持適度的資產負債水平，並繼續具備穩健的資本基礎，以支持其持續經營及營運資金需求。董事會將繼續採取審慎的財務政策管理現金資源、營運資金及融資安排，並特別注重應收款項的收回及現金轉化。整體而言，本集團的財務狀況維持穩健，管理層將持續密切監控現金流量、營運資金需求及重大投資，以確保維持充足的財務資源，從而支持本集團的業務目標及策略。

本集團於二零二六年六月三十日的借款總額為90.2百萬馬幣（於二零二五年十二月三十一日：86.8百萬馬幣）。借款主要用於為黑色廢金屬的採購和資本支出提供資金。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業

於截至二零二六年六月三十日止首六個月，本集團並無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

抵押資產

於二零二六年六月三十日，本集團已向銀行抵押以下資產，為授予本集團的若干銀行借款及一般銀行融資提供擔保：

	於二零二六年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
物業、廠房及設備	7,528	8,622
使用權資產	18,282	18,429
投資物業	5,175	5,204
收購土地的按金	27,636	17,636
已抵押銀行存款	7,597	7,509
	<u>66,218</u>	<u>57,400</u>

或然負債

本集團於二零二六年六月三十日並無任何重大或然負債（於二零二五年十二月三十一日：無）。

資本承擔

於二零二六年六月三十日，本集團就收購物業、廠房及設備向銀行作出的資本承擔為29.2百萬馬幣（於二零二五年十二月三十一日：39.2百萬馬幣）。

風險管理

本集團在日常業務過程中面對市場風險（外匯風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。管理層監控及管理該等風險，以及時有效地實施適當措施。

由於本集團大部分營運附屬公司位於馬來西亞，並以馬來西亞令吉（馬幣）進行交易，而馬幣亦為功能及呈列貨幣，因此，本集團並無面臨重大外匯風險。

雖然本集團現時並無就外幣交易、資產及負債制訂外幣對沖政策，但管理層密切監控外幣風險，於必要時或會考慮對沖重大風險。

本集團的利率風險主要來自按浮動利率取得的借款，其使本集團面臨現金流量利率風險。

本集團的信貸風險主要來自現金及銀行結餘、已抵押銀行存款以及貿易應收賬款及其他應收款。該等結餘的賬面值指本集團就金融資產面臨的最大信貸風險。

本集團考慮初始確認資產後的違約概率及評估信貸風險於各報告期間有否持續明顯增加。於釐定信貸風險有否明顯增加時，本集團比較初始確認日期的違約風險，並考慮所得的合理及具支持性的前瞻資料。本集團在其評估中納入以下指標：

- 外部信貸評級；
- 預期對客戶履行責任的能力造成重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；及／或
- 客戶經營業績及信貸風險的實際或預期重大變動。

本集團通過僅與信譽良好的商業銀行（該等銀行被視為高信貸質量的金融機構）交易以管理與現金及銀行結餘以及已抵押銀行存款有關的信貸風險。該等金融機構並無近期欠款記錄，而銀行現金的預期信貸虧損接近零。

本集團按相等於存續期預期信貸虧損的金額計量其貿易應收賬款的虧損撥備。管理層在評估貿易應收賬款的預期信貸虧損時運用了重大判斷，其中計及客戶的代理外部違約評級、過往還款或違約記錄以及與彼等的持續業務關係。虧損率其後作出調整，以反映影響客戶結清應收款能力的前瞻性資料。於截至二零二六年六月三十日止六個月，貿易應收賬款的預期虧損率為5.2%（二零二五年十二月三十一日：4.0%）。二零二六年上半年的貿易應收賬款撥備為8.16百萬馬幣（二零二五年十二月三十一日：6.16百萬馬幣）。

於二零二六年上半年及二零二五年上半年，本集團並無撇銷任何貿易應收賬款。

本集團有來自黑色廢金屬客戶（如煉鋼廠及黑色金屬貿易公司）的重大集中信貸風險。於二零二六年六月三十日，其貿易應收賬款總額的52%（於二零二五年十二月三十一日：63%）為應收該組客戶款項。由於本集團是煉鋼廠客戶的少數認可廢金屬供應商之一，及根據過往還款記錄及前瞻性估計，董事認為本集團來自該組客戶的未清償貿易應收賬款的固有信貸風險較低。

由於信貸風險集中，本集團個別監督其客戶的未清償債務。根據過往還款趨勢，只要客戶的信貸評級並無重大變動，所產生拖欠風險與收款逾期狀況並無關連。本集團過往拖欠風險及欠款的時間價值產生的虧損忽略不計。

現金流量預測乃於本集團經營實體內進行並由本集團財務部匯總計算。經考慮本集團的債務融資計劃、須遵守的契據，及（如適用）外部監管規定（例如貨幣限制），本集團財務部監控本集團流動資金需求的滾動預測，確保其擁有充足現金以滿足經營需要。

自截至二零二六年六月三十日止六個月結束以來發生的事件

除本公告所披露者外，董事會並不知悉二零二六年六月三十日後及直至本公告日期發生的影響本集團且需要披露的任何重大事件。

員工及薪酬政策

於二零二六年六月三十日，本集團於馬來西亞擁有355名員工，與於二零二五年六月三十日的354名員工大致不變。儘管員工人數保持穩定，員工成本及相關開支總額減少6.2%至16.5百萬馬幣，主要反映期內較低的員工及董事花紅撥備。這顯示員工成本減少主要歸因於較低的可變薪酬及相關撥備，而非本集團的勞動力減少。本集團與員工訂立僱傭合約，涵蓋職位、僱傭期、工資、員工福利及違規責任以及終止理由等事宜。

本集團員工的薪酬包括基本薪金、津貼、獎金及其他員工福利，並參考其經驗、資歷及一般市況釐定。本集團員工的薪酬政策由董事會根據其業績、資歷及能力設立。我們為員工提供定期培訓，以提高他們的技能和知識。培訓課程包括進一步的教育研究、技能培訓、管理人員的專業發展課程。

優先購買權

本公司組織章程細則或開曼群島法律並無就優先購買權作出規定，並無要求本公司按股東的持股比例向現有股東提呈發售新股。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。於二零二六年上半年，本公司或其任何附屬公司概無持有任何庫存股份。

中期股息

董事會不宣派二零二六年上半年的任何股息（二零二五年上半年：無）。

公眾持股量的充分性

根據本公司可公開獲得的資料及據董事所知，於二零二六年上半年及截至本公告日期，公眾一直持有本公司全部已發行股本的至少25%，即香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）批准及聯交所證券上市規則（「上市規則」）准許的規定最低公眾持股量百分比。

遵守企業管治守則

本公司承諾奉行高標準的企業管治，以保障股東利益並提升企業價值及問責制度。董事會已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）的原則及守則條文，以確保以適當及審慎的方式管治本公司的業務活動及決策流程，惟偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條。Sia Kok Chin拿督作為董事會主席兼行政總裁，自二零零一年起一直管理我們的業務。董事認為，董事會主席及行政總裁的角色歸屬於Sia Kok Chin拿督對本集團的管理及業務發展有利，並將為本集團提供強勁與持續貫徹的領導。董事會將顧及本集團的全盤情況，繼續審閱及考慮在適當合宜時間將董事會主席及行政總裁的角色分開。於回顧期間，除上述的偏離外，本公司已完全遵守企業管治守則。

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**」）作為董事以及由於其職位或工作而可能擁有與本集團或本公司證券有關的內幕消息的本集團高級管理層進行本公司證券交易的行為守則。

經特定查詢後，所有董事確認彼等於回顧期間內一直遵守標準守則。此外，本公司於回顧期間內並未知悉本集團高級管理層未遵守標準守則。

審核及風險管理委員會和審閱財務報表

本公司審核及風險管理委員會（即Sai Shiow Yin女士、Puar Chin Jong先生及Chu Kheh Wee先生）已與管理層審閱二零二六年上半年的簡明綜合財務資料，包括本集團採納的會計原則及慣例，並已討論內部控制和財務報告事宜。

刊發中期業績公告及中期報告

本公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.henghup.com)。本公司二零二六年上半年的中期報告將於適當時候於上述網站刊登。

承董事會命
興合控股有限公司
主席兼行政總裁
Sia Kok Chin拿督

香港，二零二六年八月二十九日

於本公告日期，本公司董事包括：

執行董事

Sia Kok Chin拿督 (主席兼行政總裁)

Sia Keng Leong拿督

Sia Kok Chong先生

Sia Kok Seng先生

Sia Kok Heong先生

獨立非執行董事

Sai Shiow Yin女士

Puar Chin Jong先生

Chu Kheh Wee先生