

GHW GHW International

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：9933



2026
中 期 報 告



目 錄

公司資料	2
管理層討論與分析	4
其他資料	18
簡明綜合損益及其他全面收益表	25
簡明綜合財務狀況表	26
簡明綜合權益變動表	28
簡明綜合現金流量表	29
簡明綜合財務報表附註	30

公司資料

董事會

執行董事：

尹燕濱(主席兼行政總裁)
莊朝暉
陳朝暉
周春年
陳華
刁騁

獨立非執行董事：

孫宏斌
王廣基
鄭青

審核委員會

鄭青(主席)
王廣基
孫宏斌

薪酬委員會

鄭青(主席)
莊朝暉
孫宏斌

提名委員會

尹燕濱(主席)
鄭青
孫宏斌

風險管理委員會

陳朝暉(主席)
周春年
陳華

授權代表

尹燕濱
胡穎豪

公司秘書

胡穎豪

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

中華人民共和國主要營業地點

中華人民共和國
南京市
奧體大街69號
新城科技園
6棟

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場1座
43樓4301室

公司資料

開曼群島之股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

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

法律顧問

樂博律師事務所有限法律責任合夥

主要往來銀行

上海浦東發展銀行南京分行
南京銀行
中國工商銀行(南京玄武支行)
交通銀行(泰安向陽支行)

核數師

中匯安達會計師事務所有限公司
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港九龍
九龍灣宏照道38號
企業廣場第五期2座23樓

公司網站

www.goldenhighway.com

股份代號

9933



管理層討論與分析

業務概覽

GHW International (「**本公司**」) 及其附屬公司 (統稱為「**本集團**」) 是一家綜合化學品服務市場的應用化學中間體供應商，主要從事生產及銷售化學品以及銷售位於中國大陸、東南亞地區、歐洲及美國 (「**美國**」) 的第三方製造商生產的化學品。總部設在中國大陸，本集團透過全面的全球營運及銷售網絡 (包括對生產工藝的研發 (「**研發**」)、雄厚的產品定制實力、生產優質化學產品、採購第三方製造商生產的各種化學品、高效安全的物流服務及售後服務) 提供全面而具有廣泛應用的產品組合以及有關化學中間體供應鏈的全系列服務。

於本報告日期，我們擁有七個主要業務分部，包括甲胺產業系列、金海威新材料、先進材料中間體系列、綠色產品、大健康產品、碘衍生物系列及配套產品，以及格格象精選。

甲胺產業系列分部主要生產動物營養化學品，而氯化膽鹼及甜菜鹼為其兩大產品，常用作家禽及牲畜飼料的添加劑，並對下游畜牧業至關重要。氯化膽鹼為一種動物飼料添加劑，用於加快動物生長。其亦可用作石油天然氣鑽探以及水力壓裂中的黏土穩定劑。甜菜鹼可用作膳食誘食劑，於動物體內具有重要的生理功能並改善魚類、家禽、生豬及其他動物的生長及存活率。

金海威新材料分部主要專注於我們的貿易業務，包括精細化學品、聚氨酯材料及自製組合聚醚產品。就精細化學品產品而言，本集團主要從第三方製造商採購樹脂、油脂化學品及環氧乙烷等產品以向客戶轉售。樹脂及油脂化學品的主要用途涉及生產化妝品、乳化劑及潤滑劑，而環氧乙烷則用作生產氯化膽鹼的原材料及用於化學合成、殺菌及工業添加劑。另一方面，聚氨酯材料 (如多亞甲基多苯基多異氰酸酯 (「**聚合MDI**」) 及甲苯二異氰酸酯 (「**TDI**」)) 廣泛應用於絕緣材料、建築材料、粘合劑、海綿、鞋材、泡沫墊、內部零件及用以節省燃料及能源的其他輕型汽車零部件等製造行業。自產組合聚醚產品是應用型產品，旨在為客戶提供個性化的產品解決方案及服務。過去數年，組合聚醚產品銷售結構發生變化，從硬泡保溫行業轉換至軟泡汽車內飾件行業。本集團提供多元化配方產品，為客戶提供更具競爭力及優勢的解決方案。

先進材料中間體系列分部主要包括兩種自產產品，即異辛酸及硫酸二乙酯。本集團的異辛酸於中國內地佔據大量市場份額。其用於關鍵應用，包括油漆乾燥劑、聚氯乙烯 (PVC) 液體穩定劑、催化劑及醫藥原料，以及染料合成、農藥及醫藥中間體。我們於 2025 年 10 月開始異辛醇貿易。異辛醇為生產異辛酸的原料，其下游客戶主要為 DOP 及 DOTP 增塑劑生產商。

管理層討論與分析

在我們下游客戶對環境保護和可持續發展愈發注重，本集團拓展綠色產品分部，主要生產腰果酚產品。全球腰果酚市場消費呈現出穩健的增長態勢，在傳統應用領域需求穩步上升，應用範圍廣泛。腰果酚是從腰果殼液中提取的天然產物，廣泛應用於塗料、樹脂和醫藥等領域，亦是一種生物基原料。本集團於越南生產廠房生產腰果酚產品。

大健康產品板塊方面，本集團出售醫藥產品，如頭孢泊肟酯分散片及其他醫藥中間體等。我們已開發鹽酸莫西沙星側鏈生產線並於2025年落地。

碘衍生物系列及配套產品分部主要為有機及無機碘衍生物及碘。

格格象精選分部為本集團的新業務板塊之一，主要出售購自第三方的營養品。自2022年起，本集團開始出售購自第三方製造商的補充劑(如維他命片)。此外，本集團於2024年組織體育賽事，該等營銷活動可有效推廣產品品牌並有助於開發補充劑及相關產品的銷售市場。

業務回顧

2026上半年，在供應端優化、產能合理化以及下游需求回暖的共同推動下，中國內地化工中間體市場迎來了顯著復甦。受地緣政治擾動及廠房集中檢修等因素影響，部分特定產品呈現出價格堅挺、供應偏緊的態勢，不過國內部分領域的高產能也在一定程度上緩和了此緊張局面。總體而言，中國市場基本面已顯現出改善跡象，市場復甦情緒已逐漸蓋過此前的疲弱態勢。

2026年，氯化膽鹼市場深受地緣政治供應衝擊與貿易政策干預的雙重影響。自2026年年初霍爾木茲海峽實質性關閉以來，全球約15%至20%的石化原料退出市場，推高了氯化膽鹼生產的原料成本。與此同時，歐盟委員會於2026年2月對進口氯化膽鹼徵收最終反傾銷稅，旨在保護本土生產商免受低成本亞洲產品的競爭衝擊，進一步加劇了市場壓力。在供應端，三甲胺、環氧乙烷等上游核心原料價格持續攀升。儘管面臨上述上游壓力及貿易政策干預，2026年年初氯化膽鹼及甜菜鹼市場整體仍保持相對穩定，生產商開工率維持平穩，畜牧業製造商的持續需求也為市場提供了有力支撐。

聚合MDI市場則經歷了顯著的供應中斷與區域分化。自2026年3月起，中東地區兩座MDI廠房停產，導致當地出口物流受阻，並使周邊市場出現供應缺口。多家大型聚合MDI生產商相繼宣佈MDI產品面臨不可抗力且須進行計劃性檢修，引發了一連串漲價公告消息。這些市場變局為我們提升貿易業務利潤率創造了有利契機。

2026年上半年，碘及碘衍生物市場面對由成本驅動的重大通脹壓力。於2026年第一季度，生產成本上升及能源價格高企，對主要經濟體的製造商構成壓力。亞太區繼續為全球最主要的消費中心。區域供應仍然極度集中，日本佔區域產量超過80%。儘管全球碘衍生物市場估計於2035年前錄得超過5%的複合年增長率，惟市場亦面對中東衝突帶來的不確定性，導致全球貿易流量及航運成本波動。醫藥行業對診斷顯像及放射性藥物的需求，仍然是支持市場的主要因素。醫療保健行業的需求保持韌性，預期將令價格於2026年全年維持堅穩。

管理層討論與分析

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得收益約人民幣2,232.8百萬元(2025年：人民幣1,856.7百萬元)，較去年同期增加20.3%。期內溢利由截至2025年6月30日止六個月約人民幣7.9百萬元大幅增加302.9%至截至2026年6月30日止六個月約人民幣31.7百萬元。期內收入增長主要歸因於甲胺產業系列、金海威新材料、先進材料中間體系列等不同分部的收益提升。其中：

- 甲胺產業系列分部所產生收益由人民幣601.0百萬元增長31.7%至人民幣791.7百萬元。該增加主要是由於此分部各類產品的市場份額擴大。
- 金海威新材料分部收入由人民幣399.1百萬元增加15.7%至人民幣461.8百萬元。該增長主要歸因於環氧乙烷及單體聚醚等新貿易產品貢獻的收入，以及聚合MDI銷量的增加。
- 先進材料中間體系列分部收入由人民幣132.5百萬元增加85.1%至人民幣245.3百萬元。該增長主要歸因於自2025年10月起新貿易產品異辛醇貢獻的收入，以及本集團期內全面恢復產能帶動的異辛酸銷量增加。

期內溢利增加主要歸因於毛利由約人民幣170.5百萬元增加46.3%至人民幣249.5百萬元。毛利增長主要源於甲胺產業系列產品(特別是氯化膽鹼及甜菜鹼)以及金海威新材料產品(特別是聚合MDI)的強勁表現。該提升主要得益於上述產品平均售價上漲及貿易產品採購策略的成功，詳情如下文所述。純利增加部分被以下因素抵銷：(i)其他虧損約人民幣8.8百萬元(2025年：其他收益人民幣9.4百萬元)，乃由於本期美元(「美元」)等多種外幣兌人民幣(「人民幣」)貶值導致淨匯兌收益減少所致；(ii)由於若干產品銷售量增加，物流成本(包括運輸、港口費用及運輸成本)增加，導致銷售開支增加；及(iii)所得稅開支由約人民幣2.7百萬元增加至人民幣13.0百萬元，與期內利潤增長相符。

管理層討論與分析

有關本集團的財務表現詳情於下文有進一步闡述。

財務回顧

收益

下表載列截至2026年6月30日止六個月按業務分部劃分的收益明細：

按業務分部劃分的總收益

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	人民幣千元	佔總收益的百分比	人民幣千元	佔總收益的百分比
甲胺產業系列	791,673	35.5%	600,981	32.4%
碘衍生物系列及配套產品	565,688	25.3%	588,339	31.7%
金海威新材料	461,840	20.7%	399,090	21.5%
先進材料中間體系列	245,308	11.0%	132,537	7.1%
綠色產品	148,936	6.7%	111,485	6.0%
格格象精選	7,877	0.3%	978	0.1%
大健康產品	4,018	0.2%	15,001	0.8%
小計	2,225,340	99.7%	1,848,411	99.6%
其他(附註)	7,462	0.3%	8,301	0.4%
總計	2,232,802	100.0%	1,856,712	100.0%

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	人民幣千元	佔總收益的百分比	人民幣千元	佔總收益的百分比
自製的化學品	1,593,490	71.4%	1,409,518	75.9%
第三方生產的化學品	631,850	28.3%	438,893	23.7%
小計	2,225,340	99.7%	1,848,411	99.6%
其他(附註)	7,462	0.3%	8,301	0.4%
總計	2,232,802	100.0%	1,856,712	100.0%

附註：其他主要包括為於中國大陸的第三方運輸有害化學品產生的收益及其他雜項收入。

管理層討論與分析

甲胺產業系列

此分部氯化膽鹼、甜菜鹼及甲胺等產品產生的收益由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣601.0百萬元增加31.7%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣791.7百萬元。該增加主要是由於期內氯化膽鹼及甜菜鹼的銷量、市場價格及利潤率均有所上升。

氯化膽鹼及甜菜鹼銷量分別增加約8%及17%。此增加主要由於本集團逐步取得更多市場份額、進一步增加市場滲透的既定戰略。另外，由於甲胺生產設備於2025年進行升級，導致去年同期生產線營運天數減少；本期生產設施已恢復正常，帶動甲胺銷量增長約212%。

另一方面，受中東戰事導致生產原料成本上升影響，氯化膽鹼及甜菜鹼的平均售價分別上漲約8%及18%。我們成功將額外成本轉嫁予客戶，從而帶動上述產品的收益及毛利增長。

碘衍生物系列及配套產品

此分部的收益由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣588.3百萬元減少4%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣565.7百萬元，主要由於應最大下游客戶之一的要求，業務模式由貿易部分轉向加工模式，惟期內碘銷量的增加部分抵銷了該影響。

貿易碘衍生物的銷量減少約15%，主要由於在客戶的要求下碘鹽貿易部分轉向加工銷售。

加工碘衍生物的銷量增加約120噸，乃由於從貿易模式到加工模式的部分轉變。加工碘衍生物銷量的增加與貿易碘衍生物銷量的減少相匹配。受生產原料成本上升影響，其平均售價小幅上漲約5%，部分成本已轉嫁予客戶。

碘的銷量大幅增加約43%，乃由於市場份額、市場佔有率及銷量增加。碘的平均售價輕微下降約1%，乃由於本期美元兌人民幣貶值。

金海威新材料

金海威新材料分部(樹脂、環氧乙烷、單體聚醚、聚合MDI、TDI及組合聚醚作為主要產品)的收益由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣399.1百萬元增長16%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣461.8百萬元。收入增長主要源於環氧乙烷及單體聚醚等新產品銷量增加，以及聚合MDI銷量上升，惟部分被乙二醇銷量下降所抵銷。

我們於2025年開始貿易環氧乙烷及單體聚醚。環氧乙烷是生產氯化膽鹼的原料，亦用於化學合成、消毒及作為工業添加劑。我們的客戶主要涉及溶劑(醇醚)、破乳劑、農藥乳化劑及表面活性劑等行業。單體聚醚是生產組合聚醚的原料，在汽車工業中對生產軟質及硬質聚氨酯(PU)泡沫、塗料及特種彈性體至關重要。環氧乙烷及單體聚醚的銷量分別增加約5,277噸及2,376噸。該等產品亦為本集團貢獻了合理的毛利。

管理層討論與分析

聚合MDI銷量增加約22%，主要由於本集團去年年底實施採購策略以維持充足庫存，並於2026年第一季度市場因中東戰事導致供應不穩時向市場釋放庫存。該貿易策略亦有助提升該產品於期內的毛利。

乙二醇銷量下降約72%，乃由於霍爾木茲海峽局勢動盪導致2026年上半年其市場價格高度波動，導致此產品貿易縮減。管理層將密切監控該產品的價格走勢，並在時機適當時考慮恢復貿易業務。

先進材料中間體系列

來自此分部的異辛醇、異辛酸及硫酸二乙酯的收益由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣132.5百萬元增至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣245.3百萬元。該增加乃由於(i)期內本集團推出新貿易產品異辛醇；及(ii)本集團反應堆設施於2025年上半年發生故障需維修停產一個月，期內恢復生產帶動異辛酸銷量增加。

我們於2025年10月開始異辛醇貿易。異辛醇為生產異辛酸的原料，其下游客戶主要為DOP及DOTP增塑劑生產商。異辛醇銷量增加約8,782噸。然而，由於市場競爭激烈，該產品於期內貢獻的毛利極微。

異辛酸及硫酸二乙酯的銷量分別增加約28%及30%，主要由於本集團於期內全面恢復產能。此外，我們開拓了硫酸二乙酯的海外銷售渠道，帶動銷量上升。

受上述兩種產品原料成本上升影響，異辛酸及硫酸二乙酯的平均售價分別上漲約7%及11%。

綠色產品

腰果酚的收益由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣111.5百萬元大幅增加34%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣148.9百萬元，主要由於產能及市場需求增加帶動銷量增加。

過去數年，本集團積極開拓新地區市場。儘管銷量及市場價格均有所上升，但由於我們仍在優化生產製造技術，導致生產成本增幅超過平均售價增幅，致使腰果酚的毛利有所下降。

格格象精選

於期內，本集團出售補充劑(如維他命片及氨糖)。本集團亦參與組織體育賽事以推廣我們的品牌。此分部貢獻大幅增加，收益為人民幣7.9百萬元，主要由於補充劑的銷售增加。在本期間內，本集團不斷尋找跟第三方客戶合作選品，通過賽事平台及選手和俱樂部宣傳推廣。

大健康產品

此分部的收益由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣15.0百萬元減少73%至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣4.0百萬元。收益及毛利減少乃主要由於供應商的頭孢泊肅酯分散片工廠搬遷，導致自2026年4月起暫停銷售。



管理層討論與分析

下表載列截至2026年6月30日止六個月按客戶的地理位置劃分的總銷售額：

按地理位置劃分的總收益

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	人民幣千元	佔總收益的百分比	人民幣千元	佔總收益的百分比
中國大陸	1,661,069	74.4%	1,418,926	76.4%
歐洲	191,980	8.6%	183,474	9.9%
亞洲其他國家(不包括中國大陸及越南)	147,978	6.6%	95,906	5.2%
越南	138,614	6.2%	85,828	4.6%
其他	93,161	4.2%	72,578	3.9%
總計	2,232,802	100.0%	1,856,712	100.0%

截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們來自中國大陸的收益分別貢獻總收益約76.4%及74.4%。鑒於來自中國大陸的收益構成總收益的大部分，中國大陸業務分部的銷售收益波動與該等分部各自的整體收益波動一致。

來自歐洲、亞洲(不包括中國大陸及越南)及越南的收益分別由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣183.5百萬元、人民幣95.9百萬元及人民幣85.8百萬元變動至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣192.0百萬元、人民幣148.0百萬元及人民幣138.6百萬元。波動趨勢與上述我們業務分部各自的財務表現相一致。

銷售成本

銷售成本主要包括原材料及存貨成本、員工成本、製造費用、折舊及其他。原材料及存貨成本為主要銷售成本。員工成本主要包括直接參與生產的人員及生產廠房的管理團隊人員的薪金、工資及社會保險費用。

銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣1,686.2百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣1,983.3百萬元。銷售成本增加主要歸因於甲胺產業系列、金海威新材料及先進材料中間體系列的成本上升，惟部分被碘衍生物貿易銷量減少導致的生產原料成本下降所抵銷。

管理層討論與分析

毛利及毛利率

下表載列截至2026年6月30日止六個月按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

按業務分部劃分的總毛利

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	毛利		毛利	
	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%
甲胺產業系列	151,354	19.1%	93,800	15.6%
碘衍生物系列及配套產品	28,919	5.1%	27,020	4.6%
金海威新材料	44,590	9.7%	26,639	6.7%
先進材料中間體系列	12,539	5.1%	4,294	3.2%
綠色產品	6,649	4.5%	12,803	11.5%
格格象精選	3,256	41.3%	480	49.1%
大健康產品	853	21.2%	4,299	28.7%
其他	1,301	17.4%	1,128	13.6%
總計	249,461	11.2%	170,463	9.2%

毛利由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣170.5百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣249.5百萬元。整體毛利率由截至2025年6月30日止六個月的9.2%，上升至截至2026年6月30日止六個月的約11.2%。

毛利及毛利率的增加主要歸因於甲胺產業系列及金海威新材料分部的毛利與毛利率上升，特別是氯化膽鹼、甜菜鹼及聚合MDI。這主要是因為中東戰事推高了市場價格，其漲幅超過了原料成本的增加。

其他收入

其他收入主要包括相關政府機關授出的一次性及無條件補貼以及利息收入。

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月約人民幣12.3百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月約人民幣10.8百萬元。其他收入減少主要由於(i)本期額外增值稅抵免政策所得收入減少至約人民幣5.5百萬元(2025年：人民幣7.5百萬元)；及(ii)其他政府補助由約人民幣2.6百萬元減少至人民幣2.0百萬元。

管理層討論與分析

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括(i)匯兌收益或虧損淨額(主要來自美元、俄羅斯盧布、墨西哥比索及烏克蘭格裡夫納兌人民幣升值或貶值)，乃由於中國內地附屬公司的功能貨幣為人民幣，而其向客戶的出口銷售及自海外供應商的採購主要以其他貨幣結算；(ii)出售廠房及設備的收益／虧損；及(iii)按公平值計入損益(「**按公平值計入損益**」)計量的衍生金融工具及金融資產的公平值變動產生的淨收益或虧損。

本集團於截至2025年6月30日止六個月錄得其他收益淨額約人民幣8.9百萬元，而截至2026年6月30日止六個月則錄得其他虧損淨額約人民幣15.1百萬元。其他收益及虧損淨額的虧損增加乃主要歸因於：(i)期內美元等多種外幣兌人民幣貶值，導致錄得淨匯兌虧損約人民幣8.8百萬元(2025年同期：因俄羅斯盧布及墨西哥比索兌人民幣升值，錄得其他收益人民幣9.4百萬元)；及(ii)因多條生產線進行技術升級，處置廠房及設備的虧損由2025年的人民幣1.1百萬元增加至本期的人民幣5.4百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括運輸費用、銷售與營銷團隊的員工薪酬、港口費用、存儲成本、出口及包裝材料的材料成本以及保險費用。

銷售及分銷開支由截至2025年6月30日止六個月約人民幣72.3百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月約人民幣87.3百萬元。銷售及分銷開支增加乃主要由於物流成本(包括運輸、港口費用及航運成本)因氯化膽鹼、甲胺、環氧乙烷及異辛醇等若干產品銷量增加而增加。

行政開支

行政開支主要包括員工成本(包括員工(直接參與生產的員工、生產廠房的管理團隊以及銷售與營銷團隊的員工除外)薪資、社會保險費用及公積金)、酬酢費用、差旅費、租金、租賃裝修以及辦公設備及汽車的折舊與攤銷、安全成本、辦公開支、維護費用以及與實施安全及環保措施有關的環保成本及其他。

行政開支由截至2025年6月30日止六個月約人民幣65.5百萬元略微增加至截至2026年6月30日止六個月約人民幣70.0百萬元。行政開支輕微增加主要歸因於因提供花紅(此與期內溢利增加一致)員工成本增加約人民幣7.3百萬元，部分被諮詢費減少約人民幣3.7百萬元所抵銷，乃由於與馬來西亞可行性研究相關的開支減少所致。

管理層討論與分析

研發開支

研發開支主要包括進行研發活動所消耗的原材料、研發人員的員工成本及社會保險費用、電費、研究中心折舊、硬件物資及用於進行研發的原材料運輸費用。

研發開支包括研發活動直接應佔的所有成本。由於研發活動(主要是為了開發生產設備及提高本身生產效率的方法)的性質使然，且於項目的研究階段難以評估潛在未來經濟利益，故有關成本不符合確認為資產的條件。因此，我們的研發成本一般於其產生期間確認為開支。

研發開支於截至2025年及2026年6月30日止六個月均維持為約人民幣26.0百萬元。

財務成本

財務成本為銀行及其他借款及來自關聯公司的貸款、已貼現票據及租賃負債的利息。

財務成本由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣19.6百萬元，減少至截至2026年6月30日止六個月的約人民幣17.1百萬元。財務成本減少主要歸因於本期及去年償還了一筆利率相對較高(為7.2%)的長期貸款。

所得稅開支

所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月約人民幣2.7百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月約人民幣13.0百萬元。實際稅率於截至2026年6月30日止六個月約為29.0%(2025年：25.8%)。所得稅開支的增加與本期稅前利潤的增加一致，而本期實際稅率維持於相若水平。

期內溢利

誠如上文所述，截至2026年6月30日止六個月，我們錄得期內溢利約人民幣31.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得期內溢利約人民幣7.9百萬元，乃由於上述波動的合併影響所致。

前景

中東戰事對2026年的化工市場造成了深遠的供應衝擊，從根本上重塑了行業格局。霍爾木茲海峽的實質性封鎖不僅擾亂了全球供應鏈，更推高了乙烯及其他石油衍生品的價格。儘管全球原材料成本上漲，惟中國的充足產能維持了競爭激烈的市場環境。與此同時，碘衍生物生產正面臨能源與物流成本上升帶來的通脹壓力。由於生產設施及供應基礎設施的恢復需要數月乃至數年的時間，故該等中斷的影響預期將持續到地緣政治緊張局勢得以解決之後。

儘管市場存在不確定性，本集團仍將堅持其策略承諾，依託智能製造設備的穩步推進，持續擴大產能，並通過分層客戶合作及定制化服務拓展多元化區域市場。這一策略將強化供應鏈韌性，為實現長期可持續價值增長構築堅實平台。



管理層討論與分析

資本架構、流動資金及財務資源

本集團管理其資本以確保本集團實體將能夠以持續經營基準繼續經營，同時透過優化債務及權益結餘向本公司股東（「股東」）提供最大回報。本集團資本架構包括債務（包括銀行及其他借款及自關聯公司的貸款）及本公司擁有人應佔權益（包括已發行資本及儲備）。本集團管理層通過考慮資本成本及與各類資本相關的風險審核資本架構。有鑒於此，本集團將透過支付股息、新股份發行以及發行債務及償還現有借款而平衡其整體資本架構。本集團的整體策略於期內保持不變。

截至2026年6月30日止六個月內，本集團的營運資金乃通過內部資源及借款撥付。

於2026年6月30日，本集團的總資產以及銀行結餘及現金分別達約人民幣2,168.4百萬元（2025年12月31日：人民幣2,068.2百萬元）及人民幣136.7百萬元（2025年12月31日：人民幣115.8百萬元）。銀行結餘及現金主要以人民幣及美元計值。

於2026年6月30日，借款（包括來自關聯公司的貸款）約為人民幣883.9百萬元（2025年12月31日：人民幣810.4百萬元）。於2026年6月30日，借款約人民幣883.9百萬元（2025年12月31日：人民幣810.4百萬元）按固定年利率介乎2.4%至7.2%（2025年12月31日：2.4%至7.2%）計息以及應於2026年至2050年償還（2025年12月31日：2026年至2050年）。

按期末外部借款總額除以總權益再乘以100%計算得出之本集團資產負債比率為132.7%（2025年12月31日：127.5%）。本集團資產負債比率增加乃主要由於2026年6月30日借款增加。

主要風險及不確定性以及風險管理

本集團的財務狀況、營運業績、業務及前景將受諸多風險及不確定性（包括市場風險（貨幣風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險）的影響。

市場風險

本集團的活動使其主要承受貨幣風險及利率風險。本集團面對的該等風險或其管理及計量風險的方式並無變動。

貨幣風險

若干金融工具以面臨外幣風險的各集團實體的外幣計值。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層會監控外匯風險以及將於必要時考慮對沖重大外幣風險。

管理層討論與分析

利率風險

本集團就若干按固定利率計息的金融資產、金融負債及租賃負債面臨公平值利率風險。

本集團亦就其按可變利率計息的計息金融負債及其若干計息金融資產面臨現金流量利率風險。

本集團目前並無利率對沖政策。管理層會監察利率風險敞口並將會在必要時考慮對沖重大利率風險。本集團的目標是保持浮息借貸。本集團根據利率水平及前景評估任何利率變動所產生的潛在影響，以管理其利率風險。管理層將檢討定息及浮息的借款比例，並確保其在合理範圍內。

信貸風險

本集團因交易對手未能履行責任而導致本集團蒙受財務損失的最大信貸風險來自於報告期末簡明綜合財務狀況表所載相關已確認金融資產的賬面值。

本集團的信貸風險主要歸因於其貿易應收款項。為盡量減低信貸風險，本集團管理層已委派負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序的團隊，確保採取跟進措施收回逾期債務。此外，本集團於各報告期末審閱貿易債務的可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠減值虧損。本集團於應用國際財務報告準則第9號後根據預期信貸虧損模式對貿易應收款項進行減值評估。就此而言，董事認為本集團的信貸風險大幅降低。

本集團應用簡化法按全期的預期信貸虧損計量貿易應收款項的虧損撥備。

按公平值計入其他全面收益的應收票據的信貸風險有限，原因為該等票據乃由獲國際信用評級機構授予高信貸評級且過往並無違約記錄的銀行發行，因此期內並未確認計提票據虧損撥備。

就其他應收款項、租金按金及應收一間聯營公司款項而言，本集團管理層將基於過往還款記錄、過往經驗以及其他可得及支持性前瞻資料對該等應收款項的可回收性定期作出整體評估及個別評估。本集團管理層認為本集團其他應收款項、租金按金及應收一間聯營公司款項的未收回結餘並無重大固有信貸風險。

本集團存放於若干銀行的銀行結餘及受限制銀行存款存在信貸風險集中狀況。然而，銀行結餘及受限制銀行存款的信貸風險有限，因為交易對手為獲國際信用評級機構授予高信貸評級的銀行，且預期信貸虧損並不重大。

本集團的貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項並無重大信貸風險集中狀況，風險分散至眾多交易對手及客戶。



管理層討論與分析

流動資金風險

流動資金風險是指未能取得資金以應付所有到期合約財務承擔之風險。於管理流動資金風險時，本集團監控及維持管理層認為充裕的現金及現金等價物水平，以為本集團營運提供資金及緩解現金流量波動的影響。

庫務政策

本集團採納審慎的庫務政策，由此於整個期間維持良好的流動資金狀況。本集團為客戶的財務狀況進行持續信貸評審及評估，致力減低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監察本集團的流動資金狀況，確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金架構可符合其不時之資金需要。

外匯風險

本集團的外幣交易主要以人民幣及美元計值。由於若干在中國大陸產生的收入及開支均以人民幣計值以及若干海外銷售收入以美元及其他貨幣計值，故本集團面臨貨幣風險。本集團受限於未來商業交易以及以人民幣計值的已確認資產及負債產生的外匯風險。期內，本集團並未承擔任何金融工具以對沖其外幣風險敞口。

資本開支

期內，本集團的資本開支包括營運過程中添置物業、廠房及設備以及在建工程，金額達約人民幣57.4百萬元（2025年：人民幣70.1百萬元）。

資本承擔

於2026年6月30日，本集團的資本承擔為約人民幣8.9百萬元（2025年12月31日：人民幣12.0百萬元）。資本承擔主要涉及於中國大陸購買機器及設備作現時用途。我們擬以我們的營運所產生的現金以及銀行及其他借款為該等承擔提供資金。

資產抵押

於2026年6月30日，除(i)受限制銀行存款約人民幣40.5百萬元（2025年12月31日：人民幣51.1百萬元）；(ii)使用權資產以及物業、廠房及設備分別約人民幣60.1百萬元及人民幣112.7百萬元（2025年12月31日：使用權資產以及物業、廠房及設備分別約人民幣61.5百萬元及人民幣304.3百萬元）；(iii)按公平值計入其他全面收益的應收票據約人民幣78.3百萬元（2025年12月31日：人民幣65.4百萬元）；(iv)現金及現金等價物約人民幣1.3百萬元（2025年12月31日：人民幣1.8百萬元）；(v)存貨約人民幣21.7百萬元（2025年12月31日：人民幣12.4百萬元）；及(vi)貿易應收款項及其他應收款項及預付款項約人民幣6.2百萬元（2025年12月31日：人民幣1.8百萬元）為借款作擔保之外，本集團並未抵押任何其他資產。

或然負債

於2026年6月30日，本集團並無任何重大或然負債（2025年12月31日：無）。

股息

董事會已決議不建議派發截至2026年6月30日止六個月的任何中期股息（2025年：無）。

管理層討論與分析

僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團擁有合共1,123名(2025年：1,093名)僱員，包括董事。截至2026年6月30日止六個月的員工成本總額(包括董事薪酬)為約人民幣82.6百萬元(2025年：人民幣71.8百萬元)。

薪酬乃經參考市場規範及僱員個人表現、資歷及經驗後釐定。

除基本薪金外，本集團或會參照本集團的表現及個人表現支付花紅。其他主要員工福利包括定額供款退休福利計劃、香港強制性公積金計劃及國家管理的退休福利計劃的供款。

本集團僱員的薪金及福利均具有競爭力，而僱員根據本集團每年檢討的薪金及花紅制度整體架構，因表現獲授獎勵。本集團亦設立由本公司於2019年12月16日採納的購股權計劃，據此，本集團董事及僱員可獲授認購股份的購股權。

本公司於2023年3月1日採納股份獎勵計劃。詳情請參閱下文「股份獎勵計劃」一節。

重大投資

截至2026年6月30日止六個月，本集團並無持有任何重大投資或資本資產(2025年：無)。

重大投資及資本開支的未來計劃

本集團來年並無任何重大投資或資本開支的其他計劃。

本集團將透過內部所得資金以及其他集資活動(包括但不限於發行新債務或股權工具)為未來收購撥資。

重大收購及處置附屬公司、聯營公司及合營企業

本集團截至2026年6月30日止六個月並未收購亦未處置其任何重大附屬公司、聯營公司或合營企業。

報告期後事件

於截至2026年6月30日止六個月後直至本報告日期，本集團並無任何重大期後事件。



其他資料

企業管治常規

本公司已採納聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C1企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載的守則條文(「**守則條文**」)。截至2026年6月30日止六個月，除守則條文第C.2.1條之外，本公司已遵守企業管治守則的所有守則條文。本報告「主席及行政總裁」一節已詳述偏離守則條文第C.2.1條的詳情。董事會致力於遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則的原則。本公司致力於達成及維持高水準企業管治，以與其業務及股東的需要及需求一致。本公司的企業管治原則強調高質素董事會、完善的內部監控，以及對全體股東保持透明及問責。董事會將繼續審閱及強化其企業管治常規，確保遵守企業管治守則，並適當作出必要的變動。

主席及行政總裁

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，本公司董事會主席與行政總裁的職務應有區分，並不應由一人同時兼任。

截至2026年6月30日止六個月，本公司並未區分本公司董事會主席與行政總裁的職務。期內，尹燕濱先生(「**尹先生**」)為董事會主席亦為本公司行政總裁，負責監督本集團的營運。董事會相信，本公司董事會主席及行政總裁的職務由同一人兼任能為本公司提供強而有力且貫徹一致的領導，並可更有效及符合效益地計劃及實行業務決策及策略。儘管如此，董事會應不時檢討該架構，確保於適當情況下採取適當措施。

董事的證券交易

截至2026年6月30日止六個月，本公司已就董事及僱員買賣本公司證券採納上市規則附錄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**」)作為其本身的行為守則。

經向全體董事作出特定查詢後，各董事已確認其於截至2026年6月30日止六個月已遵守標準守則所載的必守準則。

重大合約

除本報告「關連方交易／獲豁免持續關連交易」一節以及簡明綜合財務報表附註15及19所披露者外，截至2026年6月30日止六個月內或期末，概無董事或董事的關連實體於任何對本集團業務而言屬重大而本公司的控股公司或任何本公司附屬公司為訂約方的交易、安排或合約中擁有直接或間接重大權益，且截至2026年6月30日止六個月內或期末，概無本公司或其任何附屬公司為訂約方而其中尹先生及尹先生的配偶吳海嶺女士(「**吳女士**」)、王煒女士、潘冰先生、Commonwealth B Limited(「**Commonwealth B**」)、Commonwealth Yanbin Limited(「**Commonwealth Yanbin**」)、Commonwealth Violet Limited、Commonwealth YYB Limited(「**Commonwealth YYB**」)、Commonwealth Happy Elephant Limited(「**Commonwealth Happy Elephant**」)、HMZ Holdings Ltd以及HappyBean Holdings Limited(統稱為「**控股股東**」)或與控股股東有關連的實體於其中直接或間接擁有重大利益的重大合約存續。

董事於競爭業務的權益

概無董事於與本集團業務存在或可能存在競爭的業務中擁有權益。

其他資料

關連方交易／獲豁免持續關連交易

本集團的關連方交易詳情載於簡明綜合財務報表附註15及19。

期內，本集團有以下根據上市規則第14A.90條獲豁免遵守申報、公告或獨立股東批准之規定的持續關連交易，並載於本報告中僅供參考。

於2025年4月1日，尹先生之間接附屬公司南京漢合實業有限公司（「**漢合實業**」，作為貸款人）與本集團（作為借款人）訂立一份協議，據此，漢合實業已同意向本集團提供一項合共人民幣100,000,000元的貸款融資，按年利率3.5%計息。於2026年1月1日，訂約方訂立補充協議，將年利率降至3.3%。每筆貸款的還款期限將由雙方在各自墊付貸款日期商定。於2026年6月30日，來自漢合實業的未償還貸款金額約為人民幣18,000,000元（2025年12月31日：人民幣15,850,000元），還款日期為2028年6月30日。貸款融資之條款的詳情於簡明綜合財務報表附註15內披露。

於2025年4月1日，尹先生間接擁有的附屬公司南京金漢天下體育文化發展有限公司（「**金漢天下**」）（作為貸款人）與本集團（作為借款人）訂立貸款協議，據此，金漢天下同意向本集團提供總額為人民幣100,000,000元的貸款，年利率為3.5%。於2026年1月1日，訂約方訂立補充協議，將年利率降至3.3%。每筆貸款的還款期限將由雙方在各自墊付貸款日期商定。於2026年6月30日，金漢天下的未償還貸款為人民幣56,800,000元（2025年12月31日：人民幣57,300,000元），償還日期為2028年6月30日。貸款融資的詳細條款已於簡明綜合財務報表附註15中披露。

於上述主要貸款協議日期，尹先生持有本公司已發行股本合共約54.79%，為控股股東，並因此為本公司之關連人士。因此，根據上市規則第14A章，上述主要貸款協議構成本公司之關連交易。

上述主要貸款協議已由獨立非執行董事審核，其已確認該項交易乃：(a) 於本集團的一般及日常業務過程中訂立；(b) 按正常商業條款或（倘並無充足可比較交易以判斷彼等是否屬正常商業條款）不遜於本集團給予獨立第三方或獨立第三方給予本集團的條款（如適用）訂立；及(c) 根據規管有關交易之相關協議，其條款屬公平合理，並符合股東之整體利益。因此，根據上市規則第14A.90條，上述主要貸款協議已獲全面豁免遵守股東批准、年度審閱及所有披露規定。

除簡明綜合財務報表附註及上文所披露者外，本集團於年內並無訂立根據上市規則的規定須予披露的任何關連交易或持續關連交易。

管理合約

期內，概無訂立或存有任何與本公司整體或任何重大部分業務的管理及行政事務有關的合約。

其他資料

董事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2026年6月30日，本公司董事或最高行政人員或彼等各自的聯繫人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，擁有之任何須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(i) 於股份中的倉位

姓名	身份／權益性質	所持股份數目		股權概約百分比	
		好倉	淡倉	好倉	淡倉
尹先生(附註)	受控法團權益	553,141,500	零	54.79%	零
陳朝暉先生	實益擁有人	52,536,750	零	5.20%	零
莊朝暉先生	實益擁有人	31,545,000	零	3.12%	零
周春年先生	實益擁有人	12,343,250	零	1.22%	零
陳華先生	實益擁有人	8,227,500	零	0.82%	零
刁驍先生	實益擁有人	1,238,250	零	0.12%	零

附註：

該等股份中，(a) 375,000,000股股份由Commonwealth B(其由尹先生全資擁有之Commonwealth Yanbin持有80%之權益)持有；及(b) 178,141,500股股份由Commonwealth Happy Elephant(其由尹先生全資擁有之Commonwealth YYB持有約98.26%之權益)。根據證券及期貨條例，尹先生被視為於Commonwealth B持有的375,000,000股股份及Commonwealth Happy Elephant持有的178,141,500股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，概無本公司董事或最高行政人員或彼等各自的聯繫人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)的股份、相關股份及債權證中，擁有任何須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

除上文所披露者外，董事、彼等各自的配偶或未成年子女於期內任何時間或直至本報告日期概無獲授權利藉以購買股份或本公司債權證而從中獲益且彼等亦無行使任何該等權利；或本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排致使董事可透過任何其他法人團體購買該等權利。

其他資料

購股權計劃

本公司已於2019年12月16日採納購股權計劃(「**購股權計劃**」)，其於2020年1月21日生效。購股權計劃目的在於使本集團向選定參與者授出購股權，作為彼等對本集團貢獻的激勵或獎勵。董事認為，放寬參與基準的購股權計劃可讓本集團僱員、董事及其他選定參與者對本集團的貢獻作出獎賞。購股權計劃的合資格人士(其中包括)包括本集團任何僱員(無論全職或兼職僱員(包括任何執行董事，但不包括任何非執行董事))、本集團任何非執行董事(包括獨立非執行董事)、為本集團提供研發或其他技術支持的任何供應商、任何客戶、任何人士或實體、本集團任何成員公司的任何股東、本集團任何顧問(專業或其他方面)或諮詢人士以及曾經或可能透過合營企業、業務聯盟或其他業務安排對本集團增長作出貢獻的任何其他組別或類別的參與者。購股權計劃將自2020年1月21日起計十年期間生效及有效。有關購股權計劃詳情，請參閱招股章程。

於2026年6月30日，概無購股權根據購股權計劃被授出、註銷、失效或沒收，而於2026年6月30日，購股權計劃項下並無尚未行使的購股權。

截至2026年6月30日止期間之期初及期末，根據購股權計劃可授出的股份總數目分別為100,000,000份及100,000,000份，分別相當於本公司於有關日期已發行股本約9.91%及9.91%。於本報告日期，根據購股權計劃可供發行的股份總數為100,000,000股股份，約相當於有關日期已發行股份總數的9.91%。

股份獎勵計劃

本公司於2023年3月1日採納股份獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)。有關詳情披露於日期為2023年3月1日(「**採納日期**」)的公告(「**該公告**」)。該計劃之目的乃對合資格參與者(定義見該公告)所作貢獻予以肯定及獎賞、向合資格參與者提供激勵以挽留彼等令本集團能持續營運及發展以及吸引合適人員推動本集團進一步發展。

任何獎勵的歸屬日期須不少於自授出日期起計12個月。(i)受託人藉應用集團供款將予購買；及(ii)根據本公司不時採納或將予採納的任何其他購股權計劃將予發行的最高股份總數(「**計劃授權限額**」)不得超過於採納日期或批准更新計劃授權限額有關日期已發行股份總數的10%。受託人就根據股份獎勵計劃將授予所有服務提供商的獎勵藉應用集團供款將予購買的最高股份總數(「**服務提供商分項限額**」)不得超過於採納日期或批准更新服務提供商分項限額有關日期已發行股份總數的10%。各合資格參與者享有的最高配額不得超過於採納日期已發行股份的1%(即10,000,000股股份)。截至2026年1月1日及2026年6月30日，可供授予的獎勵數目分別為64,276,000股及66,298,000股，分別相當於本公司於有關日期已發行股本總數約6.37%及6.57%。

股份獎勵計劃自採納日期起計十年期間內有效，惟可經董事會或薪酬委員會決定提前終止，惟該終止不得影響任何經選定參與者的任何存續權利。

於2024年12月23日，本公司與金通策略集團有限公司(「**服務供應商**」)訂立公關顧問協議，據此，33,035股股份將於2025年6月23日授予服務供應商，而餘下33,035股股份將於2025年9月23日授出，代價為零，自授出日期起計一年內歸屬，以結算部分諮詢費用。交易詳情請參閱本公司日期為2024年12月23日的公告。於本報告日期，本公司正在與服務供應商協商延期事宜以及概無向服務供應商授出任何股份。

其他資料

於本報告日期，股份獎勵計劃項下並無尚未授出的股份。已授出及尚未行使的獎勵詳情載於下文：

股份獎勵項下的股份數目								
承授人姓名	人數	授出日期	歸屬期	於 2026 年	於截至	於截至	於截至	於 2026 年
				1 月 1 日	2026 年	2026 年	2026 年	
				尚未行使	6 月 30 日	6 月 30 日	6 月 30 日	
					止六個月	止六個月	止六個月	
					已授出	已歸屬	已失效／	
							註銷	

附註：

1. 關連人士－A 組指王煒女士及潘冰先生，彼等均被視為控股股東，因此為本公司之關連人士。有關詳情，請參閱招股章程。
2. 關連人士－B 組指本公司附屬公司之高級管理層及董事，因此為本公司之關連人士。

於授出日期釐定的股份獎勵的公平值分別為 1,398,000 港元及 601,000 港元(相當於人民幣 1,287,000 元及人民幣 553,000 元)。緊接 2025 年 1 月 20 日及 2025 年 1 月 21 日(授出日期)前本公司股份的收市價分別為 2.20 港元及 2.24 港元。股份獎勵的公平值乃按本公司股份於股份獎勵授出日期的市價計量。

由於概無購股權於截至 2026 年 6 月 30 日止六個月內授出，亦無新股份將根據股份獎勵計劃發行，就根據截至 2026 年 6 月 30 日止六個月期間本公司所有計劃授出的購股權及獎勵而可能予以發行的股份總數為零，相當於截至 2026 年 6 月 30 日止六個月已發行股份(不包括庫存股份)加權平均數的 0%。

股票掛鈎協議

於期內，除上文所述購股權計劃外，本公司並無訂立任何股票掛鈎協議，且於 2026 年 6 月 30 日，亦無由本公司訂立的任何股票掛鈎協議存續。

其他資料

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2026年6月30日，據本公司董事或最高行政人員所知，下列人士(本公司董事或最高行政人員除外)於股份及相關股份中，擁有記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊之權益或淡倉。

於股份中的倉位

姓名／名稱	身份／權益性質	所持股份數目		持股概約百分比	
		好倉	淡倉	好倉	淡倉
Commonwealth B	實益擁有人	375,000,000	零	37.15%	零
Commonwealth Yanbin	受控法團權益 (附註1)	375,000,000	零	37.15%	零
Commonwealth Happy Elephant	實益擁有人	178,141,500	零	17.65%	零
Commonwealth YYB	受控法團權益 (附註2)	178,141,500	零	17.65%	零
吳女士	配偶權益(附註3)	553,141,500	零	54.79%	零
Endless Reward Limited	實益擁有人(附註4)	66,298,000	零	6.57%	零
HY Management Consultant Limited	信託受託人(附註4)	66,298,000	零	6.57%	零

附註：

1. Commonwealth B由尹先生全資擁有之Commonwealth Yanbin持有80%之權益。根據證券及期貨條例，Commonwealth Yanbin及尹先生各自被視為於Commonwealth B持有的股份中擁有權益。
2. Commonwealth Happy Elephant由尹先生全資擁有之Commonwealth YYB持有約98.26%之權益。根據證券及期貨條例，Commonwealth YYB及尹先生各自被視為於Commonwealth Happy Elephant持有的股份中擁有權益。
3. 吳女士為尹先生的配偶，根據證券及期貨條例，其被視為於尹先生擁有權益的股份中擁有權益。
4. Endless Reward Limited由HY Management Consultant Limited全資擁有，而HY Management Consultant Limited為GHW International Employee Incentive Trust的受託人。

除上述所披露者外，於2026年6月30日，並無任何人士(本公司董事及最高行政人員除外，其權益載於上文「董事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節)登記於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予記錄之權益或淡倉。

股本

截至2026年6月30日止六個月，本公司之股本變動的詳情載於本報告簡明綜合財務報表附註16。

優先購買權

本公司組織章程細則(「細則」)並無有關優先購買權之規定，而開曼群島法例亦無任何對有關權利之規限。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

除本報告「股份獎勵計劃」一節所披露者外，截至2026年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

中期股息

董事會已決議不建議派發截至2026年6月30日止六個月的任何中期股息(2025年：無)。於回顧期內並無派付任何股息。

審核委員會及簡明綜合財務報表審閱

本公司已遵守上市規則所載規定設立擁有書面職權範圍的審核委員會，以審閱及監督本集團的財務申報程序、內部監控及風險管理系統(包括(其中包括)有關環境、社會及管治(「**環境、社會及管治**」)的重大風險)。審核委員會由三名獨立非執行董事，即鄭青女士(主席)、孫宏斌先生及王廣基先生組成。

審核委員會已與管理層共同審閱本集團所採納的會計原則及慣例，亦已討論本集團的內部監控包括(其中包括)有關環境、社會及管治重大風險及風險管理以及財務申報事宜，包括審閱本集團於截至2026年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。

代表董事會

尹燕濱

主席兼行政總裁

香港，2026年8月25日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

	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	4	2,232,802	1,856,712
銷售成本		(1,983,341)	(1,686,249)
毛利		249,461	170,463
其他收入	5	10,807	12,315
其他收益及虧損	5	(15,051)	8,905
預期信貸虧損模式的減值虧損(確認)/撥回，扣除撥回		(160)	2,356
銷售及分銷開支		(87,294)	(72,324)
行政開支		(69,957)	(65,490)
研發開支		(26,042)	(25,973)
財務成本		(17,064)	(19,639)
分佔聯營公司業績		(6)	—
除稅前溢利	6	44,694	10,613
稅項	7	(12,959)	(2,736)
期內溢利		31,735	7,877
其他全面收益/(開支)			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		1,384	2,207
按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)			
之應收票據之公平值虧損		(19)	(103)
與可能隨後重新分類至損益的項目有關的所得稅		3	15
期內其他全面收益，扣除所得稅		1,368	2,119
期內全面收益總額		33,103	9,996
以下各方應佔期內溢利：			
本公司擁有人		29,389	7,036
非控股權益		2,346	841
		31,735	7,877
以下各方應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		30,757	9,155
非控股權益		2,346	841
		33,103	9,996
本公司擁有人應佔溢利的每股盈利			
— 基本(每股人民幣元)	9	0.031	0.007
— 攤薄(每股人民幣元)	9	0.031	0.007

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	於	
		2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	848,648	852,635
使用權資產	10	69,597	72,888
於聯營公司權益		1,615	1,653
租金按金		1,141	1,177
遞延稅項資產		7,287	9,110
收購土地使用權的按金		8,000	10,000
		936,288	947,463
流動資產			
存貨		503,418	395,567
貿易應收款項	11	275,467	297,237
按公平值計入其他全面收益之應收票據	12	93,780	89,867
其他應收款項及預付款項		162,807	150,494
可收回稅項		654	1,052
按公平值計入損益的金融資產		108	508
應收一間聯營公司款項		18,425	18,982
受限制銀行存款		40,739	51,147
現金及現金等價物		136,747	115,844
		1,232,145	1,120,698
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	13	419,121	433,355
其他應付款項及應計費用		100,300	89,959
應付一間聯營公司款項		1,554	1,596
租賃負債		4,831	5,443
合約負債		55,674	60,637
稅項負債		3,120	3,363
借款	14	618,126	609,113
		1,202,726	1,203,466
流動資產／(負債)淨額		29,419	(82,768)
總資產減流動負債		965,707	864,695

簡明綜合財務狀況表

於 2026 年 6 月 30 日

	附註	於	
		2026 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	2025 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
借款	14	190,950	128,141
關聯公司貸款	15	74,800	73,150
租賃負債		4,319	6,049
遞延稅項負債		29,377	21,665
		299,446	229,005
資產淨值		666,261	635,690
資本及儲備			
股本	16	8,930	8,930
儲備		618,486	590,261
本公司擁有人應佔權益		627,416	599,191
非控股權益		38,845	36,499
總權益		666,261	635,690

簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔												總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元 (附註a)	安全儲備 人民幣千元 (附註b)	匯兌儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註c)	按公平值 計入其他 全面收益 之儲備 人民幣千元	以股份 為基礎的 付款儲備 人民幣千元	庫存儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元 (附註d)	
於2025年1月1日(經審核)	8,930	100,361	58,363	1,709	(17,260)	97,605	(248)	—	(47,232)	383,554	585,782	35,794	621,576
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7,036	7,036	841	7,877
期內其他全面收益/(開支)	—	—	—	—	2,207	—	(88)	—	—	—	2,119	—	2,119
期內全面收益/(開支)總額	—	—	—	—	2,207	—	(88)	—	—	7,036	9,155	841	9,996
確認以權益結算以股份 為基礎的付款	—	—	—	—	—	—	—	766	—	—	766	—	766
於2025年6月30日 (未經審核)	8,930	100,361	58,363	1,709	(15,053)	97,605	(336)	766	(47,232)	390,590	595,703	36,635	632,338
於2026年1月1日(經審核)	8,930	100,361	58,363	1,709	(18,349)	97,618	(144)	1,677	(47,232)	396,258	599,191	36,499	635,690
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	29,389	29,389	2,346	31,735
期內其他全面收益/(開支)	—	—	—	—	1,384	—	(16)	—	—	—	1,368	—	1,368
期內全面收益/(開支)總額	—	—	—	—	1,384	—	(16)	—	—	29,389	30,757	2,346	33,103
確認以權益結算以股份 為基礎的付款	—	—	—	—	—	—	—	95	—	—	95	—	95
行使股份獎勵	—	1,136	—	—	—	—	—	(1,772)	636	—	—	—	—
撥款	—	—	—	—	—	76	—	—	—	(76)	—	—	—
股份回購	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,627)	—	(2,627)	—	(2,627)
轉撥至安全儲備	—	—	—	2,550	—	—	—	—	—	(2,550)	—	—	—
於2026年6月30日 (未經審核)	8,930	101,497	58,363	4,259	(16,965)	97,694	(160)	—	(49,223)	423,021	627,416	38,845	666,261

附註a：資本儲備指(i)本公司附屬公司南京金海威國際供應鏈管理有限公司(「**金海威國際供應鏈管理**」)擁有人於重組前超過股本名義值的注資，金額為人民幣26,071,000元；(ii)與重組有關的股東出資(經扣除資本增值稅)，金額為人民幣28,336,000元；(iii)收購本公司附屬公司泰安漢威集團有限公司有關重組的額外權益，金額為人民幣1,717,000元；(iv)與豁免應付股東款項有關的視作由股東出資，金額為人民幣444,000元；(v)重訂本公司股份面值的影響，金額為人民幣60,000元；及(vi)與來自一間由尹燕濱先生控制的關聯公司貸款有關的視作由股東出資，金額為人民幣1,735,000元。

附註b：根據中華人民共和國(「**中國**」)有關規例，本集團在中國內地的一間附屬公司須根據年度銷售金額計提安全儲備。該儲備可用於改善安全儲存及生產流程，並可於動用時轉撥至保留盈利。

附註c：誠如中國內地有關法律規定，中國內地附屬公司須維持法定儲備基金。向法定儲備的最低轉撥為根據中國內地附屬公司的法定財務報表計算的中國內地附屬公司的除稅後溢利的10%。倘法定儲備結餘達到中國內地附屬公司註冊資本的50%，則無須作出撥款。

附註d：於2024年8月12日，金海威國際供應鏈管理與泰安市泰鷹財建股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「**現有股東**」)、泰安市金威若鯤投資合夥企業(有限合夥)、泰安市金威若鵬投資合夥企業(有限合夥)、泰安市金威泰投資合夥企業(有限合夥)、南京市威金合投資合夥企業(有限合夥)及南京市金威永正投資合夥企業(有限合夥)(「**認購人**」)以及漢威集團(「**目標公司**」)於2024年5月10日訂立的增資協議(「**增資協議**」)項下的所有先決條件均已達成，且增資協議的完成(「**完成**」)於同日生效。於交割後，本公司全資附屬公司金海威國際供應鏈管理與認購人分別擁有目標公司註冊資本約91.95%及8.05%的實際權益。目標公司不再為本公司全資擁有，但已成為本公司的非全資附屬公司。有關該交易的詳情，可參閱本公司日期為2024年5月10日、2024年6月21日及2024年8月12日的公告。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	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)
經營活動所得現金淨額	15,753	67,386
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(68,431)	(75,376)
存放受限制銀行存款	(57,849)	(37,586)
墊付予聯營公司款項	(178)	(25,565)
存放期貨經紀保證金	(135)	—
提取受限制銀行存款	68,208	41,091
出售物業、廠房及設備所得款項	3,302	137
退還就收購土地使用權的按金付款	2,000	—
已收利息	790	600
提取期貨經紀保證金	537	—
租賃押金還款淨額／(付款)	36	(109)
來自聯營公司的還款	—	22,251
投資活動所用現金淨額	(51,720)	(74,557)
融資活動		
新籌借款	526,268	457,077
關聯公司貸款	51,500	19,000
來自一間聯營公司墊款	—	1,650
來自非控股權益還款	—	1,000
償還借款	(453,712)	(382,926)
還款予關聯公司	(49,850)	(18,570)
已付利息	(15,783)	(16,530)
償還租賃負債	(3,093)	(3,666)
股份回購	(2,627)	—
融資活動所得現金淨額	52,703	57,035
現金及現金等價物增加淨額	16,736	49,864
期初現金及現金等價物	115,844	101,461
外匯匯率變動影響	4,167	3,953
期末現金及現金等價物	136,747	155,278

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

1. 一般資料

本公司於2018年4月25日根據開曼群島公司法第22章在開曼群島註冊成立為上市獲豁免有限公司，其股份於2020年1月21日在聯交所主板上市。本公司的控股股東為尹先生及吳女士。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址分別為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, the Cayman Islands以及中國南京市奧體大街69號新城科技園6棟。

本公司為一間投資控股公司。其附屬公司主要從事化工及醫藥產品的製造及銷售。

2. 簡明綜合財務報表的編製基準

簡明綜合財務報表乃根據由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」以及上市規則附錄D2的適用披露規定編製。

簡明綜合財務報表以人民幣呈列，與本公司的功能貨幣相同。

3. 重大會計政策

簡明綜合財務報表乃按照歷史成本法編製，惟按公平值計量（如適用）之若干金融工具除外。

除應用經修訂國際財務報告準則會計準則、國際會計準則理事會轄下國際財務報告準則詮釋委員會（「委員會」）議程決定及應用若干於本中期期間變為與本集團相關的會計政策所引致會計政策的改變外，截至2026年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團編製截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表所呈列者貫徹一致。

於本中期期間，本集團首次應用由國際會計準則理事會頒佈於2026年1月1日或之後開始之年度期間強制生效之經修訂國際財務報告準則會計準則編製本集團簡明綜合財務報表。

於本中期期間應用經修訂國際財務報告準則會計準則及委員會議程決定於本期間及先前期間不會對本集團財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所列披露造成重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

4. 收益及分部資料

收益指兩個期間製造及銷售化工及醫藥產品而產生的收益。

	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)
貨品種類		
甲胺產業系列	791,673	600,981
碘衍生物系列及配套產品	565,688	588,339
金海威新材料	461,840	399,090
先進材料中間體系列	245,308	132,537
綠色產品	148,936	111,485
格格象精選	7,877	978
大健康產品	4,018	15,001
其他	7,462	8,301
	2,232,802	1,856,712
收益確認的時間		
時間點	2,232,802	1,856,712

已對貨品種類分類作出修改，以更精確及準確呈列本集團的財務表現及營運。

本集團的收益受與企業客戶之間的固定價格安排的影響。根據本集團之標準合約條款，信貸期一般為60日，及僅於第三方檢測機構就質量問題的狀況進行檢測後，客戶方有權換貨或退貨。董事認為，根據過往經驗，收益撥回的影響並不重大。

銷售貨品的全部履約責任均為期一年或以下。在國際財務報告準則第15號所允許的情況下，於報告期末分配至未履行合約責任的交易價格並未披露。

就資源分配及表現評估而言，本集團的主要管理層（即主要經營決策者）在作出有關分配資源及評估本集團表現的決策時會審閱整體綜合業績，因此，本集團僅擁有一個可呈報分部，且並未就該單一分部呈列進一步分析。

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

4. 收益及分部資料(續)

地區資料

有關本集團來自外部客戶收益的資料乃根據客戶所在地點呈列。

	來自外部客戶所得收益 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)
中國大陸	1,661,069	1,418,926
歐洲	191,980	183,474
亞洲其他國家(不包括中國大陸及越南)	147,978	95,906
越南	138,614	85,828
其他	93,161	72,578
	2,232,802	1,856,712

有關主要客戶的資料

兩個期間內，並無來自個別客戶的收益佔本集團總收益的10%以上。

5. 其他收入以及其他收益及虧損

	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)
其他收入		
政府補助金(附註i)	1,966	2,560
增值稅(「增值稅」)額外扣減福利(附註ii)	5,493	7,452
銀行利息收入	790	600
應收貸款的利息收入	—	297
其他	2,558	1,406
	10,807	12,315
其他收益及虧損		
匯兌(虧損)/收益淨額	(8,826)	9,427
出售廠房及設備虧損	(5,374)	(1,090)
物業、廠房及設備減值虧損	(1,250)	—
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動	14	(8)
衍生金融工具公平值變動		
— 商品衍生工具合約(附註iii)	(66)	3
— 外幣期貨合約(附註iii)	—	(82)
其他	451	655
	(15,051)	8,905

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

5. 其他收入以及其他收益及虧損(續)

附註：

- (i) 有關政府機關向本集團授予一次性及無條件補貼，該等補貼於收取期間在損益內確認。
- (ii) 根據中國推出的先進製造業增值稅期末留抵退稅政策，先進製造業納稅人現有權於銷項增值稅中額外享5%的進項增值稅扣減。本集團其中一家附屬公司於本期間受益於本政策約人民幣5,493,000元(2025年：人民幣7,452,000元)。
- (iii) 截至2026年6月30日止六個月，有關金額為商品衍生工具合約公平值變動產生的已實現虧損人民幣66,000元(2025年：零)及未實現收益零(2025年：人民幣3,000元)，以及外幣期貨合約公平值變動產生的已實現虧損零(2025年：人民幣84,000元)及未實現收益零(2025年：人民幣2,000元)。

6. 除稅前溢利

	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)
除稅前溢利乃於損益		
經扣除／(計入)下列各項後達致：		
已確認為開支的存貨成本	1,983,341	1,686,256
物業、廠房及設備折舊	49,497	42,953
使用權資產折舊	3,451	3,326
折舊總額	52,948	46,279
資本化為所生產存貨的成本	(41,331)	(35,628)
	11,617	10,651
確認／(撥回)存貨撇減，扣除撥回	1,818	(7)

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

7. 稅項

	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)
即期稅項	3,444	4,311
過往年度撥備不足	260	9
遞延稅項	3,704	4,320
本期間	9,255	(1,584)
總計	12,959	2,736

8. 股息

本公司截至2026年及2025年6月30日止六個月概無派付或宣派股息。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	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)
盈利：		
用於計算本公司擁有人應佔每股基本盈利的盈利	29,389	7,036

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千股	2025年 千股
股份數目：		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	944,768	944,320
潛在攤薄普通股之影響：		
股份獎勵	362	224
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	945,130	944,544

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

10. 物業、廠房及設備及使用權資產

於本中期期間，本集團出售賬面總值人民幣8,676,000元(2025年：人民幣1,227,000元)的物業、廠房及設備，獲現金所得款項人民幣3,302,000元(2025年：人民幣137,000元)，導致出售虧損人民幣5,374,000元(2025年：人民幣1,090,000元)。

此外，於本中期期間，本集團收購物業、廠房及設備的總額為人民幣57,392,000元(2025年：人民幣70,110,000元)。

於2026年6月30日，本集團已抵押賬面淨總值人民幣112,732,000元(2025年12月31日：人民幣304,330,000元)的樓宇、廠房及機器以及汽車，以取得授予本集團的一般銀行及其他融資。

於本中期期間，本集團就使用辦公室及貨倉訂立1年至7年的若干新租賃協議(2025年：1年至3年)，供使用辦公室及貨倉。於租賃開始時，本集團確認使用權資產及租賃負債人民幣2,190,000元(2025年：人民幣3,692,000元)。本集團須每月支付固定款項。

於兩個期間，本集團租賃多個辦公室、貨倉及停車場泊位用於經營。租賃合約所訂立固定期限為2個月至120個月。租期乃按個別基準磋商及包含多種不同條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期間的長度時，本集團應用合約的定義及釐定合約強制生效的期間。

於2026年6月30日，本集團已抵押賬面淨值為人民幣60,098,000元(2025年12月31日：人民幣61,506,000元)的租賃土地，以取得授予本集團的一般銀行融資。

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

11. 貿易應收款項

	於	
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	278,348	300,022
減：信貸虧損撥備	(2,881)	(2,785)
	275,467	297,237

授予客戶的信貸期通常為60日。於報告期末按發票日期(與收益確認日期相若)呈列的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於	
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	171,698	219,816
31至60日	77,773	56,330
61至90日	15,856	14,471
超過90日	10,140	6,620
	275,467	297,237

本集團管理層已委派團隊負責釐定信貸額度及信貸審批。在接受任何新客戶之前，本集團會評估潛在客戶的信貸質素並界定客戶的信貸額度。本集團會定期審閱客戶享有的信貸額度。

於2026年6月30日，貿易應收款項的賬面值人民幣5,969,000元(2025年12月31日：人民幣1,633,000元)已被抵押作為本集團借款的擔保。

本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

	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)
有關貿易應收款項之確認／(撥回)減值虧損	160	(2,356)

截至2026年6月30日止六個月之簡明綜合財務報表所採用之釐定輸入數據及假設以及估計技術之基準與編製本集團截至2025年12月31日止年度之年度財務報表所遵循者貫徹一致。

截至2026年6月30日止六個月內，本集團計提減值撥備人民幣294,000元(2025年：人民幣136,000元)。特別是由於債務人陷入嚴重財務困難且收回款項的機率不大，而對個別債務人作出人民幣294,000元(2025年：人民幣136,000元)之特定虧損撥備。

截至2026年6月30日止六個月內，本集團已撥回減值撥備人民幣134,000元(2025年：人民幣2,492,000元)。

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

12. 按公平值計入其他全面收益之應收票據

	於	
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
按公平值計入其他全面收益之應收票據	93,780	89,867

以下為於報告期末根據票據發行日期或背書日期呈列的按公平值計入其他全面收益之應收票據的賬齡分析：

	於	
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至180日	93,780	89,867

於2026年6月30日，本集團已將賬面淨值總額為人民幣78,276,000元(2025年12月31日：人民幣65,398,000元)之按公平值計入其他全面收益之應收票據抵押，為本集團獲授的一般銀行融資及供應商付款提供擔保。

13. 貿易應付款項及應付票據

	於	
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	381,888	396,103
應付票據(附註)	37,233	37,252
	419,121	433,355

附註：該等款項與貿易應付款項有關，其中本集團已向相關供應商開具票據，以結付貿易應付款項。供應商可於票據到期日自銀行取得發票金額。本集團繼續確認有關應付款項，原因為本集團有責任根據與供應商協定的相同條件於票據到期日向相關銀行付款，而不得進一步延期。於簡明綜合現金流量表中，本集團對該等票據的結算乃根據安排的性質計入經營現金流量。

以下為於報告期末應付票據的賬齡分析：

	於	
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至180日	37,233	37,252

本集團所有應付票據的到期期限均少於一年。

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

13. 貿易應付款項及應付票據(續)

購買存貨的信貸期通常為90日。以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析：

	於	
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	155,125	157,794
31至60日	89,866	123,651
61至90日	66,052	63,288
超過90日	70,845	51,370
	381,888	396,103

14. 借款

	於	
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
有抵押銀行貸款	286,742	121,521
無抵押銀行貸款	463,046	489,400
其他貸款	59,288	126,333
	809,076	737,254
上述借款的賬面值應按規定的還款期償還：		
一年內	618,126	609,113
超過一年但不多於兩年	72,381	58,749
超過兩年但不多於五年	108,570	68,400
超過五年	9,999	992
	809,076	737,254
減：列為流動負債的款項	(618,126)	(609,113)
列為非流動負債的款項	190,950	128,141

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

15. 關聯公司貸款

	於	
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
漢合實業	18,000	15,850
金漢天下	56,800	57,300
	74,800	73,150
減：列為流動負債的款項	—	—
列為非流動負債的款項	74,800	73,150

2025年4月1日，漢合實業(作為貸款人)與本集團(作為借款人)訂立一份協議，據此，漢合實業同意向本集團提供總額為人民幣100,000,000元的貸款融資，年利率為3.5%。於2026年1月1日，訂約方訂立補充協議，將年利率降至3.3%。每筆貸款的還款期限將於相應貸款墊付日期由雙方協定。於2026年6月30日，漢合實業的未償還貸款約為人民幣18,000,000元(2025年12月31日：人民幣15,850,000元)，還款日期為2028年6月30日。

2025年4月1日，金漢天下(作為貸款人)與本集團(作為借款人)訂立一份協議，據此，金漢天下同意向本集團提供總額為人民幣100,000,000元的貸款融資，年利率為3.5%。於2026年1月1日，訂約方訂立補充協議，將年利率降至3.3%。每筆貸款的還款期限將於相應貸款墊付日期由雙方協定。於2026年6月30日，金漢天下的未償還貸款為人民幣56,800,000元(2025年12月31日：人民幣57,300,000元)，還款日期為2028年6月30日。

16. 股本

	股份數目	數額 港元
每股0.01港元之普通股		
法定		
於2025年1月1日(經審核)、2025年6月30日(未經審核)、 2026年1月1日(經審核)及2026年6月30日(未經審核)	10,000,000,000	100,000,000
已發行及繳足		
於2025年1月1日(經審核)、2025年6月30日(未經審核)、 2026年1月1日(經審核)及2026年6月30日(未經審核)	1,009,500,000	10,095,000
		人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)、2025年6月30日(未經審核)、 2026年1月1日(經審核)及2026年6月30日(未經審核)呈列		8,930

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

17. 以股份為基礎的付款

本公司於2023年3月1日通過一項決議案採納股份獎勵計劃。該股份獎勵計劃之目的乃對合資格參與者(定義見該公告)所作貢獻予以肯定及獎賞、向合資格參與者提供激勵以挽留該等合資格參與者令本集團能持續營運及發展以及吸引合適人員推動本集團進一步發展，其將於2033年2月28日屆滿。

股份獎勵計劃的詳情披露於本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表內。

下表披露授予董事之股份獎勵之變動：

授出日期	歸屬期	每股行使價	於2026年 1月1日的結餘	期內歸屬	於2026年 6月30日的結餘
2025年 1月20日	自授出日期起 計一年	無	74,000	(74,000)	—

下表披露授予本集團僱員之股份獎勵之變動：

授出日期	歸屬期	每股行使價	於2026年 1月1日 的結餘	期內失效	期內歸屬	於2026年 6月30日 的結餘
2025年 1月20日	自授出日期起 計一年	無	561,500	(10,000)	(551,500)	—
2025年 1月21日	自授出日期起 計一年	無	268,500	(16,000)	(252,500)	—

於2026年6月24日及25日，受託人分別於聯交所購買900,000股及1,096,000股股份，以用於股份獎勵計劃。該等購買由本公司內部資源撥付，代價分別為每股1.5港元及1.5港元，總代價分別為1,346,000港元(人民幣1,183,000元)及1,644,000港元(人民幣1,444,000元)。於2026年6月30日，為股份獎勵計劃而持有的庫存股份為66,298,000股(2025年12月31日：65,180,000股)。

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

18. 資本承擔

	於	
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
有關以下各項的已訂約但未於簡明綜合財務報表內撥備的資本開支： — 收購物業、廠房及設備	8,917	11,958

19. 關聯方交易

於兩個期間，除簡明綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團已與關聯公司訂立以下重大交易：

本集團關聯方提供擔保

本集團若干關聯方向銀行提供擔保以支持該等銀行向本集團授出的融資，詳情如下：

	於6月30日	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
提供擔保		
尹先生	186,769	132,000
吳女士	24,000	—

與本集團關聯方的非貿易交易

本集團若干關聯方與本集團的非貿易交易如下：

	於6月30日	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
關聯公司貸款利息—漢合實業	238	478
關聯公司貸款利息—金漢天下	878	964
已付聯營公司諮詢費用	1,116	1,442
	—	3,182

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

19. 關聯方交易(續)

主要管理層人員的薪酬

於期內，本公司董事及其他主要管理層人員的薪酬如下：

	於6月30日	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
短期福利	2,622	2,653
離職福利	274	265
以股份為基礎的付款	15	62
	2,911	2,980

20. 金融工具的公平值計量

下文提供有關本集團如何釐定各項金融資產公平值的資料。

(i) 按經常性基準以公平值計量之本集團金融資產之公平值計量

本集團之部分金融資產於報告期末按公平值計量。下表提供如何釐定有關該等金融資產的公平值(特別是所使用的估值技術及輸入數據)的資料。

不可觀察	於該日的公平值		公平值等級	估值技術及主要輸入數據
	2026年 6月30日 (未經審核)	2025年 12月31日 (經審核)		
按公平值計入損益之 上市股本證券	人民幣 108,000元	人民幣 508,000元	第一級	相關股份交易所市場的報價
按公平值計入其他 全面收益之 應收票據	人民幣 93,780,000元	人民幣 89,867,000元	第二級	利用貼現現金流量法 取得應收票據擁有權 將產生之預期未來 經濟利益之現值

(ii) 並非按經常性基準以公平值計量之本集團金融資產及金融負債之公平值

本集團管理層認為，於報告期末，簡明綜合財務報表內按攤銷成本錄得之本集團的金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

金融資產及金融負債之公平值乃根據公認定價模式按貼現現金流量分析釐定。