



亞洲聯網科技
有限公司

Asia Tele-Net and Technology Corporation Limited

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：0679)



2026
中期報告

目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	4
其他資料	45
簡明綜合財務審閱報告	51
簡明綜合損益及其他全面收益表	53
簡明綜合財務狀況表	55
簡明綜合權益變動表	58
簡明綜合現金流量表	59
簡明綜合財務報表附註	61



公司資料

董事會

藍國慶MH, JP (主席兼董事總經理)

藍國倫 (副主席)

翁惠清 (執行董事)

伍志堅 (獨立非執行董事)

張健偉 (獨立非執行董事)

康曉龍 (獨立非執行董事)

授權代表

藍國慶MH, JP

藍國倫

公司秘書

翁惠清

法律顧問

盛德律師事務所

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

星展銀行(香港)有限公司

東亞銀行有限公司

審核委員會

張健偉 (委員會主席)

伍志堅

康曉龍

提名委員會

藍國慶MH, JP (委員會主席)

翁惠清

伍志堅

張健偉

康曉龍

薪酬委員會

伍志堅 (委員會主席)

藍國倫

張健偉

康曉龍

投資委員會

藍國慶MH, JP (委員會主席)

藍國倫

翁惠清

康曉龍

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

註冊辦事處

Richmond House
12 Par-la-Ville Road
Hamilton HM 08
Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港灣仔
莊士敦道181號
太有大廈六樓
607-610室
電話：(852) 2666 2288
傳真：(852) 2664 0717

公司網址

www.atnt.biz

股份登記及過戶處

主要登記及過戶處：

Appleby Global Corporate Services
(Bermuda) Limited
Canon's Court, 22 Victoria Street
Po Box HM 1179
Hamilton HM EX
Bermuda

香港之登記及過戶分處：

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
電話：(852) 2980 1333
傳真：(852) 2810 8185

上市資料

於香港聯合交易所有限公司主板上市
股份簡稱：亞洲聯網
股份代號：679
每手買賣單位：5,000股

派付中期股息 (每股0.02港元)

為釐定領取中期股息的權利：

遞交過戶文件以作登記的最後時間
暫停辦理股份過戶登記

記錄日期
付款日期

二零二六年九月十六日下午四時三十分
二零二六年九月十七日至二十一日
(包括首尾兩天)
二零二六年九月二十一日
二零二六年十月十五日

管理層討論及分析

業績

截至二零二六年六月三十日止期間（「回顧期內」），本集團錄得本公司之擁有人應佔虧損約19,410,000港元，而截至二零二五年六月三十日止期間（「去年期內」）則錄得本公司之擁有人應佔溢利約14,481,000港元。本集團淨利潤下降主要是由於下列因素的抵銷作用：(i)以公平值計入損益之投資出現公平值變動虧損及(ii)投資物業公平值變動虧損的減少。

回顧期內的每股基本虧損為5.12港仙，而去年期內則錄得每股基本盈利3.79港仙。



財務回顧

1. 收入

(a) 客戶合約

回顧期內客戶合約收入約為406,129,000港元，較去年期內增加90.1%。

印刷電路板分部銷售電鍍設備的收入由約136,376,000港元增加至約345,644,000港元，上升153%。表面處理分部銷售電鍍設備的收入由約30,792,000港元減少至約25,133,000港元，下降18.4%。銷售零部件及售後服務的收入由約46,461,000港元減少至約35,352,000港元，下降24%。

就業務分部而言，設備銷售當中約93.2%（去年期內：81.6%）來自印刷電路板業務及約6.8%（去年期內：18.4%）來自表面處理業務。就機器的安裝基地地理而言，於回顧期內的收入組成部分為中國佔65.2%（去年期內：52.4%）、台灣佔15.1%（去年期內：5.1%）、法國佔5.4%（去年期內：5.0%）、泰國佔4.2%（去年期內：11.8%），而全球其他地區則佔10.1%（去年期內：25.7%）。

(b) 租金收入

回顧期內，本集團持有的物業產生的租金收入約為7,355,000港元（去年期內：7,540,000港元）。



(c) 利息收入

債務工具投資的利息收入約4,800,000港元(去年期內：8,223,000港元)。

(d) 股息收入

投資於香港上市證券所收取的股息收入約為5,623,000港元(去年期內：7,552,000港元)。

2. 其他收益或虧損

此主要指(a)按公平值計入損益的投資之未變現公平值變動虧損淨額約28,138,000港元(去年期內：收益30,705,000港元)、(b)淨匯兌收益約6,412,000港元(去年期內：6,240,000港元)。

(a) 按公平值計入損益的投資之未變現公平值變動虧損淨額約28,138,000港元(去年期內：收益30,705,000港元)

所有按公平值計入損益的之投資是指香港之上市證券，並於二零二六年六月三十日按公平值記錄。於資產負債表日，該等投資之公平值變動虧損約28,138,000港元，乃按市值計算之結果。



下列資料乃本集團於二零二六年六月三十日的按公平值計入損益的之投資：

公司名稱／股份代號	於2026年 6月30日 的持股 百分比	公平值 變動 千港元	於2026年 6月30日 的公平值 千港元	於2026年 6月30日 佔本集團 總資產的 百分比	於2025年 12月31日 佔本集團 總資產的 百分比	於2025年 12月31日 的公平值 千港元
上海實業城市開發集團 有限公司(563)	0.40%	(1,807)	4,344	0.20%	6,151	0.30%
雋思集團控股有限公司 (1412)	3.24%	(9,164)	18,106	0.83%	26,989	1.33%
希慎興業有限公司(14)	0.07%	(1,809)	12,555	0.57%	14,364	0.71%
商湯集團股份有限公司(20)	0.01%	(3,302)	5,146	0.24%	8,448	0.41%
中國移動有限公司(941)	0.01%	(11,100)	152,300	6.95%	163,400	8.03%
中國建設銀行股份有限公司 (939)	0.00%	380	8,070	0.37%	7,690	0.38%
中國農業銀行股份有限公司 (1288)	0.00%	(440)	5,340	0.24%	5,780	0.28%
中國電信股份有限公司(728)	0.01%	(46)	4,270	0.20%	—	—
其他		(850)	5,626	0.25%	6,476	0.32%
合計		(28,138)	215,757	9.85%	239,298	11.76%

(b) 匯兌收益淨額約6,412,000港元 (去年同期內：6,240,000港元)

匯兌收益淨額主要由於期末重估以人民幣計值的銀行存款及債務工具產生之匯兌收益。於回顧期間，人民幣升值約4.0%。



3. 其他收入

此主要指(a)應收貸款及存放於經紀商存款的利息收入約916,000港元(去年期內：812,000港元)、(b)遞延代價之設算利息收入約10,020,000港元(去年期內：8,593,000港元)及(c)銀行存款利息收入約4,363,000港元(去年期內：2,971,000港元)。

(a) 由應收貸款及存放於經紀商存款所產生之利息收入

是指(i)應收貸款產生的利息收入約916,000港元(去年期內：807,000港元)及(ii)存放於經紀商的存款收取的利息為無(去年期內：5,000港元)。

i) 應收貸款產生的利息

回顧期內，本集團由應收貸款收到的貸款利息收入約916,000港元(去年期內：807,000港元)。

應收貸款之詳情將於下文進一步披露。

ii) 從存放於經紀商存款收取之利息

從經紀商高信金融集團的存款所產生之利息收入約為無(去年期內：5,000港元)。

(b) 遞延代價的設算利息收入

設算利息收入約10,020,000港元(去年期內：8,593,000港元)，更多之詳細闡釋請參考財務資料附註9。

(c) 銀行存款利息收入

回顧期內，銀行存款利息收入約4,363,000港元(去年期內：2,971,000港元)。



4. 銷售及分銷成本

銷售和分銷成本指銷售團隊用於展覽及市場推廣費用、產品和公共責任保險費用以及電鍍設備業務分部銷售團隊之有關人工成本。於回顧期內的成本較去年同期內的成本低5.1%。這主要是由於相關人員成本減少。

5. 行政費用

回顧期內之行政費用較去年同期內減少3.2%。主要是由於人員相關成本減少。

作為基準，於二零二六年上半年，中國及香港的平均通脹率分別為1.0%¹及1.7%²。

6. 預期信貸虧損模式下之減值虧損，淨值

這代表貿易應收賬款、合約資產、其他應收賬款、應收貸款、債務工具投資及遞延代價之預期信貸虧損模式下之（減值虧損）撥回淨值如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
貿易應收賬款	(3,470)	(218)
合約資產	(290)	1,489
其他應收賬款	89	—
應收貸款	530	95
債務工具投資	—	(1,816)
遞延代價	(6,993)	(6,288)
	(10,134)	(6,738)

¹ 中國通脹率由中國國家統計局呈報。

² 香港通脹率由香港統計處呈報。

7. 投資物業公平值變動虧損

於二零二六年六月三十日，本集團持有(i)位於中國深圳的若干零售店及辦公室、(ii)位於香港的若干辦公單位及(iii)位於香港的若干停車場的所有權。在本報告中，它們統稱為投資物業。

回顧期內，本集團產生投資物業公平值變動虧損約29,563,000港元(去年期內：52,999,000港元)。該金額代表獨立估價師計算的二零二五年十二月三十一日與二零二六年六月三十日公平值之間的差額。

8. 財務成本

這代表(a)銀行借款432,000港元的利息(去年期內：471,000港元)；及(b)租賃負債的利息開支約111,000港元(去年期內：60,000港元)。

租賃負債被視為借款，其價值隨著利息的確認而增加，並隨著租賃付款而減少。

9. 稅項

回顧期內，本集團錄得與遞延代價相關的估計稅項收益約5,813,000港元(去年期內：稅項支出576,000港元)。

餘額約10,197,000港元(去年期內：679,000港元)主要指我們於中國的全資附屬公司已付及待付稅項。

10. 遞延代價

有關更詳細的說明，請參考財務資料附註9。



11. 應收貸款

截至二零二六年六月三十日，本集團應收貸款總額（減值撥備前）約29,000,000港元。該貸款年利率為5%，以香港物業及現金為抵押。

於二零二五年十月十六日，本集團與高信金融集團有限公司（「高信金融集團」）訂立貸款融資協議（「該貸款融資協議」）。本公司執行董事兼主要股東藍國慶先生及本公司執行董事藍國倫先生為高信金融集團之董事。根據該貸款融資協議，本集團提供無抵押循環貸款融資17,000,000港元，並自貸款生效日期起至二零二七年十月二十日止兩年期間借出港元，按由香港上海滙豐銀行有限公司不時公佈的最優惠利率（「最優惠利率」）計息。雖然藍國慶先生及藍國倫先生為高信金融集團之董事，但彼等均未持有高信金融集團或其控股公司的任何股份。因此，根據上市規則第14A.07章，高信金融集團並非本公司的關聯人士。

該貸款融資協議在回顧期內仍然有效。然而，截至二零二六年六月三十日，高信金融集團並無任何未償還或到期貸款。

據董事所知、所信，並已進行所有合理調查，除了該貸款融資協議外，所有其他借款人均為獨立第三方。



每個期間的賬面金額如下：

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
於一年內償還尚欠本金	15,000	17,070
一年後償還之尚欠本金	14,000	19,000
減去減值虧損撥備	(2,660)	(3,191)
淨賬面金額	26,340	32,879
為報告目的分析：		
流動	13,575	15,457
非流動	12,765	17,422
	26,340	32,879

應收貸款作為本集團持有的金融資產之一，須根據香港財務報告準則第9號於每個報告日期進行減值評估。在確定減值百分比時，本公司將參考穆迪發佈的違約率研究報告。截至二零二六年六月三十日，已作出的減值虧損約為2,660,000港元，平均為未償還貸款金額的9.2%。

本公司致力於尋找合適的投資機會，以利用現有閒置現金資源，以便獲得穩定的收益。目前，香港上海滙豐銀行有限公司提供的12個月港元定期存款年利率僅2.51%。而向借款人授予貸款，則可獲得5%的利率。透過向借款人授予貸款，本公司可以提高其剩餘現金資源的投資回報率。

本公司力求以理性、穩定、審慎的方式維持低風險偏好，並在風險與回報之間取得平衡。貸款方不會進行大規模推廣活動，也不會透過任何中介機構提供貸款。本集團對客戶進行嚴格篩選，僅向信譽良好的客戶提供貸款。在簽訂任何貸款協議之前，本集團會考慮借款人是否有持續收入、是否有可作為抵押的資產、以及法庭債務紀錄查詢報告的結果。於回顧期內，沒有任何應收貸款撇帳。



12. 債務工具投資

截至二零二六年六月三十日，本集團的債務工具投資情況如下：

號碼	發行人	債券貨幣	票息率	到期日	截至 二零二六年 六月三十日 的投資成本 千港元	債券 信用評級 標準普爾	債券 信用評級 穆迪	佔集團 總資產 的百分比 (附註)
債券								
1	Sun Hung Kai Properties Capital Market Ltd	人民幣	3.20%	14/8/2027	5,490	NR	NR	0.3%
2	Shanghai Commercial Bank Ltd	人民幣	6.38%	28/2/2033	1,929	NR	A1	0.1%
3	HSBC Holdings PLC	美元	8.00%	永久	1,552	NR	NR	0.1%
4	HSBC Holdings PLC	美元	5.89%	14/8/2027	78,667	NR	A3	3.6%
5	CLP Power HK Financing Ltd	美元	2.13%	30/6/2030	20,840	NR	A1	1.0%
6	HK Mortgage Corp Ltd	美元	4.13%	18/10/2027	1,549	AA+	Aa3	0.1%
7	Swire Properties MTN Fin Ltd	美元	3.50%	10/1/2028	7,510	NR	A2	0.3%
8	CK Hutchison Int'l (24) (II) Ltd	美元	4.38%	13/3/2030	15,306	A	A2	0.7%
9	US Treasury	美元	4.38%	31/12/2029	27,080	AA+	Aaa	1.2%
總投資成本					159,923			

附註：截至二零二六年六月三十日，這些投資均未佔本集團總資產的5%以上。

每個期間的賬面金額如下：

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
投資成本	159,923	263,851
減去減值虧損撥備	—	—
淨賬面金額	159,923	263,851
為報告目的分析：		
流動	—	47,587
非流動	159,923	216,264
	159,923	263,851

13. 按公平值計入損益的投資

本集團的投資策略是採取平衡的方式探索有利的短期和長期投資，包括但不限於(a)建立多元化的投資組合，為本集團帶來穩定收益；(b)提供潛在資本收益；(c)投資於具有長期潛在增長的行業。本集團將努力提供多元化的投資組合，提供潛在的增長，同時保持相對審慎的資本管理方式。



截至二零二六年六月三十日，本集團持有21只香港上市股本證券，公平值為215,757,000港元。

公司名稱／ 股份代號	附註	投資成本 千港元	估集團 截至2026年				於2025年 12月31日 的公平值 千港元
			於2026年 6月30日 的公平值 千港元	6月30日 總資產的 百分比	已收股息 千港元	公平值變動 千港元	
中國移動有限公司(941)	(a)	102,739	152,300	6.95%	4,536	(11,100)	163,400
其他	(b)	115,597	63,457	2.90%	1,087	(17,038)	75,898
合計		218,336	215,757	9.85%	5,623	(28,138)	239,298

附註：

- (a) 被投資方中國移動有限公司(「中國移動」)的主要業務是提供通信和信息服務。截至二零二六年六月三十日，本集團持有中國移動2,000,000股，約佔中國移動已發行股份總數的0.01%，佔本集團總資產約6.95%。回顧期內，公平值變動約11,100,000港元相當於回顧期內未實現公平值虧損。本集團於回顧期內已收取股息約4,536,000港元。中國移動的收入從二零二一年約人民幣8,480億元穩步增長至二零二五年的人民幣10,500億元。過去五年的每個財政年度，其稅後淨利潤均超過人民幣1,000億元。穩健的財務業績證明了其管理團隊的實力。二零二五年股息派付率為75%。董事認為投資中國移動將為本集團帶來穩定收益。
- (b) 截至二零二六年六月三十日，這些投資均不佔本集團總資產的5%以上。

14. 合約資產

在達成一連串與績效相關的里程碑後，本集團有權向客戶開具有關建造定制電鍍機械設備及其他工業機械設備的發票。合約資產指本集團有權就已完成但尚未開票的工程向客戶索取的金額。工程尚未開票，因為協定的與績效相關的里程碑仍在處理中。當某項目的績效相關里程碑完成後，該相關合約資產將轉入貿易應收賬項。

15. 合約負債

客戶將不時根據已接受的採購訂單或協定合約向本集團支付各種與績效相關的里程碑款項。合約負債指本集團向已收取款項的客戶轉讓貨品或服務予他們的責任。

16. 非流動負債下之遞延稅項

本集團已錄得遞延稅項約24,320,000港元(二零二五年十二月三十一日：29,214,000港元)，作為估計向對方追討的稅項開支。

餘額約2,605,000港元是指加速稅項折舊確認遞延稅項負債約245,000港元、資產減值虧損約392,000港元及中國附屬公司應付股息的預扣稅撥備約2,752,000港元。



管理層討論及分析

各分部之業務回顧

本集團營運三大業務分部，分別為電鍍設備、物業投資及資金管理。

每個分部的簡明收入及業績回顧如下：

	截至二零二六年六月三十日止六個月未經審核			
	電鍍設備 百萬港元	物業投資 百萬港元	資金管理 百萬港元	合計 百萬港元
分部收入				
—合約收入*	370.8			370.8
—售後收入	35.3			35.3
—租金收入		7.4		7.4
—債券利息收入			4.8	4.8
—股息收入			5.6	5.6
	406.1	7.4	10.4	423.9
分部成本				
—直接分部 (成本) 或收益	(373.7)	(3.8)	6.0	(371.5)
—公平值減值虧損		(29.6)	(28.1)	(57.7)
—預期信貸虧損模式下之 減值虧損	(3.8)	(6.9)		(10.7)
—相關遞延代價		10.0		10.0
—已賺取銀行利息收入		0.4	3.9	4.3
分部溢利／(虧損)**	28.6	(22.5)	(7.8)	(1.7)
中央行政成本				(13.3)
				(15.0)

* PCB及SF分部的合約收入分別為3.457億港元和2,510萬港元。

** 分部溢利／(虧損) 是指該分部稅前淨溢利／(虧損)，並不是毛利。

電鍍設備 (以「PAL」作為商標名稱) 分部

電鍍設備—印刷電路板 (「印刷電路板」) 業務

此業務乃透過本公司附屬公司亞洲電鍍器材有限公司 (「亞洲電鍍」) 經營。

回顧期內，印刷電路板板塊銷售電鍍設備之收入由去年期內的136,376,000港元增加至345,644,000港元，上升153%。

行業概覽

主要印刷電路板製造商在2026年上半年營收錄得大幅增長。此次增長主要受益於高性能人工智慧(AI)基礎設施的需求，以及應用於新一代網路與光模組的改良型半加成製程(mSAP)技術。

市場催化劑

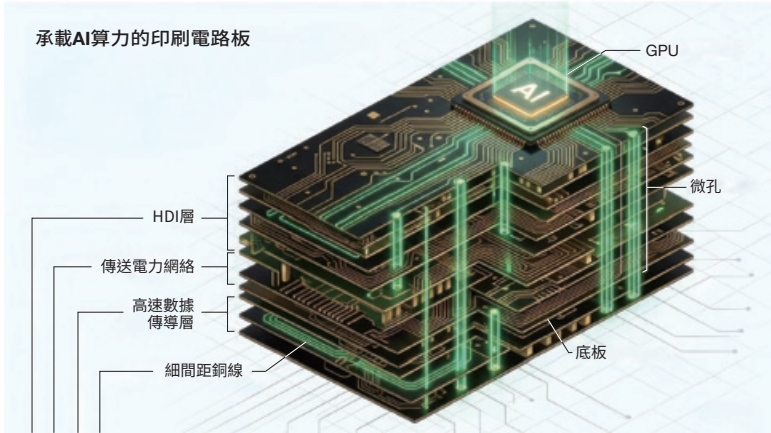
(1) 高性能圖形處理器(GPU)的爆發式生產

用於人工智慧(AI)和高性能計算(HPC)的高性能GPU的爆發式生產，徹底重寫了PCB供應鏈的技術要求。這一熱潮正將需求推向高密度互連(HDI)板、高層數基板，特別是改良型半加成法(mSAP)技術。

傳統數據中心伺服器在歷史上主要依賴標準的12至16層PCB (印刷電路板)。然而，現代GPU板組和AI伺服器主機板已大幅躍升至20至40層以上，以應對極度複雜的佈線和配電需求。層數增加意味著電鍍工序增多，這不僅為PCB製造商帶來營收增長，同時也讓像我們「PAL亞洲電鍍」這樣的電鍍設備供應商從中受益。

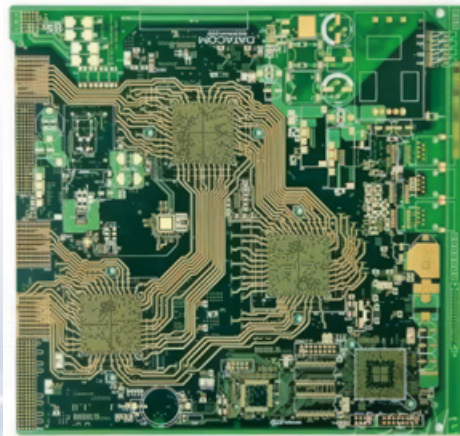


圖1—PCB層數和互連數量的增加會導致電鍍工序增多，對電鍍設備的需求也會增加
(資料來源：opop.tw)



除了層數增加外，AI硬體的密度需求也發生了改變。當前的AI硬體市場要求在相同的空間內，在PCB上佈置更多銅線。有報告顯示，一台AI伺服器的PCB含量價值幾乎是傳統伺服器的十倍。為了滿足這一新需求，必須採用mSAP（改良型半加成法）工藝。mSAP允許堆疊微孔，但需要通過鐳射鑽孔，才能將海量的佈線密度融入緊湊的AI加速器板布局中。

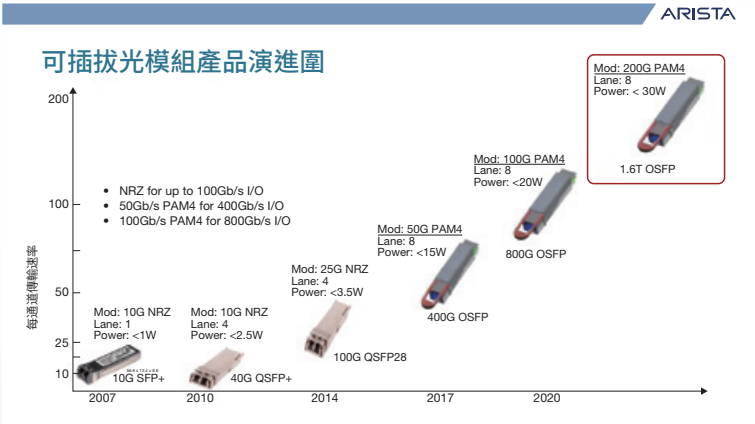
圖2—典型的HDI板表面，展示了銅線的密集程度
(圖片來源：www.pcbway.com)



(2) 光模組的演進

在人工智慧(AI)、雲計算和大資料主導的時代，市場對高性能資料傳輸的需求達到了前所未有的高度。高速資料傳輸的核心設備是光模組——這是一種將電信號轉換為光信號的精妙裝置，能夠在光纖線纜上實現極速的資料通信。隨著AI模型變得愈加複雜，傳統的銅質互連已無法跟上現代應用對頻寬和延遲的嚴苛要求，光模組也因此應運而生。光模組能夠利用光的力量在長距離內高效傳輸資料，從而推動次世代的技術創新。

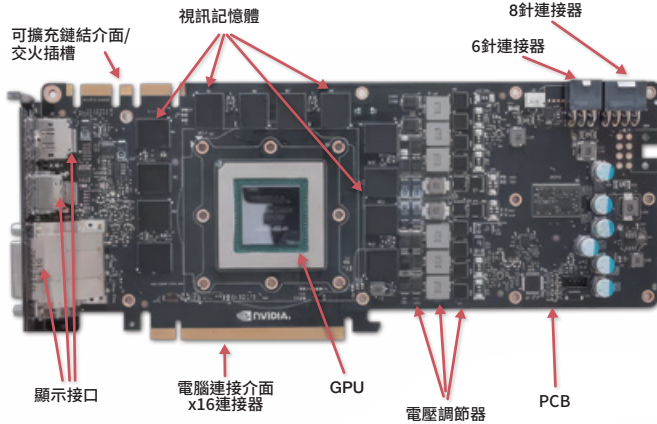
圖3可插拔光模組產品演進圖 (資料來源：www.arista.com)



光模組產品是以其傳輸速率來定義的。就在十年前，100G（每秒100吉比特）模組還是創新的巔峰，為早期的雲計算基礎設施提供動力。而到了今天，400G和800G已成為超大規模數據中心的標配，用以支持AI訓練和即時資料分析的頻寬需求。但行業並未止步於此——1.6T（每秒1.6太比特）正處於量產化進程中，而3.2T仍處於原型階段。這種指數級的增長，正是對AI和大資料資料需求的直接回應。例如，訓練一個大型語言模型，需要在區區數秒內，於GPU、記憶體和存儲之間傳輸PB（拍位元組）級的資料。傳統的互連方式根本無法跟上這一步伐。



圖4—GPU PCB 的關鍵元件：(a) GPU 晶片—大腦／(b) 記憶體(VRAM) - GPU的暫存器／(c)電壓調節器(VRM) - 電源中間層／(d)電腦連接介面 - GPU與主機板之間的連接 (資料來源：www.pcbasic.com)



雖然400G和800G光模組仍可採用傳統的掩孔蝕刻（減成法）工藝，但1.6T光模組其內部的印刷電路板（或稱打線接合板／金手指板）則必須使用mSAP（改良型半加成法）。這是因為每通道200 Gbps的極端信號傳輸，對電路的精細線路、精確阻抗控制以及低信號損耗有著極高的要求，而傳統的減成工藝根本無法達到這些標準。雖然使用mSAP具有諸多優勢，但其中兩個最明顯的優勢是：

- (a) 減輕趨膚效應：mSAP工藝能夠製作出側壁近乎垂直的銅導線，從而最大限度地減少由趨膚效應引起的高頻信號損耗。
- (b) 微型化與佈局密度：mSAP可在基板層級實現超精細線寬與間距，從而將高密度電流通道封裝於微小的可插拔模組之中。



採用mSAP技術取代傳統的覆膜(或減材)工藝，電路板上走線的形狀和寬度(即銅線)將截然不同。

圖5—比較兩種不同電鍍製程的最終結果

項目	傳統減材製造流程	mSAP (改良半加材製造流程)
PCB電路線寬／線距	> 50/50微米	30/30微米，25/25微米，20/20微米
電路線形狀	形狀不佳 (因側面蝕刻而呈梯形)	形狀良好 (更垂直的側壁和更好的軌跡形狀)
		
良率敏感度	可容忍使用標準設計的設備	需配合機器設計和製程
電鍍設備要求	標準PCB設備	需要更先進的電鍍設備
成本	成本較低	成本較高



亞洲電鍍 (或PAL)的競爭優勢

那麼接下來的問題是，這對亞洲電鍍 (或PAL)而言意味著什麼？

亞洲電鍍 (或PAL)在設計先進電鍍設備方面擁有超過40年的紮實經驗，具備豐富多樣的產品線以滿足各類應用需求。早在十年前，亞洲電鍍 (或PAL)就通過與美洲某知名智慧手機品牌合作，成為率先推出名為「智慧垂直電鍍線(SVCP)」的mSAP電鍍設備的行業先行者。在2016至2017年間，亞洲電鍍 (或PAL)已成功助力客戶在其類載板(SLP)上實現30/30微米的線寬與線距。我們在該領域的唯一競爭對手是一家日本設備供應商。

在電鍍設備領域主要存在兩大陣營：水平電鍍與垂直電鍍。在mSAP (改良型半加成法) 工藝中，在進行電鍍步驟以定義精細線路之前，需要先壓合幹膜光刻膠並對其進行圖案化。由於水平電鍍系統依賴物理滾輪和滾輪軸來驅動電路板前進，這種滾動接觸會破壞幹膜光刻膠。因此，水平系統只能用於前處理或後處理工序，絕對無法用於核心的電鍍階段。相比之下，亞洲電鍍 (或PAL)提供的所有電鍍設備均為垂直式系統，並且能夠通過定制化設計以滿足「無接觸」的嚴苛工藝要求。

經過十年的演進，我們進一步提升了mSAP的工藝能力。我們備受矚目的明星產品Smart VCP(SVCP)如今已能達到20/20微米的線寬／線距，深受客戶好評。

圖6—什麼是線寬和線距 (資料來源：PCB Runner)



此外，與其他傳統電鍍設備相比，我們的良率具有顯著優勢。PAL獨特的Smart VCP能對每塊基板雙面進行精準的電流控制，從而實現極佳的電鍍均勻性，並確保mSAP工藝的高良率生產。當現代GPU板和AI伺服器主機板大幅躍升至20至40層以上時，製造此類電路板的成本也隨之急劇飆升。因此，良率成為了決定製造商能否盈利的關鍵因素。我們從部分客戶處獲悉，我們的SVCP設備鍍銅良品率可高達99.8%以上。

如前所述，高性能GPU的爆發式生產正把需求轉向高密度互連介面(HDI)板，由於層數極高，這類電路板通常需要極高深徑比的電鍍能力。我們的脈衝龍門式設備完全能夠滿足這一嚴苛要求。該機型可提供卓越的深鍍能力(Throwing Power)，有助於在基材表面與諸如盲孔、高深徑比通孔等深凹結構之間，實現更均勻的銅層分佈。

2026年我們取得的成就

於二零二六年八月二十六日（中期業績公告日期），將於二零二六年下半年出貨的訂單金額約為7.46億港元。連同上半年實際出貨的訂單，二零二六年全年訂單總額將達到約11.5億港元（二零二五年約為3.566億港元）。此外，將於二零二七年出貨的訂單金額約為7.3億港元。這些訂單主要用於生產1.6T光模組或用於人工智能應用的HDI板。除非市場情緒發生劇烈變化或客戶撤回投資計畫，否則基於目前正在洽談的潛在訂單，我們預計二零二七年全年訂單價值將有望超越二零二六年。



訂單金額與財務報表中將確認的收入並不相同。收入的確認遵循本集團的會計政策，該政策與二零二五年度報告中披露的會計政策保持不變。對於每份訂單或合同，本集團將根據履行該訂單或合同中規定的相關履約責任的進度，確認相應比例的合約收入。此外，預計付運日期可能與實際付運日期有差異，具體取決於(例如)客戶現場的就緒狀況等外部因素。

為了滿足即將到來的市場需求，我們已經將產能提升了一倍。我們2026年的目標是製造80至100條生產線。目前，我們正與上游供應商及分包商進行進一步協商，以評估他們能否進一步提升其生產能力，從而配合我們的生產規劃。我們的戰略目標是將產能再提升50%，以確保在2027年能夠製造至少100-150條生產線。

我們的戰略計劃是逐步從全內部製造模式轉型為分層架構的外包模式，將非核心且非機密的零部件分包給承包商。例如槽體或框架等獨立元件或非核心部分，均由多家在特定技術領域擁有可靠資質且工藝精湛的承包商製造。我們的承包商不僅分佈在中國，還遍佈墨西哥、歐洲各國、泰國和台灣等多個國家與地區。這主要是為了在安裝地點位於海外時，能夠滿足當地的要求。我們擁有一套全面且嚴格的承包商篩選流程以及嚴苛的品質管制體系，以確保所有產品均按照我們所要求的規範進行製造。同時，我們堅守內部核心，將高價值的專有任務留在企業內部進行，例如品牌建設、軟體發展、核心部件製造、項目管理、調試交付以及產品研發。我們為所提供的產品提供堅實後盾，產品品質得到充分保障。得益於我們所運行的分層架構，以及擁有足夠廣泛的承包商與合作夥伴網路，我們能夠保持具擴展性且靈活的生產能力，以迅速滿足不斷變化的市場需求。這旨在保持核心競爭力，同時維持精簡組織架構的戰略計劃始於七年前。目前一切進展順利，我們有能力履約隨之而來的每一個訂單。



在銷售成本方面，我們確實面臨著原材料成本和勞動力成本上升的挑戰。隨著業務量的擴大，預計綜合管理費用也會相應增加，以與業務量相匹配。

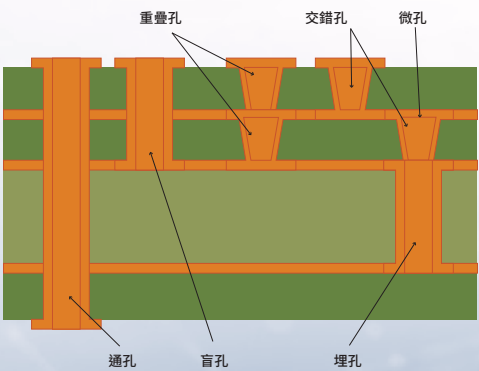
產品研發

我們的下一個使命是將SAP（半加成法）工藝應用於我們的SVCP設備上，從而正式進軍IC載板市場。PAL在二零二四年已有成功案例，實現了10/10微米（ μm ）的線寬線距（L/S）。我們的目標是將其線寬線距再縮減大約一半。

經過幾年的概念討論，我們認為玻璃基板（或稱玻璃PCB）在近兩年內已接近量產階段。目前，PAL正與一家知名的化學公司合作開發通玻璃孔(TGV)技術及相關工藝。與傳統的使用環氧樹脂固化的編織玻璃纖維布相比，玻璃基板（或玻璃PCB）能夠顯著較高的熱穩定性、高頻下近乎為零的信號失真，以及適用於精細間距元件的超平整表面。而我們的核心任務，就是利用金屬（通常為銅）填滿這些位於玻璃PCB上的微型通孔，以實現電氣信號的傳導佈線。

我們還計畫開發脈衝驅動型SVCP，以進一步改善圖形電鍍的分佈情況，允許更高的電鍍電流密度，從而實現更高的產能。該產品針對新型PCB電路設計特性，例如通孔填孔（THF，亦稱X射線盲孔填孔）和重疊孔填孔。

圖7—PCB中的過孔類型
(資料來源 :www.protoexpress.com)



電鍍設備—表面處理（「表面處理」）業務

此業務乃透過本公司附屬公司亞洲表面處理器材有限公司（「亞洲表面」）經營。

表面處理業務收入由去年期內約30,792,000港元減少18.4%至回顧期內約25,133,000港元。

過去幾年，表面處理業務收入主要源自銷售汽車零部件的跨國公司。

如我們之前公佈的季度報告及年報中所述，近年來，汽車行業的電鍍業務有所下滑，主要原因是環境保護監管日益嚴格、可持續發展壓力增加，以及物理氣相沉積(PVD)等替代塗層技術的興起。PVD技術能更好地適應現代電動車的設計和能有更環保的生產過程。

我們預計表面處理業務的收入於2026年將會減少。



電鍍設備分部展望

根據IDC發佈的初步報告，2026年第二季度全球智慧型手機出貨量同比下降6.7%，出貨量約為2.775億部。

前5大智能手機公司、全球出貨量、市場份額和同比增長率、二零二六年第二季度 (出貨量以百萬計)

公司	二零二六年 第二季度 出貨量	二零二六年 第二季度 市場份額	二零二五年 第二季度 出貨量	二零二五年 第二季度 市場份額	同比變化
三星	62.7	22.6%	58.0	19.5%	8.1%
蘋果	55.8	20.1%	48.4	16.3%	15.3%
小米	31.2	11.2%	42.4	14.2%	-26.3%
維沃	28.8	10.4%	34.9	11.7%	-17.5%
傳音	21.2	7.6%	26.3	8.9%	-19.4%
其他	77.8	28.0%	87.4	29.4%	-11.0%
總計	277.5	100.0%	297.4	100.0%	-6.7%

由於四捨五入，以上數字加總後可能不完全等於所示總數

資料來源：IDC全球季度手機追蹤器，二零二六年七月十三日

此次衰退主要由於全球記憶體晶片嚴重短缺所致，因為供應商正將產能轉向人工智慧(AI)數據中心及相關產品。我們的客戶絕大多數為一線PCB製造商。他們的產品範圍及所涉足的市場板塊足夠廣泛，因此未受到影響。據我們所知，部分客戶確實已經為AI相關的PCB及光模組分配了更多的產能。



高盛(Goldman Sachs)在8月初上調了對全球PCB市場的預測，特別是與AI伺服器相關的領域。該機構預測，到二零二七年，全球AI伺服器PCB市場規模將擴大至375億美元，較先前的預測增長了38%。

全球PCB總潛在市場(TAM)更新

PCB TAM合計 (百萬美元)	2025	2026 (預期)	2027 (預期)	2028 (預期)
最新				
合計	4,981	13,560	37,529	83,645
GPU PCB TAM	2,247	4,728	18,803	42,568
ASIC PCB TAM	2,734	8,832	18,726	41,077
舊有				
合計	4,706	10,017	27,122	—
GPU PCB TAM	2,242	4,493	15,887	—
ASIC PCB TAM	2,463	5,524	11,235	—
變動				
合計	6%	35%	38%	—
GPU PCB TAM	0%	5%	18%	—
ASIC PCB TAM	11%	60%	67%	—

資料來源：公司數據，高盛全球投資研究

在此背景下，我們預計市場對mSAP工藝設備以及AI相關HDI板的需求將持續保持高位。對於本集團電鍍設備業務板塊的增長，我們持十分樂觀的態度。



物業投資分部

截至二零二六年六月三十日本公司持有的投資物業：－

城市	物業類型	建築面積 (平方米)	出租率(%)	
			於 二零二六年 六月三十日	於 二零二五年 十二月三十一日
深圳	零售店	3,493	30%	19%
深圳	辦公室	12,720	44%	56%
香港	辦公室	1,788	100%	100%
香港	停車場	不適用	83%	100%

出租率是根據已簽訂且在二零二六年六月三十日或之前仍然有效的租賃協議計算得出。

回顧期內，本集團錄得租金收入約7,355,000港元（去年期內：7,540,000港元）。截至二零二六年六月三十日持有的相關投資物業的公平值約為港幣576,857,000元（二零二五年十二月三十一日：587,873,000港元）。

回顧期內，本集團錄得投資物業公平值變動虧損約29,600,000港元，其中約30,100,000港元的減少屬於位於中國內地的投資物業，及約500,000港元的增加屬於位於香港的投資物業。

二零二六年上半年，中國商業物業市場面臨辦公室領域持續高空置率和供應過剩的局面，而優質零售和奢侈品購物區域則表現出局部韌性。

由於根本問題保持不變，深圳辦公室市場價值預計在二零二五年將持續下跌，我們仍然看到新辦公室供應持續不斷，而需求變化不大。



二零二六年上半年，香港商業物業市場復甦不均衡，中環和金鐘等中央商業區租賃勢頭強勁，引領市場反彈，而非核心區域的空置率仍然很高。

我們預計中國和香港的商業物業市場低迷狀況將持續數年。主要分析師預計市場將經歷一個緩慢的、多年期的復甦過程。

資金管理分部

資金管理是指各種金融資產的投資，包括但不限於債務工具、上市股票及存款產品。

投資政策和目標

購買債券或債務工具屬於本集團管理其金融資產的日常財資活動的一部分。與香港商業銀行提供的定期存款利率相比，這些債券或債務工具提供更好的回報。這些投資的主要目標是收取到期的合約利息和本金。投資時，本集團將考慮收購價格、票息率、到期日及發行人背景。

本集團的投資策略是採取平衡的方式探索有利的短期和長期投資，包括但不限於(a)建立多元化的投資組合，為本集團帶來穩定收益；(b)提供潛在資本收益；(c)投資於具有長期潛在增長的行業。本集團將努力提供多元化的投資組合，提供潛在的增長，同時保持相對審慎的資本管理方式。

風險管理及控制措施

1. 集中風險

集中風險是指投資組合因過度依賴單一資產、行業或市場而可能遭受重大損失的潛在風險。本集團有政策規定，對單一被投資公司（或被投資集團）的投資不可超過本集團總資產的20%，單一行業或市場的投資不得超過本集團總資產的50%。由於市場瞬息萬變，若未來需要更改該等門檻，董事會將召開會議，以考慮當時的市場狀況及本集團的財務狀況，並在定期財務報告中披露。

2. 交易對手風險或發行人風險

發行人風險是指債務證券（例如債券或存款證）發行人違約的特定風險。投資時，本集團會考慮發行人或金融產品本身的信用評級。若發行人沒有任何信用評級，本集團會評估其成立年期、現金產生能力或其母公司是否提供任何企業擔保。在通常情況下，只有成立時間至少超過10年，且其財務報表（或擔保人的財務報表）顯示正現金產生能力的被投資公司（或被投資集團）才會被考慮。

3. 流動性風險

為避免本集團無法履行到期短期財務責任的風險，本集團將持續：

- 透過進行現金流量預測來監控其現金流量，
- 透過確保手上有足夠的流動資產來管理現金儲備，及
- 透過與銀行建立信貸額度來維持融資管道。



4. 允許和禁止的投資

本集團僅投資受監管或由持牌金融機構發行的金融產品。擁有成熟二級市場的金融產品將予以優先考慮，以讓本集團在必要時出售此類金融產品。禁止投資包括不受監管或相關資產位於受制裁司法管轄區的金融產品。

審批監督與機制

誠如本集團二零二四年年報所披露，隨著物業投資、債務工具投資及上市股票的收入貢獻不斷增長，董事會決定自二零二四年起將本集團業務活動劃分為三個分部，即電鍍設備、物業投資及資金管理。本集團於二零二四年四月成立投資委員會，定期檢討本集團的投資。

1. 董事會

董事會對整個集團的投資決策擁有最終決定權，並已將部分權力授予投資委員會。

2. 投資委員會

投資委員會的職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱。投資委員會的主要職責包括：

- 審查並向董事會提出投資策略、風險胃納和資本分配的建議
- 審查、評估及批准有關資金管理分部的金融產品投資
- 評估並判斷投資是否符合本公司和股東的整體利益



- 透過(a)審查投資組合報告、(b)參考及審查基準的適當性及(c)審查本集團的流動性及資金安排以監控此類投資活動

投資委員會的審批權限僅限於上市規則所定義的主要交易，且不得為關連交易。如投資規模超出主要交易的規模測試，則須先獲得董事會批准後方可進行。

投資委員會每年召開兩次會議。

3. 財務部門

財務部門的職責較集中在日常營運事務上，具體如下：

- 根據投資委員會制定的投資策略和風險胃納，篩選相關產品供投資委員會成員考慮
- 投資委員會成員選定金融產品後，跟進收購的執行
- 維護和更新投資組合文檔
- 編製現金流預測
- 為投資委員會會議準備檢討報告
- 開立及持續管理銀行融資
- 將相關資料在交易前傳達給公司秘書團隊



4. 公司秘書團隊

公司秘書團隊主要負責合規事宜，負責根據上市規則計算規模測試、作出相關披露公告及向聯交所提交相關表格。若交易規模超出投資決策委員會的權限，則需召開董事會會議，並取得交易所需批准後方可進行。

上市證券投資

本集團的投資策略是採取平衡的方式來探索有利的短期和長期投資，包括但不限於(a)建立多元化的投資組合，為本集團帶來穩定收益；(b)提供潛在的資本收益；及(c)投資於具有長期潛在增長的行業。本集團將致力於提供多元化的投資組合，提供潛在的增長，同時保持相對審慎的資本管理方式。

截至二零二六年六月三十日，上市證券投資的公平值約為215,757,000港元（二零二五年十二月三十一日：239,298,000港元）。

六月下旬，香港股市大幅下跌，恆生指數從二零二五年十二月三十一日的25,630點跌至二零二六年六月三十日的22,881點，跌幅達11%。因此，本集團在回顧期間內持有的上市股份錄得公平值虧損約2,810萬港元，而去年期內則錄得公平值收益約3,070萬港元。

股東可參閱管理層討論與分析標題下的第(13)點「按公平值計入損益的投資」以了解詳情。於回顧期間內，本集團已從該等投資收取股息收入約5,623,000港元（去年期內：7,552,000港元）。

本集團持有多元化投資組合，主要由提供穩定股息的投資對象組成。建議股東參閱管理層討論與分析標題下的第(2)點「其他收益或虧損」以了解詳情。

債務工具投資

截至二零二六年六月三十日，債務工具投資的賬面值約為159,923,000港元（二零二五年十二月三十一日：263,851,000港元）。於回顧期內，本集團自該等投資收取利息收入約為4,800,000港元（去年期內：8,223,000港元）。

本集團持有多元化的債券組合，其中大部分為違約風險相對較低的投資級債券。與香港商業銀行提供的定期存款利率相比，這些債券提供更好的回報。這些投資的主要目標是收取到期的合約利息和本金。投資時，本集團將考慮收購價格、票息率、到期日及發行人背景。

建議股東參閱在管理層討論與分析標題下的第(12)點「債務工具投資」以了解詳情。

銀行存款

對於尚未找到合適投資的閒置資金，本集團將以定期存款或存款證形式存放。

於二零二六年六月三十日，定期存款約為418,329,000港元（二零二五年十二月三十一日：358,616,000港元）。

全球經濟增長參差不齊，加上當前的地緣政治緊張局勢和貿易政策變化，本集團傾向於持有更多流動資產，並對投資財資產品採取更謹慎的態度。



前景

一些金融專家和經濟學家警告，科技業對人工智慧的投資過度，引發了人們對人工智慧泡沫的擔憂。然而，根據我們正在洽談的潛在訂單，我們預期mSAP技術和高效能GPU的使用增加將持續到二零二七年。我們的電鍍設備前景良好。目前的首要任務是產能管理和成本控制。

二零二六年，香港股市經歷了顯著的波動和週期性震盪。我們持有的上市投資股份的公平值變動（無論是虧損或收益）可能會持續對集團的財務表現產生影響。

此外，如上文所述，我們預期中國內地和香港的商業物業市場低迷狀況將持續數年。

我們所經營的三個業務分部前景各異，難以預測集團全年的財務表現走向。有兩點可以肯定的是：我們在香港上市股票和商業物業的投資組合正為集團帶來穩定且持續的收入。相關的公平值變動虧損不會對我們的日常營運或現金流產生任何負面影響。根據我們目前的訂單情況，我們的電鍍設備業務的業績將比去年期內表現更好。



本集團之主要風險及不確定因素

除管理層討論與分析提述事宜以外，本集團所面對的主要風險及不確定因素如下：

1. 經濟氣候及個別市場表現

不同地區市場的經濟條件對當地消費者信心的影響會影響本集團的銷售和業績。本集團的銷售於地區市場內廣泛地覆蓋，並專注於中國、台灣、美國及歐洲市場。任何上述國家的經濟衰退也會對本集團的業績造成負面影響。

2. 客戶的信貸風險

客戶的信貸風險是交易買方未能履行責任支付本集團提供貨物或服務後的費用而造成損失的風險。為減低信貸風險，本集團之管理層會審核每個客戶之財政狀況及信貸記錄及為了限制對每個個別客戶的風險而制定了個別信貸限額。定期也有會議檢討未償付的工程進度分期付款。員工會聯絡客戶及跟進未償付之款項。此外，本集團會於報告期末檢討債項之可收回款額，以確保就不可收回款額作出足夠之減值虧損。

3. 合約履行風險

我們主要附屬公司的主要業務是銷售特製的電鍍設備。根據我們過往經驗，員工會商討及同意客戶要求的技術規格。這有機會導致所銷售的設備不符合所有經同意的技術規格。如此，我們會提供可供選擇的設計予客戶；按個別情況，該額外的支出有可能由我們承擔。如發生上述情況，本集團會因額外的支出造成利潤率降低及因延遲完成而使本集團面對罰款的風險（取決於懲罰條款是否存在）。



4. 流動資金風險

管理流動資金風險時，本集團會監察及保持管理層視為足夠水平之現金及現金等值項目，以撥付本集團營運所需。

5. 外幣風險

本集團的大部分資產和負債以港元、美元和人民幣計值。由於美元與港幣緊密聯繫，本集團面臨的外匯風險有限。而人民幣的升值或貶值則會對本集團產生正面或負面影響。本集團目前並無任何外幣對沖政策。然而，本集團將繼續監察外匯風險，並於有需要時考慮對沖安排。

6. 股權價格風險

股權價格風險是由於證券價格波動而產生的風險—即證券價值下跌的風險。受到本地和國際不同市場和經濟因素的影響，股票價格可以很波動和難以預測。儘管本集團已投資於香港若干上市證券，本集團擬建立多元化投資組合，以減低特定產業或行業的風險。

7. 收購債券或存款證的發行人風險

所有債券和存款證都帶有一定程度的信用風險，或者債券或存款證發行人在債券或存款證到期之前可能拖欠一筆或多筆付款的風險。當發生違約，本集團可能損失部分或全部有權獲得的收入，甚至損失部分或全部投資本金。為降低該等風險，本集團會考慮發行人的信用評級，並優先選擇具有投資等級的發行人。



8. 投資物業相關的價格風險

由於本集團持有若干投資物業，因此本集團受價格風險影響，價格風險指因經濟狀況、利率及人口結構變化而導致的物業價值及租金收入波動的可能性。由於所有投資物業於每個年結日均以公平值計量，因此本集團面臨價格風險，且其租金收入可能受到影響。本集團透過監控可能影響這些投資價值的價格變動和市場條件變化來管理其風險敞口。

重大收購及出售

本集團於回顧期內並無訂立任何重大交易。

中期股息

董事會宣佈派發截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息每股0.02港元（二零二五年：每股0.01港元）。中期股息將於二零二六年十月十五日或之前派發予於二零二六年九月二十一日名列本公司股東名冊內之股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零二六年九月十七日（星期四）至二零二六年九月二十一日（星期一）（包括首尾兩天）暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派中期股息，所有股份過戶轉讓文件並附有相關股票須於二零二六年九月十六日（星期三）（最後股份登記日）下午四時三十分（香港時間）前送交本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。中期股息將於二零二六年十月十五日（星期四）或之前派付。



其他財務回顧

資本結構、流動資金及財務資源

於二零二六年六月三十日，本集團錄得本公司之擁有人應佔權益約1,408,355,000港元（二零二五年十二月三十一日：1,406,496,000港元）。負債比率為2.0%（二零二五年十二月三十一日：2.1%）。負債比率乃按銀行借貸與其他計息貸款總額除以本公司之權益持有人應佔權益計算。

於二零二六年六月三十日，本集團擁有的手頭現金約751,099,000港元（二零二五年十二月三十一日：552,105,000港元）。

於二零二六年六月三十日，本集團已抵押存款約7,008,000港元（二零二五年十二月三十一日：無）以向銀行保證出具同等金額的銀行保證函。本集團用於電鍍設備分部的銀行融資總額為139,443,000港元（二零二五年十二月三十一日：139,443,000港元）。在可用融資中，本集團於二零二六年六月三十日已動用約7,008,000港元（二零二五年十二月三十一日：無）向供應商出具銀行擔保函，根據該擔保函，客戶保留本集團已收取訂金的退款申請的權利。

於二零二六年六月三十日，本集團可用作理財及投資用途的銀行融資為891,800,000港元（二零二五年十二月三十一日：891,800,000港元）。本集團並無使用該銀行融資（二零二五年十二月三十一日：無）。

於二零二六年六月三十日，本集團可用及動用於投資物業的銀行融資為28,098,000港元（二零二五年十二月三十一日：28,851,000港元）。此融資以某些香港物業作為抵押。



外幣風險

本集團大部分資產以人民幣及美元計值。回顧期內，人民幣升值4.0%，對本集團財務造成正面影響。二零二六年上半年，美元兌港元匯率呈現穩定上升趨勢，從一月的約7.785升至六月底的約7.842，輕微增加0.73%。本集團目前並無任何外幣對沖政策。然而，本集團將繼續監察外匯風險，並於有需要時考慮對沖安排。

本集團其餘資產及負責主要以美元及港元結算。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本公司就其附屬公司獲授的銀行信貸額向銀行提供約996,600,000港元（二零二五年十二月三十一日：996,600,000港元）的擔保。而該等附屬公司已動用金額約35,106,000港元（二零二五年十二月三十一日：28,851,000港元）。

資產抵押

於二零二六年六月三十日，本集團持有的若干香港投資物業（二零二五年十二月三十一日：若干香港投資物業）已質押給一間香港持牌銀行以獲得抵押貸款。

資本承擔

於二零二六年六月三十日，本集團無重大資本承擔（二零二五年十二月三十一日：無）。



僱員及薪酬政策

於二零二六年六月三十日，本集團聘用合共332名僱員（二零二五年十二月三十一日：331）。僱員及董事薪酬乃根據其表現、經驗及行內慣例而釐定，而與表現掛鉤的花紅乃酌情發放。本集團分別為香港及中國僱員保持提供香港強制性公積金計劃及中國國家管理退休福利計劃。本集團亦保持提供予其僱員合適的保險及醫療保障。

承
亞洲聯網科技有限公司
董事會命
主席兼董事總經理
藍國慶 *MH, JP*

香港，二零二六年八月二十六日



其他資料

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）擁有之股份、相關股份及債券，根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部（包括根據證券及期貨條例之該等條文，已經擁有或被視為擁有之權益及淡倉）須通知本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）；或根據證券及期貨條例第352條，須記入本公司所存置之登記冊；或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則，須通知本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

好倉

本公司每股面值0.01港元之普通股（「股份」）

董事姓名	持有已發行普通股份數目		總額	佔本公司已發行股本之百分比
	個人權益	公司權益		
藍國慶先生	3,474,667 (附註2)	237,966,500 (附註1)	241,441,167 (附註2)	63.75% (附註2)

附註1：由Medusa Group Limited（「Medusa」）、佳帆投資有限公司（「佳帆」）及J & A Investment Limited（「J & A」）分別持有本公司之35,720,666股，201,995,834股及250,000股股份組成。Medusa為藍國慶先生全資擁有之公司。佳帆由J & A擁有100%股權。本公司主席兼董事總經理藍國慶先生持有J & A 80%股權。

附註2：於二零二六年六月三十日後，藍國慶先生於二零二六年八月二十八日至二零二六年九月十六日期間於公開市場合共購入1,395,000股股份。於截至本報告印刷前的最後實際可行日期（即二零二六年九月十八日，藍國慶先生之個人權益為4,869,667股股份，及其於本公司的總持股權益增加至242,836,167股股份，相當於本公司已發行股份總數約64.12%。



於二零二六年六月三十日，除上文所披露及部份董事以本公司代理人身份持有本公司部份附屬公司之股份外，概無董事、最高行政人員或他們之聯繫人士，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）擁有股份、相關股份或債券，根據證券及期貨條例第XV部第7及8部份（包括根據證券及期貨條例之該等條文，董事及最高行政人員被視作擁有或已擁有之權益及淡倉）須通知本公司及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條，須記入本公司所存置之登記冊；或根據標準守則，須通知本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

主要股東及其他人士於本公司之股份及相關股份之權益及淡倉

根據本公司按證券及期貨條例第336條而須予備存之登記冊所載，於二零二六年六月三十日，下列人士（除本公司董事外）擁有本公司股份及相關股份之權益或淡倉：

本公司每股面值0.01港元普通股之好倉

股東名稱	身份	所持股份數目	佔本公司已發行股本之百分比
Medusa*	實益擁有人	35,720,666	9.43%
佳帆*	實益擁有人	201,995,834	53.33%
J & A*	實益擁有人	250,000	0.07%
晨曦投資管理有限公司	實益擁有人	34,130,000	9.01%
楊曉帆	實益擁有人	34,130,000	9.01%

* 請參考上述「董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份及相關股份之權益及淡倉」一節下之附註。

除上文所披露外，於二零二六年六月三十日，概無其他人士（於上述「董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份及相關股份之權益及淡倉」一節所載之本公司董事除外），於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉，而記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定，須存置之登記冊中。

購股權計劃

本公司於二零一五年六月十二日已採納之購股權計劃已於二零二五年六月十二日營業時間結束時屆滿。於回顧期內並截至本報告日期，本公司並無授出任何購股權。

企業管治及其他資料

本公司於截至二零二六年六月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄C1「《企業管治守則》」（「企管守則」），惟只有守則條文第C.2.1及B.2.2規定關於主席及行政總裁所擔當之角色須明確劃分及董事之輪值告退有所偏離。

C.2.1 守則條文

根據企管守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時擔任。

本公司現時並無設有任何職銜為行政總裁（「行政總裁」），然而行政總裁之職責由董事總經理（「董事總經理」）履行。本公司之主席及董事總理由一人同時擔任，現時由藍國慶先生出任此兩個職位。董事會相信由同一人擔任主席兼董事總經理之職而無須輪值告退，能令本集團擁有更具強勢及貫徹之領導，在策劃及落實長期商業策略方面更有效率。此外，通過董事會之監督，而董事會當中已包括佔董事會一半議席的三位獨立非執行董事，股東利益應已有充份之保障及受到公平的重視。



B.2.2守則條文

根據企管守則條文B.2.2條的規定，每名董事（包括有指定任期的董事）應輪席退任，至少每三年一次。

根據本公司細則，本公司之主席或董事總經理均無須輪值告退，構成與企管守則第B.2.2條有所偏差。由於持續性是成功執行任何長遠業務計劃的主要因素，董事會相信，連同於上述解釋與企管守則及報告第C.2.1條有所偏差的原因，現有的安排對於本公司以致股東的整體利益最為有利。

審核委員會

審核委員會的成員包括本公司的三位獨立非執行董事張健偉先生、伍志堅先生及康曉龍先生。審核委員會已與管理層檢討本集團所採用之會計政策及慣例，並商討有關審核、內部監控、財務申報及續聘外部核數師事宜。

本公司國際核數師—德勤·關黃陳方會計師行已審閱回顧期間的財務報表，並發出中期財務資料審閱報告。審計委員會已根據上市規則附錄D2第39段之規定，連同管理層一起審閱本公司採納之會計原則和慣例，以及共同討論有關審計、內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核財務報表。

薪酬委員會

本公司之薪酬委員會（「薪酬委員會」）之成員為四位董事，包括藍國倫先生、張健偉先生、伍志堅先生及康曉龍先生。薪酬委員會之主要職責包括制定執行董事薪酬政策、評估執行董事的表現及批准執行董事服務合約條款；對董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序以制訂薪酬政策，向董事會提出建議。委員會亦需要就董事的總薪酬及／或利益，不時向董事會提出建議。



提名委員會

本公司之提名委員會（「提名委員會」）之成員為五位董事，包括藍國慶先生、翁惠清女士、張健偉先生、伍志堅先生及康曉龍先生。提名委員會之主要職責包括定期檢討董事會的架構、人數及組成並就任何為配合本公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議、及物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提出建議。

投資委員會

本公司投資委員會（「投資委員會」）之成員為四位董事，包括藍國慶先生、藍國倫先生、翁惠清女士及康曉龍先生。投資委員會之主要職責包括審查、評估和後續監測任何投資項目或金融投資活動。該委員會有兩層審批結構。如投資項目或金融投資活動屬於《香港上市規則》所界定的非常重大交易及關連交易，投資委員會將先向董事會提出建議後方可進行。

賬目審閱

審核委員會已與本公司管理層及外聘核數師審閱本集團所採用之會計原則及慣例，並商討有關審核、內部監控及財務報告事宜，當中包括審閱回顧期內之未經審核中期財務報表。外聘核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」，審閱截至二零二六年六月三十日止六個月之中期財務資料。



董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。在本公司作出查詢後，所有本公司董事均已確認，彼等於截至二零二六年六月三十日止六個月期間，一直遵守標準守則所列明之要求標準。

董事購買股份或債權證的權利

除上文「董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份及相關股份之權益及淡倉」一節所披露者外，於本期間任何時間，任何董事或彼等各自的配偶或18歲以下子女概無獲授予權利，可藉購買本公司股份或債權證取得利益，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概無訂立任何安排，致使董事可獲得任何其他法團的有關權利。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於二零二六年一月二日至二零二六年一月十九日期間，本公司從公開市場中共回購了合計1,450,000股普通股，平均每股0.974港元。該等股票已於二零二六年五月二十二日註銷。

報告期後的事件

在回顧期內至本報告日期止，本公司未發生任何重大後續事件。

於聯交所及本公司網站發佈業績

載有聯交所證券上市規則指定之有關資料的本公司二零二六年中期報告已在聯交所及本公司網站發佈。



簡明綜合財務審閱報告

Deloitte.

德勤

致亞洲聯網科技有限公司

董事會

(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱亞洲聯網科技有限公司（「貴公司」）及其附屬公司列載於第53頁至第70頁的簡明綜合財務報表，包括於二零二六年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及簡明綜合財務報表附註。根據香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則（「上市規則」），上市公司必須符合上市規則中的相關規定和香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」（「香港會計準則第34號」）的規定編製中期財務資料。公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報此簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對此簡明綜合財務報表作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。



審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。此簡明綜合財務報表審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信此簡明綜合財務報表在所有重大方面沒有按照香港會計準則第34號的規定編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二六年八月二十六日



簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
收入			
客戶合約收入	3A	406,129	213,629
租金收入		7,355	7,540
利息收入		4,800	8,223
股息收入		5,623	7,552
		423,907	236,944
收入成本		(347,573)	(166,251)
		76,334	70,693
其他收益或虧損	5	(21,292)	38,058
其他收入	5	15,237	13,837
銷售及分銷成本		(7,003)	(7,381)
行政費用		(38,033)	(39,288)
預期信貸虧損模式下之減值虧損淨值		(10,134)	(6,738)
投資物業公平值變動虧損	8	(29,563)	(52,999)
財務費用		(543)	(531)
除稅前(虧損)溢利		(14,997)	15,651
稅項	4	(4,384)	(1,255)
期內(虧損)溢利	5	(19,381)	14,396



簡明綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
其他全面收益			
其後可能會重新歸類至損益的項目：			
折算海外營運公司之匯兌差額		30,263	14,265
期內全面收益總額		10,882	28,661
期內應佔 (虧損) 溢利：			
本公司擁有人		(19,410)	14,481
非控股權益		29	(85)
		(19,381)	14,396
應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		10,853	28,817
非控股權益		29	(156)
		10,882	28,661
每股 (虧損) 盈利			
基本	7	(5.12港仙)	3.79港仙

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		62,173	61,875
使用權資產		5,452	5,285
投資物業	8	576,857	587,873
遞延代價	9	97,274	90,064
應收貸款		12,765	17,422
債務工具投資	10	159,923	216,264
		914,444	978,783
流動資產			
存貨		33,259	14,651
應收貸款		13,575	15,457
合約資產		89,860	29,496
應收賬項及預付款項	11	163,718	129,337
遞延代價		—	26,788
以公平值計入損益之投資	10	215,757	239,298
應收聯營公司之款項		209	180
可收回之稅項		1,345	1,495
債務工具投資		—	47,587
已抵押銀行存款		7,008	—
銀行存款		418,329	358,616
銀行結餘及現金		332,770	193,489
		1,275,830	1,056,394



簡明綜合財務狀況表 (續)

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
流動負債			
應付賬項及應計開支	12	292,710	139,537
其他應付		142,689	142,689
應付股息		7,575	—
合約負債		242,064	87,654
保用撥備		24,386	24,456
租賃負債		2,269	2,304
銀行借款		28,098	28,851
應付稅項		9,409	164,418
		749,200	589,909
流動資產淨值		526,630	466,485
資產總值減流動負債		1,441,074	1,445,268
股本及儲備			
股本	13	3,788	3,820
儲備		1,404,567	1,402,676
本公司擁有人應佔權益		1,408,355	1,406,496
非控股權益		178	149
權益總額		1,408,533	1,406,645

簡明綜合財務狀況表 (續)

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動負債			
保用撥備		2,748	3,000
租賃負債		2,868	3,804
遞延稅項負債	14	26,925	31,819
		32,541	38,623
		1,441,074	1,445,268



簡明綜合股東權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

本公司之擁有人應佔權益											
	股本	股份 溢價賬	回購作 註銷股份	法定公積	貨幣 折算儲備	撥入盈餘	實繳出資	保留溢利	部份總計	非控股 應佔權益	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零二六年一月一日 (經審核)	3,820	25,524	(1,659)	14,336	105,819	6,390	1,206	1,251,060	1,406,496	149	1,406,645
期內溢利 (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	(19,410)	(19,410)	29	(19,381)
折算海外營運公司之匯兌差額	-	-	-	-	30,263	-	-	-	30,263	-	30,263
期內總全面收入 (支出)	-	-	-	-	30,263	-	-	(19,410)	10,853	29	10,882
股份回購 (附註13)	(32)	(214)	1,659	-	-	(2,832)	-	-	(1,419)	-	(1,419)
股息 (附註6)	-	-	-	-	-	-	-	(7,575)	(7,575)	-	(7,575)
於二零二六年六月三十日 (未經審核)	3,788	25,310	-	14,336	136,082	3,558	1,206	1,224,075	1,408,355	178	1,408,533
於二零二五年一月一日 (經審核)	3,827	25,571	-	14,336	84,894	6,928	1,206	1,275,928	1,412,690	381	1,413,071
期內溢利 (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	14,481	14,481	(85)	14,396
折算海外營運公司之匯兌差額	-	-	-	-	14,336	-	-	-	14,336	(71)	14,265
期內總全面收入 (支出)	-	-	-	-	14,336	-	-	14,481	28,817	(156)	28,661
股份回購 (note 13)	(7)	(47)	-	-	-	(538)	-	-	(592)	-	(592)
股息 (附註6)	-	-	-	-	-	-	-	(7,639)	(7,639)	-	(7,639)
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	3,820	25,524	-	14,336	99,230	6,390	1,206	1,282,770	1,433,276	225	1,433,501

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
經營業務所得之現金淨額		
應收賬項及預付款項之 (增加) 減少	(39,481)	10,651
合約資產 (增加) 減少	(60,074)	3,306
合約負債增加	154,410	19,707
應付賬項及應計開支之增加	161,090	21,035
已收利息及股息	14,577	18,720
已繳所得稅	(165,105)	(786)
其他變化，淨額	17,187	6,885
	82,604	79,518
投資活動所得 (所用) 之現金淨額：		
存置銀行之存款	(66,721)	(213,840)
債務工具投資	—	(75,753)
以公平值計入損益之新增投資	(4,597)	—
贖回債務工具投資的收益	104,138	130,179
遞延代價之結算收款	26,824	—
利息收入	1,738	346
其他投資之現金淨流量	(6,482)	(7,212)
	54,900	(166,280)



簡明綜合現金流量表 (續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
融資活動所用現金淨額：		
股份回購	(1,419)	(592)
償還銀行借款	(753)	(7,052)
已付利息	(543)	(531)
償還租賃負債	(1,171)	(1,208)
	(3,886)	(9,383)
現金及現金等價物之淨增加(減少)	133,618	(96,145)
期初現金及現金等價物	193,489	247,978
外幣匯兌率變動之影響	5,663	5,244
期末現金及現金等價物	332,770	157,077
現金及現金等價物之結餘分析		
銀行結餘及現金	332,770	157,077

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本公司為投資控股公司。其主要附屬公司主要從事電鍍設備業務、物業投資及資金管理（更多資料請參閱附註3B）。本簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」之規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄D2之適用披露規定編製。

2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報表乃按歷史成本法編製，惟按重估金額或公平值計量（如適用）之若干建築物及金融工具除外。

截至二零二六年六月三十日止六個月，編製此簡明綜合財務報表所採納之會計政策及計算方法與本公司及其附屬公司（「本集團」）編製截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表所採納的相同。

應用經修訂之香港財務報告準則

於本中期期內，本集團已首次應用香港會計師公會頒佈之下列經修訂香港財務報告準則，並於本集團自二零二六年一月一日開始的年度期內強制生效，以編制本集團的簡明綜合財務報表：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具分類及計量之修訂
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）	涉及自然依賴型電力的合約
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

於本中中期間應用香港財務報告準則之修訂對本集團本期及過往期間之財務狀況表及表現並無重大影響。



3A. 客戶合約收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
貨品或服務種類		
因應客戶要求而設計、生產及銷售之電鍍機械設備及 其他工業機械設備之合約收入		
—印刷電路板	345,644	136,376
—表面處理	25,133	30,792
	370,777	167,168
銷售電鍍機械設備之零部件	5,100	4,775
服務提供—維修、保養及修改	30,252	41,686
總額	406,129	213,629
外部客戶所在地收入的地理分析		
中華人民共和國(香港除外) (「中國」)	264,886	111,864
台灣	61,309	10,803
法國	21,899	10,615
泰國	17,206	25,177
南韓	9,360	459
荷蘭	4,797	18,463
美國	2,739	15,610
英國	2,009	4,658
墨西哥	1,893	7,040
其他	20,031	8,940
	406,129	213,629
收入確認時間		
一個時間點	5,100	4,775
一段時間	401,029	208,854
總額	406,129	213,629

3B. 分部資料

本集團根據業務性質進行內部組織，即：(i)電鍍設備、(ii)物業投資及(iii)資金管理（主要是債務工具投資和股權投資）。這些是用於資源分配和績效評估目的的營運和報告分部。

分部收入及業績

	分部收入		分部溢利(虧損)	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	2026	2025	2026	2025
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
電鍍設備	406,129	213,629	28,597	17,428
物業投資	7,355	7,540	(22,484)	(48,042)
資金管理	10,423	15,775	(7,830)	55,873
總分部收入／業績	423,907	236,944	(1,717)	25,259
中央企業開支			(13,280)	(9,608)
除稅前(虧損)溢利			(14,997)	15,651

分部資產及負債

	分部資產		分部負債	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)	(未經審核)	(經審核)
電鍍設備	309,159	160,608	535,320	255,307
物業投資	713,555	773,881	208,336	369,498
資金管理	387,186	514,794	6	51
總分部資產／負債	1,409,900	1,449,283	743,662	624,856
未分配企業資產／負債	780,374	585,894	38,079	3,676
綜合資產／負債	2,190,274	2,035,177	781,741	628,532



4. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
香港利得稅	—	227
香港以外稅項		
期內支出	10,237	452
過往年度稅項超額撥備	(40)	—
	10,197	679
遞延稅項 (收益) 支出 (附註14)	(5,813)	576
	4,384	1,255

對於須繳納香港利得稅的集團實體，香港利得稅按應課稅溢利的16.5%計算。

根據中華人民共和國之企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法的實施細則，於二零零八年一月一日起，於中國附屬公司的所得稅稅率為25%。

5. 期內 (虧損) 溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
期內 (虧損) 溢利已扣除 (撥回)：		
物業、廠房及設備及使用權資產之折舊	3,690	3,326
包括於其他收入：		
遞延代價之利息收入	(10,020)	(8,593)
應收貸款之利息收入	(916)	(807)
包括於其他收益或虧損		
匯兌淨收益	(6,412)	(6,240)
以公平值計入損益的投資之公平值變動淨額	28,138	(30,705)

6. 股息

於二零二六年六月三十日六個月內，已宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.02港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：每股0.02港元），總額為7,575,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：7,639,000港元），已於二零二六年六月二十六日獲本公司股東宣派及批准。該金額隨後於二零二六年七月二十日支付給公司股東。

於本中期期間結束後，本公司董事已決定派付中期股息每股0.02港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：每股0.01港元），共7,575,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：3,819,000港元）予本公司股東。

7. 每股（虧損）盈利

計算每股基本虧損，乃按本公司擁有人應佔本集團期內19,410,000港元之虧損（截至二零二五年六月三十日止六個月：本公司擁有人應佔本集團期內溢利14,481,000港元）及已發行之378,819,000股普通股份加權平均數（截至二零二五年六月三十日止六個月：382,368,000）為基礎。

於兩個期間內，因無發行潛在普通股份，故毋須呈列每股攤薄盈利。

8. 投資物業

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
公平值		
於一月一日（經審核）	587,873	689,387
幣值調整	18,547	8,155
計入損益的公平值之淨減少	(29,563)	(52,999)
於六月三十日（未經審核）	576,857	644,543

8. 投資物業 (續)

截至二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團投資物業的公平值是根據艾華迪集團於該日進行的估值，與本集團無關的獨立合資格估值師通過採用直接比較法來評估投資物業的市場價值而得出。

直接比較法根據類似物業的近期成交價並根據物業的性質、位置及狀況而調整估計物業的價值。估值中使用的香港辦公室物業、中國零售物業及中國辦公室物業的市場範圍分別為每平方米呎4,700至13,200港元(二零二五年十二月三十一日：5,200至13,200港元)、每平方米56,000至79,900人民幣(二零二五年十二月三十一日：54,000至72,000人民幣)及每平方米21,900至23,900人民幣(二零二五年十二月三十一日：20,000至24,000人民幣)。

9. 遞延代價

遞延代價指來自獨立第三方(「對方」)因土地再開發項目而產生的應收本金。該金額已發生信用減值，且本集團已從對方獲得抵押品進行了一系列談判，以盡量減少損失風險。截至二零二六年六月三十日，遞延代價的帳面淨值為97,274,000港元(二零二五年十二月三十一日：90,064,000港元)預期不會於一年內結算，因此被分類為非流動資產。

本中期期間，預期信用損失模型下減值損失6,993,000港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：6,288,000港元)於損益確認。截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所使用的確定輸入值、假設及估算方法的基準與編制本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度財務報表所使用的依據相同，本集團考慮抵押品止贖回預期現金流量的金額和時間。此外，利息收入為10,020,000港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：8,593,000港元)乃通過將實際利率應用於遞延代價的攤銷成本而確認。



10. 債務工具投資／按公平值計入損益的投資

本集團對債務工具的投資以攤餘成本計量，因為這些投資是在業務模式下持有，其目標為持有投資以便收取合同現金流量，並且合同條款規定在特定日期產生的現金流量僅為本金和未償本金利息的支付。債務為無抵押，年息為2.1%至8%（二零二五年十二月三十一日：1.3%至8%），到期時間為二零二七年八月至二零三三年二月（二零二五年十二月三十一日：二零二六年二月至二零三三年二月）。該等債務均為投資級別，發行人為香港地產公司、全球主要銀行以及香港政府擁有的實體。

本集團的股票投資組合主要由藍籌公司組成，有助本集團提高資金回報率。於二零二六年六月三十日，本集團投資組合中最大的股權投資為中國領先的電信服務提供商，佔按公平值計入損益的投資賬面價值的71%以上（二零二五年十二月三十一日：68%）。

11. 應收賬項及預付款項

	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
客戶合約的貿易應收賬項	70,857	77,012
減：呆壞賬撥備	(6,788)	(3,320)
	64,069	73,692
租金及管理費應收賬項	12,047	9,642
租戶及水電費按金	988	1,341
購買原材料的按金	60,350	21,667
分包成本的按金	1,556	161
與經紀商的賬戶餘額	9,912	6,189
應收利息	3,049	4,629
物業翻新預付款項	5,490	3,951
其他應收稅款	1,483	2,286
其他應收賬項及預付款項	4,774	5,779
	163,718	129,337



11. 應收賬項及預付款項 (續)

本集團允許其客戶的一般信貸期為一至兩個月。

以下為於報告期終日，根據發票日期呈列之貿易應收賬項之賬齡分析（已扣除呆壞賬撥備），近似於貨品銷售的相應確認日期或根據有關服務合約約定之相關里程碑的完成日期（如適用）：

	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0 – 60日	52,333	71,472
61 – 120日	9,504	380
121 – 180日	1,762	126
超過180日	470	1,714
	64,069	73,692

12. 應付賬項及應計開支

	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應付賬項	229,163	80,002
應計僱員成本	17,387	17,230
應付銷售代理之佣金	13,002	12,640
收取的租金押金	2,020	2,435
其他應付賬項及應計開支經營成本	31,138	27,230
	292,710	139,537

12. 應付賬項及應計開支 (續)

以下為於報告期終日，根據發票日期的貿易應付賬項之賬齡分析：

	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0 – 60日	137,568	27,812
61 – 120日	52,850	20,143
121 – 180日	7,626	12,408
超過180日	31,119	19,639
	229,163	80,002

13. 股本

	股份數目	總額 千港元
每股面值0.01港元		
法定：		
於二零二五年一月一日、二零二五年十二月三十一日、 二零二六年六月三十日	20,000,000,000	200,000
已發行及繳足：		
於二零二五年一月一日	382,633,400	3,827
股份回購及註銷	(700,000)	(7)
股份回購及未註銷	(1,750,000)	–
於二零二五年十二月三十一日	380,183,400	3,820
股份註銷	–	(18)
股份回購及註銷	(1,450,000)	(14)
於二零二六年六月三十日	378,733,400	3,788

於本中期中期內，本公司以總代價(含交易成本) 1,419,000港元回購了1,450,000股自有股份。

14. 遞延稅項

於二零二六年六月三十日，主要由遞延代價產生的遞延稅項負債淨額約為24,320,000港元（二零二五年十二月三十一日：29,214,000港元），其中於本中期期間確認相關遞延稅項收益為5,813,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：稅項費用576,000港元）。

15. 金融工具之公平值計量

本集團於香港上市的股本證券投資被分類為按公平值計入損益的投資，公平值為215,757,000港元（二零二五年十二月三十一日：239,298,000港元）被分類為公平值層級第一級（即公平值計量基於相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整））。

本公司董事認為其他金融資產及其他金融負債的賬面總額於簡明綜合財務報表中以攤銷成本入賬的賬面值與其公平值相若。

16. 重大關連人士交易

本集團已向高信金融集團有限公司（「高信金融集團」）提供貸款融資，本公司最終控股股東為其中一名董事。此外，本集團於本中期期間自高信金融集團賺取利息收入約174,000港元（二零二五年六月三十日止六個月：無）。本集團已委任高信金融集團作為處理證券投資之經紀人。本集團已向該經紀人提供存款（附註11），而本集團於本中期期間已支付證券交易開支約40,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：45,000港元）。

截至二零二六年六月三十日止六個月內，支付予主要管理人員的薪酬約為9,683,000港元（截至二零二五年六月三十日止六個月：19,824,000港元）。

17. 通過簡明綜合財務報表

簡明綜合財務報表已於二零二六年八月二十六日獲董事會批准及授權刊發。

