



JIA YAO HOLDINGS LIMITED

嘉耀控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：01626

中期報告

2026



目 錄

財務概要	2
公司資料	3
主席報告書	4
管理層討論及分析	6
企業管治及其他資料	14
簡明綜合全面收益表	18
簡明綜合財務狀況表	19
簡明綜合權益變動表	21
簡明綜合現金流量表	22
簡明綜合中期財務資料附註	23



嘉耀控股有限公司(「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「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月未經審核簡明綜合中期業績，連同二零二五年同期之比較數字。

- 截至二零二六年六月三十日止六個月之收益較二零二五年同期增加約30.7%或人民幣79.9百萬元至約人民幣340.4百萬元。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月之毛利較二零二五年同期增加約63.8%或人民幣36.9百萬元至約人民幣94.7百萬元。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月之毛利率較截至二零二五年六月三十日止六個月約22.2%上升約5.6%至約27.8%。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月之除稅後淨溢利約為人民幣13.0百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月為除稅後淨虧損約為人民幣22.2百萬元。
- 截至二零二六年六月三十日止六個月之本公司擁有人應佔溢利約為人民幣6.0百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月之本公司擁有人應佔虧損約為人民幣16.8百萬元。
- 貿易應收款項及應收票據之平均週轉天數由截至二零二五年十二月三十一日止年度之約125天，減少至截至二零二六年六月三十日止六個月之約115天。
- 貿易應付款項及應付票據之平均週轉天數由截至二零二五年十二月三十一日止年度之約112天，減少至截至二零二六年六月三十日止六個月之約103天。
- 存貨平均週轉天數由截至二零二五年十二月三十一日止年度之約73天增加至截至二零二六年六月三十日止六個月之約89天。
- 董事會不建議派付截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

附註：

- (i) 毛利率按本期間毛利除以本期間收益而計算。
- (ii) 貿易應收款項及應收票據之平均週轉天數按本年度末／期間末之期初及期終平均貿易應收款項及應收票據結餘，除以本年度／期間收益再乘以本年度／期間天數(就截至二零二五年十二月三十一日止年度為365天及就截至二零二六年六月三十日止六個月為181天)而計算。
- (iii) 貿易應付款項及應付票據之平均週轉天數按本年度末／期間末之期初及期終平均貿易應付款項及應付票據結餘，除以本年度／期間銷售成本再乘以本年度／期間天數(就截至二零二五年十二月三十一日止年度為365天及就截至二零二六年六月三十日止六個月為181天)而計算。
- (iv) 存貨平均週轉天數按本年度末／期間末之期初及期終平均存貨結餘除以本年度／期間銷售成本再乘以本年度／期間天數(就截至二零二五年十二月三十一日止年度為365天及就截至二零二六年六月三十日止六個月為181天)而計算。

公司資料

董事會

執行董事

楊詠安先生(主席)

李林先生

非執行董事

楊帆先生

獨立非執行董事

龔進軍先生

王平先生

郭瑋女士

公司秘書

吳鴻偉先生(HKICPA)

註冊辦事處

P.O. Box 31119 Grand Pavilion

Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman

KY1-1205

Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

中國廣東省

深圳市南山區

沙河西路3157號

南山智谷產業園F棟19樓6室

香港主要營業地點

香港

銅鑼灣勿地臣街1號

時代廣場二座28樓2812室

審核委員會

王平先生(主席)

龔進軍先生

郭瑋女士

薪酬委員會

龔進軍先生(主席)

楊帆先生

王平先生

提名委員會

楊詠安先生(主席)

龔進軍先生

郭瑋女士

公司網址

www.jiayaoholdings.com

授權代表

楊帆先生

吳鴻偉先生

主要往來銀行

招商銀行深圳分行

中國銀行(香港)有限公司

主要股份登記及過戶處

Vistra (Cayman) Limited

P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way

802 West Bay Road,

Grand Cayman, KY1-1205

Cayman Islands

香港股份登記及過戶分處

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

香港法例之法律顧問

龍炳坤、楊永安律師行

香港中環

皇后大道中29號

華人行16樓1603室

核數師

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

香港銅鑼灣

告士打道311號

皇室大廈安達人壽大樓17樓

致各位股東：

本人謹代表董事會欣然呈報本公司截至二零二六年六月三十日止六個月的中期報告。

二零二六年上半年，在宏觀經濟逆流湧動、地緣政治摩擦持續以及全球經濟復甦雖不均衡但逐步實現的複雜背景下，全球電子煙行業迎來了一個深刻變革時期。該行業已達到關鍵監管里程碑，在大部分地區，其正由快速擴張階段過渡至以合規為導向的成熟營運模式。各主要國際市場紛紛出台嚴格的監管框架，涵蓋產品規格、風味組合及跨境貿易，從根本上重塑了競爭格局。進入壁壘不斷提高，不合規產能正在出清，市場份額正向成熟、技術先進且全面合規的製造商集中。儘管監管收緊不可避免地導致整個行業出現短期波動及訂單起伏，但董事會認為這一結構性的轉變有力地印證了本集團「質量至上」的長期策略，該策略直接善用了本集團的優勢。

於回顧期內，本集團摒棄盲目追求規模，轉而採取以主動合規、全產業鏈營運韌性及針對性創新為核心的高度嚴謹策略。我們通過向全球客戶提供集工廠合規、監管備案支持及本地化分銷能力於一體的「一站式電子煙生產」綜合解決方案，有條不紊地深化了在美洲、歐洲及亞洲等核心地區的市場滲透。

本集團對主要市場不斷變化的監管環境保持高度警覺，並迅速作出調整。在美洲，相關監管機構推出了關鍵性的政策更新，特別是近期對特定風味產品的上市授權（以嚴格的年齡驗證技術為前提條件），以及新提出的外國製造商註冊規定。憑藉本集團強大的合規基礎設施，本集團在滿足這些嚴格的設施註冊及產品上市規定方面具備有利的條件。因此，我們具備最佳條件，協助客戶應對日益收緊的地方執法指引，從而佔領不合規的競爭對手騰出的市場份額。

在一些歐洲國家，監管機構亦實施了同樣嚴格的限制，包括全面禁止一次性設備及特定風味，並引入新的電子煙產品稅收制度。本集團預見到此等結構性轉變，主動優化產品組合，策略性地將生產及研發重點轉向完全合規的換彈式系統及開放式系統電子煙，從而確保精準貼合不斷變化的消費者偏好及監管要求。

為應對貿易不確定性及關稅風險，本集團正加強其供應鏈韌性，同時積極推動並把握電子煙行業的市場整合機遇。該戰略重點鞏固我們的全球交付能力，並加快於主要海外市場的出口增長。

主席報告書(續)

展望二零二六年下半年，我們以審慎樂觀的態度看待我們的戰略前景。全球監管執法差異既帶來了嚴峻挑戰，也為市場整合帶來了前所未有的機遇。我們堅信，管理層執行的全面合規優先策略將繼續鞏固我們的市場領先地位，使我們能夠無縫承接不合規經營者退出後留下的市場空白，並推動本集團的中長期增長勢頭。

為推進核心電子煙業務以外的多元化策略，本集團正積極發掘具可持續增長潛力的投資機遇。管理層仍致力於在各目標市場物色具前景的資產，並堅信定位良好的項目具備未被開發的長期上行潛力。透過針對性評估及嚴謹的風險管理，我們旨在擴大業務版圖，並確保長久的股東價值。

本人謹此對我們尊敬的股東、投資者、尊貴的客戶及盡職的員工的鼎力信任及堅定支持，致以衷心感謝。管理團隊將繼續堅定地致力於實現可持續增長，並努力提升長期股東價值。

董事會主席兼執行董事
楊詠安

香港，二零二六年八月二十八日

市場回顧

二零二六年上半年，增長同步放緩且地緣政治逆風持續，全球經濟繼續在複雜且處於結構性調整的環境中運行。根據國際貨幣基金組織（「IMF」）於二零二六年四月發佈的《世界經濟展望》，預計二零二六年及二零二七年全球增長將維持在3.1%及3.2%的低位，低於歷史平均水平。於二零二六年六月，經濟合作與發展組織（「經合組織」）按照短期中斷情景，將二零二六年全球GDP增長預測下調至2.8%，理由是中東衝突、能源價格高企及通脹壓力重現，限制了發達及新興市場的實際收入並抑制了消費者信心。因此，全球消費模式愈發理性務實，呈現出向高價值、合規且耐用型產品明顯轉變的趨勢。

鑒於這一宏觀經濟背景，全球電子煙行業在監管標準化加速及市場整合的推動下，正在經歷深刻的結構性變革。長期增長勢頭仍十分廣闊－行業預測全球電子煙及霧化市場將從二零二五年的457億美元擴大至二零二六年的592億美元，最終於二零三三年達到4,621億美元，複合年增長率（「複合年增長率」）達34.1%。

業務回顧

本集團現已成為一家具備一站式、全產業鏈佈局的電子煙及相關產品企業。於報告期內，這一更為聚焦的戰略重點決定性地扭轉了財務狀況。儘管美洲監管趨嚴、歐洲徵收稅收及實施風味限制，以及東南亞部分市場認證流程延緩，共同導致行業短期訂單波動與出貨量調整，本集團仍成功將這一涉及全行業的監管整合期，轉化為搶佔市場份額及恢復盈利的良機。透過秉持主動合規、技術差異化及深度本地化合作的策略，本集團不僅保持了核心業務基本面穩定，還為承接從不合規經營者轉移出來的優質需求做好準備。

該策略的優勢在本集團的中期業績中得到清晰體現。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得收益人民幣340.4百萬元，較二零二五年同期增加30.7%，而本公司擁有人應佔溢利為人民幣6.0百萬元，較二零二五年同期增加135.8%。收益增長主要歸因於電子煙分部的整體復甦，此乃受主要國際市場的出口銷售額強勁增長所支持。於報告期內，來自美洲、歐洲及亞洲的收益分別錄得約73.7%、38.5%及32.2%的顯著按年增長。該等經營成就清楚印證本集團以合規為主導、技術為驅動、出口為重點的業務策略。該策略持續將經營韌性轉化為可持續及高質量的盈利。

此外，承接其勢頭，本集團的電子霧化微控制器單元（「微控制器單元」）及控制芯片業務於二零二六年上半年實現進一步強勁增長。銷售收益較二零二五年同期大幅增加約62.2%，主要得益於產品設計的持續改進、解決方案可靠性卓越以及主要客戶的市場認可度提高。此技術優勢轉化為訂單量激增及交付的優質解決方案佔比較高，從而同時推動該分部於報告期內的毛利及毛利率強勁增長。

管理層討論及分析(續)

銷售及分銷

於報告期內，本集團保持了高度多元化的地域佈局，有意地避免過度集中於任何單一市場，從而降低了地區政策變動的風險。亞洲仍為本集團的主要出口地，佔出口銷售額的約79.8%(二零二五年同期：約78.9%)，這一總體穩定的核心市場規模龐大、具有韌性以及持續性的需求。美洲成為最明確的增長動力來源，其出口銷售額份額上升約1.1%至約4.3%(二零二五年：約3.2%)。本集團積極善用監管執法趨嚴所帶動的市場整合，提供包括「工廠合規、監管備案支持及本地化分銷」在內的綜合解決方案，成功吸納了從不合規中小型企業轉移出來的優質訂單。歐洲的份額輕微上升至約14.8%(二零二五年：約14.0%)，反映了在推行歐洲電子煙新稅制及涉及範圍更廣的風味限制前，本集團採取了審慎且以合規為優先的重新調整，該調整屬於以短期銷量換取未來收益質量及可持續性的審慎權衡。本集團不再追求激進的盲目擴張，而是專注於深化對現有市場的滲透，令銷售組合轉向利潤率更高的出口業務，直接支持了報告期內的毛利率的改善。

在歐洲，為應對即將實施的歐洲電子煙新稅製及涉及範圍更廣的風味禁令，本集團實施了高度定制化的「一國一策」方針，將產能重新分配至合規的開放式系統及換彈式設備，為受到限制的市場開發獲准許的風味，並重新設計產品包裝以滿足新的稅務標籤規定。透過與成熟海外分銷商緊密合作及實施客戶合規評級系統，本集團鞏固了市場份額，並確保自有品牌(包括Hi5、Hyper Bar、Instabar及Instapod)持續合規交付。

一站式生產及策略性產品開發

本集團繼續推進及完善其一站式全產業鏈佈局。此垂直整合模式涵蓋電子煙液研發與生產、核心部件製造、專有產品設計、最終組裝及全球物流，乃我們競爭優勢的關鍵來源。其在生產方面產生了顯著的協同效應，提高了交付效率並改善了成本控制，從而加強了我們在動盪環境中的整體供應鏈穩定性及風險抵禦能力。為應對不斷變化的消費者偏好及新的監管模式，本集團的研發工作重點專注於創新及合規。我們近期成功推出多款新專有產品，每款產品均旨在滿足特定的市場需求。

成本控制

在充滿挑戰的宏觀經濟環境下，本集團始終將營運效率及嚴格的成本管理置於首位，以保障利潤率。於二零二六年上半年，本集團在其生產運營中實施了一套全面的成本控制措施。該等措施包括完善「成本設計」及「按訂單生產」框架，確保將自動化生產要求全面融入產品設計的初始階段。

本集團透過實施嚴格的供應商資質認證體系及就原材料開展競爭性談判，提升了採購效率。該等戰略舉措使生產線效率及產能利用率得到顯著提升，有效緩解了原材料的通脹壓力以及與全球監管備案相關的合規成本增加。

財務回顧

營業額

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的營業額約為人民幣340.4百萬元，較二零二五年同期增加約30.7%，其中電子煙及相關產品銷售分部及電子煙配套服務分部收益分別佔總收益約88.1%及11.9%。電子煙及相關產品銷售分部的銷售額增加約35.6%至約人民幣299.7百萬元，此乃主要歸因於本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月的電子霧化微控制器單元及控制芯片業務強勁增長，以及與截至二零二五年六月三十日止同期相比電子煙業務復甦所致。首先，本集團的電子霧化微控制器單元及控制芯片業務於二零二六年上半年實現進一步強勁增長，主要得益於產品設計的持續改進、解決方案可靠性卓越以及主要客戶的市場認可度提高。此技術優勢轉化為訂單量激增及交付的優質解決方案佔比較高，從而同時推動該分部於截至二零二六年六月三十日止六個月的銷售額及毛利率強勁增長。此外，收益增長亦歸因於電子煙分部的整體復甦，此乃受主要國際市場的出口銷售額強勁增長所推動。於報告期內，來自美洲、歐洲及亞洲的收益分別錄得約73.7%、38.5%及32.2%的顯著按年增長。該等經營成就證明本集團以合規為主導、技術為驅動、出口為重點的業務策略的成效，該策略持續將經營韌性轉化為高質量及可持續的盈利。截至二零二六年六月三十日止六個月，電子煙配套服務分部（包括提供電子煙相關產品的運輸及清關服務）錄得增長，較二零二五年同期增長約3.0%至約人民幣40.6百萬元。

下表載列本集團的收益明細：

	截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年	變化[%]
	人民幣千元	人民幣千元	(概約)
	(未經審核)	(未經審核)	
銷售電子煙及相關產品	299,698	221,007	+35.6%
電子煙配套服務	40,655	39,452	+3.0%

管理層討論及分析(續)

下表載列本集團按位置劃分的收益明細：

	截至六月三十日止六個月		變化[%] (概約)
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	
亞洲	271,443	205,372	+32.2%
美洲	14,514	8,354	+73.7%
歐洲	50,503	36,476	+38.5%
其他地區	3,893	10,257	-57.7%

毛利

本集團的毛利由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣57.8百萬元增加約63.8%至截至二零二六年六月三十日止六個月約人民幣94.7百萬元。本集團的毛利率較二零二五年同期約22.2%上升約5.6%至約27.8%。電子煙及相關產品銷售分部的毛利率由截至二零二五年六月三十日止六個月約24.7%增加約5.8%至截至二零二六年六月三十日止六個月約30.5%，而電子煙配套服務分部的毛利率則由截至二零二五年六月三十日止六個月約8.4%增加約0.1%至截至二零二六年六月三十日止六個月約8.5%。本集團將與目標市場的本地分銷商密切合作，以及時應對電子煙監管的近期波動，並了解當地消費者對電子煙產品的口味偏好及需求，以實現銷量及售價的穩定增長。

下表載列本公司按分部劃分的毛利率：

	截至六月三十日止六個月		變化[%] (概約)
	二零二六年	二零二五年	
銷售電子煙及相關產品	30.5%	24.7%	+5.8%
電子煙配套服務	8.5%	8.4%	+0.1%
整體	27.8%	22.2%	+5.6%

分銷成本

截至二零二六年六月三十日止六個月，分銷成本包括：(i) 將本集團產品運至客戶的交收開支；(ii) 有關本集團銷售及推廣人員的員工成本及福利；(iii) 一般業務過程中本集團的客戶招待活動產生的開支；(iv) 銷售及分銷活動產生的員工差旅開支；(v) 行政開支；及(vi) 其他銷售及分銷相關開支。本集團之分銷成本由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣23.6百萬元減少約22.2%至截至二零二六年六月三十日止六個月約人民幣18.4百萬元。該減少主要由於本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月對差旅及客戶招待活動開支實行嚴格控制以及社交推廣開支減少所致。

行政開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，行政開支包括(i)與本集團行政人員相關的員工成本及福利；(ii)行政員工差旅開支；(iii)折舊開支；(iv)行政員工招待開支；(v)研發開支；(vi)辦公開支；(vii)監管開支；及(viii)本集團就管理業務所產生的其他開支。開支由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣53.2百萬元減少約0.3%至截至二零二六年六月三十日止六個月約人民幣53.0百萬元。

其他收入

截至二零二六年六月三十日止六個月，其他收入主要包括非經常性政府補助及政府稅務優惠，其減少約人民幣1.0百萬元至截至二零二六年六月三十日止六個月約人民幣0.5百萬元。其他收入減少主要由於截至二零二六年六月三十日止六個月中國附屬公司收到的稅收優惠減少所致。

其他虧損淨額

截至二零二六年六月三十日止六個月，其他虧損淨額包括出售原材料的虧損及提早終止使用權資產租賃的虧損。本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月錄得其他虧損淨額約人民幣2.3百萬元，而於截至二零二五年六月三十日止六個月則錄得其他收益淨額約人民幣1.0百萬元。其他虧損淨額增加主要由於截至二零二六年六月三十日止六個月提早終止生產廠房租賃的虧損增加所致。

融資成本淨額

截至二零二六年六月三十日止六個月，融資成本淨額主要包括銀行存款的利息收入以及銀行及其他借款的利息付款，其減少約人民幣0.4百萬元至截至二零二六年六月三十日止六個月約人民幣1.5百萬元。融資成本淨額減少主要由於截至二零二六年六月三十日止六個月的銀行借款利息減少所致。

所得稅開支

所得稅開支較二零二五年同期增加約人民幣3.7百萬元至約人民幣5.0百萬元。所得稅開支增加主要由於截至二零二六年六月三十日止六個月中國附屬公司產生的純利增加。

本公司擁有人應佔溢利

基於上述原因，本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月錄得本公司擁有人應佔溢利約人民幣6.0百萬元，而於截至二零二五年六月三十日止六個月則錄得本公司擁有人應佔虧損約人民幣16.8百萬元。

貿易及其他應收款項以及預付款項

貿易及其他應收款項以及預付款項由二零二五年十二月三十一日約人民幣330.0百萬元增加約9.0%至二零二六年六月三十日約人民幣359.8百萬元。該增加主要由於：(i)貿易應收款項由二零二五年十二月三十一日的約人民幣208.3百萬元增加至於二零二六年六月三十日的約人民幣221.7百萬元；及(ii)預付款項由二零二五年十二月三十一日的約人民幣34.2百萬元增加至於二零二六年六月三十日的約人民幣55.9百萬元。

管理層討論及分析(續)

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項由二零二五年十二月三十一日約人民幣201.1百萬元減少約24.1%至二零二六年六月三十日約人民幣152.7百萬元。該減少主要由於：(i)貿易應付款項由二零二五年十二月三十一日的約人民幣147.3百萬元減少至於二零二六年六月三十日的約人民幣118.7百萬元；及(ii)應付票據由二零二五年十二月三十一日的約人民幣10.8百萬元減少至於二零二六年六月三十日的約人民幣1.4百萬元。

流動資金及財務資源

本集團於二零二六年六月三十日錄得流動資產淨額約人民幣264.2百萬元，而二零二五年十二月三十一日的流動資產淨額則約為人民幣240.9百萬元。於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團維持健康的流動資金狀況。於回顧期內，本集團的業務主要通過內部資源及計息借款撥支。

於二零二六年六月三十日，本集團之現金及現金等價物主要以人民幣(「人民幣」)及港元(「港元」)持有，約達人民幣51.0百萬元，而於二零二五年十二月三十一日則約為人民幣105.9百萬元。該減少乃主要由於營運資金變動導致經營現金流出淨額約人民幣57.6百萬元及融資現金流出淨額約人民幣2.2百萬元，惟為投資現金流入淨額約人民幣4.7百萬元所部分抵銷。儘管有所減少，本集團繼續採納審慎的財務管理策略，維持充足流動資金及適當借款水平，以支持其營運及投資需求。

借款及負債比率

本集團於二零二六年六月三十日的計息借款為人民幣61.0百萬元(於二零二五年十二月三十一日：約人民幣55.9百萬元)。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團之計息借款主要以人民幣計值。本集團的計息借款須於一年內償還。該比率乃以淨債務除以總資本計算。負債比率如下：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
總借款	61,019	55,879
減：現金及現金等價物	(51,043)	(105,870)
現金淨額	9,976	(49,991)
總權益	348,998	329,411
總資本	662,333	713,596
負債比率(%)	1.5%	不適用

資本開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的資本開支總額約達人民幣4.8百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣6.5百萬元)，主要用於購買廠房及機器。

庫務政策

本集團就庫務及資金政策採取審慎策略，高度重視與本集團主要業務直接相關之風險控制及交易。資金主要以人民幣及港元計值，一般以短期或中期存款存放於銀行以作為本集團的營運資金。

資產抵押

本集團抵押以下賬面值之資產，以擔保本集團獲授之一般銀行融資(包括本集團之應付票據)：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
受限制現金	5,423	20,954
	5,423	20,954

涉及附屬公司及聯營公司之重大投資、主要收購及出售事項

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無涉及附屬公司及聯營公司之重大投資、主要收購及出售事項。

或然負債

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

外匯風險

本集團主要於中國經營，大部分交易以人民幣計值及結付。本集團亦持有以人民幣以外貨幣(主要為港元及美元(「美元」))計值的若干銀行存款、貿易及其他應收款項、合約負債以及貿易及其他應付款項，該等款項不面臨重大匯兌風險。管理層將密切監控匯兌風險及將考慮在有需要時對沖重大外幣風險。

人力資源及薪酬

於二零二六年六月三十日，本集團聘用778名僱員(於二零二五年十二月三十一日則為736名僱員)，截至二零二六年六月三十日止六個月，產生員工總成本約人民幣66.8百萬元(二零二五年同期則約為人民幣56.4百萬元)。本集團的薪酬待遇一般參考市場條款及個人表現而制訂。員工培訓方面，本集團亦向員工提供不同種類的培訓計劃，藉以提升員工的技能、發展專業知識以及展示潛能。

管理層討論及分析(續)

報告期後事項

於二零二六年八月十二日(聯交所交易時段後)，本公司(作為買方)、Ninety Kilometers Holding Limited(「賣方」)及盧爭超先生(「擔保人」)訂立一份買賣協議，據此，本公司已有條件同意收購，而賣方已有條件同意出售於Ninety Investment Holding Limited已發行股份總數之80%，最高代價為430,500,000港元(「收購事項」)，其將由本公司根據董事於本公司在二零二六年六月十八日舉行的股東週年大會上獲授的一般授權，按發行價每股21.00港元向賣方配發及發行最多20,500,000股新股份支付。經二零二六年九月四日公平磋商後，本公司與賣方及擔保人訂立終止協議，以終止買賣協議。因此，收購事項將不會進行。進一步詳情請參閱本公司日期為二零二六年八月十二日及二零二六年九月四日的公告。

除上文所披露者外，於報告期後並無發生重大事項。

中期股息

董事會並不建議派付截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

未來展望

展望二零二六年下半年及未來，全球電子煙行業有望迎來持續但更加規範化的增長。儘管爆發式、不受監管的擴張時期已告終結，但隨著傳統燃燒式香煙細分市場持續陷入結構性衰退，該行業依然是整個尼古丁市場的核心增長引擎。根據高盛的研究，在全球健康意識提升及對減害替代品的持續需求推動下，電子煙預計最終將在所有煙草產品中佔據更大的市場份額。

儘管如此，增長仍將與合規密不可分。有見及全球市場的合規框架日益嚴格、本地化限制各不相同，以及稅收和環保標準不斷演變，二零二六年上半年呈現的監管分化態勢將繼續塑造經營格局。這一環境對具備雄厚資本、全面合規情報及全產業鏈製造能力的行業領軍企業提供了極為有利的條件。市場份額將不可避免地集中於能夠落實精細化及本地化營運的企業手中。

為應對該等變化，本集團的戰略藍圖建立於若干核心支柱之上。首先，主動合規將仍然是營運的根本基石。本集團將把全球監管備案、持續進行產品註冊及國際合規標準，全面融入其日常工廠管理及前端產品開發中，確保所有新舉措均在實施前即符合目標市場的規定，以避免代價高昂的事後整改。其次，本集團將加速佔據技術領先地位，聚焦於可持續、可生物降解的材料、提升霧化效率以減少電子煙液消耗(在按容量徵稅的制度下此乃一項關鍵優勢)，以及先進的年齡驗證系統。

最後，為應對貿易不確定性及關稅風險，本集團正加強其供應鏈韌性，同時積極推動並把握電子煙行業的市場整合機遇。該戰略重點鞏固我們的全球交付能力，並加快於主要海外市場的出口增長。

為增強業務韌性及實現傳統電子煙分部以外的多元化發展，本集團正物色具高潛力且可持續的投資機遇。管理層依託嚴謹的評估框架，尋求通過收購或建立合作夥伴關係，獲得可推動長期資本增值的優質資產。這一積極的投資方針旨在拓寬我們的收益基礎，並提升股東經風險調整後的回報。

董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，董事或本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份（「股份」）、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的任何權益），或根據證券及期貨條例第352條已記入該條所述登記冊之權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）內附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）已知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(i) 本公司股份之好倉

姓名	身份／權益性質	持有普通股數目	持股概約百分比 (附註2)
楊詠安先生（「楊先生」）	受控法團權益（附註1）	418,724,000	69.79%

(ii) 相聯法團普通股之好倉

姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	持有普通股數目	持股概約百分比
楊先生	Spearhead Leader Limited	實益擁有人	1	100%

附註：

- 楊先生實益擁有 Spearhead Leader Limited 的全部已發行股本。因此，根據證券及期貨條例，楊先生被視為或當作擁有 Spearhead Leader Limited 所持 418,724,000 股股份的權益。楊先生為 Spearhead Leader Limited 之唯一董事。
- 基於二零二六年六月三十日之 600,000,000 股已發行股份計算得出。

企業管治及其他資料(續)

主要股東於本公司之股份及相關股份之權益

據董事所知，於二零二六年六月三十日，以下人士（並非董事或本公司主要行政人員）於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證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的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊中記錄的權益或淡倉：

本公司股份之好倉

股東名稱／姓名	身份／權益性質	持有／擁有權益 普通股數目	持股概約百分比 (附註2)
Spearhead Leader Limited	實益擁有人	418,724,000	69.79%
蔡瑤輝女士(「蔡女士」)	配偶權益(附註1)	418,724,000	69.79%

附註：

1. 蔡女士為楊先生之配偶。因此，根據證券及期貨條例，蔡女士被視為或當作擁有楊先生所擁有權益的全部股份及相關股份的權益。
2. 基於二零二六年六月三十日之600,000,000股已發行股份計算得出。

除上文所披露者外，截至二零二六年六月三十日，本公司概不知悉任何人士（並非董事或本公司主要行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊中記錄的權益或淡倉。

購股權計劃

根據於二零一四年六月六日通過的股東決議案，本公司採納一項購股權計劃（「購股權計劃」）。購股權計劃旨在吸引及挽留最優秀的人員、向本集團僱員（全職及兼職）、董事、諮詢人、顧問、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴或服務供應商提供額外獎勵以及推動本集團業務創出佳績。未經本公司股東事先批准，根據購股權計劃可授出購股權所涉及之股份總數不可超過30,000,000股股份，即於本中期報告日期已發行股份總數之5%。未經本公司股東事先批准，於任何12個月期間已授予及可授予任何個人之購股權所涉及之已發行及將予發行股份數目，於任何時間均不可超過已發行股份總數之1%。倘於任何12個月期間，授予主要股東、獨立非執行董事或任何彼等各自之聯繫人（包括一個全權信託（其全權對象包括一名主要股東、獨立非執行董事或任何彼等各自之聯繫人））之購股權合共超過本公司已發行股本之0.1%或總值超過5,000,000港元，亦須經過本公司股東批准。

有關根據購股權計劃授出的購股權之股份認購價僅由董事會決定，但不可低於以下各項中最高者：(i) 股份於購股權授出日期(必須為營業日)於聯交所每日報價表所列之收市價；(ii) 股份於緊接授出日期前五個營業日於聯交所每日報價表所列之平均收市價；及(iii) 股份於授出日期之面值。

於二零一四年六月六日採納的購股權計劃已於二零二四年六月五日屆滿。

購股權計劃之主要條款及條件概要載列於本公司日期為二零一四年六月十七日的招股章程附錄五內。

於二零二二年十二月七日，本公司已根據購股權計劃向本集團合共21名選定僱員授出合共30,000,000份購股權，以認購合共30,000,000股每股面值0.01港元的普通股。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二二年十二月七日的公告。於二零二二年十二月七日授出的購股權的公平值乃使用二項式期權定價模型釐定為約人民幣13,600,000元。

就報告期間根據本公司所有計劃授出的購股權而可予發行的股份總數除以報告期間相關類別已發行股份的加權平均數為4.3%。

下表披露本公司購股權於截至二零二六年六月三十日止六個月的變動：

承授人	於二零二六年 一月一日	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 已授出	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月 已行使	截至 二零二六年 六月三十日 止六個月已 失效／註銷	於二零二六年 六月三十日 尚未行使	授出日期	行使期	行使價
李少安先生	3,600,000	-	-	3,600,000	-	二零二二年 十二月七日	歸屬日期至 二零三二年 十二月六日	1.00 港元
吳鴻偉先生	100,000	-	-	100,000	-	二零二二年 十二月七日	歸屬日期至 二零三二年 十二月六日	1.00 港元
其他僱員	22,100,000	-	-	22,100,000	-	二零二二年 十二月七日	歸屬日期至 二零三二年 十二月六日	1.00 港元
總計	25,800,000	-	-	25,800,000	-			

附註：

- 倘本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核收益及溢利淨額可分別達致本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的經審核收益及溢利淨額的一倍或以上(「歸屬條件」)，購股權將於本公司截至二零二五年十二月三十一日(「歸屬日期」)止年度的經審核財務業績刊發後歸屬予承授人，惟承授人於歸屬日期前不得有任何嚴重違反其職責的行為且承授人於歸屬日期須仍為本集團僱員。

倘歸屬條件並未於歸屬日期之前獲達成，本公司將保留註銷已授予承授人的購股權的權利。

企業管治及其他資料^(續)

由於歸屬條件未於歸屬日期之前獲達成，故於二零二六年三月二十七日刊發本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核財務業績後，購股權並無歸屬且根據授予條款已全部註銷。

競爭業務及利益衝突

概無董事從事任何與本集團業務構成或可能構成競爭之業務，而彼等與本集團亦無任何其他利益衝突。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二六年六月三十日止整個六個月期間，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上市證券。

企業管治

董事深知管理及內部程序的良好企業管治對實現有效問責相當重要。截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已採納上市規則附錄C1內的企業管治守則（「企業管治守則」）作為其自身的企業管治守則，並已遵守企業管治守則。

上市發行人董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易之操守守則。經向全體董事作出特定諮詢後，全體董事確認彼等於截至二零二六年六月三十日止六個月一直遵守操守守則及標準守則所載有關董事進行證券交易之規定標準。

審核委員會及審閱中期業績

本公司設有審核委員會（「審核委員會」），並根據企業管治守則訂明職權範圍，主要職責為審閱及監察本公司財務報告程序、內部監控及風險管理系統。審核委員會由三名獨立非執行董事，即王平先生（主席）、郭瑋女士及龔進軍先生組成。

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之中期財務業績未經本公司核數師審閱，惟已由審核委員會審閱，其認為有關業績的編製已遵守適用會計準則及規定以及上市規則，且已作出足夠披露。審核委員會亦已審閱本報告。

董事資料變動

自刊發本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度報告起及直至本報告日期止，董事資料概無變動而須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

簡明綜合全面收益表

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 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
收益	5	340,353	260,459
銷售成本	8	(245,621)	(202,617)
毛利		94,732	57,842
分銷成本	8	(18,406)	(23,648)
行政開支	8	(53,025)	(53,181)
金融資產減值虧損淨額		(2,018)	(2,525)
其他收入	6	487	1,485
其他(虧損)/收益 — 淨額		(2,275)	979
經營溢利/(虧損)		19,495	(19,048)
融資收入	7	379	1,037
融資成本	7	(1,865)	(2,877)
融資成本 — 淨額	7	(1,486)	(1,840)
除所得稅前溢利/(虧損)		18,009	(20,888)
所得稅開支	10	(5,003)	(1,328)
期內溢利/(虧損)		13,006	(22,216)
以下各方應佔溢利/(虧損)：			
— 本公司擁有人		5,996	(16,751)
— 非控股權益		7,010	(5,465)
其他全面收入/(虧損)			
貨幣換算差額		273	(1,326)
期內全面收入/(虧損)總額		13,279	(23,542)
以下各方應佔期內全面收入/(虧損)總額：			
— 本公司擁有人		6,269	(18,077)
— 非控股權益		7,010	(5,465)
		13,279	(23,542)
本公司擁有人應佔每股盈利/(虧損)			
— 每股盈利/(虧損)	11	0.010	(0.028)
— 每股攤薄盈利/(虧損)	11	0.010	(0.028)

第23至36頁的附註為該等簡明綜合中期財務資料的組成部分。

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 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	46,393	49,298
使用權資產	13	44,816	71,945
無形資產	15	16,533	2,968
遞延所得稅資產		6,978	7,291
物業、廠房及設備的預付款項	14	2,211	2,305
		116,931	133,807
流動資產			
存貨	17	129,152	113,001
貿易及其他應收款項以及預付款項	16	359,784	329,964
按公平值計入損益的金融資產		-	10,000
受限制現金	18	5,423	20,954
現金及現金等價物	18	51,043	105,870
		545,402	579,789
資產總額		662,333	713,596
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		5,120	5,120
其他儲備		110,770	108,907
保留盈利		172,730	168,324
		288,620	282,351
非控股權益		60,378	47,060
權益總額		348,998	329,411

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二六年六月三十日

	附註	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
負債			
非流動負債			
租賃負債		28,145	44,615
遞延所得稅負債		4,021	718
		32,166	45,333
流動負債			
貿易及其他應付款項	20	152,735	201,106
合約負債		38,173	41,456
應付所得稅		14,677	14,093
借款	19	61,019	55,879
租賃負債		14,565	26,318
		281,169	338,852
負債總額		313,335	384,185
權益及負債總額		662,333	713,596

第23至36頁的附註為該等簡明綜合中期財務資料的組成部分。

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

	未經審核						
	本公司擁有人應佔						
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留溢利／ (累計虧損) 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
截至二零二六年六月三十日止 六個月							
於二零二六年一月一日的結餘	5,120	-	108,907	168,324	282,351	47,060	329,411
期內溢利	-	-		5,996	5,996	7,010	13,006
其他全面收入	-	-	273		273		273
全面收入總額	-	-	273	5,996	6,269	7,010	13,279
轉撥自法定儲備	-	-	1,590	(1,590)	-	-	-
收購附屬公司	-	-	-	-	-	6,308	6,308
於二零二六年六月三十日的結餘	5,120	-	110,770	172,730	288,620	60,378	348,998
截至二零二五年六月三十日止 六個月							
於二零二五年一月一日的結餘	5,120	152,684	113,294	179,328	450,426	41,870	492,296
期內虧損	-	-	-	(16,751)	(16,751)	(5,465)	(22,216)
其他全面收入	-	-	(1,326)	-	(1,326)	-	(1,326)
全面收入總額	-	-	(1,326)	(16,751)	(18,077)	(5,465)	(23,542)
向本公司股東派息	-	(152,684)	-	(13,647)	(166,331)	-	(166,331)
出售附屬公司	-	-	-	-	-	2,954	2,954
於二零二五年六月三十日的結餘	5,120	-	111,968	148,930	266,018	39,359	305,377

第 23 至 36 頁的附註為該等簡明綜合中期財務資料的組成部分。

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

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
經營活動的現金流量			
經營活動所用現金		(51,857)	(50,690)
已收利息		374	237
已付利息		(1,860)	(2,843)
已付所得稅		(4,254)	(317)
經營活動所用現金淨額		(57,597)	(53,613)
投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備及其他資產		(4,794)	(6,525)
出售物業、廠房及設備的所得款項		43	71
因出售附屬公司之現金流出淨額(扣除出售的現金)		-	(26)
因收購附屬公司之現金流出淨額(扣除收購的現金)		(5,281)	-
按公平值計入損益的金融資產的現金流入淨額		10,064	1,204
按公平值計入損益的金融資產已收利息		-	2
支付現金墊款		(140)	-
收取現金墊款		4,806	58,360
與潛在收購附屬公司相關的按金還款		-	31,725
投資活動所得現金淨額		4,698	84,811
融資活動的現金流量			
借款所得款項		43,500	46,120
償還借款		(38,360)	(48,968)
股息分派		-	(166,331)
償還來自非控股權益的借款		-	(33,200)
支付租賃負債		(7,341)	(8,993)
融資活動所用現金淨額		(2,201)	(211,372)
現金及現金等價物減少淨額		(55,100)	(180,174)
匯率變動影響		273	(929)
期初現金及現金等價物		105,870	275,136
期末現金及現金等價物	18	51,043	94,033

第23至36頁的附註為該等簡明綜合中期財務資料的組成部分。

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1 一般資料

嘉耀控股有限公司(「本公司」)乃於二零一三年八月五日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。其直接及最終控股公司為Spearhead Leader Limited，一間於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的有限公司。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於中華人民共和國(「中國」)從事電子煙及相關產品之設計、生產及銷售業務，以及提供電子煙配套服務。中國的電子煙業務受中國電子煙管理辦法約束，而本集團的電子煙產品乃作出口用途。

本公司的註冊辦公室位於P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands。

本公司的普通股於二零一四年六月二十七日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有指明外，本簡明綜合中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，並四捨五入至最接近千位。

本簡明綜合中期財務資料已於二零二六年八月二十八日獲本公司董事會(「董事會」)批准刊發。

本簡明綜合中期財務資料未經審核。

2 編製基準及會計政策

截至二零二六年六月三十日止六個月的本中期財務資料已根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。中期財務資料應與截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀，該財務報表乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

除採納下文所載新訂及經修訂準則外，所應用的會計政策與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度財務報表所應用者一致：

(a) 本集團於二零二六年一月一日開始的財政年度強制採納的新訂及經修訂準則如下：

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)	金融工具的分類及計量(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
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11冊

以上所列的修訂本對過往期間確認的金額並無任何影響，預期亦不會對本期間或未來期間產生重大影響。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

2 編製基準及會計政策(續)

(b) 尚未採納之新訂準則及準則之修訂

若干新訂會計準則、會計準則之修訂及詮釋已刊發但並未對截至二零二六年六月三十日止報告期間強制生效，且本集團並未提早採納。預期該等準則、修訂或詮釋於本報告期間或未來報告期間不會對實體及可預見的未來交易產生重大影響。

於下列日期或
之後開始的
會計期間生效

香港財務報告準則第 18 號	財務報表的呈列及披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第 19 號	無公共受託責任附屬公司的披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資	待定

3 關鍵會計估計及判斷

編製中期財務資料需要管理層作出影響會計政策之應用以及資產與負債、收入及支出之呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估計。

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之重大判斷及估計不確定因素之關鍵來源，與截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所應用者相同。

4 財務風險管理及金融工具

4.1 財務風險因素

本集團之活動令其承受多種財務風險：市場風險(包括外幣風險、公平值及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

簡明綜合中期財務資料不包括於年度財務報表所需之所有財務風險管理資料及披露事項，並應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀。

風險管理政策自年度末以來概無任何變動。

4.2 流動資金風險

與二零二五年末相比，金融負債的合約未折現現金流出並無重大變動。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

5 分部資料

(a) 分部及主要活動之概述

本集團按部門管理業務。以與就分配資源及評估表現向本集團最高執行管理層(即主要經營決策人)內部呈報資料一致之方式，確定以下本集團之呈報及經營分部：

銷售電子煙及相關產品	— 電子煙、電子煙霧化設備及其他相關產品的技術研發、生產及銷售
電子煙配套服務	— 提供電子煙相關產品的運輸及報關服務

(b) 分部收益

分部之間的銷售乃公平地進行並於綜合賬目時對銷。來自外部各方的收益按與簡明綜合全面收益表一致的方式計量。

截至二零二六年六月三十日止六個月之分部業績：

	銷售電子煙及 相關產品 未經審核 人民幣千元	電子煙 配套服務 未經審核 人民幣千元	總計 未經審核 人民幣千元
收益	299,698	40,655	340,353
毛利	91,260	3,472	94,732
分銷成本	(18,406)	—	(18,406)
分部業績	72,854	3,472	76,326
行政開支			(53,025)
金融資產減值虧損淨額			(2,018)
其他收入			487
其他虧損			(2,275)
融資成本 — 淨額			(1,486)
除所得稅前溢利			18,009

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

5 分部資料(續)

(b) 分部收益(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月之分部業績：

	銷售電子煙及 相關產品 未經審核 人民幣千元	電子煙 配套服務 未經審核 人民幣千元	總計 未經審核 人民幣千元
收益	221,007	39,452	260,459
毛利	54,532	3,310	57,842
分銷成本	(23,567)	(81)	(23,648)
分部業績	30,965	3,229	34,194
行政開支			(53,181)
金融資產減值虧損淨額			(2,525)
其他收入			1,485
其他收益			979
融資成本 — 淨額			(1,840)
除所得稅前虧損			(20,888)

(c) 按位置劃分之分部資產

非流動資產總額(遞延所得稅資產除外)按資產所在地劃分之明細呈列如下：

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
中國內地	109,748	126,266
香港	205	250
	109,953	126,516

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

5 分部資料(續)

(d) 按位置劃分的分部收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
亞洲	271,443	205,372
美洲	14,514	8,354
歐洲	50,503	36,476
其他地區	3,893	10,257
	340,353	260,459

6 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
政府補助	8	134
稅務優惠	475	1,349
其他	4	2
	487	1,485

7 融資成本 — 淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
銀行存款利息收入	374	1,037
銀行及其他借款利息	(1,834)	(2,877)
其他	(26)	—
	(1,486)	(1,840)

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

8 按性質分類的開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
期內經營溢利／(虧損)已扣除：		
所用原材料及消耗品	218,683	173,316
製成品及在製品存貨變動	(8,126)	6,857
僱員福利開支(附註9)	66,780	56,358
運輸成本及差旅開支	4,432	5,575
社交宣傳開支	4,685	7,705
能源及用水開支	2,241	2,166
折舊(附註13)	8,053	6,643
攤銷	7,930	11,492
房產稅、印花稅及其他稅項	2,407	913
專業服務開支	3,901	2,675
辦公室開支	1,434	2,570
有關租用物業的經營租賃租金	2,688	1,144
存貨撇減及撥備	-	490
其他經營開支	1,944	1,542
銷售成本、分銷成本及行政開支總額	317,052	279,446

9 僱員福利開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
工資及薪金	60,230	51,415
福利、醫療及其他開支	6,550	4,943
僱員福利開支總額	66,780	56,358

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

10 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅	(4,838)	[1,720]
遞延所得稅		
— 遞延稅項資產	(165)	392
所得稅開支	(5,003)	[1,328]

(i) 即期所得稅

本公司於開曼群島毋須繳納任何稅項。

根據香港利得稅兩級制稅率，合資格集團實體之首2百萬港元溢利將按8.25%稅率繳稅，而超過2百萬港元之溢利將按16.5%稅率繳稅。不符合兩級制稅率之集團實體之溢利將繼續按16.5%之劃一稅率繳稅。因此，合資格集團實體之香港利得稅乃就估計應課稅溢利之首2百萬港元按8.25%計算，及就超過2百萬港元之估計應課稅溢利按16.5%計算。於兩個期間，均無源自香港的應課稅溢利。

根據中國企業所得稅法，深圳浩瀚陽天科技有限公司、深圳市椰子生物科技有限公司及深圳市南方智控科技有限公司符合成為高新技術企業的資格，並於二零二六年按獲減免企業所得稅（「企業所得稅」）稅率15%（二零二五年：15%）繳納企業所得稅。

餘下於中國成立的附屬公司須按中國企業所得稅稅率25%（二零二五年：25%）繳納企業所得稅。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

11 每股盈利

(a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃按本公司擁有人應佔溢利／(虧損)除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)(人民幣千元)	5,996	[16,751]
已發行普通股的加權平均數(千股)	600,000	600,000
每股基本盈利／(虧損)(人民幣元)	0.010	[0.028]

由於本公司於二零二六年六月三十日並無任何發行在外的攤薄潛在普通股，故每股攤薄虧損等於每股基本虧損。

12 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
已計提撥備及已付股息	-	166,331

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

13 物業、廠房及設備以及使用權資產

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元
截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)		
期初賬面淨值	49,298	71,945
添置	4,888	2,764
出售	(82)	(22,550)
收購附屬公司	342	–
折舊及攤銷	(8,053)	(7,343)
期終賬面淨值	46,393	44,816
截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)		
期初賬面淨值	48,077	74,767
添置	7,641	13,923
出售	(45)	–
出售附屬公司	(1,972)	(4,379)
折舊及攤銷	(6,643)	(11,492)
期終賬面淨值	47,058	72,819

14 物業、廠房及設備的預付款項

物業、廠房及設備的預付款項代表生產設備的預付款項。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

15 無形資產

	專利 人民幣千元	商譽 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)			
期初賬面淨值	2,871	97	2,968
收購附屬公司	13,800	352	14,152
攤銷	(587)	—	(587)
期終賬面淨值	16,084	449	16,533
截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)			
期初賬面淨值	3,356	97	3,453
攤銷	[242]	—	[242]
期終賬面淨值	3,114	97	3,211

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

16 貿易及其他應收款項以及預付款項

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
貿易應收款項	244,483	228,968
減：貿易應收款項虧損撥備	(22,800)	(20,663)
	221,683	208,305
應收票據	95	1,648
減：應收票據虧損撥備	-	(1)
	95	1,647
按金	31,212	29,512
現金墊款	25,035	39,480
可收回增值稅款及所得稅	7,055	12,678
墊款予僱員	13,474	5,375
其他應收款項	9,407	3,254
減：其他應收款項虧損撥備	(4,099)	(4,473)
	82,084	85,826
計入流動資產的其他應收款項	82,084	85,826
預付款項	55,922	34,186
總計	359,784	329,964

本集團向客戶作出之信貸銷售乃主要按不超過90日的信貸期訂立。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

16 貿易及其他應收款項以及預付款項(續)

貿易應收款項按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
0至90日	155,766	182,278
91至180日	20,864	9,400
181至365日	32,009	5,233
1年以上	35,844	32,057
	244,483	228,968

17 存貨

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
原材料及包裝材料	42,959	34,934
製成品	56,713	62,092
在製品	29,480	15,975
	129,152	113,001

18 現金及現金等價物及受限制現金

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
銀行結餘及手頭現金	56,466	126,824
減：受限制現金	(5,423)	(20,954)
現金及現金等價物	51,043	105,870

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

19 借款

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
短期銀行借款	61,019	55,879

本集團借款的實際利率如下：

	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
定息借款	3.10%	3.44%

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，借款由非控股股東擔保。

20 貿易及其他應付款項

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
貿易應付款項	118,704	147,303
應付票據	1,444	10,795
應付薪金	6,936	6,649
其他應付稅項	16,446	17,134
其他	9,205	19,225
貿易及其他應付款項總額	152,735	201,106

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，由於貿易及其他應付款項的短期性質，其賬面值等同其公平值。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

20 貿易及其他應付款項(續)

貿易應付款項按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
最多六個月	106,874	145,718
六個月至一年	11,513	92
一年至兩年	179	272
超過兩年	138	1,221
	118,704	147,303

21 關聯方交易

於二零二六年六月三十日，本公司的直屬控股公司為Spearhead Leader Limited，其持有本公司已發行股份的69.79%，並由楊詠安先生全資擁有。

(a) 關聯方交易

本集團與關聯方進行以下交易：

(i) 關鍵管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 未經審核 人民幣千元	二零二五年 未經審核 人民幣千元
關鍵管理人員薪酬	750	796

22 期後事項

於二零二六年八月十二日，本公司(作為買方)、Ninety Kilometers Holding Limited(「賣方」)及盧爭超先生(「擔保人」)訂立一份買賣協議，據此，本公司有條件同意收購，而賣方有條件同意出售Ninety Investment Holding Limited已發行股份總數之80%，最高代價為430,500,000港元。代價將由本公司根據董事於本公司在二零二六年六月十八日舉行的股東週年大會上獲授的一般授權，按每股21.00港元之發行價向賣方配發及發行最多20,500,000股新股份支付。

經公平磋商後，本公司、賣方及擔保人於二零二六年九月四日訂立終止協議以終止買賣協議。因此，收購事項並無進行。董事會認為，終止買賣協議將不會對本集團的財務狀況及營運造成任何重大不利影響。