SANERGY

SANERGY GROUP LIMITED
昇能集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2459



2026
中期報告

目錄

2 公司資料

3 公司簡介

4 釋義

7 管理層討論及分析

17 其他資料

30 簡明綜合損益及其他全面收益表

32 簡明綜合財務狀況表

34 簡明綜合權益變動表

35 簡明綜合現金流量表

37 簡明綜合財務報表附註



公司資料

董事會

執行董事

Peter Brendon Wyllie先生(*主席*)
侯皓瀧先生
Adriaan Johannes Basson先生

非執行董事

王平先生

獨立非執行董事

陳楚雯女士
鄭大鈞先生
魏明德教授

公司秘書

林洛鋒先生

授權代表

林洛鋒先生
王平先生

審核委員會

鄭大鈞先生(*主席*)
魏明德教授
陳楚雯女士

提名委員會

Peter Brendon Wyllie先生(*主席*)
鄭大鈞先生
陳楚雯女士

薪酬委員會

鄭大鈞先生(*主席*)
魏明德教授
Peter Brendon Wyllie先生

環境、社會及管治委員會

魏明德教授(*主席*)
陳楚雯女士
Adriaan Johannes Basson先生

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

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

總部及中國主要營業地點

中國
河南省新鄉市
輝縣市工業集中區
洪州工業園
工業東路3號

香港主要營業地點

灣仔港灣道26號
華潤大廈
26樓2602室

香港股份登記及過戶分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712–1716號舖

主要往來銀行

Wells Fargo Bank, N.A.
Credit Suisse (Switzerland) Ltd.

股份代號

2459

網站

www.sanergygroup.com

公司簡介

我們為超高功率石墨電極的全球製造商，客戶基礎遍佈全球超過25個國家，包括美洲、EMEA、亞太區及中國的全球主要電弧爐鋼製造商，彼等於汽車、基建、建築、電器、機器、設備及運輸行業銷售其產品。

雙碳目標(即二零三零年前碳達峰及二零五零年前碳中和)為我們鋼鐵製造下游產業從高爐煉鋼轉向電弧爐煉鋼的轉型帶來了全球性的動力。近年，高爐煉鋼仍主導鋼鐵製造，在全世界佔約70%，在中國甚至佔約90%。在污染物排放及能源消耗方面，使用電弧爐更加環保，其被認為是在鋼鐵工業內完成「超低排放」改造的去碳化核心支柱。我們承諾提供高質量超高功率石墨電極，作為電弧爐鋼鐵製造商的關鍵工業材料，並且不斷努力爭取更清潔的生產過程以減少排放和廢料以及能源消耗，我們相信，我們和我們的下游客戶一起，能夠為長期綠色可持續經濟做出貢獻。

我們於意大利及中國設有生產設施，實際年產能共46,000公噸，讓我們可靈活地滿足全球各地客戶對石墨電極的需求及向彼等提供支援及技術服務。

我們設有專注美洲、EMEA、亞太區及中國市場的區域銷售團隊，以服務及支援各個不同地區的客戶。通過強大銷售及分銷網絡的全球覆蓋面確保產品隨時供應予客戶。

釋義

於本中期報告內，除非另有說明，否則下列詞彙具有以下之涵義：

「二零二五年上半年」	指	截至二零二五年六月三十日止六個月
「亞太區」	指	亞洲太平洋地區
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「董事會」	指	董事會
「股本重組」	指	具有本公司日期為二零二六年四月十日的通函所界定的相同涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，就本中期報告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	昇能集團有限公司，於開曼群島註冊成立的有限責任公司，其股份於聯交所上市(股份代號：2459)
「董事」	指	本公司董事
「電弧爐」	指	電弧爐
「EMEA」	指	歐洲、中東及非洲
「歐元」	指	歐元，歐洲聯盟成員國法定貨幣

釋義

「石墨負極材料」	指	石墨負極材料
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「上市日期」	指	二零二三年一月十七日，即股份於聯交所主板上市的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	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
「公噸」	指	公噸
「招股章程」	指	本公司日期為二零二二年十二月三十日的招股章程
「報告期間」或「二零二六年上半年」	指	截至二零二六年六月三十日止六個月
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「購股權」	指	根據購股權計劃所載條款可認購股份的購股權

釋義

「購股權計劃」	指	本公司於二零二二年十二月十九日採納的購股權計劃
「股份」	指	本公司股本中每股面值為0.01美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「超高功率石墨電極」	指	超高功率石墨電極，全球石墨電極市場通用的詞彙，一般可承受每平方厘米25安培以上的電流強度
「美國」	指	美國
「美元」	指	美元，美國法定貨幣

業績指標

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
銷量(公噸)	**6,994**	8,062
應收賬款週轉天數(附註a)	**95**	85
應付賬款週轉天數(附註b)	**182**	103
存貨週轉天數(附註c)	**331**	301
因工殉職事故(件)	**–**	–

附註:

(a) 應收賬款週轉天數乃按有關期間的貿易應收款項期末結餘除以有關期間的收益,再乘以182天計算得出。

(b) 應付賬款週轉天數乃按有關期間的貿易應付款項及應付票據期末結餘除以有關期間的銷售成本,再將所得數值乘以182天計算得出。

(c) 存貨週轉天數乃按有關年度/期間的存貨期末結餘除以有關期間的銷售成本,再乘以182天計算得出。

業務回顧

在二零二六年上半年,面對持續嚴峻的市場環境,本集團標誌性的「雙引擎」策略持續展現其戰略價值與適應力。我們已檢修我們的意大利工廠並專注於全面成本重組與營運優化,目前已達成重要里程碑,於二零二六年第四季度可重啟生產。與此同時,即使在美國對源自中國的產品實施關稅措施的情況下,我們的中國工廠仍在維持銷量與盈利能力方面發揮了關鍵作用。

因此，本集團維持了二零二五年財政年度所達成的毛利水平，錄得毛利約2.6百萬美元(二零二五年上半年：2.5百萬美元)。毛利率仍從二零二五年上半年的10.4%提升至二零二六年上半年的12.8%，表明即使面對嚴峻的市場環境及我們的意大利工廠進行戰略性重組，我們以利潤為核心的策略仍展現出韌性。

該表現得益於持續落實以下關鍵措施：

(a) 將銷售策略重新定位至北美市場等獲利能力較高的地區；

(b) 主動避開虧損地區及訂單；及

(c) 持續注重成本管控及營運資金效率。

相較於二零二五年上半年，在持續的成本節約措施及嚴格的庫存管理的加持下，該等措施促使每公噸平均銷售成本進一步減少。於二零二六年六月三十日，存貨水平已由二零二五年十二月三十一日的約36.8百萬美元減少至約31.8百萬美元，反映出本集團持續去庫存的努力。此舉強化了我們的流動性及資產負債表，使我們能更具彈性，以便在未來市場復甦時迅速擴大產能。

儘管存在該等行業不利因素，但憑藉有效的成本管理及業務營運的策略性調整，本集團的財務及營運表現均有所改善。管理層認為，本集團已成功完成第一階段的轉型－恢復毛利盈利能力及強化資產負債表。

未來前景

市場環境與展望

本集團預期，嚴峻的市場環境將持續至二零二六年下半年。然而，展望二零二七年，我們預期美國將採取進一步的貿易措施(包括可能對來自中國及印度的石墨電極徵收反補貼税)，這將為石墨電極產品的全球貿易流通帶來更多不確定性。雖然該等措施對我們從中國出口至美國構成障礙，但同時也在美國市場創造了戰略性的供應缺口。本集團認為，其意大利工廠經過全面的成本重組及營運優化，已具備充分條件填補此缺口並捕捉新增需求，從而將監管挑戰轉化為競爭優勢。

儘管出現了該等新興機會，短期內的需求環境仍面臨壓力。根據世界鋼鐵協會的數據，二零二六年上半年全球粗鋼產量仍面臨壓力，70個呈報國家的產量同比下降0.7%至931.5百萬噸。雖然北美地區展現出韌性，一月至六月期間產量增長5.7%，但歐盟地區持續面臨逆風，同期產量萎縮0.3%。這種復甦不均衡的態勢以及鋼鐵產量的整體萎縮，持續對石墨電極產品的下游需求構成壓力。

優勢、資源及戰略定位

儘管存在該等外部壓力，本集團已透過採取積極的管理行動展現韌性。於二零二六年上半年，儘管關税對本集團的銷售造成一定壓力，但由於高級管理層實施的合理化及財政審慎措施，關税對本集團銷售成本的影響被控制在較低水平。

本集團獨特的業務佈局(包括位於意大利及中國的兩座國際生產廠房)為本集團帶來獨特的競爭優勢。該地域多元化佈局使本集團能夠靈活調整營運策略，以應對不斷變化的地緣政治局勢及貿易政策變動，確保我們在履行不同市場的客戶訂單時保持敏捷應變能力。該策略不僅鞏固了本集團的韌性，更使我們能夠及時搶佔商機，為可持續增長奠定堅實基礎。

策略重點及實施路線圖

本集團於二零二六年餘下時間的策略重點明確，並圍繞以下支柱：

- **產能重啟**：於二零二六年上半年在意大利工廠實施全面成本重組計劃(該計劃已精簡人力、重新協商關鍵供應合約並削減固定成本)後，該工廠預計將於二零二六年第四季度恢復生產。該等措施已大幅改善成本結構，而產能的逐步提升將推動進一步降低單位成本。

- **選擇性業務增長**：在追求盈利訂單的同時，擴大銷量，並在面對市場波動時保持嚴謹的態度。倘合適行業出現可使收入來源多元化並有所增強的機遇，本集團將不排除該等機遇。

- **營運紀律**：本集團策略的核心要素是持續專注於營運效率並加強客戶關係。

- **財務可持續性**：實現足以覆蓋營運及融資成本的毛利水平，並向可持續盈利模式邁進。

管理層將不時審閱上述策略重點的進展情況，並於其後的中期或年度報告中披露因應市場狀況演變而對策略作出的任何調整。

中長期展望

在中長期內，受碳中和目標及去碳化努力所驅動，全球向電弧爐煉鋼轉型的趨勢將繼續支撐對超高功率石墨電極的結構性需求。憑藉強化的營運基礎、改善的成本結構及策略性的地理佈局，本集團已做好充分準備，從此長期趨勢中獲益。

除了有機增長之外，本集團正採取雙管齊下的策略，以推動長期價值創造。在內部方面，我們正積極探索長期解決方案，以進一步降低電費成本，從而提升競爭力。在外部方面，我們則正在評估戰略性產業整合的機會。預期該等舉措將產生多方面的協同效應，使本集團的收益來源更加多元化，增強整體業務抵禦風險的能力，並打造更均衡的收益結構。

本集團對其應對短期不確定因素的能力保持信心，同時致力邁向可持續盈利，並為股東創造長期價值。

財務回顧

收益

收益由二零二五年上半年的約23.8百萬美元減少至二零二六年上半年的20.1百萬美元，乃主要由於：

(i) 石墨電極平均售價由二零二五年上半年的每公噸約2,949美元減少至二零二六年上半年的每公噸約2,696美元，反映出本集團在競爭激烈的市場環境下持續秉持避免承接虧損訂單的原則；及

(ii) 石墨電極銷量由二零二五年上半年的約8,062公噸減少至二零二六年上半年的約6,862公噸，主要由於意大利工廠進行策略性生產優化及積極的庫存削減措施；該工廠已成功推行全面的成本重組與營運效率提升計劃，不僅精簡了營運流程，更大幅降低了庫存水平。

上述跌幅部分被以下因素所抵銷：

(i) 中國內地收益顯著增長，增至約9.7百萬美元(二零二五年上半年：6.9百萬美元)，彰顯本集團在國內進一步鞏固的市場地位；及

(ii) 有色金屬貿易業務成功進行試點，帶來約1.6百萬美元的新收益，部分緩解核心石墨電極業務的萎縮。

銷售成本

銷售成本由二零二五年上半年的約21.3百萬美元減少至二零二六年上半年的約17.6百萬美元，主要由於：

(i) 本集團各項業務持續採取成本優化措施，尤其是在採購及物流方面；及

(ii) 核心石墨電極業務的每公噸平均銷售成本持續下降，由二零二五年上半年的每公噸約2,641美元進一步減少9.1%至二零二六年上半年的每公噸約2,321美元；

該等減少部分被以下因素所抵銷：

(i) 美國對我們的產品徵收關稅的影響；及

(ii) 有色金屬貿易業務所產生的銷售成本。

毛利及毛利率

本集團的毛利表現保持韌性，二零二六年上半年錄得毛利約2.6百萬美元，而二零二五年上半年則為2.5百萬美元。同期毛利率由10.4%提高至12.8%。更重要的是，核心石墨電極業務的毛利率達13.9%，較二零二五年上半年的整體毛利率10.4%大幅改善。

行政開支

行政開支由二零二五年上半年的約3.6百萬美元增加至二零二六年上半年的約5.1百萬美元。該增加主要由於多項策略性措施所致，包括融資及重組活動的專業顧問費，以及重組期間維持本集團營運基礎設施所產生的其他固定間接開支。

財務成本

財務成本於二零二六年上半年維持相對穩定，約為1.3百萬美元(二零二五年上半年：1.3百萬美元)，反映本集團持續採取審慎的債務管理。於二零二六年六月三十日，計息銀行及其他借款總額約為26.3百萬美元(二零二五年十二月三十一日：26.4百萬美元)。

報告期間虧損

本公司於二零二六年上半年錄得擁有人應佔虧損約7.5百萬美元，較二零二五年上半年的虧損9.7百萬美元大幅改善，減少22.1%。虧損減少主要由於二零二六年上半年持續錄得毛利及持續進行成本優化。

應收賬款週轉天數

應收賬款週轉天數由二零二五年上半年的85天增加至二零二六年上半年的95天，與我們預期的付款條款及收款時間表大致保持一致。本集團並不認為該趨勢預示着信貸風險上升，因此，於二零二六年上半年並無計提特定撥備。

應付賬款週轉天數

應付賬款週轉天數由二零二五年上半年的103天大幅增加至二零二六年上半年的182天，反映本集團為延長結算期所作的努力取得成功，此乃其保留現金及維持流動資金的策略的一部分。

存貨週轉天數

存貨週轉天數由二零二五年上半年的301天增加至二零二六年上半年的331天。儘管市場環境持續面臨挑戰，銷售已轉向北美及其他具有較強價格潛力的市場等價格較高的地區，同時刻意避開虧損地區及訂單。該方法與我們的策略性審慎理財政策及已實施的措施一致。

流動資金、資本資源及資本結構

於二零二六年上半年，本集團主要通過以下方式不時滿足資本需求：(i)業務所得現金；(ii)來自銀行及其他借款的所得款項；及(iii)首次公開發售、供股及本公司股份配售的所得款項。

現金流量

於二零二六年上半年的經營活動所得現金淨額、投資活動所用現金淨額及融資活動所得現金淨額分別為約1.6百萬美元(二零二五年上半年：經營活動所得現金淨額：4.5百萬美元)、約1.7百萬美元(二零二五年上半年：投資活動所用現金淨額：1.3百萬美元)及約1.2百萬美元(二零二五年上半年：融資活動所得現金淨額：4.9百萬美元)。

本集團就其財務政策採取審慎的財務管理方法。董事會密切監察本集團的流動性狀況，以確保本集團的資產、負債及其他承諾的流動性結構能夠滿足其不時的資金需求。於二零二六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物及已抵押銀行存款約為13.1百萬美元(二零二五年十二月三十一日：11.0百萬美元)，主要以美元、歐元、人民幣及港元計值。本集團於二零二六年六月三十日的計息銀行及其他借款總額約為26.3百萬美元(二零二五年十二月三十一日：26.4百萬美元)，主要以美元、人民幣、歐元及港元計值。計息銀行及其他借款主要用於營運資金及資本支出，而全部以商業借貸利率計息。於二零二六年六月三十日的計息銀行及其他借款總額約1.3百萬美元為固定利率借款。

本集團維持權益與債務之間的平衡以管理其資本架構。於二零二六年六月三十日，本集團的權益與負債總額分別約為89.6百萬美元及80.3百萬美元(二零二五年十二月三十一日：分別為91.1百萬美元及81.7百萬美元)。

資產負債率

本集團的資產負債率(根據總債務除以總權益計算)由二零二五年十二月三十一日的29.0%增加至二零二六年六月三十日約29.3%，原因為期內總權益減少。

外匯風險

本集團有交易性貨幣風險。相關風險來自於經營單位以其功能貨幣以外的貨幣進行銷售或採購。於二零二六年上半年，本集團並無訂立任何遠期外匯合約，且本集團不打算尋求對沖外匯波動風險。然而，本集團的管理層不斷監測經濟形勢及本集團的外匯風險狀況，並將在未來適當時考慮採取適當對沖措施。

資本支出

本集團的資本支出主要包括就擴充營運而添置物業、廠房及設備的支出。於二零二六年上半年，本集團的資本支出約為0.8百萬美元。

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。

資產抵押

於二零二六年六月三十日，除已抵押銀行存款外，賬面值分別為約6.9百萬美元、約2.2百萬美元、零美元及零美元(二零二五年十二月三十一日：分別為約6.0百萬美元、約18.7百萬美元、約零美元及約3.6百萬美元)的若干物業、廠房及設備、貿易應收款項及工業租賃用地已抵押予第三方，以獲得計息銀行及其他借款。

重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營公司

收購太谷資產

於二零二三年七月六日，本公司間接全資附屬公司昇瑞(山西)新材料科技有限公司(「**買方**」)與山西太谷明興碳素瑪鋼有限公司(「**賣方**」)訂立協議(「**資產購買協議**」)，以收購石墨電極產品相關的樓宇、生產設施及無形資產等(「**太谷資產**」)，代價約為人民幣80.5百萬元，其中人民幣40百萬元已按付款時間表支付。收購太谷資產已於二零二三年八月完成，而所有太谷資產已根據資產購買協議之條款轉讓予本集團。其後，賣方以不可抗力為理由要求撤銷資產購買協議，並於二零二四年三月左右開始非法佔用太谷資產。本公司中國法律顧問表示，鑒於收購太谷資產已於二零二三年八月完成，故賣方以不可抗力為理由撤銷協議屬毫無根據。在此期間及於二零二四年十二月申請仲裁前，本公司已作出重大努力與賣方進行磋商，以重新取得太谷資產。據中國法律顧問告知，賣方佔用太谷資產違反了資產購買協議及中國法律。於二零二四年十二月，本公司向上海國際仲裁中心提出仲裁申請，要求賣方立即歸還太谷資產，並賠償自賣方非法佔用太谷資產以來所招致的損失。截至本報告日期，已向仲裁庭提交司法鑑定申請。該鑑定預期將於二零二六年內完成。本公司將於適當時候向股東及潛在投資者匯報最新發展。

除上文或本報告另行披露者外，本集團於報告期間並無任何其他重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營公司。

重大投資

於二零二六年六月三十日，本集團概無佔本集團總資產5%以上的任何重大投資。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益

於二零二六年六月三十日，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第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有的下列權益及淡倉，已記入本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊，或已根據標準守則通知本公司及聯交所：

董事姓名	身份及權益性質	股份數目	權益總額	權益百分比(附註1)
侯皓瀧先生	全權信託創辦人(附註3)	14,727,800	16,437,800	8.48%
	實益擁有人	1,710,000 (附註2)		
Peter Brendon Wyllie先生	實益擁有人	49,600	1,649,600	0.85%
		1,600,000 (附註2)		
王平先生	實益擁有人	420,000 (附註2)	420,000	0.22%
鄭大鈞先生	實益擁有人	100,000 (附註2)	100,000	0.05%
魏明德教授	實益擁有人	100,000 (附註2)	100,000	0.05%
陳楚雯女士	實益擁有人	100,000 (附註2)	100,000	0.05%

附註：

1. 按本公司於二零二六年六月三十日已發行193,800,000股股份計算。

2. 該等權益指根據購股權計劃的條款授予董事的購股權，該等購股權賦予董事權利認購本公司股份。有關該等購股權的詳情披露於下文「購股權計劃」一段。

3. 該等股份由Utmost Prosperity Limited持有，該公司由Otautahi Holdings Limited持有99.8%，而Otautahi Holdings Limited則由Otautahi Enterprises Trust Company Limited全資擁有。Otautahi Enterprises Trust Company Limited是Otautahi Enterprises Trust的受託人，Otautahi Enterprises Trust為一全權信託，由Otautahi Enterprises Trust Company Limited以受託人身份成立，侯皓瀧先生為其受益人之一。因此，根據證券及期貨條例，侯皓瀧先生被視為於Otautahi Capital Inc.所持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有或被視為擁有的任何權益或淡倉，須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部通知本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例相關條文被視作或當作擁有的權益及淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條記入該條所指登記冊，或須根據標準守則通知本公司及聯交所。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

就董事所知，截至二零二六年六月三十日，下列人士(並非董事或本公司最高行政人員)於股份或相關股份中擁有的權益或淡倉，已記入須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文向本公司披露的登記冊(該登記冊乃本公司根據證券及期貨條例第336條存置)：

股東姓名	身份及權益性質	股份數目	權益百分比(附註1)
Utmost Prosperity Limited(附註2)	實益擁有人	14,727,800	7.60%
Otautahi Holdings Limited(附註2)	受控法團權益	14,727,800	7.60%
Otautahi Enterprises Trust Company Limited(附註2)	受託人	14,727,800	7.60%

附註：

1. 按本公司於二零二六年六月三十日已發行193,800,000股股份計算。

2. 該等股份由Utmost Prosperity Limited持有，該公司由Otautahi Holdings Limited全資擁有，而Otautahi Holdings Limited則由Otautahi Enterprises Trust Company Limited全資擁有。Otautahi Enterprises Trust Company Limited是Otautahi Enterprises Trust的受託人，Otautahi Enterprises Trust為一全權信託，由Otautahi Enterprises Trust Company Limited以受託人身份成立，侯皓瀧先生為Otautahi Enterprises Trust的受益人之一。因此，根據證券及期貨條例，彼等被視為於Otautahi Capital所持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，董事並不知悉於二零二六年六月三十日有任何人士(並非董事或本公司最高行政人員)於本公司股份及相關股份中擁有的權益或淡倉，須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文向本公司披露，或已記入本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊。

購股權計劃

於二零二二年十二月十九日，本公司採納購股權計劃，直至二零三二年十二月十八日止為期十年。購股權計劃旨在讓合資格參與者有機會於本公司擁有個人權益，並有助於激勵彼等盡量發揮其對本集團的未來貢獻及／或就彼等過往的貢獻給予獎勵，以吸引及挽留或以其他方式維持與對本集團而言屬重要及／或其貢獻現時或將來對本集團的表現、增長或成功有利的合資格參與者的持續關係，另就僱員參與者而言，使本集團能夠吸引及挽留具備經驗及能力的人士及／或就彼等過往的貢獻給予獎勵。

於本年度購股權計劃項下的購股權變動詳情如下：

		購股權數目								
	授出日期	於二零二六年一月一日	於報告期間授出[附註1]	於報告期間失效／註銷	於報告期間行使	於二零二六年六月三十日	歸屬期	行使期	每股行使價港元[附註1]	緊接授出日期前每股收市價(港元)
董事及最高行政人員										
侯皓瀧先生	二零二六年一月二十八日	零	1,710,000	-	-	1,710,000	附註2	附註3	1.06	1.08
Peter Brendon Wyllie先生	二零二六年一月二十八日	零	1,600,000	-	-	1,600,000	附註2	附註3	1.06	1.08
王平先生	二零二六年一月二十八日	零	420,000	-	-	420,000	附註2	附註3	1.06	1.08
鄭大鈞先生	二零二六年一月二十八日	零	100,000	-	-	100,000	附註2	附註3	1.06	1.08

	授出日期	於二零二六年一月一日	於報告期間授出[附註1]	於報告期間失效／註銷	於報告期間行使	於二零二六年六月三十日	歸屬期	行使期	每股行使價 港元[附註1]	緊接授出日期前每股收市價 (港元)
		購股權數目								
董事及最高行政人員										
魏明德先生	二零二六年一月二十八日	零	100,000	-	-	100,000	附註2	附註3	1.06	1.08
陳楚雯女士	二零二六年一月二十八日	零	100,000	-	-	100,000	附註2	附註3	1.06	1.08
僱員參與者										
僱員	二零二六年一月二十八日	零	5,170,000	-	-	51,700,000	附註2	附註3	1.06	1.08
關聯實體參與者										
一間聯營公司的僱員	二零二六年一月二十八日	零	800,000	-	-	8,000,000	附註2	附註3	1.06	1.08
總計			**10,000,000**			**10,000,000**				

附註：

1. 股本重組於二零二六年五月十四日生效，並已根據購股權計劃的條款對上述購股權數目及購股權行使價作出調整。進一步詳情載於本公司日期為二零二六年五月十四日的公告。

2. 50%的購股權須以承授人直至相關歸屬日期持續受僱於本公司及／或其附屬公司及／或其聯營公司為條件(「**甲部購股權**」)，方可歸屬。其餘50%的購股權(「**乙部購股權**」)則須待適用於相關歸屬批次的績效目標達成後，方可歸屬。所授出的購股權將分五批歸屬：

(i) 20%的甲部購股權及20%的乙部購股權將於接納購股權日期(「**接納日期**」)滿一週年之日歸屬；

(ii) 20%的甲部購股權及20%的乙部購股權將於接納日期滿兩週年之日歸屬；

(iii) 20%的甲部購股權及20%的乙部購股權將於接納日期滿三週年之日歸屬；

(iv) 20%的甲部購股權及20%的乙部購股權將於接納日期滿四週年之日歸屬；及

(v) 20%的甲部購股權及20%的乙部購股權將於接納日期滿五週年之日歸屬。

3. 購股權可於授出日期起計十年期間內行使。

根據購股權計劃，於報告期間開始及結束時根據計劃授權可供授出的購股權數目分別為10,000,000份及零(有關數目已根據股本重組作出調整)。於報告期間，就根據購股權計劃授出的購股權可予發行的股份數目除以本公司已發行普通股(不包括庫存股(如有))的加權平均數約為5.3%。

有關購股權的進一步詳情載於綜合財務報表附註22。

本公司已根據綜合財務報表附註22所載本公司採納的會計準則及政策，對該等購股權的公平值進行初步評估。根據該初步評估，管理層估計該等購股權的總公平值約為100萬美元。於歸屬期內確認相關以股份為基礎的付款開支後，每年約為0.2百萬美元。

管理層經評估後認為，鑒於新授出的購股權規模相較於本集團的整體營運而言較小，且歸屬時間表涵蓋五年，截至二零二六年六月三十日止六個月的以股份為基礎的付款開支對本集團的綜合財務狀況及經營業績而言屬並不重大。因此，本集團並無委聘獨立估值師計量該等購股權的公平值，亦無於本期間的損益確認任何以股份為基礎的薪酬開支。本公司將於二零二六年年終審核期間委聘獨立估值師，並與外部核數師重新評估該等購股權的重要性，以確定是否需要作出全年財務調整。

董事於競爭業務的權益

於二零二六年上半年，概無董事及本公司附屬公司董事或彼等各自的聯繫人，於直接或間接與或可能與本公司及其附屬公司的業務構成競爭的任何業務(本集團業務除外)中擁有任何權益，而須根據上市規則予以披露。

報告期後事項

於報告期間後及直至本報告日期，概無發生嚴重影響本集團的重大事件。

SANGRAF ITALY S.R.L.主動重組以應對歐洲成本結構

於二零二六年三月九日，本集團的全資附屬公司Sangraf Italy S.r.l.就保護措施提交了申請，該申請已於當地公司註冊處公佈。該申請屬一項果斷的戰略舉措，旨在就意大利生產設施以全面且有條理的方式解決歐洲營運長期存在的成本挑戰。保護措施提供一個經法院批准的保護性框架，使該附屬公司能夠與所有內部及外部利益相關者(包括債權人、僱員及商業夥伴)進行建設性溝通，以制定一條可持續的發展道路。該程序會自動中止債權人的強制執行行動，在敲定全面重組計劃的同時，保留流動資金並穩定財務狀況。其亦允許凍結現有負債的利息，從而創造必要的喘息空間，以徹底重新評估營運，並使各方就未來的共同願景達成一致。保護措施施加了中止令，防止所有債權人對該附屬公司的資產發起或繼續進行任何強制執行或預防性行動。保護措施的初步有效期為自刊載於公司登記冊之日起計四個月，法院保留延長、修訂或撤銷該等措施的權力；該框架下的整體最長有效期為十二個月。

發行本公司上市證券及所得款項用途

上市所得款項淨額用途

本公司股份已自上市日期起於聯交所主板上市(「**上市**」)。經扣除包銷費用及佣金以及相關開支後，全球發售所得款項淨額約為186.7百萬港元。本集團已動用並將繼續按照招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載用途、截至二零二四年六月三十日止六個月的中期報告所載的更改所得款項用途(「**首次更改所得款項用途**」)及本公司日期為二零二五年十二月十九日的公告所載的進一步更改所得款項用途(「**第二次更改所得款項用途**」)動用全球發售所得款項淨額。於二零二六年六月三十日，所得款項淨額擬定用途及全球發售所得款項淨額的實際動用情況載列如下：

目的		招股章程所披露的所得款項淨額 百萬港元	首次更改所得款項用途後經修訂所得款項淨額 百萬港元	第二次更改所得款項用途後經修訂所得款項淨額 百萬港元	於二零二六年一月一日的已動用金額 百萬港元	於二零二六年一月一日的未動用金額 百萬港元	於二零二六年上半年的已動用金額 百萬港元	於二零二六年六月三十日的未動用金額 百萬港元	於二零二六年六月三十日悉數動用結餘的預期時間表
1	支付太谷資產(定義見招股章程)的收購價	65.0	44.2	44.2	(44.2)	–	–	–	–
2	升級本集團意大利廠房、中國廠房及三力資產的生產系統(定義見招股章程)	103.0	83.0	43.5	(41.7)	1.8	–	1.8	二零二六年十二月三十一日前
3	開發及擴展石墨負極材料業務	–	15.0	15.0	(15.0)	–	–	–	–
4	營運及一般企業用途資金	18.7	18.7	18.7	(18.7)	–	–	–	–
5	支付石墨電極業務的營運成本	–	25.8	65.3	(31.8)	33.5	(33.5)	–	–
	總計	186.7	186.7	186.7	(151.4)	35.3	(33.5)	1.8	

二零二五年七月七日供股所得款項淨額用途

於二零二五年八月二十日，本公司完成一項按合資格股東於記錄日期每持有兩股當時現有股份獲發一股供股股份的基準進行的供股(「**供股**」)，認購價為每股供股股份0.08港元(該價格尚未就於二零二六年五月十四日生效的股本重組作出調整，並發行了570,000,000股(股本重組前)供股股份。供股在合資格股東接納348,601,603股(股本重組前)供股股份，以及根據補償安排成功配售221,398,397股未獲認購供股股份(股本重組前)後獲悉數認購。供股詳情載於本公司日期為二零二五年七月七日、二零二五年七月十四日、二零二五年七月二十五日、二零二五年八月十二日及二零二五年八月二十五日的公告。

供股的所得款項總額為約45.6百萬港元，而所得款項淨額(扣除所有相關開支後)為約43.9百萬港元。本公司擬將所得款項淨額的約19.7百萬港元(佔所得款項淨額約45%)用於經營石墨電極業務，約11.0百萬港元(佔所得款項淨額約25%)用於發展及擴展石墨電極業務及／或石墨負極材料(「**GAM**」)業務，及約13.2百萬港元(佔所得款項淨額約30%)用於補充流動資金及作一般企業用途。

供股所得款項淨額用途	擬定分配 百萬港元	於二零二六年一月一日已動用金額 百萬港元	於二零二六年一月一日未動用金額 百萬港元	於二零二六年上半年的已動用金額 百萬港元	於二零二六年六月三十日的未動用金額 百萬港元	悉數動用未動用所得款項的預期時間表
支付本集團石墨電極的營運成本	19.7	(19.7)	–	–	–	–
開發及擴展石墨電極業務及／或石墨負極材料業務	11.0	–	11.0	–	11.0	於二零二七年六月三十日之前
營運及一般企業用途資金	13.2	(13.2)	–	–	–	–
	43.9	(32.9)	11.0	–	11.0	

於二零二六年二月二十日進行配售

於二零二六年一月二十五日，本公司與粵商國際證券有限公司及佳富達證券有限公司(「**配售代理**」)訂立配售協議(「**配售協議**」)，據此，配售代理同意(作為本公司配售代理)按盡力基準促使不少於六(6)名承配人認購本公司最多228,000,000股(股本重組前)新普通股(「**配售股份**」)(「**配售事項**」)。

誠如本公司日期為二零二六年二月二十日的公告所披露，配售事項已於二零二六年二月二十日完成，而配售代理已按每股配售股份0.083港元(該價格尚未作出調整以反映股本重組)的配售價，成功向不少於六(6)名屬專業、機構或其他投資者且其最終實益擁有人為獨立第三方的承配人配售合共228,000,000股(股本重組前)配售股份，總面值為2,280,000美元(該價值尚未作出調整以反映股本重組)。

於二零二六年一月二十五日(即緊接配售協議日期前的交易日)，聯交所所報的每股股份收市價為0.101港元(股本重組前)。

每股配售股份的毛配售價及淨配售價分別為0.083港元(股本重組前)及約0.081港元(股本重組前)。配售事項籌集的所得款項總額約為18.9百萬港元，而配售事項的所得款項淨額(經扣除所有相關開支後)約為18.4百萬港元。

本公司擬按以下方式動用配售事項所得款項淨額：

(a) 約50%將用於發展石墨電極業務，包括但不限於(i)採購原材料及／或石墨電極，(ii)支付分包及轉換成本，及(iii)其他經營及管理費用；及

(b) 約50%將用於補充流動資金及作一般企業用途。

於二零二六年六月三十日，配售事項所得款項淨額已按擬定用途悉數動用，且二零二六年六月三十日後概無結餘結轉。

於配售事項完成後，集資所得款項將增強本集團的財政實力、市場競爭力及綜合實力，促進本集團長遠穩健的可持續發展。配售事項亦將透過吸引若干機構及／或非機構投資者進一步令本公司股東基礎擴大及多元化，並透過配售事項進一步加強本公司股份流通性。

有關配售事項的進一步詳情載於本公司日期為二零二六年一月二十五日、二零二五年二月三日及二零二六年二月二十日的公告。

人力資源及薪酬政策

於二零二六年六月三十日，本集團聘有132名(二零二五年六月三十日：154名)員工。報告期間之員工成本(包括董事酬金)約為4.0百萬美元(二零二五年上半年：3.3百萬美元)。本集團之薪酬政策乃按市場趨勢、未來計劃及個人表現釐定。此外，本集團亦提供強制性公積金、國家社會福利計劃及購股權計劃等其他員工福利。

中期股息

董事會並無於二零二六年上半年及二零二五年上半年宣派任何中期股息。董事會作出的所有股息決定一直均按照本公司的股息政策作出。有關本公司股息政策的詳情載於本公司二零二五年年報。

企業管治守則

本公司的企業管治常規以聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C1所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)項下原則及守則條文為基礎。於整個報告期間,本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

上市發行人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**」)作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後,董事各自確認,於整個報告期間,彼等已遵守標準守則。

董事履歷詳情變動

自本公司二零二五年年報刊發以來,根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料並無變動。

審閱中期業績

審核委員會現時由三名獨立非執行董事組成，即鄭大鈞先生(主席)、陳楚雯女士及魏明德教授。

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績(包括本集團所採納的會計原則及慣例)已由審核委員會審閱。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，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。

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 千美元 （未經審核）	 二零二五年 千美元 （未經審核）
收益	4	**20,135**	23,776
銷售成本		**(17,553)**	(21,293)
毛利		**2,582**	2,483
其他收入	4	**443**	333
其他收益及虧損	5	**(1,305)**	(4,979)
銷售開支		**(684)**	(1,137)
行政開支		**(5,140)**	(3,643)
其他開支		**(1,825)**	(4)
分佔聯營公司業績		**28**	(130)
財務成本		**(1,300)**	(1,322)
除稅前虧損	6	**(7,201)**	(8,399)
所得稅支出	7	**(327)**	(1,265)
本公司擁有人應佔期內虧損		**(7,528)**	(9,664)

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 千美元 （未經審核）	 二零二五年 千美元 （未經審核）
其他全面(開支)收益			
後續期間可能重新分類至損益的其他全面(開支)收益：			
換算海外業務的匯兑差異		**(1,274)**	8,322
期內其他全面(開支)收益，已扣除税項		**(1,274)**	8,322
本公司擁有人應佔期內全面開支總額		**(8,802)**	(1,342)
本公司擁有人應佔溢利的每股虧損			（經重列）
－基本	9	**(4.0)美仙**	(7.4)美仙
－攤薄	9	**(4.0)美仙**	(7.4)美仙

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	於二零二六年六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二五年十二月三十一日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	**91,553**	86,855
使用權資產	10	**6,530**	6,738
無形資產		**208**	335
預付款項及按金		**248**	558
於聯營公司之權益	11	**4,188**	4,149
遞延稅項資產	16	**4,047**	4,385
		106,774	103,020
流動資產			
存貨		**31,842**	36,830
貿易應收款項	12	**10,517**	11,120
預付款項、按金及其他應收款項		**7,052**	10,094
按公平值計入損益的金融資產	11	**667**	667
已抵押銀行存款		**6,947**	5,989
現金及現金等價物		**6,142**	5,021
		63,167	69,721
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	13	**17,483**	15,424
其他應付款項及應計費用		**24,090**	26,979
租賃負債	14	**419**	454
計息銀行及其他借款	15	**25,820**	25,010
應付所得稅		**4,691**	4,945
		72,503	72,812
流動負債淨值		**(9,336)**	(3,091)
總資產減流動負債		**97,438**	99,929

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	於二零二六年六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二五年十二月三十一日 千美元 (經審核)
非流動負債			
其他應付款項及應計費用		**1,159**	1,196
租賃負債	14	**531**	758
計息銀行及其他借款	15	**455**	1,394
遞延税項負債	16	**5,704**	5,510
		7,849	8,858
資產淨值		**89,589**	91,071
資本及儲備			
本公司擁有人應佔權益			
股本	17	**1,938**	17,100
儲備		**87,651**	73,971
總權益		**89,589**	91,071

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

	本公司擁有人應佔								
	已發行股本	股份溢價*	其他儲備*	資本儲備*	法定儲備*	資產重估儲備*	外匯波動儲備*	保留溢利*	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於二零二五年一月一日（經審核）	11,400	33,497	(100)	(4,684)	1,257	27,080	(12,283)	49,584	105,751
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(9,664)	(9,664)
期內其他全面收益：									
換算海外業務的匯兑差異	-	-	-	-	-	-	8,322	-	8,322
期內全面收益(開支)總額	-	-	-	-	-	-	8,322	(9,664)	(1,342)
於二零二五年六月三十日（未經審核）	11,400	33,497	(100)	(4,684)	1,257	27,080	(3,961)	39,920	104,409
於二零二六年一月一日（經審核）	**17,100**	**33,365**	**(100)**	**(4,684)**	**1,257**	**19,806**	**(1,994)**	**26,321**	**91,071**
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(7,528)	(7,528)
期內其他全面收益：									
換算海外業務的匯兑差異	-	-	-	-	-	-	(1,274)	-	(1,274)
期內全面收益(開支)總額	-	-	-	-	-	-	(1,274)	(7,528)	(8,802)
配售228,000,000股普通股	2,280	142	-	-	-	-	-	-	2,422
發行股份應佔交易成本	-	(48)	-	-	-	-	-	-	(48)
股本重組	(17,442)	-	-	-	-	-	-	17,442	-
收購意大利土地**	-	4,846	100	-	-	-	-	-	4,946
於二零二六年六月三十日（未經審核）	1,938	38,035	-	(4,684)	1,257	19,806	(3,268)	36,235	89,589

* 該等儲備賬包括簡明綜合財務狀況表中的綜合儲備87,651,000美元(二零二五年：73,791,000美元)。

** 於二零二六年六月三十日，本集團完成收購位於意大利的土地資產。有關代價透過配發及發行10,000,000股本公司普通股支付，該等股份於完成日期的公平值為5,600,000美元。

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 千美元 （未經審核）	二零二五年 千美元 （未經審核）
經營活動		
除税前虧損	**(7,201)**	(8,399)
就以下各項作出調整：		
銀行利息收入	**(47)**	(120)
分佔聯營公司業績	**(28)**	130
融資成本	**1,300**	1,322
物業、廠房及設備折舊	**1,871**	1,903
使用權資產折舊	**358**	390
無形資產攤銷	**124**	150
存貨撇減	**(756)**	168
未變現匯兑差額	**(127)**	4,726
撥回法律開支撥備	**–**	(1,149)
營運資本變動前的經營現金流量	**(4,506)**	(879)
存貨(增加)減少	**4,875**	(886)
貿易應收款項減少(增加)	**(1,093)**	990
預付款項、按金及其他應收款項增加	**(293)**	(736)
貿易應付款項及應付票據增加	**1,887**	3,920
其他應付款項及應計費用增加	**1,471**	3,073
經營所得現金	**2,341**	5,482
已收利息	**47**	120
已付利息	**(741)**	(1,071)
租賃付款的利息部分	**(18)**	(60)
已付所得税	**–**	(3)
經營活動所得現金淨額	**1,629**	4,468

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
	千美元	千美元
	（未經審核）	（未經審核）
投資活動		
存放已抵押銀行存款	**(6,946)**	(5,307)
提取已抵押銀行存款	**5,989**	6,418
購買物業、廠房及設備	**(761)**	(2,349)
添置無形資產	**(29)**	(27)
投資活動所用現金淨額	**(1,747)**	(1,265)
融資活動		
發行股份	**2,373**	–
新造借款	**765**	1,621
償還借款	**(1,441)**	(6,216)
租賃付款的本金部分	**(522)**	(268)
融資活動所用現金淨額	**1,175**	(4,863)
現金及現金等價物減少淨額	**1,057**	(1,660)
外匯匯率變動影響淨額	**63**	221
期初現金及現金等價物	**5,021**	9,937
期末現金及現金等價物，		
指銀行結餘及現金	**6,141**	8,498

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. 一般資料及編製基準

昇能集團有限公司(「**本公司**」)為於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司於香港的主要營業地點為香港灣仔港灣道26號華潤大廈26樓2602室。

本公司股份於二零二三年一月十七日在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。

簡明綜合財務報表以美元(「**美元**」)列值,該貨幣亦為本公司的功能貨幣。

本公司的主要業務為投資控股。本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事生產及銷售石墨電極及有色金屬。本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月的主要業務並無重大變動。

簡明綜合財務報表已根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港會計準則第34號(「**香港會計準則第34號**」)「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製。

本集團於截至二零二六年六月三十日止期間錄得虧損7,528,000美元,而截至該日,本集團計息銀行及其他借款為26,275,000美元,其中4,712,000美元結餘正與相關銀行進行重組程序。

1. 一般資料及編製基準(續)

於編製本集團簡明綜合財務報表時，本公司董事已審慎考慮本集團的未來流動資金，並經參考其營運資金、財務表現、財務狀況及可用的融資來源，以評估本集團持續經營的能力。因此，本公司董事信納本集團將有足夠內部產生的財務資源及可用信貸融資，以全數履行其於可見將來到期的財務責任。因此，於批准簡明綜合財務報表時，本公司董事合理預期本集團有足夠資源於可見將來繼續營運。因此，本公司董事在編製簡明綜合財務報表時繼續採納持續經營會計基準。

2. 重大會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本慣例編製，惟若干物業及金融工具乃按重估金額或公平值計量(如適用)者除外。歷史成本一般以交換商品及服務的代價的公平值為基準。

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採用的會計政策及計算方法，與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

應用香港財務報告準則會計準則修訂本

於本中期期間，本集團在編製本集團簡明綜合財務報表時首次應用以下由香港會計師公會頒佈，並強制於二零二六年一月一日開始的本集團年度期間生效的香港財務報告準則會計準則修訂本：

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)	金融工具的分類與計量之修訂
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)	涉及依賴自然能源的電力的合約
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

3. 經營分部資料

本集團主要從事石墨電極及有色金屬的製造及銷售。本公司執行董事獲識別為主要營運決策者。就資源分配及表現評估而匯報予執行董事的資料集中於本集團整體的經營業績，因為本集團的資源已經整合，無法獲得具體的經營分部財務資料。因此，概無呈列經營分部資料。

地理資料

(a) 來自外部客戶的收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千美元	千美元
	（未經審核）	（未經審核）
美洲	**4,387**	8,820
歐洲、中東及非洲（「**EMEA**」）	**5,894**	8,035
中華人民共和國（「**中國**」）	**9,711**	6,921
亞太區（不包括中國）	**143**	–
	20,135	23,776

上述收益資料乃基於客戶的地點。

(b) 非流動資產

	於二零二六年六月三十日	於二零二五年十二月三十一日
	千美元	千美元
	（未經審核）	（經審核）
美洲	**22**	52
EMEA	**43,611**	45,487
中國	**58,208**	52,506
亞太區（不包括中國）	**300**	410
	102,141	98,455

上述非流動資產資料乃基於資產地點，並不包括金融工具及遞延稅項資產。

4. 收益及其他收入

收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千美元 （未經審核）	二零二五年 千美元 （未經審核）
客戶合約收益		
銷售石墨電極	**18,501**	23,776
銷售有色金屬	**1,634**	–
	20,135	23,776

(a) 客戶合約收益的分類收益資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千美元 （未經審核）	二零二五年 千美元 （未經審核）
貨品或服務類型		
銷售石墨電極	**18,501**	23,776
銷售有色金屬	**1,634**	–
	20,135	23,776
收益確認時間		
於某一時點轉讓的貨品	**20,135**	23,776

按地區列示的分類收益詳情披露於附註3(a)。

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，分別確認收益零及60,000美元，已於有關期間期初計入合約負債。

4. 收益及其他收入(續)

(b) 客戶合約履約義務及收益確認政策

來自銷售石墨電極及有色金屬的收益於資產控制權轉移至客戶的時間點(一般為交付貨品時)確認。合約並無其他承諾屬獨立履約義務而需分配收益。

石墨電極銷售的履約義務在交付產品時得以履行,付款時間一般在交付後30至60天內,惟新客戶一般需提前付款。

其他收入分析如下:

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千美元 (未經審核)	二零二五年 千美元 (未經審核)
銀行利息收入	**47**	120
政府補助*	**–**	39
其他	**396**	174
	443	333

* 截至二零二五年六月三十日止六個月內,補貼指收取自中國政府的商業、出口及環境補貼。概無有關該等補貼的未達成條件或或然事件。

5. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千美元	千美元
	（未經審核）	（未經審核）
銷售其他碳產品的淨虧損	**(1,432)**	(1,343)
撥回法律開支撥備	**–**	1,149
外匯差異淨額	**127**	(4,785)
	(1,305)	(4,979)

6. 除税前虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千美元	千美元
	（未經審核）	（未經審核）
本集團除税前虧損於扣除(計入)下列各項後得出：		
已售存貨成本*	**18,309**	21,125
存貨(撥回)／撇減*	**(756)**	168
物業、廠房及設備折舊**	**1,871**	1,903
使用權資產折舊**	**358**	390
無形資產攤銷^	**124**	150
不計入租賃負債計量之租賃款項	**6**	5
董事酬金	**763**	569
其他僱員福利開支：		
–工資及薪金及退休計劃供款	**3,224**	2,692
–減：撥充資本金額	**(1,064)**	(1,098)
僱員福利開支總額	**2,923**	2,163

6. 除税前虧損(續)

* 已計入簡明綜合損益及其他全面收益表的銷售成本。

** 物業、廠房及設備及使用權資產於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月的若干折舊開支分別為941,000美元及1,639,000美元已計入簡明綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。

^ 已計入簡明綜合損益及其他全面收益表內的行政開支。

7. 所得税(支出)抵免

根據開曼群島及英屬維爾京群島(「**英屬維爾京群島**」)的規則和法規,本集團在開曼群島和英屬維爾京群島毋須繳納任何所得税。

香港利得税乃按兩個期間在香港產生的估計應課税溢利按16.5%的税率計提,惟本公司的一家附屬公司是兩級利得税制度下的合格實體。該附屬公司於兩個期間的首2,000,000港元應課税溢利按8.25%徵税,其餘應課税溢利則按16.5%徵税。

根據美利堅合眾國(「**美國**」)的相關税法,期內在美國產生的應課税收入已於兩個期間按最高21%的税率徵收聯邦企業所得税。

根據中國企業所得税法和相關法規,在中國內地經營的附屬公司須就兩個期間的應課税收入按25%的税率繳納企業所得税,惟本公司一間附屬公司可就兩個期間產生的應課税收入享有15%的優惠企業所得税率。

7. 所得稅(支出)抵免(續)

根據意大利稅法和相關法規，在意大利經營的附屬公司須就兩個期間的應課稅收入分別按24%和3.9%的稅率繳納企業所得稅及生產活動地區稅。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
即期－香港		
期內開支	**5**	10
即期－其他地方		
期內開支	**152**	422
	157	432
過往年度超額撥備	**(129)**	(866)
遞延稅款支出	**299**	1,699
期內所得稅支出	**327**	1,265

8. 股息

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，本公司並無向其股東宣派股息。

9. 本公司普通權益持有人應佔每股虧損

計算每股基本及攤薄虧損乃基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千美元	千美元
	（未經審核）	（未經審核）
虧損：		
本公司擁有人應佔期內虧損，用於計算每股基本及攤薄虧損	**(7,528)**	(9,664)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年 （經重列）
	（未經審核）	（未經審核）
股份數目：		
普通股的加權平均數，用於計算每股基本及攤薄虧損	**186,661,878**	129,850,877

用於計算兩個期間的每股基本虧損的普通股加權平均數已予調整以反映股本重組(該股本重組於二零二六年五月十四日生效，詳情載於本公司日期為二零二六年三月二十四日及二零二六年五月十四日的公告以及本公司日期為二零二六年四月十日的通函(「**股本重組**」))。因此，截至二零二五年六月三十日止六個月之比較每股基本及攤薄虧損已經重列。

計算每股基本及攤薄虧損乃按本公司普通權益持有人應佔期內虧損及期內已發行普通股的加權平均數而得出。

計算截至二零二五年六月三十日止六個月的每股基本虧損時，並無包括發行10,000,000股股份作為收購意大利土地的代價，乃由於該股份須退還。

9. 本公司普通權益持有人應佔每股虧損(續)

計算截至二零二五年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損時，並無假設發行10,000,000股股份，原因是其假設行使將導致每股虧損減少。

截至二零二六年六月三十日止六個月，用於計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數已計及就收購意大利土地而作為代價發行的10,000,000股股份，原因為該等股份於期內已發行在外。

由於本集團於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月產生虧損，因此所有已授出的尚未行使購股權的影響並未計入每股攤薄虧損的計算中，因為將其計入將產生反攤薄效應。

10. 物業、廠房及設備／使用權資產

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團在收購物業、廠房及設備上產生總支出約761,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：2,255,000美元)。

本公司董事認為，按重估價值入賬的本集團物業、廠房及設備各自在本中期期末的賬面值與其各自的估計公平值相若。因此，本中期期間並未確認重估盈餘或虧絀。

於本中期期間，本集團沒有訂立新租賃協議(截至二零二五年六月三十日止六個月：沒有訂立新租賃協議)。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團已確認新使用權資產約零美元和租賃負債約零美元。

於二零二六年六月三十日，本集團部分土地及樓宇的賬面淨值約零美元(二零二五年十二月三十一日：9,000,000美元)、廠房及機械的賬面淨值約2,100,000美元(二零二五年十二月三十一日：9,000,000美元)及工業租賃土地的賬面淨值約零美元(二零二五年十二月三十一日：220,000美元)已就計息銀行及其他借款抵押予獨立第三方。

11. 於聯營公司的權益

	於二零二六年六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二五年十二月三十一日 千美元 (經審核)
投資聯營公司的成本	**6,913**	6,913
分佔收購後虧損及其他全面開支	**(2,707)**	(2,734)
換算所產生之匯兑差額	**(18)**	(30)
	4,188	4,149

於二零二三年五月，本集團與第三方訂立投資協議(「**投資協議**」)，向Hubei Hairong Technology Co., Ltd(「**Hubei Hairong**」)注資合共人民幣40,000,000元(相當於約5,709,000美元)。本集團有權委任Hubei Hairong三名董事中的一名(佔投票權的33.3%)，本集團被視為對Hubei Hairong具有重大影響力。於二零二三年十一月，一名第三方根據其與Hubei Hairong訂立的投資協議向Hubei Hairong注入額外資本。於注資後，本集團持有Hubei Hairong全部股權的28.3%，並有權委任四名董事中的一名，佔投票權的25%。交易完成後，Hubei Hairong仍為本集團的聯營公司。

根據投資協議，本集團擁有股份收購權，以購買一間持有Hubei Hairong 52.5%股權的香港註冊投資控股公司的51%股權。行使收購權受條款及條件所限，包括但不限於Hubei Hairong將籌集的若干額外資金於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日尚未達成。收購權分類為按公平值計入損益(「**按公平值計入損益**」)的金融資產，並於截至二零二四年十二月三十一日止年度確認按公平值計入損益的金融資產公平值變動虧損1,540,000美元。截至二零二六年六月三十日止六個月內，按公平值計入損益的金融資產並無錄得重大變動。

12. 貿易應收款項

	於二零二六年六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二五年十二月三十一日 千美元 (經審核)
按攤銷成本列賬的貿易應收款項	**10,695**	11,300
減值虧損	**(178)**	(180)
	10,517	11,120

本集團與客戶的貿易條款主要基於信貸，但新客戶一般需要預先付款。信貸期一般為交付起計30至60日內。每名客戶均設有最高信貸限額。本集團力求維持對未償還應收款項的嚴格控制，並設有信貸監控部門以盡量降低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審閱。本集團並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項為不計息。

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，概無貿易應收款項抵押予第三方。

12. 貿易應收款項(續)

於各報告期末，按逾期日的貿易應收款項(已扣除虧損撥備)賬齡分析如下：

	於二零二六年六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二五年十二月三十一日 千美元 (經審核)
未逾期	**7,453**	9,463
1個月內	**1,945**	348
1至3個月	**189**	861
3個月以上	**930**	448
	10,517	11,120

13. 貿易應付款項及應付票據

	於二零二六年六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二五年十二月三十一日 千美元 (經審核)
貿易應付款項	**11,536**	10,435
應付票據(附註)	**5,947**	4,989
	17,483	15,424

13. 貿易應付款項及應付票據(續)

附註：該項涉及本集團向相關供應商簽發票據以結算貿易應付款項。供應商可在票據到期日從銀行獲得相應發票金額。由於本集團仍需按與供應商約定的原定條件(無任何展期)在票據到期日向相關銀行履行付款義務，因此繼續確認該等貿易應付款項。在簡明綜合現金流量表中，本集團結算此類票據產生的現金流量根據交易實質計入經營活動現金流量。

應付票據乃以已抵押銀行存款作抵押。於各期末，按逾期日的貿易應付款項及應付票據賬齡分析如下：

	於二零二六年六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二五年十二月三十一日 千美元 (經審核)
未逾期	**13,150**	10,543
1個月內	**1,012**	435
1至3個月	**429**	448
3個月以上	**2,892**	3,998
	17,483	15,424

貿易應付款項及應付票據為免息及通常於介乎28至120日的期限內結付。

14. 租賃負債

於本中期期間，利息開支約18,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：60,000美元)已計入損益，並已作出涉及租賃負債的還款約122,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：268,000美元)。

15. 計息銀行及其他借款

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團取得新借款約3,485,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：1,621,000美元)及償還借款約1,441,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：6,216,000美元)。本集團期內所取得借款以市場年利率3.3厘至8.63厘(截至二零二五年六月三十日止六個月：約3厘至3.4厘)計息。

截至二零二六年六月三十日止六個月，賬面值為6,512,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：4,848,000美元)的銀行借款根據原定還款日期已到期，故須按要求償還，並被分類為流動負債。本集團已與有關銀行磋商更改借款條款，而銀行已於原定還款日期前同意啟動貸款重組程序。截至二零二六年六月三十日，重組程序仍在進行中。本公司董事相信程序最終將取得圓滿結果。董事會有信心銀行不會要求本集團立即還款或將其視為違反借款條款。因此，本公司董事於編製綜合財務報表時繼續採用持續經營會計基準。

16. 遞延稅項

期／年內的遞延稅項負債及資產的變動如下：

遞延稅項負債－總額

	使用權資產	來自收購一間附屬公司的公平值調整	物業、廠房及設備重估	其他	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於二零二五年一月一日(經審核)	180	90	10,133	2,847	13,250
年內扣除自(計入)損益表的遞延稅項	(33)	(42)	-	(2,847)	(2,922)
年內計入資產重估儲備的遞延稅項	–	–	(1,712)	–	(1,712)
匯兑調整	–	–	1,204	–	1,204
於二零二五年十二月三十一日(經審核)	147	48	9,625	-	9,820
期內計入損益表的遞延稅項	(18)	(21)	–	–	(39)
匯兑調整	–	–	233	–	233
於二零二六年六月三十日(未經審核)	**129**	**27**	**9,858**	**–**	**10,014**

16. 遞延稅項(續)

遞延稅項資產－總額

	存貨撥備 千美元	稅項虧損 千美元	租賃負債 千美元	其他 千美元	總計 千美元
於二零二五年一月一日(經審核)	1,778	3,864	376	5,484	11,502
年內扣除自損益表的遞延稅項	(177)	(247)	(36)	(2,347)	(2,807)
於二零二五年十二月三十一日(經審核)	1,601	3,617	340	3,137	8,695
期內於損益表(扣除)計入的遞延稅項	(91)	678	(21)	(904)	(338)
於二零二六年六月三十日(未經審核)	**1,510**	**4,295**	**319**	**2,233**	**8,357**

若干遞延稅項資產及負債已於簡明綜合財務狀況表對銷，以供呈列。以下為就財務報告而作出的本集團遞延稅項結餘分析，並於簡明綜合財務狀況表內確認：

	於二零二六年六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二五年十二月三十一日 千美元 (經審核)
遞延稅項資產淨值	**4,047**	4,385
遞延稅項負債淨值	**(5,704)**	(5,510)
	(1,657)	(1,125)

16. 遞延稅項(續)

於二零二六年六月三十日，本集團產生的稅項虧損合共36,400,000美元(二零二五年十二月三十一日：30,030,000美元)，並已就相關稅項虧損確認遞延稅項資產，可用作抵銷無限期或未來五至十年產生之應課稅溢利。由於日後溢利流難以預測，並無就餘下稅項虧損50,988,000美元(二零二五年十二月三十一日：48,045,000美元)確認遞延稅項資產。

未確認稅項虧損包括約47,075,000美元(二零二五年十二月三十一日：47,075,000美元)的虧損，到期日如下表所披露，其他虧損可無限期結轉。

	於二零二六年六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二五年十二月三十一日 千美元 (經審核)
二零二七年	**28,443**	28,443
二零二八年	**15,707**	15,707
二零二九年	**1,594**	1,594
二零三零年	**1,331**	1,331
	47,075	47,075

根據中國企業所得稅法及相關法規，分別於中國內地和意大利成立的外商投資企業向海外投資者宣派的股息，須繳納10%預扣稅。倘中國內地與海外投資者的司法權區訂有稅務條約，則可能享有較低的預扣稅率。本集團適用稅率為10%。因此，本集團須就該等於中國內地及意大利成立的附屬公司所宣派的股息繳納預扣稅。

於二零二六年六月三十日，概無就在中國內地及意大利成立應繳納預扣稅的本公司附屬公司的未匯付盈餘之應繳預扣稅確認任何遞延稅項(二零二五年十二月三十一日：零美元)。董事認為，在可見將來，該等附屬公司不大可能分派該等盈餘。尚未確認遞延稅項負債而涉及投資中國內地及意大利附屬公司的暫時差異總額合共約為1,220,000美元(二零二五年十二月三十一日：1,220,000美元)。

17. 股本

法定：

	股份數目	股本 千美元
於二零二五年一月一日(經審核)及 二零二五年十二月三十一日(經審核) – 每股面值0.1美元的普通股	500,000,000	50,000
於二零二六年六月三十日(未經審核) – 每股面值0.01美元的普通股	5,000,000,000	50,000

已發行及繳足：

	已發行 股份數目	股本 千美元
於二零二五年一月一日(經審核)	1,140,000,000	11,400
已配發及發行的供股	570,000,000	5,700
於二零二五年十二月三十一日(經審核)	1,710,000,000	17,100
配售228,000,000股普通股	228,000,000	2,280
股本重組	(1,744,200,000)	(17,442)
於二零二六年六月三十日(未經審核)	193,800,000	1,938

17. 股本(續)

於二零二六年二月二十日，本公司根據一般授權按每股0.083港元完成配售228,000,000股新股份。扣除交易成本後，配售所得款項淨額約為2,373,000美元。於期內，股份發行應佔交易成本約為48,000美元，並計入股份溢價。於股本重組前，配售導致股本及股份溢價分別增加2,280,000美元及93,000美元。

於二零二六年五月十四日，本公司實施股本重組，包括：(i)將每十股每股面值0.01美元的股份合併為一股每股面值0.10美元的股份，使已發行股份數目由1,938,000,000股減少至193,800,000股；(ii)股本削減每股0.09美元，使每股面值由0.10美元減至0.01美元，而所產生約17,442,000美元的進賬轉撥至可供分派儲備；及(iii)每股面值0.10美元之法定惟未發行合併股份拆細為十股每股面值0.01美元之股份。股本重組使已發行股本減至1,938,000美元，且並無導致本公司總權益出現任何變動。

18. 資產質押

於二零二六年六月三十日，除已抵押銀行存款外，賬面值分別約為6.9百萬美元、2.2百萬美元、零美元及零美元(二零二五年十二月三十一日：分別約為6.0百萬美元、18.7百萬美元、零美元及3.6百萬美元)的若干物業、廠房及設備、貿易應收款項以及工業租賃用地已就計息銀行及其他借款抵押予第三方。

19. 承擔

於報告期末，本集團有以下資本承擔：

	於二零二六年六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二五年十二月三十一日 千美元 (經審核)
已訂約但尚未撥備：		
於一間聯營公司的投資	**2,213**	2,129

20. 關聯方交易／結餘

關聯方交易

本集團於期內與關聯方有以下交易：

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二六年 千美元 （未經審核）	 二零二五年 千美元 （未經審核）
已付關聯公司的租賃付款	(i)	**57**	57
已付一名關聯方的工資	(ii)	**25**	25

該等交易乃按有關各方相互協定之條款及條件進行。管理層認為，該等關聯方交易乃於本集團日常業務過程中進行。

附註：

(i) 租賃付款乃根據本集團與關聯公司(由侯皓瀧先生(本公司董事及最大單一股東)的近親全資擁有)釐定的條款。租賃利息5,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：5,000美元)自損益扣除。

(ii) 工資已付予侯皓瀧先生的近親。

20. 關聯方交易／結餘(續)

關聯方結餘

	附註	於二零二六年六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二五年十二月三十一日 千美元 (經審核)
應收關聯方款項：			
租賃按金	(iii)	**10**	10
計入其他應付款項及應計費用：			
應付一名股東	(iv)	**616**	616
租賃負債	(v)	**–**	19

附註：

(iii) 於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日的結餘為應收一間關聯公司款項，該公司由侯皓瀧先生的一名近親全資擁有。該結餘為非貿易相關、無抵押、不計息及須於二零二六年二月及四月租賃合約屆滿時退還。

(iv) 結餘為非貿易相關、無抵押、不計息及須按要求償還。

(v) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團與關聯公司續訂租賃協議，該關聯公司由侯皓瀧先生的近親全資擁有。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團已確認添置使用權資產及租賃負債為208,000美元。

20. 關聯方交易／結餘(續)

主要管理層人員酬金

期內本公司董事及其他主要管理層成員之酬金如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
短期僱員福利	**759**	585
退休福利	**4**	11
	763	596

21. 報告期後事項

於報告期間後及直至本報告日期，概無發生嚴重影響本集團的重大事項。

22. 以股份為基礎的付款

本公司的購股權計劃(「**該計劃**」)乃根據於二零二二年十二月十九日通過的決議案獲採納，其主要目的為向董事及合資格僱員提供獎勵，且該計劃將於二零三二年十二月十八日屆滿。根據該計劃授出的購股權將維持尚未行使狀態，直至根據該計劃規則獲行使、被沒收或屆滿為止。

	購股權數目
於二零二六年一月一日尚未行使	**零**
於報告期間授出	**10,000,000**
於報告期間失效／註銷	**–**
於報告期間行使	**–**
於二零二六年六月三十日尚未行使	**10,000,000**

22. 以股份為基礎的付款(續)

於本中期期間，購股權於二零二六年一月二十八日授出。根據管理層最佳估計於授出日期釐定的購股權公平值為每份購股權0.0791港元，即總公平值約為1,014,100美元。緊接授出日期前的本公司股份收市價為0.106港元。

計算購股權公平值時已使用以下假設：

	二零二六年 一月二十八日
於授出日期的股價	0.106港元
行使價	0.106港元
預期年期	五年
預期波幅	98.4%
預期股息率	0%
無風險利率	2.61%
預期離職率	5%

柏力克－舒爾斯購股權定價模型已用於估計購股權的公平值。用於計算購股權公平值的可變因素及假設乃基於董事的最佳估計得出。可變因素及假設的變動可能導致購股權公平值出現變動。