中國安儲能源集團有限公司

China Anchu Energy Storage Group Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號: **2399**

CHINA ANCHU ENERGY

中期報告

2026





目錄

公司資料	2
財務摘要	3
管理層討論及分析	4
簡明綜合損益及其他全面收益表	20
簡明綜合財務狀況表	22
簡明綜合權益變動表	24
簡明綜合現金流量表	25
簡明綜合財務報表附註	26
其他資料	47



公司資料

董事會及委員會

執行董事

郭建新先生(*主席*)
郭漢鋒先生
陸克先生
段惠元先生
馬曉玲女士

非執行董事

王昕先生

獨立非執行董事

張照東先生
潘翼鵬先生
馬有恒先生

審核委員會

潘翼鵬先生(*主席*)
張照東先生
馬有恒先生

薪酬委員會

張照東先生(*主席*)
潘翼鵬先生
段惠元先生

提名委員會

郭建新先生(*主席*)
潘翼鵬先生
張照東先生
馬曉玲女士
馬有恒先生

公司秘書

王金徹先生

授權代表

郭漢鋒先生
王金徹先生

核數師

蘇亞文舜會計師事務所有限公司

有關香港法例之法律顧問

蕭鎮邦律師行

註冊辦事處

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

總部及中華人民共和國主要營業地點

中國福建省泉州市
豐澤區潭美工業區
虎都工業園E12

香港主要營業地點

香港中環
擺花街1號
一號廣場
17樓1703室

主要股份過戶登記處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A, Block 3,
Building D, P.O. Box 1586,
Gardenia Court, Camana Bay,
Grand Cayman, KY1-1100,
Cayman Islands

股份過戶登記分處

寶德隆證券登記有限公司
香港北角
電氣道148號21樓2103B室

主要往來銀行

中信銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司

投資者關係查詢

中國安儲能源集團有限公司
投資者關係部門
香港中環
擺花街1號
一號廣場
17樓1703室
聯絡電話：(852) 3154 9203
傳真：(852) 3152 2707
電郵：ir@fordoo.cn

公司網址

www.chinaanchu2399.com

財務摘要

經營業績

	截至以下日期止六個月		
	2026年6月30日	2025年6月30日	
	（未經審核）	（未經審核）	變更
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	百分比
收益	**115.0**	40.4	+184.7%
毛利	**16.0**	9.9	+61.6%
純損	**(140.7)**	(99.5)	-41.4%
	人民幣分	人民幣分	
每股基本及攤薄虧損	**(3.62)**	(2.80)	-29.3%

財務狀況

	於	於	
	2026年6月30日	2025年12月31日	
	（未經審核）	（經審核）	變更
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	百分比
現金及現金等價物	**38.9**	157.1	-75.2%
資產總值	**1,218.0**	1,301.8	-6.4%
資產淨值	**255.1**	291.3	-12.4%

財務比率

	截至以下日期止六個月		
	2026年6月30日	2025年6月30日	變更
	（未經審核）	（未經審核）	百分比
毛利率	**13.9%**	24.5%	-10.6百份點
純損佔收益比率	**(122.3%)**	(246.1%)	+123.8百份點
股本回報率	**(55.1%)**	(34.1%)	-21.0百份點

	於	於	
	2026年6月30日	2025年12月31日	變更
	（未經審核）	（經審核）	百分比
債務淨額對權益比率	**176.3%**	116.8%	+59.5百份點
資產負債比率	**191.6%**	170.8%	+20.8百份點

管理層討論及分析

概覽

中國安儲能源集團有限公司(「**本公司**」)及其附屬公司(統稱「**本集團**」)於截至2026年6月30日止六個月(「**本期間**」)主要從事向位於沙特亞拉伯的客戶銷售工業產品、於中國銷售自有品牌的男裝服飾、品牌授權及銷售儲能電池。

業務回顧

A. 工業產品分部

本集團與一位持有東方星源有限公司(「**東方星源**」)(本公司間接非全資擁有附屬公司)20%權益的業務夥伴透過東方星源向位於沙特亞拉伯的客戶銷售汽車、摩托車及其他類型的工業產品。該業務夥伴擁有超過17年豐富的汽車零部件銷售經驗,於沙特阿拉伯擁有強大的營銷網絡及於中國擁有強大的供應鏈。

不同的宏觀外部不利因素持續對本分部造成影響。美伊局勢的持續緊張及紅海危機的深重演變,使得該海域的航道安全風險居高不下,現時紅海繞道好望角已成為航運常態,海運公司透過調整航班表、增加船隻投入與修改航線規劃來適應更長的航行時間,這項改變拉長了航程並推高了航運成本,為本分部帶來營運壓力。

我們的主要客戶位於沙特亞拉伯轉口港城市吉達,屬於紅海源海地區。因此,本集團延後工業產品的送貨期。客戶傾向尋找更有效的採購途徑從而避免紅海危機的影響,因而進一步影響我們的業務。再者,面對來自其他位於東南亞地區從事向沙特亞拉伯出口業務的供應商的競爭愈趨緊張,本集團工業產品的售價帶來壓力。

鑑於上述情況,本分部的產品成本和交付成本大幅增加,在可見的將來預計還會進一步增加。

於截至2025年6月30日止六個月期間(「**過往期間**」),工業產品分部由於以上提及的營商環境暫時維持於最低營運水平及於2025年底及本期間恢復有限度營運。為了維持市場份額及與其他供應商競爭,本分部的銷售單價需要有競爭力。於本期間,儘管本分部收益表現比過往期間有所改善,但毛利有下行的壓力。

此外,沙特阿拉伯的經濟環境持續增長,該國政府積極推動經濟多元化,減少依賴石油業務,但轉型過程比預期更為複雜且充滿挑戰。沙特阿拉伯政府近年因轉型期的高額資本支出而錄得財政赤字,市場資金鏈趨於緊絀,這不僅壓抑了當地基建及工業產品的採購需求,也導致本分部的貿易應收款項回收週期拉長。面對貿易應收款收款情況不理想的現狀,管理層在下半年將採取更積極的策略,包括主動與主要客戶就收款期、產品單價和未來預訂單進行商議。

B. 男裝服飾分部

本集團於中國的男裝服飾業務，主要從事銷售自有品牌的男裝服飾及品牌授權。本集團利用自有設計人才，從勞動密集型之製造商業模式轉型為外判生產其品牌男裝服飾，並已於2021年內完成轉型。本集團現時只向原始設備製造商採購產品，以便能更靈活地滿足當前客戶需求。此營運模式能減少生產沉沒成本，如閒置工人工資及其附加福利。

然而，在當前極具考驗的中國國內零售市場環境下，仍難以完全抵禦消費終端需求萎縮的壓力。中國內地經濟增長穩定但緩慢，居民對服飾等零售性消費支出，尤其是定位中高端的男裝品牌需求持續疲弱。消費者情緒偏向保守與審慎，購買行為對性價比的追求持續增加。實體門市客流量持續低迷，經銷商為避免積壓過季庫存及降低資金周轉風險，於日常補單策略上變得極為保守，逐漸演變為多批次及小批量的靈活補單模式。

由於單批訂單量無法達到傳統大生產的規模門檻，無法發揮規模經濟效應，導致原材料採購及加工的單件成本顯著上升。結果，本集團於代工廠端面臨採購成本上升，於終端銷售上又因市場不景氣而無法提高售價，導致毛利空間受到嚴重擠壓。

男裝服飾銷售分銷網絡

本集團將產品以批發方式銷售予第三方分銷商；然後第三方分銷商(i)通過零售店舖將產品轉售予終端客戶，或(ii)轉售予二級分銷商；二級分銷商繼而透過其經營的零售店舖將產品轉售予終端客戶。本集團同時向網絡分銷商出售優質產品，然後彼等透過不同的第三方網上平台(如天貓(Tmall.com)及京東(JD.com))將產品轉售予終端客戶。

由於經濟環境及租賃合同到期，我們於2022年將旗下於福建省泉州市及北京開設的共15家自營零售店舖全部關閉，將專注於批發銷售及品牌授權業務。

截至2026年6月30日，我們的分銷網絡包括31名分銷商(包括一名網絡分銷商)(2025年12月31日：30名)及17名(2025年12月31日：17名)二級分銷商，於中國經營191家(2025年12月31日：236家)零售店舖，較去年淨減少45家。截至2026年6月30日，86.4%(2025年12月31日：87.3%)的零售店舖位於百貨商場或購物中心，而13.6%(2025年12月31日：12.7%)的零售店舖為獨立店舖。

設計及產品開發

本集團一直非常重視產品設計及質量，深信我們提供時尚舒適產品的能力及承諾是成功關鍵。我們旗下產品設計及開發團隊成員平均具備10年以上時裝行業經驗，負責計劃、實施、監督及管理設計及開發。我們將繼續投資產品設計及研發能力，以捕捉流行趨勢及產品設計。

展銷會

我們在泉州總部舉辦展銷會，以向我們的現有及潛在分銷商以及其二級分銷商展示我們即將推出的春夏及秋冬產品系列。我們於展銷會審視分銷商的訂單，以確保訂單合理並切合相關分銷商的能力及發展計劃。2026年秋冬產品系列及2027年春夏產品系列的展銷會已先後於2026年4月及將於2026年9月舉行。

管理層討論及分析

C. 儲能電池分部

於2022年，本公司開展其儲能電池板塊業務。江蘇恒安儲能科技有限公司(「**江蘇恒安**」)(一家本公司間接非全資擁有的附屬公司)，收購有關生產鋅溴液流電池的知識產權及設備。

此板塊的主要業務為生產及銷售鋅溴液流電池。鋅溴液流電池是一種利用鋅金屬與溴之間的化學反應產生電流的可充電電池系統，為固定電源應用而開發，使用層面由家庭能源到電網規模能源。它使電力系統運營商和公用事業企業能夠儲存能量供將來使用。

於2022年11月，江蘇恒安於江寧開發區設立鋅溴液流電池研發生產基地(「**生產基地**」)。江蘇恒安隨即開始試產。由於當時仍受到COVID-19疫情的影響，機器的測試及調節的時間比預期長。而因為測試時間延長，本集團亦需要時間採購新的設備取代一些已消耗的工具，務求令生產線於商業營運發揮最佳效能。

同年，中國發展改革，對新形儲能發展實施方案，高度重視儲能技術發展。本公司認為儲能電池市場將在全球趨向和國家「碳減排」政策的支持下具有樂觀的發展前景。於2023年期間，本公司已與南京江寧經濟技術開發區管理委員會簽訂合作意向書，開展加大生產基地的生產能力的計劃來應付潛在客戶需求。根據該發展計劃，為了加大廠房生產能力及效率，本集團計劃自動化其生產線。本集團需要重新設計其生產基地，採購新設備及同時更新現有設備。本集團就此等發展計劃，對採購機器及原材料預早進行規劃，務求於完成廠房生產機器調配及測試後，盡快開展商業生產及為本集團帶來回報。

由於製作鋅溴液流電池屬於高難度、跨學科的系統工程，在產業化推廣及規模化量產過程中，涉及極高的技術要求。相關機器設備裝配調整，涉及投入高技術、技術人才和不少可變元素，因此優化生產線的時間比預期長。設備調節及試產於本期間正持續進行中，故此本期間的收益是微不足道。客戶對產品回饋的意見比以往更為正面，務求完善規模化量產過程，與客戶對產品質素的溝通將持續進行。

江蘇恒安亦曾參與不同展覽以展示我們的產品，藉此機會接觸客戶及潛在客戶，確保我們能夠滿足他們的需要及計劃。另一方面，江蘇恒安與數間中國國有企業附屬公司簽訂設備採購合同，據此，江蘇恒安向該等公司出售鋅溴液流電池儲能系統及其附屬設備。與中國國有企業附屬公司訂立合同能加強本集團於儲能系統市場的地位及聲譽，該等訂單顯示市場對本集團所提供的儲能系統充滿信心。除了現時生產運作，本集團積極於中國國內及全球範圍內，不斷尋求開展儲能項目的戰略合作、聯營投資和融資機遇。本集團正主動與不同地方政府城投平台、大型國有發電企業、電網調度方以及海外綠色能源運營商開展緊密接觸，探討將江蘇恒安的鋅溴液流電池應用於大型工商業儲能、發電側調峰以及微電網項目的可行性。

管理層討論及分析

財務回顧

收益

按產品類別劃分的收益

	截至6月30日止六個月				
	2026年		2025年		變動
	人民幣百萬元	佔收益百分比	人民幣百萬元	佔收益百分比	%
工業產品					
汽車工業產品	**90.5**	**78.7%**	–	–	+100%
男裝服飾					
男裝服飾產品	**20.9**	**18.1%**	32.7	80.9%	-36.1%
品牌授權	**1.7**	**1.5%**	5.9	14.6%	-71.2%
男裝服飾總額	**22.6**	**19.6%**	38.6	95.5%	-41.5%
儲能電池					
儲能電池	**1.9**	**1.7%**	1.8	4.5%	+5.6%
總額	**115.0**	**100%**	40.4	100%	+184.7%

收益增加主要由於本期間本工業產品分部恢復有限度營運，致使來自該分部的收益增加約人民幣90.5百萬元，惟部分被來自男裝服飾分部的收益減少約人民幣16.0百萬元所抵銷。

於2025年下半年，本集團一直努力與工業產品分部的客戶及供應商就(包括但不限於)銷售／採購價格、未結貿易應收賬款結算、交貨等事宜進行討論。本集團於2025年年底及本期間恢復工業產品分部的有限度營運，因此本期間來自工業產品分部的收益比過往期間有所增加。於過往期間沒有來自工業產品分部之收益是因為該分部於該期間維持於最低營運水平。

來自男裝服飾分部的收益較過往期間減少約41.5%，減少主要由於本期間銷售價格下調及市場需求減少所致。消費習慣改變及直播商務興起，客戶更傾向於網上途徑購買價格相宜的產品。再者，由於消費指數低迷及經濟增長緩慢，零售市場沒有顯著起色，這些都對我們產品的需求帶來不利的影響。本集團的銷售價格必需更具競爭性，因此雖然銷售數量與過往期間相約，收益仍然減少。

於本期間，電池生產設施仍處於試產階段。本期間來自儲能電池分部之收益與過往期間基本持平，而市場及客戶對相關產品之反響理想。

管理層討論及分析

按地區劃分的收益

	截至6月30日止年度				
	2026年		2025年		變動
地區	人民幣百萬元	佔收益百分比	人民幣百萬元	佔收益百分比	%
沙特亞拉伯					
工業產品	**90.5**	**78.7%**	–	–	+100%
中國					
男裝服飾	**22.6**	**19.6%**	38.6	95.5%	-41.5%
儲能電池	**1.9**	**1.7%**	1.8	4.5%	+5.6%
中國總額	**24.5**	**21.3%**	40.4	100%	-39.4%
總額	**115.0**	**100%**	40.4	100%	+184.7%

沙特亞拉伯為本集團主要收益來源，佔本集團總收益約78.7%（2025年：中國：100%）。

銷售成本

	截至6月30日止年度					
	2026		2025		變動	變動
	人民幣百萬元	佔收益百分比	人民幣百萬元	佔收益百分比	人民幣百萬元	%
工業產品	**79.3**	**69.0%**	–	–	+79.3	+100%
男裝服飾	**18.3**	**15.9%**	29.5	73.0%	-11.2	-38.0%
儲能電池	**1.4**	**1.2%**	1.0	2.5%	+0.4	+40.0%
總額	**99.0**	**86.1%**	30.5	75.5%	+68.5	+224.6%

銷售成本由過往期間約人民幣30.5百萬元增加約224.6%至本期間約人民幣99.0百萬元。銷售成本顯著增加，主要由於工業產品分部於過往期間維持最低營運水平且無產生收益，致使該分部的銷售成本增加所致。

管理層討論及分析

毛利

	截至6月30日止六個月			
	2026	2025	**變動**	**變動**
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	%
工業產品	**11.2**	–	+11.2	+100%
男裝服飾	**4.3**	9.1	-4.8	-52.7%
儲能電池	**0.5**	0.8	-0.3	-37.5%
總額	**16.0**	9.9	+6.1	+61.6%

毛利率

	截至6月30日止六個月		
	2026	2025	**變動**
	%	%	%
工業產品	**12.4%**	–	+12.4百份點
男裝服飾	**19.0%**	23.6%	-4.6百份點
儲能電池	**26.3%**	44.4%	-18.1百份點
本集團	**13.9%**	24.5%	-10.6百份點

工業產品分部於最低營運水平前，該分部的毛利率約20%至24%。該分部的毛利率下降，主要由於應對其他供應商競爭及維持市場份額而帶來調低售價的壓力，於現時的營商環境下是預期之內的。

男裝服飾分部的毛利率比過往期間減少主要由於銷售單價為了因應不確定的經濟環境及疲軟的銷售情緒而下降。

於本期間，儲能電池分部的收入並不重大，因此該分部的毛利率上升並無重大參考價值。

本期間(虧損)／利潤

	截至6月30日止六個月			
	2026	2025	**變動**	**變動**
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	%
工業產品	**(56.7)**	(68.2)	+11.5	+16.9%
男裝服飾	**(10.1)**	0.8	-10.9	-1,362.5%
儲能電池	**(29.6)**	(24.0)	-5.6	-23.3%
未分配	**(44.3)**	(8.1)	-36.2	-446.9%
總額	**(140.7)**	(99.5)	-41.2	-41.4%

管理層討論及分析

本集團本期間錄得虧損。本集團管理層認為存在減值跡象，並對本集團貿易應收款項的可收回金額進行審閱。根據評估結果，本集團管理層確定貿易應收款項的可收回金額低於其賬面值。根據國際財務報告準則第9號「財務工具」項下貿易應收款項預期信貸虧損撥備約人民幣62.4百萬元(2025年：人民幣66.7百萬元)已被確認。貿易應收款項預期信貸虧損撥備增加主要由於工業產品分部貿易應收款項收款情況未如理想，管理層正積極與客戶交涉收回應收款，同時亦暫停交付彼等的訂單及考慮對收回應收款作出進一步行動。

於男裝服飾分部方面，由於收回若干長期未償還貿易應收款項，本期間內貿易應收款項預期信貸損失撥備回撥約人民幣3.1百萬元。

於2025年1月14日，根據本集團與數名獨立投資人簽訂日期為2024年12月30日之出資合同，投資人同意收購江蘇恒安部份權益。於出資合同項下部份情況，每位投資人有權要求本集團購回彼的江蘇恒安權益。因此，根據本公司聘請之外部評估師編製的評估報告顯示，按公平值計入損益金融負債約人民幣31.0百萬元(2025年12月31日：人民幣30.0百萬元)於2026年6月30日確認及按公平值計入損益金融負債公平值變動約人民幣1.0百萬元(2025年：人民幣零元)於2026年6月30日計入損益。此公平值虧損於儲能電池分部計入。

處於試產階段的儲能電池分部本期間虧損錄得約人民幣29.6百萬元(2025年：人民幣24.0百萬元)。本分部虧損增加主要由於本期間研發費用、按公平值計入損益金融負債公平值變動及應佔聯營公司虧損增加所致。

本公司於之前年度向部份董事及本集團員工授出本公司購股權(「**購股權**」)。根據國際財務報告準則第2號「股份基礎給付」，本期間就授出購股權之權益結算以股份為基礎的付款開支為約人民幣33.1百萬元(2025年：人民幣2.7百萬元)。撇除該以股份為基礎的付款開支的會計處理後，本公司權益持有人應佔虧損由過往期間約人民幣82.5百萬元增加13.1%至本期間約人民幣95.6百萬元。

其他收益及其他盈虧淨額

於本期間，其他收益及其他盈虧淨額由過往期間約人民幣15.1百萬元稍為減少約人民幣6.7百萬元至約人民幣8.4百萬元。減少主要由於租金收入減少約人民幣1.0百萬元、廢舊材料銷售減少約人民幣1.5百萬元及註銷一間附屬公司之收益減少約人民幣4.8百萬元，惟部份被政府補貼增加約人民幣1.3百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

	截至6月30日止六個月					
	2026		2025		變動	變動
	人民幣百萬元	佔收益百分比	人民幣百萬元	佔收益百分比	人民幣百萬元	%
工業產品	4.5	3.9%	–	–	+4.5	+100%
男裝服飾	3.3	2.9%	0.7	1.7%	+2.6	+371.4%
儲能電池	0.8	0.7%	1.7	4.2%	-0.9	-52.9%
總額	8.6	7.5%	2.4	5.9%	+6.2	+258.3%

銷售及分銷開支顯著增加，主要由於工業產品分部於過往期間維持最低營運水平且無產生收益，致使該分部的銷售及分銷開支增加所致。

於男裝服飾分部，銷售及分銷開支增加主要由於廣告及宣傳開支增加約人民幣2.8百萬元，惟部分被店鋪裝修開支及展銷開支減少合共約人民幣165,000元所抵銷。面對銷費者情緒疲弱的問題，本集團於廣告宣傳投入，以此增加渠道與客戶接觸，從而提高客戶對產品的關注及興趣。

本期間儲能電池分部的銷售及分銷開支減少主要由於員工工資因精簡架構而減少約人民幣0.4百萬元，及廣告及推廣費用減少了約人民幣0.4百萬元。

行政及其他經常開支

	截至6月30日止六個月					
	2026		2025		變動	變動
	人民幣百萬元	佔收益百分比	人民幣百萬元	佔收益百分比	人民幣百萬元	%
工業產品	**2.4**	**2.1%**	2.1	5.2%	+0.3	+14.3%
男裝服飾	**14.2**	**12.3%**	17.1	42.3%	-2.9	-17.0%
儲能電池	**26.6**	**23.1%**	22.2	55.0%	+4.4	+19.8%
未分配	**42.2**	**36.7%**	7.1	17.6%	+35.1	+494.4%
總額	**85.4**	**74.2%**	48.5	120.0%	+36.9	+76.1%

於工業產品分部方面，行政及其他經常開支增加微不足道，主要是由於兑換外幣以支付貿易應付款項所產生的匯兑差額增加所致。

於男裝服飾分部，行政及其他經營開支輕微減少主要由於因優化營運架構而減少員工工資約人民幣0.3百萬元及政府管理費用減少約人民幣0.2百萬元所致。

於儲能電池分部，行政及其他經常開支增加主要由於研發費用增加約人民幣3.5百萬元所致。

本公司於之前年度授出了合共474,690,000份購股權予本公司購股權計劃的合資格人士。權益結算以股份為基礎的付款開支約人民幣33.1百萬元(2025年：人民幣2.7百萬元)於未分配分部被確認，及此開支與過往期間比較的增加為未分配分部行政及其他經常開支增加的原因。

融資成本

融資成本與過往期間比較沒有重大改變。銀行借款之利息減少約人民幣0.6百萬元及可換股債券之利息減少約人民幣0.3百萬元，惟部份被來自一名股東之貸款之利息增加約人民幣0.2百萬元所抵銷。

管理層討論及分析

所得稅抵免

所得稅抵免由過往期間約人民幣5.3百萬元減少約27.0%至本期間約人民幣3.9百萬元。所得稅抵免減少主要由於貿易應收款項預期信貸虧損撥備產生的遞延稅項資產減少及部份被工業產品分部所得稅開支增加所抵銷。

中期股息

董事會議決不宣派本期間的中期股息(2025年6月30日：無)。

流動資金及財務資源以及資本架構

於2026年6月30日，本集團的現金及銀行結餘總額為約人民幣38.9百萬元(2025年12月31日：人民幣157.1百萬元)，包括現金及現金等價物約人民幣38.9百萬元(2025年12月31日：人民幣157.1百萬元)。

本集團的計息借款總額為約人民幣488.7百萬元(2025年12月31日：人民幣497.4百萬元)，包括銀行借款約人民幣391.0百萬元(2025年12月31日：人民幣398.4百萬元)、公司債券約人民幣25.0百萬元(2025年12月31日：人民幣27.7百萬元)、及來自一名股東之貸款約人民幣72.7百萬元(2025年12月31日：人民幣71.3百萬元)。本集團的借款主要以人民幣及港元(2025年12月31日：人民幣及港元)計值，並按固定利率及浮動利率(2025年12月31日：固定利率及浮動利率)分別0.1%至5%及貸款市場報價利率+0.5%(2025年12月31日：0.1%至5%及貸款市場報價利率+0.5%)計息。

借款總額於2026年6月30日的到期情況及於2025年12月31日的比較數字如下：

	於2026年6月30日		於2025年12月31日	
	人民幣百萬元 (未經審核)	百分比	人民幣百萬元 (經審核)	百分比
一年內或應要求	**482.7**	**98.8%**	464.0	93.3%
一年後但兩年內	**6.0**	**1.2%**	33.4	6.7%
總計	**488.7**	**100%**	497.4	100%

於2026年6月30日，資產負債比率為約191.6%(2025年12月31日：170.8%)。出現增加乃主要由於權益總額減少所致。本集團的資產負債比率乃按計息借款總額除以權益總額再乘100%計算。

於2026年6月30日，本集團的權益總額減少約人民幣36.2百萬元至約人民幣255.1百萬元(2025年12月31日：人民幣291.3百萬元)。減少主要由於本間虧損增加，惟部分被因本期間發行新股份而增加股本及相關儲備所抵銷。

於2026年6月30日，本集團錄得淨債務對權益比率約176.3%(2025年12月31日：116.8%)。

本集團積極定期監控其資本架構，以確保備有充足營運資金供經營業務所需，在為其股東帶來穩定回報及為其他權益相關者帶來利益與足夠借款水平及保障之間取得平衡。

資產抵押

於2026年6月30日，有抵押銀行借款約人民幣361.0百萬元(2025年12月31日：人民幣353.0百萬元)由以下賬面值的資產作抵押：

	於2026年6月30日 人民幣百萬元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣百萬元 (經審核)
樓宇	**16.6**	17.4
投資物業	**356.1**	362.0
土地使用權	**189.5**	189.5
無形資產	**2.4**	2.7
總額	**564.6**	571.6

重大投資、重要收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

收購吳忠市瑞儲科技有限公司(「目標公司」) 100%股權(「收購事項」)

於2026年1月26日，本公司與寧夏晉欣勝輝能源科技有限公司(「**賣方**」)、目標公司及甘肅慶寧禾生新能源科技有限責任公司及王團維先生(統稱「**擔保人**」)訂立股權轉讓協議(「**股權轉讓協議**」)，據此，賣方同意出售而本公司同意以代價人民幣64,000,000元(相當於約71,680,000港元)(可予下調)收購目標公司全部註冊及繳足股本(「**股權**」)。

目標公司由賣方全資擁有。目標公司主要從事的經營位於中國寧夏回族自治區中部吳忠市轄下同心縣的電化學儲能電站項目。據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，賣方、擔保人及彼等各自的最終實益擁有人均為本公司及其關連人士之獨立第三方(定義見上市規則)。

由於收購事項涉及的一項或多項適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)高於5%但全部均低於25%，故收購事項構成本公司一項須予披露交易，須遵守上市規則第14章之申報及公告規定。

收購事項完成須待股權轉讓協議所載之先決條件(「**先決條件**」)達成後方可作實。然而，於本報告日期，各方仍在努力達成先決條件。

收購事項於本報告日期還未完成。收購事項完成後，目標公司將成為本公司間接全資附屬公司，其財務業績將綜合計入本公司財務報表內。

收購事項之詳情，請參閱本公司日期為2026年1月26日之公告。

除以上所披露外，於本期間，本集團概無任何重大投資、重要收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

管理層討論及分析

於本期間投資一家聯營公司

於2026年2月5日，本集團與獨立第三方人士簽訂一份投資協議，據此，本集團同意就一家聯營公司15%權益投資人民幣10百萬元。於2026年6月30日，本集團於聯營公司擁有權益，賬面淨值約人民幣9.5百萬元，佔本公司總資產約3.7%，由本公司間接全資擁有附屬公司持有本投資。

工廠重組

自2020年起本集團開始重組若干位於泉州的過剩工廠範圍(「**重組**」)，以更改該等範圍的用途，開發一個一站式家居及商業裝修鏈業務平台(「**該平台**」)，從而增加收入來源。

該平台將協助配對裝修業的供應商及其客戶。重組將劃分不同區域，如裝修物料店舖、裝修設計中心以及業務中心等配套設施。我們預期可從該平台中收取租金收入以及宣傳及廣告費。

重組主要透過我們的營運所得現金及銀行借款撥資。於2025年12月31日，重組已完成，該平台部分地方已於本期間出租，而餘下地方亦正積極招租中。

資本承擔及或然事項

於2026年6月30日，本集團有資本承擔總額人民幣177.2百萬元(2025年12月31日：人民幣177.9百萬元)。主要與在建工程建設及採購設備有關。所有的資本承擔預期將透過營運所產生收益及銀行及其他借款提供資金。

於2026年6月30日，本集團並無重大或然負債。

外匯風險

本公司的功能貨幣為港元，而本集團的財務報表中的數字已換算成人民幣作申報及綜合賬目之用。因財務報表換算而產生的匯兑差額乃於權益直接確認為獨立儲備。本集團主要以人民幣進行業務交易，故本集團經營層面的匯率風險不高。本集團並無利用任何金融工具作對沖目的。

僱員、培訓及發展

本集團於2026年6月30日總共有108名僱員(2025年12月31日：96名)。本集團為僱員安排之定期培訓及其他發展課程，以提升彼等的技術及產品知識以及管理技能。本集團為其僱員提供具有競爭力的薪酬待遇，包括基本薪金、津貼、保險、佣金或花紅及有權參與本集團的購股權計劃。

增加法定股本

根據一項於2026年5月27日通過之股東決議案，本公司之法定股本由10,000,000港元(分為4,000,000,000股股份)增加至20,000,000港元(分為8,000,000,000股股份)。於本報告日期，3,571,394,000股股份為已發行，4,428,606,000股股份為法定但未發行。

董事會認為增加法定股本為本公司於籌集資金方面提供更大的靈活性，從而促進未來業務增長。

根據一般授權已發行新股份

認購524,431,000股股份

於2025年12月12日，本公司與31名認購人各自訂立31份認購協議，據此，認購人已同意按每股認購股份0.55港元之認購價認購合共524,431,000股新普通股。淨發行價為約每股認購股份0.55港元。股份於認購協議日期於聯交所所報收市價每股0.68港元。認購股份總面值為1,311,077.50港元。下表列出認購人之背景及各自的認購股份數目：

	認購人	背景	認購股份數量
1.	認購人A	熟悉證券投資領域的個人投資者	10,909,000
2.	認購人B	個人投資者及從事機電工程業務的商人	23,000,000
3.	認購人C	熟悉證券投資領域的個人投資者	11,788,000
4.	認購人D	熟悉金融管理領域的個人投資者	1,818,000
5.	認購人E	熟悉證券投資領域的個人投資者	3,996,000
6.	認購人F	熟悉證券投資領域的個人投資者	11,253,000
7.	認購人G	熟悉房地產業務個人投資者	34,256,000
8.	認購人H	熟悉證券投資領域的個人投資者	12,727,000
9.	認購人I	熟悉證券投資領域的個人投資者	6,454,000
10.	認購人J	熟悉財務及審計領域的個人投資者	3,254,000
11.	認購人K	一家主要從事投資控股的公司及其最終實益擁有人於股票投資有豐富經驗	48,363,000
12.	認購人L	個人投資者及從事資訊科技業務的商人	2,727,000
13.	認購人M	熟悉證券投資領域的個人投資者	3,272,000
14.	認購人N	熟悉工程業務的個人投資者	5,454,000
15.	認購人O	熟悉智能科技業務的個人投資者	11,648,000
16.	認購人P	個人投資者及從事建築與工程及能源業務的商人	5,454,000
17.	認購人Q	個人投資者及從事房地產業務的商人	12,727,000

	認購人	背景	認購股份數量
18.	認購人R	一家主要從事投資控股的公司及其最終實益擁有人於股票投資有豐富經驗及主要從事服裝電子商貿業務	60,000,000
19.	認購人S	一家主要從事雲計算業務的公司及其最終實益擁有人於股票投資有豐富經驗	9,090,000
20.	認購人T	熟悉證券投資領域的個人投資者	4,545,000
21.	認購人U	熟悉銀行領域的個人投資者及從事金融科技業務的商人	4,545,000
22.	認購人V	熟悉工程業務的個人投資者	2,909,000
23.	認購人W	熟悉房地產業務的個人投資者	24,000,000
24.	認購人X	個人投資者及從事資訊科技業務的商人	27,272,000
25.	認購人Y	熟悉金融領域的個人投資者	5,090,000
26.	認購人Z	個人投資者及從事貿易業務的商人	3,996,000
27.	認購人AA	個人投資者及從事醫美業務的商人	47,952,000
28.	認購人AB	熟悉金融領域的個人投資者	92,297,000
29.	認購人AC	熟悉金融領域的個人投資者	14,545,000
30.	認購人AD	熟悉證券投資領域的個人投資者	10,000,000
31.	認購人AE	熟悉品牌管理業務的個人投資者	9,090,000
	總額		**524,431,000**

據董事於作出一切合理查詢後深知、盡悉及確信，各認購人及就公司實體認購人之最終實益擁有人均獨立於本公司及其關連人士。

該認購事項已於2026年1月6日完成及合共524,431,000股新股份已根據一般授權配發及發行予認購人。認購事項所得款項淨額(「**所得款項淨額**」)為約288.2百萬港元(相當於約人民幣260.3百萬元)。本集團原定計劃將所得款項淨額約122.0百萬港元、74.0百萬港元及92.2百萬港元分別用於業務發展、償還債務及一般營運資金。

董事認為，認購事項提供了良好的籌集額外資金機會以鞏固本集團的財務狀況及流動資金，並以合理成本達成任何財務責任。董事們認為，除債務融資外，認購事項有助於拓寬本公司的集資渠道。

認購事項之詳情，請參閱本公司日期為2025年12月12日、2025年12月22日及2026年1月6日之公告。

更改所得款項淨額用途

董事會經審慎周詳考量本集團當前的業務營運狀況、財務需求以及整體市場環境後，決議變更所得款項淨額之分配及擬定用途。截至本報告日期，所得款項淨額的運用情況及於更改所得款項淨額用途後所得款項淨額的經修訂用途載列如下：

	原本預期用途 百萬港元	更改預期用途 百萬港元	已運用 百萬港元	未運用 百萬港元
發展業務				
— 擴大儲能電池業務生產能力之資本性支出	45.0	–	–	–
— 潛在之相關可再生能源項目之投資	77.0	26.6	(26.6)	–
	122.0	26.6	(26.6)	–
償還債務(包括銀行借款、公司債券及來自股東之貸款)	74.0	74.0	(64.4)	9.6
一般營運資金				
— 支付到期貿易及其他應付款項	28.0	113.0	(112.6)	0.4
— 員工薪酬及福利	28.0	28.0	(19.1)	8.9
— 專業服務費用(包括但不限於審計費、律師顧問費及顧問費)	6.0	14.0	(12.0)	2.0
— 其他營運費用(包括但不限於租金、水電費用、重置現時廠房及辦公室設備及合規管治的相關費用)	30.2	32.6	(30.2)	2.4
	92.2	187.6	(173.9)	13.7
總額	**288.2**	**288.2**	**(264.9)**	**23.3**

未運用所得款項淨額預期於本報告日期起12個月內全數用盡。

更改所得款項淨額用途之原因

原定用於業務發展的所得款項淨額分配，預期用於擴大儲能電池業務生產能力之資本性支出及潛在之相關可再生能源項目之投資。

其中原定擬用於擴大儲能電池業務生產能力之資本性支出的所得款項淨額分配，董事會考慮到本集團儲能市場、國家的方計及潛在客戶的需求，認為擴大儲能電池業務生產能力仍然是符合本公司及其股東之最大利益之方案之一。然而，董事會認為儲能電池業務生產能力於現時階段仍能夠應付現時優化生產線計劃相關之試運及現時客戶的訂單。

另外，其中原定擬用於潛在之相關可再生能源項目之投資的所得款項淨額分配，截至本報告日期，本集團仍正積極與不同合作夥伴及潛在合作夥伴進行商議、洽談及可行性評估，探討不同的潛在投資及業務合作計劃。於2026年1月26日，本集團(作為買方)與獨立第三方人士簽訂股權轉讓協議(「**該協議**」)，據此，本集團擬收購一家主要於中國從事儲能電站項目的公司(「**收購事項**」)。收購事項完成須待股權轉讓協議所載之先決條件(「**先決條件**」)達成後方可作實。然而，於本報告日期，各方仍在努力達成先決條件。有關收購事項之詳情，請參閱本公司日期為2026年1月26日之公告。

鑑於以上原因及考慮到本集團本期間的營運狀況的轉變，尤其本集團工業產品分部恢復營運，董事會將原定用於業務發展的所得款項淨額分配未運用部分，從新分配到一般營運資金以支付到期貿易及其他應付款項、專業服務費用及其他營運費用。

如上述提及，本集團一直在尋找潛在投資及業務合作的機遇，接洽商談、評估計劃的可行性及合規性等工作產生不同的專業費用，包括但不限於財務顧問費用及律師費用，加上本集團儲能電池分部試運過程需要技術支援，產生技術顧問費用，董事會考慮到以上因素，認為將部份所得款項淨額未運用部份分配到專業服務費用附合現時本公司的需要。

工業產品分部於2025年大部份時間因營商環境維持於最低營運，本集團與客戶及供應商就恢復營運進行一系列討論後，於2025年年底及本期間恢復有限度營運，而於本期間來自本分部之收益進一步增加。而於恢復營運初期，資金需求較大，主要用於支付該分部到期貿易應付款項。到期貿易款項對本集團與主要供應商之間的商業合作關係造成壓力，甚至影響部分供應商對本集團的正常供貨。之前年度因為地沿政治問題而令船運及對客戶供貨時間延長，令本集團未能按時收取貿易應收款項的問題，大大影響了本集團的現金流情況。因此，向供應商支付相關款項，促使供應商全面恢復供貨，從而令本分部的日常營運迅速恢復至順暢及應有的正常水平，董事會認為是當前本集團最優先處理的事宜。本集團亦需要額外流動資金，作為備用的現金流，以應付必要的日常營業開支。

董事會確認，本集團的業務性質並無重大變動。董事會認為，更改所得款項淨額用途將使本公司更有效地配置其財務資源並符合本公司及其股東的整體利益，且不會對本集團的現有業務及營運造成任何重大不利影響。

認購59,574,000股股份

於2024年12月23日，本公司與陳初展先生及陳浩俊先生分別訂立認購協議，據此，(i)陳初展先生已同意按每股認購股份0.50港元之認購價認購48,936,000股新普通股；及(ii)陳浩俊先生已同意按每股認購股份0.50港元之認購價認購10,638,000股新普通股。淨發行價為約每股認購股份0.499港元。股份於認購協議日期於聯交所所報收市價每股0.20港元。認購股份總面值為148,935港元。

陳初展先生為一位於新能源、貿易及醫藥等業務擁有豐富股權投資經驗的獨立投資者。陳浩俊先生為一位擁有豐富股權投資經驗的獨立投資者，主要於中國從事電子商務業務。據董事於作出一切合理查詢後深知、盡悉及確信，每位認購人均獨立於本公司及其關連人士。

該認購事項已於2025年1月15日完成，48,936,000股新股份已根據一般授權配發及發行予陳初展先生及10,638,000股新股份已根據一般授權配發及發行予陳浩俊先生。認購事項所得款項淨額為約29.7百萬港元(約人民幣27.5百萬元)，預期該等認購事項所得款項淨額用作本集團一般營運資金及已全數用盡於同一用途。董事認為，認購事項提供了良好的籌集額外資金機會以鞏固本集團的財務狀況及流動資金，並以合理成本達成任何財務責任。董事們認為，除債務融資外，認購事項有助於拓寬本公司的集資渠道。

認購事項的詳情，請參閱本公司日期為2024年12月23日及2025年1月15日之公告。

前景

展望2026年下半年及2027年，全球經濟格局依然錯綜複雜。一方面，各主要經濟體的通脹壓力在持續的貨幣政策調整下雖有緩和跡象，但地緣政治衝突的延續、貿易壁壘的抬頭以及航運物流鏈的不確定性，仍為全球商業復甦蒙上一層陰影。另一方面，中國經濟正處於結構性調整與轉型升級的關鍵階段，國內消費市場的復甦節奏呈現分化，整體消費者情緒保持審慎。然而，在「雙碳」(碳達峰與碳中和)國家戰略目標的引領下，綠色低碳發展和新型儲能產業的政策支持力度未有減弱，為新能源產業長遠發展奠定了堅實基礎。

面對有待完善的業務現狀與充滿挑戰的前景，董事會及管理層保持謹慎而樂觀的態度。當前的挑戰是經濟轉型與產業升級過程中的必經階段。於下半年，本集團將採取穩健的經營策略。於工業產品分部及男裝服飾分部方面，將實行嚴格的成本控制，優化供應鏈管理，降低存貨風險，並密切監控市場流動性。本集團將加快完善高技術及高附加值的儲能電池分部的商業營運，並積極在海內外尋找儲能項目的戰略合作、合資及投資機遇。我們堅信，憑藉對綠色能源的投放以及審慎靈活的資產配置，本集團終將克服短期的波動，實現業務的長遠可持續增長，為本公司及其股東創造長期價值。

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 — 未經審核
（以人民幣列值）

	附註	截至6月30日止六個月 **2026年** **人民幣千元**	 2025年 人民幣千元
收益	*4*	**115,030**	40,412
銷售成本		**(98,977)**	(30,512)
毛利		**16,053**	9,900
其他收益及其他盈虧淨額	*5*	**8,422**	15,058
預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）模型項下的減值虧損撥備，扣減撥回淨額		**(62,353)**	(66,719)
按公平值經損益入賬金融負債公平值之變動		**(969)**	–
銷售及分銷開支		**(8,648)**	(2,398)
行政及其他經營開支		**(85,407)**	(48,548)
經營虧損		**(132,902)**	(92,707)
應佔聯營公司業績		**(492)**	–
融資成本	*6(a)*	**(11,188)**	(12,037)
除税前虧損	*6*	**(144,582)**	(104,744)
所得税抵免	*7*	**3,910**	5,299
期間虧損		**(140,672)**	(99,445)

第26至46頁的附註構成本中期報告的一部分。

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 — 未經審核
(以人民幣列值)

	附註	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元	 2025年 人民幣千元
期間其他全面(虧損)／收益			
其後可重新分類至損益的項目：			
換算中華人民共和國(「**中國**」)大陸境外附屬公司的財務報表的匯兑差額		**7,427**	1,766
期間全面虧損總額		**(133,245)**	(97,679)
以下人士應佔虧損			
本公司權益持有人		**(128,711)**	(85,244)
非控股權益		**(11,961)**	(14,201)
		(140,672)	(99,445)
以下人士應佔全面虧損總額：			
本公司權益持有人		**(121,655)**	(84,271)
非控股權益		**(11,590)**	(13,408)
		(133,245)	(97,679)
本公司權益持有人應佔每股虧損(人民幣分)			
基本及攤薄	*8*	**(3.62)**	(2.80)

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日 — 未經審核
（以人民幣列值）

	附註	於2026年6月30日 人民幣千元 （未經審核）	於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	9	**19,836**	21,010
投資物業		**356,163**	362,000
使用權資產		**189,483**	194,536
無形資產		**28,724**	31,042
聯營公司投資		**9,508**	–
收購物業、廠房及設備之預付款	10	**19,327**	19,327
遞延稅項資產		**98,491**	93,879
		721,532	721,794
流動資產			
存貨		**46,246**	33,258
貿易及其他應收款項	10	**411,329**	389,644
現金及現金等價物		**38,864**	157,066
		496,439	579,968
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	**366,739**	395,286
銀行借款	12	**390,960**	388,420
租賃負債		**2,857**	3,366
公司債券	13	**25,024**	19,266
來自一名股東之貸款	14	**66,746**	56,346
應付稅項		**35,768**	45,466
		888,094	908,150
流動負債淨值		**(391,655)**	(328,182)
資產總值減流動負債		**329,877**	393,612

第26至46頁的附註構成本中期報告的一部分。

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日 — 未經審核
(以人民幣列值)

	附註	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
銀行借款	12	**–**	9,950
來自一名股東之貸款	14	**6,000**	15,000
遞延稅項負債		**37,740**	37,740
租賃負債		**–**	1,220
公司債券	13	**–**	8,403
按公平值經損益入賬金融負債	15	**31,000**	30,031
		74,740	102,344
資產淨值		**255,137**	291,268
資本及儲備			
股本	17(b)	**7,459**	6,321
儲備		**288,818**	314,497
本公司權益持有人應佔權益		**296,277**	320,818
非控股權益		**(41,140)**	(29,550)
權益總額		**255,137**	291,268

簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核
（以人民幣列值）

	本公司權益持有人應佔												
	股本 人民幣千元 *附註17(b)*	股份溢價* 人民幣千元 *附註17(c)(i)*	法定儲備* 人民幣千元 *附註17(c)(ii)*	資本儲備* 人民幣千元 *附註17(c)(iii)*	特別儲備 人民幣千元 *附註17(c)(iv)*	其他儲備* 人民幣千元 *附註17(c)(v)*	可換股債券儲備* 人民幣千元 *附註17(c)(vi)*	匯兌儲備* 人民幣千元 *附註17(c)(vii)*	以股份為基礎的付款儲備* 人民幣千元 *附註17(c)(viii)*	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	總額 人民幣千元
於2025年1月1日的結餘（經審核）	6,183	599,037	128,898	39,023	–	6,462	793	(2,119)	45,726	(432,358)	391,645	3,140	394,785
截至2025年6月30日止六個月的權益變動：													
期間虧損	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(85,244)	(85,244)	(14,201)	(99,445)
期間其他全面收益													
換算海外業務的匯兌差額	–	–	–	–	–	–	–	973	–	–	973	793	1,766
全面收益／(虧損)總額	–	–	–	–	–	–	–	973	–	(85,244)	(84,271)	(13,408)	(97,679)
發行股份	138	27,360	–	–	–	–	–	–	–	–	27,498	–	27,498
權益結算以股份為基礎的付款	–	–	–	–	–	–	–	–	2,711	–	2,711	–	2,711
購回可換股債券	–	–	–	–	–	–	(793)	–	–	793	–	–	–
在不喪失控制權的情況下變更附屬公司所有權權益	–	–	–	–	–	21,353	–	–	–	–	21,353	6,084	27,437
購股權失效	–	–	–	–	–	–	–	–	(12,647)	12,647	–	–	–
於2025年6月30日的結餘（未經審核）	6,321	626,397	128,898	39,023	–	27,815	–	(1,146)	35,790	(504,162)	358,936	(4,184)	354,752
於2026年1月1日的結餘（經審核）	**6,321**	**626,397**	**128,898**	**39,023**	**186,107**	**12,582**	**–**	**(7,603)**	**36,027**	**(706,934)**	**320,818**	**(29,550)**	**291,268**
截至2026年6月30日止六個月的權益變動：													
期間虧損	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(128,711)**	**(128,711)**	**(11,961)**	**(140,672)**
期間其他全面收益													
換算海外業務的匯兌差額	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**7,056**	**–**	**–**	**7,056**	**371**	**7,427**
全面收益／(虧損)總額	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**7,056**	**–**	**(128,711)**	**(121,655)**	**(11,590)**	**(133,245)**
發行股份	**1,138**	**249,383**	**–**	**–**	**(186,107)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**64,414**	**–**	**64,414**
權益結算以股份為基礎的付款	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**32,700**	**–**	**32,700**	**–**	**32,700**
於2026年6月30日的結餘（未經審核）	**7,459**	**875,780**	**128,898**	**39,023**	**–**	**12,582**	**–**	**(547)**	**68,727**	**(835,645)**	**296,277**	**(41,140)**	**255,137**

* 該等儲備項目構成綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣288,818,000元（2025年6月30日：人民幣352,615,000元）。

第26至46頁的附註構成本中期報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核
(以人民幣列值)

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動		
經營所用現金	**(156,478)**	(45,738)
已付所得稅	**(10,584)**	(744)
經營活動所用現金淨額	**(167,062)**	(46,482)
投資活動		
購置物業、廠房及設備以及無形資產付款	**(552)**	(1,583)
在建工程付款	**–**	(3,933)
聯營公司投資注資	**(9,016)**	–
已收利息	**12**	355
投資活動所用現金淨額	**(9,556)**	(5,161)
融資活動		
借款所得款項	**195,700**	198,500
償還借款	**(203,110)**	(221,510)
來自一位股東之貸款所得款項	**18,390**	6,000
償還來自一位股東之貸款	**(16,990)**	–
非控股權益注資	**–**	27,437
贖回可換股債券	**–**	(3,153)
已付利息	**(10,144)**	(10,931)
償還公司債券	**(2,646)**	–
租賃負債付款	**(1,713)**	(1,772)
發行股份所得款項	**64,414**	27,498
融資活動所得現金淨額	**43,901**	22,069
現金及現金等價物減少淨額	**(132,717)**	(29,574)
外匯匯率變動影響	**14,515**	–
1月1日的現金及現金等價物	**157,066**	45,978
6月30日的現金及現金等價物	**38,864**	16,404

第26至46頁的附註構成本中期報告的一部分。

簡明綜合財務報表附註

（除另有指明外，以人民幣列值）

1 編製基準

本中期財務資料乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用披露條文，並按照國際會計準則委員會（「**國際會計準則委員會**」）頒佈的國際會計準則（「**國際會計準則**」）第34號「*中期財務報告*」的規定而編製。本中期財務資料於2025年8月28日獲授權刊發。

中期財務資料根據與2025年年度財務報表所採納的相同會計政策而編製，惟預期將於2026年年度財務報表反映的附註2中的新訂國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）及其修訂之應用及採納的新會計政策變動則除外。會計政策任何變動的詳情載於附註2。

管理層在編製符合國際會計準則第34號的中期財務資料時須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及年初至今資產與負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務資料載有簡明綜合中期財務報表及選定的解釋附註。附註包括若干事件及交易的說明，該等事件及交易就理解本公司及本集團自2025年年度綜合財務報表以來的財務狀況及表現變動而言具有重大意義。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告準則編製全份綜合財務報表所要求的所有資料。中期財務資料未經審核，但本公司審核委員會已審閱。

於編製該等簡明綜合中期財務報表時，董事已考慮本集團之未來流動資金。於2026年6月30日，本集團之流動負債淨額為約人民幣391,655,000元。該情況顯示存在重大不明朗因素，可能使本集團持續經營能力受到重大質疑，因此，本集團可能無法於日常業務過程中變現其資產及解除其負債。

儘管存在上述狀況，該等簡明綜合中期財務報表已按持續經營基準編製，並假設本集團於可見將來能夠持續經營。經考慮以下於報告日期後作出之措施及安排後，董事認為，本集團可於簡明綜合中期財務報表批准之日期起計下一年度內履行其到期財務責任：

(i) 本集團透過抵押若干本集團資產及本公司股東之財務擔保獲得若干銀行信貸，取得最高信貸金額人民幣465,800,000元，於2026年6月30日，有關銀行借款的未動用融資金額為約人民幣89,840,000元。

(ii) 截至2026年6月30日，本集團的銀行借款為人民幣390,960,000元，其中人民幣360,960,000元的銀行借款（「**有抵押銀行借款**」）以本集團的非流動資產作為抵押，包括物業、廠房及設備、投資物業及使用權資產（「**質押非流動資產**」），於2026年6月30日總賬面值為約人民幣564,576,000元。董事認為，倘若本集團未能於到期時償還有抵押銀行借款，考慮到質押非流動資產的賬面價值透過實現該等資產足以彌補有抵押銀行借款的賬面價值。

(iii) 本集團正採取措施收緊對各項成本及開支的控制，並尋求新的投資及商機，旨在使其營運達致盈利水平及正數現金流量。

基於上文所述及經評估本集團目前及預測現金狀況後，董事信納本集團將能夠於簡明綜合中期財務報表批准之日期起計十二個月期間內全面履行本集團的到期財務責任。因此，本集團的簡明綜合中期財務報表已按持續經營基準編。

簡明綜合財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列值)

2 會計政策變動

簡明綜合中期財務報表中使用的會計政策和計算方法與編製本集團截至2025年12月31日止年度的年度財務報表所遵循者相同。

於本中期期間，本集團已採納國際會計準則委員會頒佈的新訂國際財務報告準則及其修訂，該等經修訂國際財務報告準則與本集團營運有關且於2026年1月1日開始的會計期間生效。採納該新訂國際財務報告準則及其修訂並未導致本集團會計政策以及本期間及過往會計期間呈報的金額出現重大變動。

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)	金融工具之分類及計量之修訂本
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
國際財務報告會計準則年度改進 — 第11卷	國際財務報告會計準則第1號、國際財務報告會計準則第7號、國際財務報告會計準則第9號、國際財務報告會計準則第10號及國際會計準則第7號之修訂本

本集團並無提早應用任何於本期間尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

3 分部資料

簡明綜合中期財務報表中報告的營運分部及各分部項目的金額乃自定期向本集團最高行政管理層提供有關分配資源予本集團各業務線及地理區域並評估其表現的簡明綜合中期財務報表中識別。

個別重大營運分部不會就財務報告目的而合計，惟各分部具有類似的經濟特徵及產品與服務性質、生產過程的性質、客戶類型或級別、分銷產品或提供服務的方法及監管環境的性質類似則除外。並非個別重大的營運分部倘符合以上絕大部分標準則可能被合計。

本集團的主要業務為向位於沙特亞拉伯的客戶出售工業產品(「**工業產品**」)、於中國銷售男裝服飾、品牌授權(「**男裝服飾**」)及銷售儲能電池(「**儲能電池**」)。

3 分部資料(續)

(a) 分部收益和業績

截至2026年6月30日止六個月

	男裝服飾 人民幣千元 (未經審核)	工業產品 人民幣千元 (未經審核)	儲能電池 人民幣千元 (未經審核)	未分配 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
收益	22,592	90,542	1,896	–	115,030
未計以下項目前的分部業績	(4,100)	4,667	(22,723)	–	(22,156)
預期信貸虧損模型項下的減值虧損撥備，扣減撥回淨額	3,142	(64,950)	(545)	–	(62,353)
折舊及攤銷	(9,172)	(294)	(5,353)	–	(14,819)
按公平值經損益入賬金融負債公平值之變動	–	–	(969)	–	(969)
分部業績	(10,130)	(60,577)	(29,590)	–	(100,297)
其他收益及未分配利潤				–	–
公司及其他未分配開支				(44,285)	(44,285)
除税前虧損					(144,582)
所得税抵免／(開支)	–	3,923	(13)	–	3,910
期內虧損					(140,672)

3 分部資料(續)

(a) 分部收益和業績(續)

截至2025年6月30日止六個月

	男裝服飾 人民幣千元 (未經審核)	工業產品 人民幣千元 (未經審核)	儲能電池 人民幣千元 (未經審核)	未分配 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
收益	38,569	–	1,843	–	40,412
未計以下項目前的分部業績	8,160	(1,765)	(18,258)	–	(11,863)
預期信貸虧損模型項下的減值					
虧損撥備，扣減撥回淨額	6,738	(73,125)	(332)	–	(66,719)
折舊及攤銷	(12,124)	(308)	(5,385)	–	(17,817)
分部業績	2,774	(75,198)	(23,975)	–	(96,399)
其他收益及未分配利潤				325	325
公司及其他未分配開支				(8,670)	(8,670)
除税前虧損					(104,744)
所得税(開支)／抵免	(1,968)	6,991	(1)	277	5,299
期內虧損					(99,445)

(b) 分部資產和負債

以下為本集團按經營分部劃分的資產和負債分析：

	男裝服飾		工業產品		儲能電池		未分配		綜合	
	於2026年6月30日 **人民幣千元** **(未經審核)**	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)	**於2026年6月30日** **人民幣千元** **(未經審核)**	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)	**於2026年6月30日** **人民幣千元** **(未經審核)**	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)	**於2026年6月30日** **人民幣千元** **(未經審核)**	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)	**於2026年6月30日** **人民幣千元** **(未經審核)**	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
分部資產	**643,209**	654,737	**159,335**	140,206	**193,626**	210,449	**221,801**	296,370	**1,217,971**	1,301,762
分部負債	**439,151**	440,842	**263,019**	292,647	**104,528**	94,893	**156,136**	182,112	**962,834**	1,010,494

3 分部資料(續)

(c) 地區資料

(a) 收益

下表呈列本集團按截至2026年及2025年6月30日止六個月的收益劃分的地區資料：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
中國	**24,488**	40,412
沙特亞拉伯	**90,542**	–
	115,030	40,412

(b) 非流動資產

本集團經營的主要地點於中國。根據國際財務報告準則第8號之分部資料披露，本集團將中國視為其居籍國。本集團90%以上的非流動資產位於中國。

(d) 有關主要客戶的資料

本集團單一客戶的收益佔本集團總本期間收益超過10%如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)
客戶A(工業產品)	**90,542**	–
客戶B(男裝服飾)	**不適用***	5,953
客戶C(男裝服飾)	**不適用***	4,571
客戶D(男裝服飾)	**不適用***	4,401

* 該客戶收益不超過本集團總收益的10%。

4 收益

本集團的主要業務為向位於沙特亞拉伯的客戶銷售工業產品、於中國銷售男裝服飾、品牌授權及銷售儲能電池。收益指已售貨品銷售額扣除折扣及增值稅。

按分部劃分的收益如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
工業產品銷售	**90,542**	–
男裝服飾銷售	**20,865**	32,725
男裝服飾品牌授權	**1,727**	5,844
儲能電池銷售	**1,896**	1,843
	115,030	40,412
確認收益時間		
於時間點	**115,030**	40,412

5 其他收益及其他盈虧淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
利息收入	**12**	355
投資物業租金收入減直接支出	**6,234**	7,305
政府補貼*(附註(i))*	**1,560**	240
淨匯兑虧損	**(11)**	(5)
註銷一間附屬公司之收益	**–**	4,829
廢舊材料銷售	**383**	1,939
其他	**244**	395
	8,422	15,058

附註：

(i) 政府補貼來自多個地方政府部門，有關配額乃由有關當局酌情授出。

6 除税前虧損

除税前虧損乃經扣除下列各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審核）	（未經審核）
(a) 融資成本：		
銀行借款利息	**8,625**	9,218
公司債券利息	**1,044**	1,197
可換股債券利息	**–**	308
來自一名股東之貸款利息	**1,455**	1,277
租賃負債利息	**64**	37
	11,188	12,037
(b) 員工成本：		
向界定供款退休計劃供款	**1,174**	1,932
薪金、工資及其他福利	**10,600**	14,043
權益結算以股份為基礎的付款開支	**33,100**	2,711
	44,874	18,686
(c) 其他項目：		
無形資產攤銷	**2,318**	2,314
物業、廠房及設備折舊	**1,682**	2,780
投資物業折舊	**5,837**	7,574
使用權資產折舊	**5,031**	5,335
研發開支（包括於行政及其他經營開支）	**9,823**	6,544
存貨成本	**98,977**	30,512
預期信貸虧損模型項下的減值虧損撥備，扣減撥回淨額	**62,353**	66,719

7 所得稅抵免

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項		
期內中國企業所得稅撥備	**–**	–
期內香港利得稅撥備	**(702)**	–
稅務罰款	**–**	(3,286)
	(702)	(3,286)
遞延稅抵免	**4,612**	8,585
	3,910	5,299

附註：

(i) 根據開曼群島及英屬處女群島(「**英屬處女群島**」)的規則及規例，本集團毋須繳納任何開曼群島及英屬處女群島所得稅。

(ii) 在香港利得稅兩級制稅率制度下，合資格集團實體的首2百萬港元利潤將按8.25%的稅率徵稅，超過2百萬港元的利潤則按16.5%的稅率徵稅。不符合兩級制稅率制度的集團實體，其利潤將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。因此，合資格集團實體的香港利得稅，乃按估計應課稅利潤的首2百萬港元以8.25%計算，以及超過2百萬港元的估計應課稅利潤以16.5%計算。

(iii) 根據中國的所得稅規則及規例，於中國註冊成立的附屬公司的中國企業所得稅撥備就應課稅溢利按法定稅率25%計算。

(iv) 根據企業所得稅法及其實施細則，就2008年1月1日以來所賺取溢利，非中國企業居民應收中國企業的股息須繳納10%的預扣稅，除非按照稅務條約或安排扣減。遞延稅項負債已就此根據此等附屬公司將於可見將來就2008年1月1日以來產生的溢利分派的預期股息計提撥備。

8 本公司權益持有人應佔每股虧損

(a) 每股基本虧損

本公司權益持有人應佔每股基本虧損按以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審核）	（未經審核）
本公司權益持有人應佔虧損		
就計算本公司權益持有人應佔每股基本虧損而言的期內虧損	**(128,711)**	(85,244)

	股份數目	
	千股	千股
股份數目		
已發行普通股加權平均數	**3,556,907**	3,042,660

(b) 每股攤薄虧損

由於假設行使本公司尚未行使的購股權會導致本公司權益持有人應佔每股虧損減少，故計算截至2026年6月30日止六個月的本公司權益持有人應佔每股攤薄虧損時並無假設行使該等購股權。

由於假設轉換本公司尚未未轉換可換股債券及行使本公司尚未行使的購股權會導致本公司權益持有人應佔每股虧損減少，故計算截至2025年6月30日止六個月的本公司權益持有人應佔每股攤薄虧損時並無假設轉換可換股債券及行使該等購股權。

9 物業、廠房及設備

截至2026年6月30日止六個月，本集團以約人民幣552,000元的費用購置物業、廠房及設備項目（截至2025年6月30日止六個月：人民幣1,268,000元）。

截至2026年6月30日止六個月，已出售賬面淨值約人民幣38,000元的物業、廠房及設備項目（截至2025年6月30日止六個月：人民幣24,000元）。

10 貿易及其他應收款項

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	**1,005,220**	952,393
減：預期信貸虧損撥備	**(818,484)**	(765,220)
貿易應收款項	**186,736**	187,173
收購物業、廠房及設備之預付款	**19,519**	19,519
向供應商支付的預付款項	**169,496**	171,680
其他應收款項、按金及預付款項*(附註(i))*	**58,108**	36,802
減：預期信貸虧損撥備	**(3,203)**	(3,203)
撇銷	**–**	(3,000)
貿易及其他應收款項總額	**430,656**	408,971
減：非流動部份	**(19,327)**	(19,327)
流動部份	**411,329**	389,644

賬齡分析

於報告期末，貿易應收款項(扣除預期信貸虧損撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
三個月以內	**64,729**	22,774
超過三個月但六個月內	**10,558**	1,603
超過六個月但於一年內	**8,765**	926
超過一年	**102,684**	161,870
	186,736	187,173

貿易應收款項一般自發票日期起計90至180天內(2025年12月31日：90至180天內)到期還款。

附註：

(i) 用於收購一家公司的已付按金港幣14,464,000元(相等於約人民幣12.8百萬元)已於2026年6月30日計入其他應收款項、按金及預付款項。有關該收購事項的詳情，請參閱本公司日期為2026年1月26日之公告。

簡明綜合財務報表附註

（除另有指明外，以人民幣列值）

11 貿易及其他應付款項

	於2026年6月30日 人民幣千元 （未經審核）	於2025年12月31日 人民幣千元 （經審核）
貿易應付款項	**239,431**	261,731
其他應付款項	**73,804**	85,880
應計費用	**53,504**	47,675
	366,739	395,286

於報告期末，貿易應付款項按相關發票日期的賬齡分析如下：

	於2026年6月30日 人民幣千元 （未經審核）	於2025年12月31日 人民幣千元 （經審核）
一個月內	**13,829**	12,832
一個月後但三個月內	**66,449**	7,746
三個月後但六個月內	**14,816**	3,298
六個月後但一年內	**5,015**	159
超過一年	**139,322**	237,696
	239,431	261,731

12 銀行借款

(a) 銀行借款須於以下期限內償還：

	於2026年6月30日 人民幣千元 （未經審核）	於2025年12月31日 人民幣千元 （經審核）
浮動利率借款		
一年內或按要求	**5,000**	9,000
固定利率借款		
一年內或按要求	**385,960**	379,420
一年以上但兩年內	**–**	9,950
	390,960	398,370

12 銀行借款(續)

(b) 銀行借款的抵押情況如下：

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款		
— 有抵押	**360,960**	352,970
— 無抵押	**30,000**	45,400
	390,960	398,370

(c) 若干銀行借款乃以本集團資產作為抵押，該等資產的賬面值如下：

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	**16,579**	17,380
投資物業	**356,163**	362,000
使用權資產	**189,483**	189,578
無形資產	**2,351**	2,669
	564,576	571,627

(d) 無抵押銀行借款由以下人士擔保：

於2026年6月30日及2025年12月31日，若干銀行借款乃由本集團董事作擔保。

(e) 於報告期末的銀行融資及已動用金額載列如下：

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
融資金額	**465,800**	487,800
銀行借款的已動用融資金額	**375,960**	393,370

13 公司債券

	於2026年6月30日 人民幣千元 （未經審核）	於2025年12月31日 人民幣千元 （經審核）
無抵押公司債券	**25,024**	27,669

本集團須於以下期限內償還的公司債券如下：

	於2026年6月30日 人民幣千元 （未經審核）	於2025年12月31日 人民幣千元 （經審核）
一年內	**25,024**	19,266
一年後但兩年內	**–**	8,403
	25,024	27,669
分析為：		
— 流動	**25,024**	19,266
— 非流動	**–**	8,403
	25,024	27,669

於2026年6月30日，本集團已發行之債券按年利率0.1%至5%（2025年12月31日：0.1%至5%）計息。債券為無抵押，於發行日期起計8年（2025年12月31日：7.5至8年）到期。

債券實際年利率介乎6.73%至12.75%（2025年12月31日：6.73%至12.53%）。

14 來自一名股東之貸款

來自郭建新先生（一名本公司股東）無抵押、年利率4%至5%及須於一年至兩年內償還之貸款。

15 按公平值經損益表入賬金融負債

於2024年12月30日，本公司及3間本公司附屬公司，江蘇恒安儲能科技有限公司(「**江蘇恒安**」)、東方富利有限公司(「**東方富利**」)及榆林安儲富利能源科技有限公司(「**榆林安儲**」)(東方富利及榆林安儲於出資協議(定義見下文)之日期合共持有江蘇恒安的100%股權，合稱「**現有股東**」)，與數位獨立第三方人士(「**投資者**」)就投資者各自向江蘇恒安出資(「**出資**」)分別訂立出資協議(「**出資協議**」)。

根據出資協議，投資者同意向江蘇恒安出資合共人民幣28,000,000元，其中約人民幣6,545,000元用作江蘇恒安的註冊資本，佔江蘇恒安經擴大股權約2.34%，餘額用作江蘇恒安的資本儲備。

出資完成後，投資者合共持有江蘇恒安經擴大股權約2.34%及本集團持有江蘇恒安的權益由100%攤薄至約97.66%。因此，江蘇恒安繼續作為本公司的附屬公司，而江蘇恒安及其附屬公司的財務業績將繼續於本集團財務報表綜合入賬。

於出資全額支付之日起五(5)年內，在下列任何觸發事件發生後，各投資者有權(「**購回權**」)要求江蘇恒安及／或本公司於接獲投資者的書面通知後一個月內，共同購回其持有的全部或部分江蘇恒安股權：

(1) 江蘇恒安未能在投資者認可的證券交易所完成合資格首次公開發售，且投資者未能通過併購等其他方式退出；

(2) 江蘇恒安、現有股東或本公司任何一方違反其陳述、保證、聲明、承諾或存在欺詐等重大問題；

(3) 出現對江蘇恒安的經營產生重大不利影響的其他情況，如江蘇恒安的控股股東或實際控制人發生變化；

(4) 江蘇恒安三分之一以上的關鍵員工發生變動或本公司失去對江蘇恒安的控制權；

(5) 投資者及江蘇恒安均認可的會計師事務所對江蘇恒安進行審計，並出具非標準無保留意見的有保留意見審計報告；

(6) 江蘇恒安的其他股東要求行使其購回或贖回權；及

(7) 出資協議規定的其他購回情形。

購回權於初始確認時分類為按公平值經損益入賬的金融負債，其後以公平值計量，而公平值變動則於損益內確認。

15 按公平值經損益表入賬金融負債(續)

變動詳情載列如下：

	人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	–
初始確認	21,880
於損益確認公平值之變動	8,151
於2025年12月31日及2026年1月1日(經審核)	30,031
於損益確認公平值之變動	969
於2026年1月30日(未經審核)	**31,000**

於出資完成日(即2025年1月14日)、2025年12月31日及2026年6月30日，購回權公平值由本集團委聘的一位獨立估值師按二項期權定價模式計量。用以釐定購回權公平值所採用之主要估值假設如下：

	2025年1月14日	2025年12月31日	2026年6月30日
波幅	68.16%	67.00%	63.86%
無風險利率	3.55%	2.49%	1.33%
風險利率	11.66%	6.28%	6.28%
股息率	0%	0%	0%

16 向僱員作出的權益結算以股份為基礎的付款

本公司於2014年6月9日採納一項購股權計劃，據此，本公司董事獲授權酌情邀請本集團若干僱員(包括本集團若干董事)承購購股權，代價為每位購股權持有人1港元(於授出日期相當於人民幣0.821元)。每份購股權賦予持有人權利可認購一股本公司普通股，全部將以股份結算。該購股權計劃已於2024年6月8日屆滿。

於2025年10月23日，本公司股東於本公司之股東特別大會批准採納一個新購股權計劃。根據該新購股權計劃之條款，本公司可酌情授出購股權予合資格人士(包括本集團董事及員工)。

概不得於採納購股權計劃起計10年後根據購股權計劃授出購股權。受上市規則規定限制，歸屬期、行使期及歸屬條件可由本公司於授出時指定，而購股權將不遲於相關授出日期後10年屆滿。

(a) 授出購股權的詳情如下：

於2024年1月23日授出之購股權(「2024年購股權」)

授出日期	行使價	已授出購股權數目	歸屬期間	可行使期間
授予董事的購股權：				
2024年1月23日	0.91港元	25,000,000	授出日期起計一年	由2025年1月23日至2029年1月22日
授予本集團員工的購股權：				
2024年1月23日	0.91港元	145,000,000	授出日期起計一年	由2025年1月23日至2029年1月22日

於2025年11月25日授出之購股權(「2025年購股權」)

授出日期	行使價	已授出購股權數目	歸屬期間	可行使期間
授予董事的購股權：				
2025年11月25日	0.61港元	52,000,000	授出日期起計一年	由2026年11月25日至2035年11月24日
授予本集團員工的購股權：				
2025年11月25日	0.61港元	252,690,000	授出日期起計一年	由2026年11月25日至2035年11月24日

16 向僱員作出的權益結算以股份為基礎的付款（續）

(b) 購股權數目及加權平均行使價

	於2026年6月30日（未經審核）		於2025年12月31日（經審核）	
	加權平均行使價	購股權數目	加權平均行使價	購股權數目
於1月1日尚未行使	**0.68港元**	**395,690,000**	0.91港元	157,000,000
期內／年內授出	**不適用**	**–**	0.61港元	304,690,000
期內／年內失效	**不適用**	**–**	0.91港元	(66,000,000)
於6月30日／12月31日尚未行使	**0.68港元**	**395,690,000**	0.68港元	395,690,000
於6月30日／12月31日可予行使	**0.91港元**	**91,000,000**	0.91港元	91,000,000

截至2026年6月30日止六個月，沒有授出購股權（2025年12月31日：304,690,000份），而91,000,000份（2025年12月31日：91,000,000份）購股權於2026年6月30日為可予行使。

於2026年6月30日，尚未行使購股權的加權平均行使價為0.68港元（2025年12月31日：0.68港元），其加權平均合約年期餘下7.8年（2025年12月31日：8.3年）。

於截至2026年6月30日止六個月期間，43,000,000份（2025年12月31日：66,000,000份）購股權已失效及於2026年6月30日，共有114,000,000份（2025年12月31日：395,690,000份）未行使的購股權。

(c) 購股權的公平值及假設

決定於授出日期的購股權的公平值按二項式模式計量。購股權的合約年期將用作該模式的輸入數據。預期提早行使已計入二項式模式內。

於授出日期的購股權的公平值及假設	2025年購股權	2024年購股權
於計量日期的公平值（港元）	0.25–0.27	0.32–0.40
股價（港元）	0.60	0.82
行使價（港元）	0.61	0.91
預期波幅（以二項式模式項下模式使用的平均波幅表示）	68.86%	72.79%
購股權年期	10年	5年
預期股息	0%	0%
無風險利率（根據香港政府債券收益率計算）	3.00%	3.13%

預期波幅以可資比較公司股價的歷史波幅為基準。預期股息由本公司根據其於購股權預計年期的預期股息政策估算。主觀輸入數據假設的任何轉變均足以對公平值估計構成重大影響。

授出購股權時設有服務條件。此項條件並無計及已收服務於授出日期的公平值計量。概無與授出購股權有關的市場條件。

17 股本、儲備及股息

(a) 股息

董事會不建議就截至2026年6月30日止六個月派付股息(2025年6月30日：無)。

(b) 股本

法定及已發行股本

	每股面值0.0025港元之普通股數目	金額千港元
法定：		
於2025年1月1日、2025年12月31日及2026年1月1日(經審核)	4,000,000,000	10,000
增加法定股本	4,000,000,000	10,000
於2026年6月30日(未經審核)	**8,000,000,000**	**20,000**

	每股面值0.0025港元之普通股數目	金額千港元	金額人民幣千元
已發行及繳足：			
於2025年1月1日(經審核)	2,987,389,000	7,468	6,183
認購股份發行*(附註(i))*	59,574,000	149	138
於2025年12月31日2026年1月1日(經審核)	3,046,963,000	7,617	6,321
認購股份發行*(附註(ii))*	524,431,000	1,311	1,138
於2026年6月30日(未經審核)	**3,571,394,000**	**8,928**	**7,459**

附註：

(i) 於2024年12月23日，本公司與獨立第三方人士(作為認購人)訂立認購協議，據此，認購人已同意按每股認購股份0.5港元之認購價認購合共59,574,000股新股份。認購事項已於2025年1月15日完成及合共59,574,000股新股份已配發及發行予認購人。

(ii) 於2025年12月12日，本公司與獨立第三方人士(作為認購人)訂立認購協議，據此，認購人已同意按每股認購股份0.55港元之認購價認購合共524,431,000股新股份。認購事項已於2026年1月6日完成及合共524,431,000股新股份已配發及發行予認購人。

17 股本、儲備及股息(續)

(c) 儲備性質及目的

(i) 股份溢價

股份溢價指本公司股份(「**股份**」)面值與本公司自發行股份收訖的所得款項的差額。

根據開曼群島公司法，本公司的股份溢價賬可用於向股東作出分派或派付股息，前提為於緊隨建議作出分派或派付股息當日之後，本公司有能力於一般業務過程中償還到期債務。

(ii) 法定儲備

根據中國法規，本公司於中國內地成立及經營的附屬公司須將彼等按中國會計規則及規例釐定的稅後溢利(經抵銷過往年度的虧損後)的10%轉撥至法定盈餘儲備，直至儲備的結餘達註冊資本50%為止。溢利必須先轉撥至儲備，方可用於向母公司作出分派。

法定儲備可於獲得相關機關的批准後動用，以抵銷附屬公司的累計虧損或增加其資本，惟動用後的結餘不得少於其註冊資本的25%。

(iii) 資本儲備

於2014年4月30日，應付款項人民幣39,023,000元已獲股東郭建新先生豁免且資本化作資本儲備。

(iv) 特別儲備

特別儲備指有關根據日子為2025年12月12日的股份認購協議收取款項之儲備，據認購協議認購人同意按每股認購股份0.55港元認購合共524,431,000股認購股份。該認購事項於2026年1月6日完成。

(v) 其他儲備

其他儲備指有關於附屬公司所有權權益變動(並無失去控制權)的儲備。金額指已付或已收代價及非控股股東應佔所有權權益的賬面值變動之間的差額。

(vi) 可換股債券儲備

可換股債券儲備指分配予本公司發行的可換股債券之權益金額。

(vii) 匯兑儲備

匯兑儲備包括換算中國境外業務的財務報表產生的所有匯兑差額。

17 股本、儲備及股息(續)

(c) 儲備性質及目的(續)

(viii) 以股份為基礎的付款儲備

以股份為基礎的付款儲備包括如下：

— 本集團僱員以外的人士就本公司上市向本集團提供服務的公平值，而有關服務乃以本公司的權益工具結算。有關服務根據國際財務報告準則第2號「*以股份為基礎的付款*」確認。以股份為基礎的付款根據本公司於2014年7月16日上市已歸屬。於本期間，並無以股份為基礎的付款儲備轉撥至股份溢價賬內。

— 授予本集團僱員的購股權的授出日期公平值已根據就以股份為基礎的付款所採納會計政策確認的部分。

18 承擔

資本承擔

於2026年6月30日，本集團有關在建工程(並無於中期財務資料內撥備)的未履行資本承擔如下：

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
已訂約	**177,231**	177,859

經營租約安排

作為出租人

於報告期末，本集團根據與租戶訂立之不可撤銷經營租約就土地及樓宇到期應收之未來最低租金總額如下：

	於2026年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年12月31日 人民幣千元 (經審核)
一年內	**11,769**	12,866
第二至第五年內(包括首尾兩年)	**24,511**	29,218
	36,280	42,084

19 重大關聯方交易

除簡明綜合財務報表其他部分所披露關聯方資料外，本集團訂立以下重大關聯方交易。

主要管理人員薪酬

期內本集團主要管理人員薪酬（包括已付董事款項）如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審核）	（未經審核）
短期僱員福利	**1,252**	1,370
退休福利計劃供款	**67**	52
權益結算以股份為基礎的付款開支	**6,084**	552
	7,403	1,974

薪酬總額已計入「員工成本」（見附註6(b)）。

其他資料

權益披露

董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

於2026年6月30日，各董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「**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**」)而另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份、相關股份及債權證以及相聯法團的權益：

姓名	權益性質	所持已發行普通股數目	所持有購股權的相關股份數目[3]	總計	概約持股百分比
郭建新先生[1]	於受控法團權益	23,742,000	–	23,742,000	0.66%
郭漢鋒先生[2]	於受控法團權益	185,677,000	–	185,677,000	5.20%
陸克先生[3,4]	實益擁有人	103,090,000	10,000,000	113,090,000	3.17%
段惠元先生[4]	實益擁有人	–	37,000,000	37,000,000	1.04%
馬曉玲女士[4,5]	實益擁有人及配偶權益	60,858,000	30,000,000	90,858,000	2.54%

附註：

(1) 董事會主席兼執行董事郭建新先生因其於保永有限公司(「**保永**」)的股本中擁有70%權益而被視為於保永所持所有股份中擁有權益。

(2) 執行董事兼本集團行政總裁及郭建新先生兒子郭漢鋒先生因其於均增有限公司(「**均增**」)的股本中擁有100%的權益而被視為於均增所持所有股份中擁有權益。

根據證券及期貨條例，均增是本公司的關聯公司。郭漢鋒先生，執行董事，以實益擁有人的身份持有均增的所有股本(即持股數量：1)。

(3) 陸克先生為執行董事及本公司一家間接非全資附屬公司，江蘇恒安的總經理。

(4) 本公司於2024年1月23日根據2014年購股權計劃及於2025年11月25日根據2025年購股權計劃授出的購股權。有關購股權計劃詳情載於下文「購股權計劃」一節。

(5) 執行董事馬曉玲女士為46,480,000股股份實益擁有人及根據證券及期貨條例被視為於其配偶于吉良先生所擁有的14,378,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有須根據證券及期貨條例第352條予以記錄，或根據標準守則而另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

除下文標題為「購股權計劃」所披露外，於本期間，概無任何董事或彼等各自的配偶或未成年子女獲授藉著購入股份或債權證而獲得利益的任何權利，彼等亦無行使任何該等權利；而本公司或其任何附屬公司亦無訂立任何安排，使董事能購入任何其他法團的該等權利。

其他資料

主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於2026年6月30日，據董事作出一切合理查詢後所知，下表載列本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條規定須存置的權益登記冊內所記錄佔本公司已發行股本5%或以上的權益（上文所披露董事及最高行政人員的權益除外）：

姓名／名稱	倉位	權益性質	股份數目	概約持股百分比
王秀華女士(1)	好倉	實益擁有人	568,584,000	15.92%
均增	好倉	實益擁有人	185,677,000	5.20%
周軍先生(2)	好倉	實益擁有人及配偶權益	242,683,000	6.80%
許婷婷女士(2)	好倉	實益擁有人及配偶權益	242,683,000	6.80%

附註：

(1) 王秀華女士為非執行董事王昕的母親。

(2) 周軍先生為110,181,000股股份實益擁有人及根據證券及期貨條例被視為於其配偶許婷婷女士所擁有的132,418,000股股份中擁有權益，及反之亦然。

除上文所披露外，於2026年6月30日，本公司概不知悉任何人士或法團於本公司的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分部條文須向本公司披露，或記錄於根據證券及期貨條例第XV部第336條規定須存置的登記冊的權益或淡倉。

公眾持股量的充足性

根據公開可得資料及就董事所深知、全悉及確信，本公司已於本期間至本報告日期，本公司已維持上市規則所規定之足夠公眾持股量，即不少於已發行股份總數的25%。

檢討中期業績

本公司已設立審核委員會（「**審核委員會**」），其由三名獨立非執行董事，即潘翼鵬先生（審核委員會主席）、張照東先生及馬有恒先生組成。審核委員會已與管理層檢討本公司所採納會計原則及慣例，並已討論有關審核、財務報告、內部監控和風險管理制度，亦已審閱本期間的未經審核中期財務報告。

購股權計劃

2014年購股權計劃

本公司於2014年6月9日採納一項購股權計劃（「**2014年購股權計劃**」），旨在獎勵及獎賞合資格參與者（「**合資格人士**」）對本集團作出貢獻。於2024年1月23日，本公司根據2014年購股權計劃向合資格人士授出購股權，可按行使價每股0.91港元認購合共170,000,000股本公司股本中每股面值0.0025港元的普通股。股份緊接於購股權授出日前一天的收市價為0.89港元。有關授出購股權的詳情，請參閱本公司日期為2024年1月23日之公告。

2014年購股權計劃已於2024年6月8日到期及將不會就此購股權計劃進一步授出購股權，所有已授出而尚未行使之購股權仍須遵守該計劃的條款。

其他資料

2025年購股權計劃

本公司於2025年10月23日採納一項購股權計劃(「**2025年購股權計劃**」),旨在獎勵及獎賞合資格人士對本集團作出貢獻。2025年購股權計劃自2025年10月23日起計十年內維持有效。於2025年11月25日,本公司根據2025年購股權計劃向合資格人士授出購股權,可按行使價每股0.61港元認購合共304,690,000股本公司股本中每股面值0.0025港元的普通股。股份緊接於購股權授出日前一天的收市價為0.60港元。有關授出購股權的詳情,請參閱本公司日期為2025年11月25日及2025年12月1日之公告。

於2026年1月1日及2026年6月30日,根據2025年購股權計劃可授出的購股權數目為6,300份。

截至2026年6月30日止六個月,購股權變動的詳情載列如下:

				購股權數目					
類別	授出日期	行使價(港元)	行使期	於2025年1月1日	已授出	已行使	已註銷	已失效	於2025年6月30日
2014年購股權計劃									
董事									
段惠元先生	2024年1月23日	0.91	2025年1月23日至2029年1月22日	15,000,000	–	–	–	–	15,000,000
陸克先生	2024年1月23日	0.91	2025年1月23日至2029年1月22日	10,000,000	–	–	–	–	10,000,000
員工									
本集團其他13位員工	2024年1月23日	0.91	2025年1月23日至2029年1月22日	66,000,000	–	–	–	–	66,000,000
總計				91,000,000	–	–	–	–	91,000,000
2025年購股權計劃									
董事									
段惠元先生	2025年11月25日	0.61	2026年11月25日至2035年11月24日	22,000,000	–	–	–	–	22,000,000
馬曉玲女士	2025年11月25日	0.61	2026年11月25日至2035年11月24日	30,000,000	–	–	–	–	30,000,000
員工									
本集團其他15位員工	2025年11月25日	0.61	2026年11月25日至2035年11月24日	252,690,000	–	–	–	–	252,690,000
總計				304,690,000	–	–	–	–	304,690,000

於(i)所有獲授出但未行使的購股權及(ii)尚未授出的購股權獲行使時,本公司購股權計劃中可予發行的股份總數為395,696,300股,於本報告之日期佔全部已發行股份(不包括庫存股份)之約11.1%。

根據本公司所有股份計劃授出的購股權而可以於本期間發行的股份數目(即395,690,000股)除以本期間已減低現有供款水平發行股份的加權平均數(即3,556,907,000股)為約11.1%。除2014年購股權計劃及2025年購股權計劃外,本公司未有採用其他股份計劃。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

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。

遵守企業管治守則

於本期間，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)的所有適用守則條文。

董事會目前由五名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，其中獨立非執行董事佔董事會人數的三分之一，此比例滿足上市規則的規定。獨立非執行董事佔董事會的比例高，可確保彼等的意見受到重視，並提升董事會獨立性。基於上述理由，董事會認為，目前的董事會架構不會損害董事會權力與權限的平衡。然而，董事會應不時根據當時環境檢討董事會架構及組成，以使本公司維持高水準的企業管治常規。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄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**」)作為本公司有關董事進行證券交易的守則。

因受聘於本公司而可能獲得內幕消息的高級管理層人員亦須遵守標準守則的條文。

經作出特定查詢後，全體董事及本公司高級管理層人員確認彼等於本期間一直遵守標準守則的相關要求。

法律訴訟

董事並不知悉有任何針對我們提出且將對我們的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的法律、仲裁或行政訴訟。

更改董事資料

除本報告所披露外，概無資料根據上市規則第13.51B(1)條項下要求披露。

報告期後事項

除上述於本報告中所披露外，自2026年6月30日至本報告日期並無影響本公司的重大期後事件。

代表董事會

主席兼執行董事
郭建新

香港
2026年8月27日