



Dynasty Fine Wines Group Limited
王朝酒業集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
股份代號：00828

2026
中期報告





目錄

企業簡介	2
財務摘要	3
企業資料	4
管理層討論及分析	6
重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合資企業	17
中期股息	17
董事之變更	17
董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉	17
於本公司股份及相關股份中持有5%或以上權益的人士	18
購買、出售或贖回本公司上市證券	20
遵守證券交易的標準守則	20
企業管治	21
遵守企業管治守則	21
審核委員會	21
財務資料	22



企業簡介

王朝是優質葡萄酒生產商，在中華人民共和國（「中國」）葡萄酒市場具有歷史悠久的地位。全球首屈一指的葡萄酒及烈酒營運商Remy Cointreau，乃自王朝成立以來的第二大股東，王朝秉承了Remy Cointreau的優良釀酒傳統及先進技術，由種植葡萄、採收以至每一個釀酒步驟，均以品質為先，對整個生產過程實施嚴謹的品質控制，以確保本公司產品保持高水平的產品質量。本公司分別於一九九六年、二零零零年、二零零二年及二零零六年獲頒ISO 9002、ISO 14001、ISO 9001:2000證書及HACCP驗證證書，足證本公司對產品質量的堅持，得到外界充分的認同。

王朝擁有多元化的產品組合，以迎合不同的消費檔次、消費者的口味與喜好。本公司目前製造及銷售超過100種葡萄酒產品，產品可分為紅葡萄酒、白葡萄酒、起泡葡萄酒、冰酒以及白蘭地五大主要類別，我們亦向市場推出醬香型白酒、自流汁及精釀啤酒。

王朝於二零零五年一月二十六日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板成功上市，股份代號00828。在本公司主要股東天津食品集團有限公司及Remy Cointreau的鼎力支持下，王朝持續為所有消費者提供物超所值的優質葡萄酒。今後，王朝將繼續改良設備，不斷加強市場推廣，充分把握中國葡萄酒市場增長的潛力，為全體利益相關人士的未來福祉而奮鬥，重振王朝輝煌。

財務摘要

未經審核
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	變動
來自客戶合同的收入	83,046	122,775	-32%
毛利	30,755	47,277	-35%
本公司所有者應佔溢利	496	8,172	-94%
每股基本及攤薄盈利(港仙)	0.04	0.58	-94%

	二零二六年	二零二五年	變動百分比
毛利率	37%	39%	-2%

	未經審核 於二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二五年 十二月三十一日 千港元	變動
歸屬於本公司所有者之權益	342,144	327,575	
非控制性權益	34,657	27,405	
權益總額	376,801	354,980	+6%
資產總額	558,485	564,311	-1%
負債總額	181,684	209,331	-13%
負債資產比率 ¹	33%	37%	-4%
每股資產淨值： —賬面值 ² (港元)	0.243	0.233	+4%

附註：

1. 資產負債比率指負債總額除以資產總值之百分比。
2. 每股資產淨值—賬面值乃以歸屬於本公司所有者之權益除以報告期末的發行股份數目計算。

董事會

執行董事

萬守朋先生^(^)

何崇富先生

趙海靜女士^(&)(於二零二六年二月三日獲委任)

黃滿友先生^(&)(於二零二六年二月三日辭任)

非執行董事

Caroline BOIS HERIARD DUBREUIL 女士

Sophie PHE 女士^(&)

李國法先生

獨立非執行董事

楊鼎立先生^{(#)&(^)}

孫如暉先生^{(#)&(^)}

鍾瑋珩女士^{(#)&(^)}

審核委員會成員

& 薪酬委員會成員

^ 提名委員會成員

公司秘書

何耀森先生

授權代表

何崇富先生

何耀森先生

法律顧問

香港

高蓋茨律師事務所

開曼群島

Conyers Dill & Pearman, Cayman

中華人民共和國

廣東華商(天津)律師事務所

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

主要營業地點

香港辦事處

香港

灣仔港灣道26號

華潤大廈

43樓4309室

天津辦事處

中國天津市

北辰區津圍公路29號

股份過戶登記總處

Codan Trust Company (Cayman) Limited

Cricket Square

Hutchins Drive

P. O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

香港

夏慤道16號

遠東金融中心17樓

主要往來銀行

招商銀行

中國農業銀行

中國光大銀行

中國工商銀行

企業資料

投資者關係顧問

縱橫財經公關顧問(中國)有限公司

公司網站

<https://www.dynasty-wines.com>



在線銷售網站

JD(王朝葡萄酒旗艦店—京東)(中國)



Tmall(王朝葡萄酒旗艦店—天貓)(中國)



Pinduoduo(拼多多)(中國)



<https://www.dynasty-winesshop.com>(香港)



股份資料

上市日期 二零零五年一月二十六日

股份簡稱 王朝酒業

面值 0.1 港元

已發行股份數目 截至二零二六年六月三十日

1,408,405,886 股股份

每手買賣單位 2,000 股股份

股份代號

香港聯合交易所有限公司 00828

路透社 0828.HK

彭博 828:HK

財政年度結算日

十二月三十一日

管理層討論及分析

中期業績

截至二零二六年六月三十日止六個月，王朝酒業集團有限公司(「本公司」或「王朝」)及其附屬公司(統稱「本集團」)的收入減少32%至約83,000,000港元(二零二五年：122,800,000港元)，而本集團歸屬於本公司所有者之溢利減少94%至約500,000港元(二零二五年：8,200,000港元)。

根據回顧期內已發行股份加權平均數約1,408,000,000股(二零二五年：約1,408,000,000股)，截至二零二六年六月三十日止六個月內，每股本公司股份(「股份」)盈利約為每股0.04港仙(二零二五年：每股約0.58港仙)。截至二零二六年六月三十日止六個月並無潛在攤薄股份。

於二零二六年上半年，溢利減少乃主要由於(i)中國葡萄酒消費市場需求疲弱，導致銷售收入顯著承壓致毛利減少；及(ii)其他收益(如撇銷賬齡較長的應付款項)增加及管理費用減少，已部分抵銷營收下滑對利潤的影響。

股東及投資者需注意本中期報告中的財務資料並未經審核。

財務回顧

收益表

收入

本集團的收入主要來自葡萄酒產品的銷售。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的收入總額由二零二五年同期的約122,800,000港元減少32%至約83,000,000港元。收入減少乃主要由於產品(尤其是中高端及紅葡萄酒產品)銷量下跌。於期內銷售的葡萄酒總瓶數減少至約370萬瓶(二零二五年：約480萬瓶)。回顧期內，本集團「王朝」品牌旗下葡萄酒產品(尤其是紅葡萄酒產品)的平均出廠售價(以人民幣(「人民幣」)計值)亦有所下降，而白葡萄酒產品的出廠售價則維持不變。

憑藉本集團在沿海地區更穩固的乾白酒市場基礎，以及因應市場趨勢新推出的白葡萄酒及起泡葡萄酒產品，儘管白葡萄酒產品銷售較二零二五年同期錄得下跌，但仍為本集團的主要收入貢獻來源。紅葡萄酒與白葡萄酒產品的銷售佔於回顧期內總收入的百分比分別約為28%及63%(二零二五年：紅葡萄酒及白葡萄酒：分別約為41%及54%)。

管理層討論及分析

貨品銷售成本

截至二零二六年六月三十日止六個月，貨品銷售成本總額下跌31%至52,300,000港元(二零二五年：75,500,000港元)。

下表列出回顧期內貨品銷售成本(扣除存貨減值撥備之影響前)的主要部分：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 %	二零二五年 %
原料成本		
— 葡萄及葡萄汁	45	47
— 酵母及添加劑	2	2
— 包裝材料	19	21
— 其他	1	1
總原料成本	67	71
製造間接開支	24	18
消費稅及其他稅項	9	11
總銷售成本	100	100

本集團生產葡萄酒產品所需的主要原材料包括葡萄及葡萄汁、酵母及添加劑以及包裝材料(包括酒瓶、瓶蓋、標籤、木塞及包裝箱)。於回顧期內，葡萄及葡萄汁成本為銷售成本的主要組成部分，佔本集團總銷售成本約45%，保持相對穩定(二零二五年：47%)。

製造間接開支主要包括交付費用、折舊、物料、公用設施費用、維修及保養開支、與生產及相關部門的薪金及有關員工開支，以及生產過程相關的其他開支。於回顧期內，銷售成本中的製造間接開支佔比由二零二五年同期約18%上升至約24%，主要是由於工資及折舊費用增加。

毛利率

毛利率乃根據銷售成本(含消費稅)及銷售總額計算。整體毛利率由二零二五年同期的39%下跌至截至二零二六年六月三十日止六個月的37%，主要是由於期內產品組合變化，轉向價格及毛利率較低的產品以迎合大眾市場。

於回顧期內，紅葡萄酒產品和白葡萄酒產品的毛利率均為38%(二零二五年：分別為38%及39%)，而其他產品的毛利率為30%(二零二五年：33%)。

其他收入、其他收益及虧損－淨額

其他收入、其他收益及虧損主要包括出售過時產品收益、撇銷賬齡較長的應付款項及與企業發展有關的政府補助或津貼。

截至二零二六年六月三十日止六個月，其他收入、其他收益及虧損為淨收益約11,600,000港元(二零二五年：淨收益約6,500,000港元)。淨收益增加主要由於回顧期內撇銷賬齡較長的應付款項，原因為若干債權人已註銷或相關法律合約時效期已屆滿。

分銷成本

分銷成本主要包括廣告及市場推廣開支、有關葡萄酒產品銷售的儲存費用、銷售及市場部門的薪金及相關員工開支以及其他相關開支。回顧期內，分銷成本佔本集團收入約33%(二零二五年：23%)。分銷成本對收入比率上升乃由於營銷資源增加，尤其是即時零售渠道、電子商務業務及新產品上市的推廣活動，加上與去年同期相比收入減少。本集團繼續透過與當地經銷商合辦一系列宣傳活動、平面及戶外廣告、葡萄酒晚宴、品酒活動、電子渠道及數碼通訊、贊助活動及展覽，有效地推廣及營銷其品牌和新產品。本集團將確保其宣傳策略符合市場動態和競爭。

管理費用

管理費用包括行政部、財務部和人力資源部的薪金及相關員工開支、法律及專業費用、折舊與攤銷開支、減值撥備以及其他相關管理費用。

回顧期內，管理費用因節省成本而減少，但佔本集團收入的百分比上升至18%(二零二五年：15%)。該比率上升乃主要由於期內收入減少所致。

財務(費用)／收益－淨額

回顧期內，財務收益淨額轉為財務費用淨額約100,000港元(二零二五年：收益淨額約300,000港元)，乃主要由於與二零二五年同期相比，期內因取得銀行貸款而導致財務費用增加，以及利息收入下降。

管理層討論及分析

所得稅費用

由於本集團於兩個期間均無於香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港稅項計提撥備。

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司之稅率為25%。

中國企業所得稅按估計應課稅溢利計提撥備，該溢利乃根據於中國營運之附屬公司適用的相關所得稅法計算。

財務管理與資本運作政策

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的收入、開支、資產及負債主要以人民幣計值。經營的資金已存放在認可財務機構作為短期存款(以人民幣、美元或港元計值)。本集團的銀行借款以人民幣計值並按固定利率計息，面對的利率波動財務風險微不足道。本公司於宣派股息時亦將以港元派付股息(如有)。本公司並無就外匯風險進行任何對沖或運用其他衍生產品。儘管本集團目前的營運並不會產生任何重大外匯風險，本集團將會繼續密切監察外幣動向，以及採納適當的審慎措施。

本集團投資政策的目的是在於確保本集團無指定用途資金的投資，在滿足儲備資本需求和確保流動資金的前提下，得到切實可行的最大回報。

業務回顧

銷售分析

A. 分銷及公司活動

截至二零二六年六月三十日止六個月，收入減少主要受中國葡萄酒消費市場需求疲弱所影響，尤其是來自傳統分銷渠道的需求。本集團的業務及銷售自二零二五年底至本年度上半年持續呈下滑趨勢，但與二零二五年下半年相比，情況趨於穩定。

儘管市場環境低迷，本集團於回顧期內積極推進市場推廣活動，包括在核心銷售點進行展示、舉辦品酒活動及組織工廠參觀活動，以持續發展及強化其銷售網絡及即時零售渠道。本集團舉辦了全國巡迴品鑒會及招商活動以及於各類展覽及葡萄酒博覽會的新品發佈會，期間本集團大力推廣其全系列的最全產品組合。

管理層討論及分析

本集團積極求新，聚焦「5+4+N產品戰略」，其中「N」代表集團推出N項需求定制，不斷開拓創新產品，以滿足中國不同類型消費群體的多元化需求。回顧期內，本集團繼續推出新產品，以更好地滿足不同葡萄酒口味及不同消費能力的消費者，旨在激發品牌活力，並鞏固王朝作為國產葡萄酒代表的品牌形象。

本集團以「王朝」品牌產銷超過100種葡萄酒產品，迎合中國葡萄酒市場大眾市場分部不同消費者群的各項需求和喜好。回顧期內，本集團推出禮盒新品—王朝丙午馬年生肖紀念乾紅葡萄酒，與中國生肖文化相融合，引領「國潮風」，以年輕化的視覺語言呈現生肖文化，吸引潛在消費者。期內，本集團繼續在不同大專院校開展「龍行高校」活動以推廣葡萄酒文化，進一步擴大品牌在年輕族群中的認知度與美譽度。

基於其現有的優質產品，本集團繼續推出新產品並推進產品升級。本集團於二零二六年三月參加第114屆全國糖酒商品交易會，並藉此契機推出「微醺系列」等新產品，以進一步完善其產品矩陣，為消費者提供多元的消費選擇，並回應市場需求，非常適合年輕消費者的即飲場景。「微醺系列」共包含四款產品，形成兩條清晰的產品線：無酒精的自流葡萄汁飲品以及低酒精(酒精度：5%)起泡酒。低酒精含量帶來溫和愉悅的微醺感且其甜味完全源自葡萄的天然糖分；不含人造香料或色素，保持純淨且忠於原味，真實展現葡萄品種的特質及當地獨特的風土條件。於全國糖酒商品交易會上，本集團以豐富多樣的產品組合及專為年輕族群量身打造的展位形式高調亮相，向業界發出明確訊號：在堅定恪守最高葡萄酒品質標準的同時，本集團正透過品類創新、文化內涵深化及營銷突破，持續拓展品牌版圖，以滿足消費者對高品質、個性化及多元化酒類飲品的需求。本集團亦於展會期間舉辦品酒會，其中新推出的玫瑰香起泡酒及茶風味酒憑藉獨特的風味和精湛的釀造工藝，贏得業界的好評。

王朝葡萄酒的品質廣受認可，連續12年成為達沃斯論壇指定用酒，彰顯了「世界品質、中國風土、王朝味道」的品牌內涵。

此外，本集團持續拓展產品譜系，透過引入精釀啤酒等新類別產品，用於即飲消費渠道，以彌補酒精飲料品類的不足，並培育新的業務增長。本集團亦透過於中國市場的現有分銷網絡，銷售主要進口自法國酒莊葡萄酒及其他外國品牌葡萄酒，以帶入傳統「舊世界」及「新世界」品種，迎合偏愛外國高檔葡萄酒口味之市場。

通過產品和消費場景的創新，本集團繼續提升其產品和品牌的影響力。

管理層討論及分析

B. 電商銷售

本集團的電商團隊於傳統電商平台全面運營在線商店銷售產品，例如京東商城、天貓商城及拼多多，以及通過興趣電商平台(包括小紅書app、快手app及抖音app)全面創新品牌、品類、業務體系、流程和模式。有關措施促進本集團的自主品牌傳播，使其可繼續獲得主流消費群體和圈子的關注，並提高本集團面向年輕消費者的產品的有效市場滲透率。同時，電商團隊積極培養電商直播人才，以進一步擴大其銷售渠道及建立新客戶群。回顧期內，本集團亦加強在小紅書及抖音上對新推出的「嗨」茶風味起泡酒及「微醺系列」的推廣。

本集團繼續為改善網上銷售渠道及時投入資源，優化在線商店界面，以應對中國客戶消費行為的變化。本集團與頭部電商平台共同開發專屬產品，並通過多種渠道推廣人工智能直播模型以提升品牌曝光度及直播銷售額，採用大數據分析以精準洞察消費者需求，為市場規模持續擴大注入強勁動力。期內，本集團的線上銷售取得階段性的增長。為建立線上品牌矩陣，本集團於期內優化線上經銷商。本集團相信線上平台不僅是本集團與消費者之間的企業對客戶交易平台，亦是品牌新增的市場推廣及宣傳渠道，可提升本集團的整體業務潛力。

獎項

於回顧期內，本集團在大型葡萄酒品鑒大賽中屢獲殊榮。在多個獎項中，「王朝七年藏乾紅葡萄酒」榮獲二零二六年國際葡萄酒與烈酒大賽(「IWSC」)中的銀獎。該比賽被視為葡萄酒和烈酒質量的國際評價標準。王朝5度玫瑰香低醇起泡葡萄酒及王朝東方起泡酒•毛尖亦在中國酒業協會主辦的「二零二五年度酒類新產品大賽」各類別評選中獲獎。該兩款葡萄酒亦以其卓越的酒質榮獲二零二六年春季FIWA法國國際葡萄酒大獎賽中國區金獎。該等葡萄酒因其酒香優雅、酒體順滑和口感圓潤從眾多參賽作品中脫穎而出，並在比賽中獲得獎項，向國家及世界展示了王朝葡萄酒的魅力和實力。

研究及技術

本集團專注於保持高標準研究及技術，其對於本公司持續發展至關重要。本集團國家級技術中心的博士後工作站繼續助力研究特色玫瑰香酵母的篩選，藉以釀造更醇厚可口的葡萄酒。中心亦成立了釀酒和品酒工作室，其至今已開展多輪葡萄酒介紹和品鑒活動，涵蓋花果酒、起泡酒、白葡萄酒、紅葡萄酒和白蘭地。該等活動進一步拓寬了工作室員工的專業素養，使王朝員工對葡萄酒產品有了更深入的了解，從而提高其技術和新產品開發能力。國家級技術中心場地進一步推動本集團新產品、新釀酒工藝的研發。

葡萄或葡萄汁供應

生產優質葡萄酒主要取決於充足而優質的葡萄或葡萄汁的供應。目前，本集團有十多家長期的主要葡萄汁供應商，主要位於天津、河北、寧夏及新疆等地區。本集團優先處理如何確保本集團擁有可靠的優質葡萄及葡萄汁供應以應對本集團業務增長帶來的生產需要，因此，本集團繼續與種植葡萄的業務夥伴積極合作，致力擴大現有葡萄園與提高規模經濟效益，以及於葡萄園配備先進技術以保證質量。對於超級和極為優質葡萄酒，通過限制產量從而提供更高質量的葡萄和葡萄汁。至於優化供應網絡，本集團亦一直物色符合質量標準的新供應商，並於下達訂單前由本集團對葡萄汁進行測試，該等程序保證本集團獲得優質葡萄及葡萄汁供應，亦盡量減低因收成不理想而中斷生產的影響。

於回顧期內，除天津地區外，本集團繼續直接採購從寧夏及新疆地區採收的優質葡萄。期內，寧夏天夏酒莊已根據本集團提供的指引及建議在當地全面開展葡萄汁加工。該流程亦可確保葡萄汁(包括原酒)的質量及新鮮度符合本集團的標準。

生產及加工能力

於二零二六年六月末，本集團的全年生產及加工能力保持於55,000噸(二零二五年十二月三十一日：55,000噸)。該產能足以讓本集團迅速回應市場需求，並為可持續盈利增長提供平台。

管理層討論及分析

於江蘇及貴州的合資公司

王朝酒業(江蘇)有限公司(「**王朝江蘇**」)是一家於二零二五年二月於江蘇成立生產及銷售黃酒及陳皮酒的合資公司。王朝酒業(仁懷)有限公司(「**王朝仁懷**」)是一家於二零二五年二月於貴州成立的合資公司以於中國全國範圍內買賣醬香型白酒產品。合資公司入賬列作本集團的附屬公司。

建設江蘇釀酒廠

於二零二五年，王朝江蘇訂立建設工程協議以建設一座儲罐容量為3,000噸黃酒及特種黃酒－陳皮酒的生產廠房。截至二零二六年六月三十日，核心部分(即辦公樓、車間、倉庫及其他主要樓宇)的建設(包括室內裝修及核心設備綜合安裝)已基本完成，佔整體項目進度約90%。生產機械正處於測試運行階段。除釀酒廠建設及機械測試外，王朝江蘇尚未開始營運。

王朝仁懷

王朝仁懷於二零二五年成立時曾遇到中國白酒市場的波動期，其後於二零二六年繼續進行營運。白酒市場於二零二六年趨向穩定。儘管期內銷售貢獻對本集團而言並不重大，但憑藉產地及品牌優勢，王朝仁懷正積極拓展渠道，推動產品結構分層，構建醬香型白酒的多元化產品矩陣，以擴大該細分市場的規模。

此等新合資公司的設立旨在實施王朝的戰略計劃，進一步完善產業佈局，擴展品類賽道，挖掘行業潛力，在長遠發展中創造新的業績增長，並實現本集團向全品類、全產業鏈企業的轉型。

一間貴州非全資附屬公司之認沽期權更新

根據於貴州成立合資公司王朝仁懷的相關合資合作協議，於王朝仁懷於二零二五年二月成立後的九個月內，(i)中法合營王朝葡萄釀酒有限公司(「**王朝釀酒**」)應促使第三方(對象為王朝釀酒的重點經銷商)收購由貴州茅台鎮國威酒業(集團)有限責任公司(「**國威公司**」)持有的王朝仁懷39%權益(「**期權權益**」)；否則(ii)王朝釀酒應以代價收購期權權益(「**認沽期權**」)。王朝仁懷成立後，本集團及國威公司分別持有51%及49%股權。於二零二六年一月五日，王朝釀酒與國威公司訂立合資合作協議之補充協議，據此認沽期權及行使期延長至二零二六年九月三十日。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二六年一月五日及二零二四年十二月二十日的公佈。

期後事項

於截至二零二六年六月三十日止六個月後至本報告日期概無發生重大事件。

展望及未來計劃

展望二零二六年下半年，葡萄酒消費市場仍充滿挑戰，本集團將審慎應對，繼續以市場及消費者需求為導向，以技術創新推動產品品質提升。同時，本集團將繼續創新市場營銷策略，激發品牌活力，進一步擴大王朝產品的市場佔有率，加強王朝品牌作為國產葡萄酒代表的形象，並為中國葡萄酒行業樹立標桿，將王朝美酒風尚帶給更多的中國消費者。

本集團除持續堅持以五大主要產品系列為主線的「5+4+N產品戰略」外，面對健康消費新趨勢，以及市場對低酒精、無酒精葡萄酒呈現快速增長趨勢需求，本集團敏銳捕捉到該市場變化，創新其產品類別，並加大對低度化微醺系列及茶味調配葡萄酒等一系列新品類的投入。該等產品口感獨特，健康時尚，連同精釀啤酒，非常適合年輕消費者的即飲場景及即時零售渠道。通過差異化產品策略，本集團持續深耕年輕消費群體，並將消費群體擴展至新增長細分市場。憑藉全新的年輕化產品線，本集團將推動全國渠道(包括區域電商、社區零售、精品連鎖便利店及折扣店)的發展及擴張。

隨著寧夏天夏酒莊(一期)新投入運營，於二零二六年下半年，王朝寧夏天夏酒莊將推出採用當地優質葡萄及葡萄汁釀造的全新葡萄酒產品—王朝馬瑟蘭及西拉乾紅葡萄酒。體現風土精髓的優質葡萄酒嚴格遵守從種植到釀造的工藝標準，展示中國葡萄酒的優秀潛力，同時本集團將繼續與經銷商及合作夥伴探索新市場機遇。王朝寧夏天夏酒莊位於寧夏青銅峽市鴿子山葡萄酒文化旅遊小鎮，以「產遊結合」為核心，通過場景創新、差異化體驗設計及專業平台建設，提供從「飲酒」到「品酒」的沉浸式度假體驗以吸引遊客，豐富「葡萄酒文化旅遊」的內涵。本集團計劃優化天夏酒莊的設施及升級釀造設備，以持續提升其核心競爭力，從而在該地區強化品牌影響力。有關天夏酒莊的任何進一步新增資本開支，將以本集團內部資源、借款或發行股份所得款項(如有)撥付。

本集團亦將把握旅遊經濟熱潮，以自流汁、「嗨」茶風味酒系列、「微醺系列」及精釀啤酒等產品深度融入城市文旅市場。

在堅守品牌傳承的同時，本集團致力於中國核心葡萄酒業務，已開發或持續拓展以王朝品牌為基礎的新酒類飲料細分市場，如醬香型白酒、精釀啤酒、黃酒及特種黃酒 --陳皮酒(將於釀酒廠項目完成後生產)，以實現收入來源的多元化。

管理層討論及分析

就本集團位於江蘇的酒莊而言，黃酒項目方面，江蘇的一座儲罐容量為3,000噸黃酒及特種黃酒－陳皮酒的生產廠房完成生產設備安裝及調試後，該項目預期將於二零二六年第三季度末竣工，並在聯合試運行後可投入生產。屆時，本集團將能夠生產特種黃酒－東台陳皮酒，讓本集團可有效擴展產品品類，把握中國黃酒行業的發展機遇。項目擴張旨在落實王朝的戰略規劃，進一步優化產業佈局，拓展品類版圖，挖掘行業潛力，創造新的業績增長點，並實現王朝向全品類、全產業鏈企業的轉型。

電商業務方面，於二零二六年下半年，本集團將繼續深化線上線下渠道融合，優化涵蓋傳統電商、興趣電商、即時零售及私域流量的綜合線上運營矩陣。本集團將把握關鍵營銷節點，通過酒莊直播、網紅推薦及酒莊實景參觀等舉措，充分釋放流量價值。本集團亦積極連接即時零售平台，並與社群團長及專業銷售團隊合作，以拓展銷售渠道，並積極探索新的運營路徑，以升級線上運營體系。

本集團將繼續通過產品品類及消費場景的創新積極開拓新的營銷前景，並把握即飲及年輕消費市場的發展趨勢，調整其業務策略。

人力資源管理

優質及盡心盡力的員工是本集團最寶貴的資產。本集團致力於確保員工具有強烈的團隊精神，使其認同並一致為完成企業目標作出貢獻。為此，本集團為香港及中國各級員工制定了具競爭力、符合市場慣例及行業水準的薪酬方案，並提供各種附帶福利，包括培訓、醫療、保險及退休福利。本集團致力於員工培訓及發展，以支援業務及個人需要。鼓勵員工參與外部專業技術研討會及修讀其他培訓計劃及課程，提升員工技術知識及技能，加強其市場洞察力及提高商業觸覺。本集團已根據地方法律、市場狀況、行業慣例及本集團目標的實現情況以及員工個人表現檢討及調整人力資源及薪酬政策，尤其是以表現為基礎的花紅獎勵。

於二零二六年六月三十日，本集團在香港和中國共聘用251名員工(包括董事(「董事」)會(「董事會」))(二零二五年六月三十日：243名)。截至二零二六年六月三十日止六個月，員工薪金及有關成本總額(包括董事袍金)約為25,900,000港元(二零二五年：23,900,000港元)。回顧期內，員工成本增加乃主要由於生產員工人數增加所致。

流動資金及財務資源

本集團繼續採取審慎的財務資源管理政策。期內，本集團營運資金的主要來源為銀行借款所得款項。於二零二六年六月三十日，本集團的現金淨額狀況為24,700,000港元(二零二五年十二月三十一日：94,400,000港元)，包括現金及現金等價物以及期限最長為三個月的短期存款47,600,000港元(二零二五年十二月三十一日：94,400,000港元)及一年內到期的銀行借款22,900,000港元(二零二五年十二月三十一日：零港元)。現金淨額減少主要由於回顧期內結算貿易應付款項及支付江蘇釀酒廠建設的相關款項所致。

本集團預期其現金及借款及信貸融資所得款項足以在可預見未來支持其營運及資本開支需求。本集團任何進一步的新資本開支及投資機會(包括與王朝江蘇有關的出資或開支)均應由本集團的內部資源、借款或發行股份所得款項(如有)撥付。

資本結構

本公司於期內維持穩健的財務狀況。資產總值由二零二五年十二月三十一日的564,300,000港元減少至二零二六年六月三十日的558,500,000港元，而負債總額則由二零二五年十二月三十一日的209,300,000港元減少至二零二六年六月三十日的181,700,000港元。本集團亦以負債資產比率為基準控制資本。於二零二六年六月三十日，本集團的負債資產比率(負債總額除以資產總值，以百分比表示)約為33%(二零二五年十二月三十一日：37%)。本集團的負債資產比率減少及維持於健全水平。

於二零二六年六月三十日，本公司的市值約為259,100,000港元(二零二五年十二月三十一日：約359,100,000港元)。

資本承擔、或有負債及資產抵押

於報告期末，本集團就王朝江蘇的釀酒廠在建工程、配套設施及設備採購已訂約但並無確認為負債的資本開支約46,800,000港元(二零二五年十二月三十一日：29,500,000港元)。

於二零二六年六月三十日，本集團並無或有負債及並無資產抵押(二零二五年十二月三十一日：零港元)。

管理層討論及分析

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合資企業

截至二零二六年六月三十日止六個月，除對王朝江蘇的出資、寧夏一家非主要聯營公司的清算程序仍在進行及山東一家非主要非全資附屬公司的註銷外，本集團並無進行任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。有關清算程序的最新進展載列如下：

本集團持有上述寧夏聯營公司25%之股權。於二零二六年六月三十日，清算程序已大致完成，但尚未最終完結。

本集團持有上述山東附屬公司65%之股權。清算程序已完成地方法院的法律程序。註銷程序已於二零二六年四月完成。

中期股息

董事並不建議就截至二零二六年六月三十日止六個月向本公司股東派付任何中期股息。

董事之變更

由於退休，黃滿友先生辭任執行董事，並不再擔任上市規則第3.05條項下的授權代表（「授權代表」）以及本公司薪酬委員會成員，自二零二六年二月三日起生效。其已確認與董事會並無意見分歧，亦無任何與其退任有關的事宜須提請本公司證券持有人垂注。

趙海靜女士已於二零二六年二月三日獲委任為本公司執行董事及薪酬委員會成員，並已於二零二六年一月二十九日取得上市規則第3.09D條所述之法律意見及落實有關程序。

本公司總經理及執行董事何崇富先生已獲委任為授權代表，自二零二六年二月三日起生效。

董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，本公司董事或主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有須登記於根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的任何權益及淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

管理層討論及分析

於本公司股份及相關股份中持有5%或以上權益的人士

於二零二六年六月三十日，除本公司董事或主要行政人員外，任何人士於根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊所載本公司股份及相關股份的權益或淡倉如下：

於股份中的好倉

名稱	除根據股權衍生工具外的 股份權益(及身份)	好倉總額	佔本公司已發行 投票權股份之 概約百分比
恆名集團有限公司	558,000,000股普通股 (實益持有人)	558,000,000股普通股	39.62%
天津食品集團有限公司(「天津食品」)(附註1)	602,792,000股普通股 (受控制法團的權益)	602,792,000股普通股	42.80%
天津渤海國有資產經營管理有限公司(「渤海」) (附註1)	602,813,922股普通股 (受控制法團的權益)	602,813,922股普通股	42.80%
天津泰達實業集團有限公司(「泰達實業」)(附註1)	602,813,922股普通股 (受控制法團的權益)	602,813,922股普通股	42.80%
天津泰達投資控股有限公司(「天津泰達」)(附註1)	602,813,922股普通股 (受控制法團的權益)	602,813,922股普通股	42.80%
人頭馬亞太有限公司(附註2)	336,528,000股普通股 (實益持有人)	336,528,000股普通股	23.90%
Remy Concord Limited(附註2)	336,528,000股普通股 (受控制法團的權益)	336,528,000股普通股	23.90%
Remy Cointreau Services S.A.S.(附註2)	336,528,000股普通股 (受控制法團的權益)	336,528,000股普通股	23.90%
Remy Cointreau S.A.(附註2)	336,528,000股普通股 (受控制法團的權益)	336,528,000股普通股	23.90%
Orpar S.A.(附註2)	336,528,000股普通股 (受控制法團的權益)	336,528,000股普通股	23.90%
Andromede S.A.S.(附註2)	336,528,000股普通股 (受控制法團的權益)	336,528,000股普通股	23.90%

管理層討論及分析

名稱	除根據股權衍生工具外的 股份權益(及身份)	好倉總額	佔本公司已發行 投票權股份之 概約百分比
Zengli Investment Group Co. LTD(附註3)	115,394,944股普通股 (實益持有人)	115,394,944股普通股	8.19%
天津增力商貿集團有限公司(附註3)	115,394,944股普通股 (受控制法團的權益)	115,394,944股普通股	8.19%
李俊杰(附註3)	115,394,944股普通股 (受控制法團的權益)	115,394,944股普通股	8.19%
郝明珍(附註3)	115,394,944股普通股 (受控制法團的權益)	115,394,944股普通股	8.19%

附註：

- (1) 根據於二零二五年一月三日及二零二六年七月二日提交之權益披露表格(即相關實體就二零二六年六月三十日或之前發生的相關事件提交之最後一份權益披露表格)，天津泰達為一間於中國成立並由中國天津市人民政府間接全資擁有的國有企業。天津泰達擁有泰達實業約59.52%的股權。泰達實業於渤海的全部股權中擁有權益。渤海：
 - (i) 於津聯集團有限公司的全部股權中擁有權益，而後者於21,922股股份中擁有權益，佔本公司已發行股本約0.002%；及
 - (ii) 於天津食品的全部股權中擁有權益，而天津食品則為：
 - (a) 於恆名集團有限公司的全部股權中擁有權益，而後者於558,000,000股股份中擁有權益，佔本公司已發行股本約39.62%；及
 - (b) 於天津農墾宏益聯投資有限公司的全部股權中擁有權益，而後者於天津宸海企業管理有限公司的全部股權中擁有權益，而天津宸海企業管理有限公司於Chenhai Investment Limited的全部股權中擁有權益，而Chenhai Investment Limited於44,792,000股股份中擁有權益，佔本公司已發行股本約3.18%。

因此，

1. 根據證券及期貨條例，天津泰達、泰達實業及渤海均被視為於(1)津聯集團有限公司；(2)恆名集團有限公司；及(3) Chenhai Investment Limited持有的股份總數(即602,813,922股股份，佔本公司已發行股本約42.80%)中擁有權益；及
2. 根據證券及期貨條例，天津食品被視為於(1)恆名集團有限公司；及(2) Chenhai Investment Limited持有的股份總數(即602,792,000股，佔本公司已發行股本約42.80%)中擁有權益。

本公司執行董事兼主席萬守朋先生亦為天津食品的董事兼董事長。

- (2) Remy Concord Limited可於人頭馬亞太有限公司的股東大會上行使或控制他人行使所有投票權。Remy Cointreau Services S.A.S.可於Remy Concord Limited的股東大會上行使或控制他人行使所有投票權。Remy Cointreau S.A.可於Remy Cointreau Services S.A.S.的股東大會上行使或控制他人行使約93%投票權。Orpar S.A.可於Remy Cointreau S.A.的股東大會上行使或控制他人行使約52%投票權。Orpar S.A.亦可於Recopart的股東大會上行使或控制他人行使約73%投票權，而Recopart可於Remy Cointreau S.A.的股東大會上行使或控制他人行使約19%投票權。Andromede S.A.S.可於Orpar S.A.的股東大會上行使或控制他人行使100%投票權。根據證券及期貨條例第XV部，Remy Concord Limited、Remy Cointreau Services S.A.S.、Remy Cointreau S.A.、Orpar S.A.及Andromede S.A.S.各自被視為於人頭馬亞太有限公司所持股份中擁有權益。非執行董事Caroline Bois Heriard Dubreuil女士亦為Andromede S.A.S.副首席執行官、Orpar S.A.董事會主席兼首席執行官以及Remy Cointreau S.A.董事會副主席及委員會成員。非執行董事Sophie Phe女士亦為人頭馬君度集團(Remy Cointreau Group)執行委員會成員及人頭馬君度(Remy Cointreau)大中華區的首席執行官，亦為人頭馬亞太有限公司的董事。非執行董事李國法先生為Remy Cointreau S.A.的獨立非執行董事。
- (3) Zengli Investment Group Co. LTD.為天津增力商貿集團有限公司的直接全資附屬公司，而天津增力商貿集團有限公司由李俊杰及郝明珍分別直接擁有51.22%及48.78%權益。根據證券及期貨條例，天津增力商貿集團有限公司以及李俊杰及郝明珍各自被視為於Zengli Investment Group Co. LTD.擁有權益的同一批本公司股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，概無人士(除本公司董事或行政總裁外)於本公司股份及相關股份中，擁有須登記於根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於回顧期內概無購買、出售或贖回本公司任何證券(包括出售庫存股份)。於二零二六年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易的守則。本公司已向全體董事進行特別查詢，而彼等均已確認截至二零二六年六月三十日止六個月一直遵守標準守則內有關董事進行證券交易的規定準則。

管理層討論及分析

企業管治

本公司致力履行對股東的責任，力求透過扎實的企業管治基礎保障並提升股東的回報價值。本集團致力發掘並且制訂最佳常規，亦致力確保達致最佳的透明度及最高質素的披露。董事會一直堅持在本集團內部實行恰當的企業管治標準，確保以誠信、符合道德規範及負責任的方式經營所有業務，同時制訂及實行有關監督業務的適當程序，並定期檢討。

遵守企業管治守則

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄C1第2部所載企業管治守則守則條文。現有常規將會定期檢討，以配合企業管治的最新常規。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，各成員均擁有豐富的核數、法律事宜、商業、會計、企業內部控制及監管事宜經驗。審核委員會已審閱截至二零二六年六月三十日止六個月的中期報告。

承董事會命
王朝酒業集團有限公司
主席
萬守朋

香港，二零二六年八月二十六日

財務資料

簡明綜合收益表	23
簡明綜合全面收益表	24
簡明綜合財務狀況表	25
簡明綜合權益變動表	27
簡明綜合現金流量表	28
簡明財務資料附註	29



簡明綜合收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 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
來自客戶合同的收入	5	83,046	122,775
貨品銷售成本		(52,291)	(75,498)
毛利		30,755	47,277
其他收入、其他收益及虧損－淨額		11,615	6,500
確認金融資產虧損撥備淨額		(135)	(494)
分銷成本		(27,473)	(27,855)
管理費用		(14,550)	(17,966)
經營溢利	6	212	7,462
財務(費用)/收益－淨額		(57)	272
除所得稅前溢利		155	7,734
所得稅費用	7	(89)	(5)
期內溢利		66	7,729
溢利/(虧損)歸屬於：			
本公司所有者		496	8,172
非控制性權益		(430)	(443)
		66	7,729
		港仙	港仙
期內歸屬於本公司所有者之每股盈利			
－每股基本及攤薄盈利	9	0.04	0.58

第29至42頁的附註為本簡明財務資料的組成部分。

簡明綜合全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	未經審核	
	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
期內溢利	66	7,729
其他綜合收益：		
可能重新分類至損益的項目		
折算海外業務之匯兌差額	21,755	5,703
期內全面收益總額	21,821	13,432
期內全面收益總額歸屬於：		
— 本公司所有者	14,569	13,417
— 非控制性權益	7,252	15
	21,821	13,432

第29至42頁的附註為本簡明財務資料的組成部分。

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

		於	
		二零二六年 六月三十日 未經審核 千港元	二零二五年 十二月 三十一日 經審核 千港元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	131,011	108,540
使用權資產	11	27,773	25,288
按金		1,892	1,180
預付款項		1,227	1,819
遞延所得稅資產		6,200	5,855
非流動資產總值		168,103	142,682
流動資產			
存貨		255,344	257,991
應收賬款	13	54,970	38,811
應收票據	14	—	1,332
其他應收款項		14,510	11,406
預付款項		17,931	17,231
現金及銀行結餘	15	47,627	94,858
流動資產總值		390,382	421,629
資產總值		558,485	564,311
負債			
非流動負債			
租賃負債		1,541	335
流動負債			
應付賬款	18	51,099	80,680
其他應付及應計款項		80,945	99,844
所得稅負債		7,807	7,507
合同負債		11,811	16,039
租賃負債		1,255	672
銀行借款	20	22,912	—
認沽期權產生的金融負債	19	4,314	4,254
流動負債總額		180,143	208,996
負債總額		181,684	209,331
流動資產淨額		210,239	212,633

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 未經審核 千港元	二零二五年 十二月 三十一日 經審核 千港元
權益			
股本	16	140,840	140,840
其他儲備	17	1,170,799	1,156,726
累計虧損		(969,495)	(969,991)
歸屬於本公司所有者之權益		342,144	327,575
非控制性權益		34,657	27,405
權益總額		376,801	354,980
權益及負債總額		558,485	564,311

第29至42頁的附註為本簡明財務資料的組成部分。

簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	未經審核					
	本公司所有者應佔				非控制性 權益 千港元	權益總額 千港元
	股本 千港元	其他儲備 千港元 (附註17)	累計虧損 千港元	總計 千港元		
於二零二五年一月一日	140,840	1,152,844	(983,679)	310,005	14,318	324,323
綜合收益						
期內溢利/(虧損)	-	-	8,172	8,172	(443)	7,729
其他綜合開支						
外幣折算差額	-	5,245	-	5,245	458	5,703
綜合收益總額	-	5,245	8,172	13,417	15	13,432
非控制性權益注資	-	-	-	-	17,697	17,697
確認來自認沽期權的金融負債 (附註19)	-	-	-	-	(4,202)	(4,202)
二零二四年末期股息(附註8)	-	(4,929)	-	(4,929)	-	(4,929)
於二零二五年六月三十日	140,840	1,153,160	(975,507)	318,493	27,828	346,321
於二零二六年一月一日	140,840	1,156,726	(969,991)	327,575	27,405	354,980
綜合收益						
期內溢利/(虧損)	-	-	496	496	(430)	66
其他綜合開支						
外幣折算差額	-	14,073	-	14,073	7,682	21,755
綜合收益總額	-	14,073	496	14,569	7,252	21,821
於二零二六年六月三十日	140,840	1,170,799	(969,495)	342,144	34,657	376,801

第29至42頁的附註為本簡明財務資料的組成部分。

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	未經審核	
	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
(所用)／所得現金淨額：		
—經營活動	(66,064)	(53,005)
—投資活動	(22,516)	(5,182)
—融資活動	28,705	17,136
現金及現金等價物減少淨額	(59,875)	(41,051)
於一月一日現金及現金等價物	94,378	122,126
匯率變動	12,516	4,488
於六月三十日現金及現金等價物	47,019	85,563

第29至42頁的附註為本簡明財務資料的組成部分。

簡明財務資料附註

1 一般資料

本公司於二零零四年七月二十九日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為一間獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，而其主要辦事處位於香港灣仔港灣道26號華潤大廈四十三樓4309室。

本公司之主要業務為投資控股。附屬公司之主要業務為生產及銷售葡萄酒產品。

本公司主要在聯交所主板上市。

簡明綜合中期財務資料已於二零二六年八月二十六日獲董事會批准刊發。該等簡明綜合中期財務報表尚未經審核。

2 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

該等截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料乃根據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」以及聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄D2之適用披露規定編製。簡明綜合中期財務資料應連同截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱覽，該財務報表是根據由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)所編製。

編製該等簡明綜合中期財務資料所採納之會計處理、會計政策和計算方法與編製截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所採用者一致，惟採納於二零二六年一月一日或以後開始的財政年度生效的香港財務報告準則修訂本除外。

除以下披露者外，並無其他在本中期期間首次生效的經修訂準則或詮釋預期會對本集團造成重大影響。

2 編製基準及會計政策(續)

2.2 應用香港財務報告準則會計準則修訂本

於本中期期間，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則會計準則修訂本(於本集團二零二六年一月一日開始之年度期間強制生效)以編製本集團的簡明綜合財務報表：

準則	內容
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂本	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號之修訂本	涉及自然依賴型電力之合約
香港財務報告準則會計準則之修訂本	香港財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷

於本中期期間應用香港財務報告準則會計準則之修訂本對本集團本期間及過往期間之財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團的業務面臨多重財務風險：市場風險(包括外匯風險及利率風險)、信用風險及流動性風險。

中期簡明綜合財務報表並未包括年度綜合財務報表規定的所有財務風險管理資料和披露，並應與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一併閱讀。

風險管理政策並無任何變動。

3.2 流動性風險

與年底比較，金融負債的合約未貼現現金流出並無重大變動。

3.3 其他風險因素及公允價值估計

本集團財務風險管理的目標及政策在其他各方面均與截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所披露者一致。

簡明財務資料附註

4 估計

編製中期財務報表要求本公司管理層對影響會計政策的應用和所報告資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。

在編製該等未經審核簡明綜合中期財務報表時，本公司管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表所應用者相同。

此外，應收賬款之虧損撥備乃基於有關違約風險及預期虧損率之假設計提。本集團於作出該等假設及選擇減值計算的輸入值時會根據本集團於各報告期末之過往紀錄、當前市況以及前瞻性估計作出判斷。

5 分部資料

根據本集團的內部報告，主要營運決策者（「主要營運決策者」）從產品角度考慮業務，並已確定經營分部為紅葡萄酒、白葡萄酒及主要與銷售起泡葡萄酒、白蘭地、冰葡萄酒、精釀啤酒及白酒有關的所有其他產品。執行董事（即主要營運決策者）根據毛利評估經營分部的表現。本集團的所有收入均來自外部客戶。

	未經審核			
	紅葡萄酒 千港元	白葡萄酒 千港元	其他 千港元	總計 千港元
截至二零二六年六月三十日 止六個月				
來自客戶合同的收入	23,426	52,183	7,437	83,046
毛利	8,941	19,596	2,218	30,755
計入分部毛利計量的金額：				
存貨減值撥備	-	-	-	-
折舊及攤銷(附註)	(472)	(1,052)	(150)	(1,674)

簡明財務資料附註

5 分部資料(續)

	未經審核			
	紅葡萄酒 千港元	白葡萄酒 千港元	其他 千港元	總計 千港元
截至二零二五年六月三十日 止六個月				
來自客戶合同的收入	50,708	66,381	5,686	122,775
毛利	19,234	26,162	1,881	47,277
計入分部毛利計量的金額：				
存貨減值撥備	212	212	—	424
折舊及攤銷(附註)	(575)	(753)	(64)	(1,392)

附註：折舊及攤銷計入貨品銷售成本。

分部毛利總額與除所得稅前溢利總額對賬如下：

	未經審核	
	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
呈報分部毛利	30,755	47,277
其他收入、其他收益及虧損—淨額	11,615	6,500
確認金融資產虧損撥備淨額	(135)	(494)
分銷成本	(27,473)	(27,855)
管理費用	(14,550)	(17,966)
經營溢利	212	7,462
財務(費用)/收益—淨額	(57)	272
除所得稅前溢利	155	7,734

分部毛利指在不分配分銷成本、管理費用、確認金融資產虧損撥備淨額、其他收入、其他收益及虧損—淨額及財務(費用)/收益—淨額的情況下，各分部所賺取的溢利。此為呈報予主要營運決策者用於資源分配及績效評估的指標。

簡明財務資料附註

5 分部資料(續)

- (a) 主要營運決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策者並非為資源分配及績效評估的目的而定期審閱該等資料，因此並無呈列分部資產及分部負債的分析。因此，僅呈列分部收入及分部業績。
- (b) 期內，以下一名(二零二五年：一名)外部客戶貢獻超過本集團總收入之10%。該等收入歸屬於紅葡萄酒及白葡萄酒分部。

	未經審核 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
客戶A	8,510	—
客戶B	—	25,312

- (c) 本集團絕大多數銷售及非流動資產來自於中國。

- (d) 來自客戶合同的收入分類：

客戶類型	未經審核 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
經銷商	70,286	112,467
線上銷售	11,131	8,324
零售	1,629	1,984
總計	83,046	122,775

所有銷售合同期限均為一年或以下。根據香港財務報告準則第15號「來自客戶合同的收入」，分配予該等未履行合同之交易價格不予披露。倘履約責任為合同的一部分，而該合同的原來預期期限為一年或以下，則本集團應用實際權宜做法，不披露其餘履約責任的資料。

6 經營溢利

經營溢利呈列已扣除／(計入)：

	未經審核 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
僱員成本包括：		
—工資、其他津貼和福利	22,729	20,983
—對退休福利計劃的供款	3,193	2,925
包括董事酬金的僱員總成本	25,922	23,908
物業、廠房及設備折舊	1,824	1,999
使用權資產折舊	657	332
政府補助	(226)	(544)
物業、廠房及設備出售之收益淨額	(25)	(1,499)
撇銷賬齡較長的應付款項	(10,011)	(3,718)
確認金融資產虧損撥備淨額	135	494

7 所得稅費用

	未經審核 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
當期所得稅：		
企業所得稅	198	5
遞延所得稅	(109)	—
所得稅費用	89	5

本集團在香港並無任何估計應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

本集團已就各附屬公司於期內的估計應課稅溢利，按適用稅率計提中國所得稅撥備。適用稅率主要為25%(二零二五年：25%)。

簡明財務資料附註

8 股息

於截至二零二五年六月三十日止六個月，就截至二零二四年十二月三十一日止年度的每股0.35港仙的末期股息已從股份溢價中向本公司所有者宣派。已宣派及應付之末期股息總額約為4,929,000港元。董事不建議就截至二零二六年六月三十日止六個月向本公司股東派付任何中期股息。

9 每股盈利

每股股份基本盈利乃根據本公司所有者應佔溢利496,000港元(二零二五年：8,172,000港元)及截至二零二六年六月三十日止六個月之已發行加權平均股份數目1,408,406,000股(二零二五年：1,408,406,000股)計算。

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並無攤薄工具，故截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，本集團每股攤薄盈利等於其每股基本盈利。

10 資本開支及資本承擔

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團購置廠房及設備的成本約為1,399,000港元(二零二五年：約333,000港元)，且與江蘇釀酒廠相關的建設成本約為18,738,000港元(二零二五年：零港元)。於二零二六年六月三十日，於報告期末，本集團就王朝江蘇的釀酒廠在建工程、配套設施及設備採購已訂約但並無確認為負債的資本開支約46,800,000港元(二零二五年十二月三十一日：約29,500,000港元)。

11 使用權資產

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團已取得使用權資產的金額約為2,416,000港元(二零二五年：約4,062,000港元)及於未經審核簡明綜合收益表內確認的使用權資產折舊約為657,000港元(二零二五年：約332,000港元)。

12 於一家聯營公司的投資

以下載列本集團於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日之聯營公司之詳情。其註冊成立國家亦為其主要營業地點，且其擁有權權益比例與所持有的投票權比例相同。

實體名稱	營業地點／ 註冊成立 所在國家	佔擁有權 權益之 百分比(%)
王朝御馬酒莊(寧夏)有限公司(「御馬」)	中國	不適用

由於御馬持續虧損，於御馬的投資賬面值自二零一二年起已減至零。該聯營公司自二零一一年十月起處於非活躍狀態，並無從事任何生產活動，而清算程序已於截至二零二四年十二月三十一日止年度大致完成，惟仍須進行若干行政程序。於二零二六年六月三十日，清算程序尚未最終完成。

13 應收賬款

	未經審核 二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 二零二五年 十二月 三十一日 千港元
來自客戶合約之應收賬款	73,154	56,861
虧損撥備	(18,184)	(18,050)
應收賬款—淨額	54,970	38,811

本集團授予其客戶90至180日(二零二五年十二月三十一日：90至180日)的信用期。根據貨品交付日期呈列的貿易應收賬款淨額的賬齡分析如下：

	未經審核 二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 二零二五年 十二月 三十一日 千港元
即期	36,089	25,657
逾期30天以上	18,644	11,749
逾期90天以上	237	1,405
	54,970	38,811

簡明財務資料附註

13 應收賬款(續)

本集團應收賬款的賬面值主要以人民幣計值。

由於流動應收款項屬短期性質，其賬面值被視作與其公允價值相同。

本集團應用香港財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信用虧損，其就所有應收賬款使用存續期預期虧損撥備。於二零二六年六月三十日的應收賬款損失撥備為18,184,000港元(二零二五年十二月三十一日：18,050,000港元)。

14 應收票據

	未經審核 二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 二零二五年 十二月 三十一日 千港元
銀行承兌票據	-	1,332

截至二零二五年十二月三十一日，金額為1,332,000港元的應收票據均為到期日在6個月內的銀行承兌票據，此等項目分類為按公允價值計入其他全面收益的金融資產。

15 現金及銀行結餘

	未經審核 二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 二零二五年 十二月 三十一日 千港元
受限制現金(附註i)	608	480
現金及現金等價物(附註ii)	47,019	94,378
	47,627	94,858

(i) 受限制現金

現金及銀行結餘包括本集團持有的608,000港元(二零二五年十二月三十一日：480,000港元)的受限制現金。該等存款受到監管限制的規限，故本集團內的其他實體不可將其用作一般用途，且該等存款按市場利率計息，年利率介乎0.05%至0.1%(二零二五年：0.05%至0.1%)。

(ii) 於現金流量表的現金及現金等價物

銀行存款主要存放於中國的銀行，並主要以人民幣計值。結餘按介乎0.05%至0.2%(二零二五年：0.05%至0.2%)的浮動年利率計息。

簡明財務資料附註

16 股本

	股份數目 (以千計)	股本 千港元
已發行：		
於二零二五年十二月三十一日(經審核)	1,408,406	140,840
於二零二六年六月三十日(未經審核)	1,408,406	140,840

17 其他儲備

	未經審核					
	股份溢價 千港元 (附註i)	合併儲備 千港元 (附註ii)	儲備基金 千港元 (附註iii)	企業擴發 基金儲備 千港元 (附註iii)	匯兌儲備 千港元 (附註iv)	合計 千港元
於二零二五年一月一日	486,336	74,519	158,928	94,434	338,627	1,152,844
轉撥	-	-	94,434	(94,434)	-	-
二零二四年末期股息	(4,929)	-	-	-	-	(4,929)
外幣折算差額	-	-	-	-	5,245	5,245
於二零二五年六月三十日	481,407	74,519	253,362	-	343,872	1,153,160
於二零二六年一月一日	481,407	74,519	253,362	-	347,438	1,156,726
外幣折算差額	-	-	-	-	14,073	14,073
於二零二六年六月三十日	481,407	74,519	253,362	-	361,511	1,170,799

附註：

(i) 股份溢價

根據開曼群島公司法，股份溢價賬可供分派予本公司股東，惟緊隨建議分派股息之日，本公司將可於日常業務過程中償付其到期的債務。

簡明財務資料附註

17 其他儲備(續)

附註：(續)

(ii) 合併儲備

本集團的合併儲備指所收購附屬公司股份面值與本公司根據為籌備其股份於聯交所主板上市而進行之本集團重組所發行以作交換股份面值之間的差額。

(iii) 儲備基金

根據本集團於中國成立的附屬公司之組織章程細則，於中國法定財務報表申報的淨利百分比須轉撥至儲備基金及企業擴發基金儲備。根據中國相關規定，自二零二五年一月一日起，不得再計提儲備基金及企業擴發儲備，該兩項儲備將分別轉撥至法定儲備基金及酌情盈餘儲備。該等附屬公司須將其年度淨利潤的至少10%轉撥至儲備基金，直至儲備結餘達到其註冊資本的50%。儲備基金可用於抵銷累計虧損、資本化為資本及擴大生產。

(iv) 匯兌儲備

換算海外控制實體產生的匯兌差額於其他全面收益確認並累計入權益下的獨立儲備。於出售海外業務時，累計金額會重新分類至損益。

18 應付賬款

基於發票日期之應付賬款的賬齡分析如下：

	未經審核 二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 二零二五年 十二月 三十一日 千港元
0至30日	10,200	24,786
31至90日	996	16,393
91至180日	3,742	4,265
超過180日	36,161	35,236
	51,099	80,680

19 認沽期權產生的金融負債

	未經審核 二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 二零二五年 十二月 三十一日 千港元
確認認沽期權產生的金融負債或結轉餘額	4,254	4,202
賬面值變動	(108)	(152)
財務費用	—	91
於其他全面收益扣除的匯兌差額	168	113
	4,314	4,254

於二零二五年二月二十六日，本集團與一名少數股東成立合資公司王朝仁懷，其中本集團持有51%權益。於成立後的九個月內，本集團應促使第三方收購期權(即由少數股東持有的王朝仁懷39%權益)，如未能成功，則由少數股東酌情決定要求本集團以贖回代價購入該等權益(即認沽期權)，該贖回代價為下列兩者中的較低者：(i)於認沽期權行使日，按39%認沽期權股份比例計算之少數股東應佔權益資產淨值的公允價值；或(ii)已繳股本人民幣3.9百萬元，並參照貸款市場報價利率設定票面年利率。於行使認沽期權後，王朝仁懷將由本集團持有90%股權及由少數股東持有10%股權。

總負債最初按可能須支付予少數股東款項的贖回金額現值確認，其後則根據香港財務報告準則第9號進行計量。因此，因貼現解除而導致的總負債計量其後變動確認為財務成本，或本集團須支付款項的變動一律於損益中確認。於二零二五年十二月三十一日，本公司董事已確認延長安排，且於二零二六年一月五日，本集團訂立補充協議將上述認沽期權的期限延長至二零二六年九月三十日。

本集團持有足以主導王朝仁懷相關業務的表決權，因此該公司仍被入賬列作本集團的附屬公司。

20 銀行借款

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團與地方銀行機構訂立銀行借款合同，提取人民幣20百萬元(約22.9百萬港元)(二零二五年十二月三十一日：零港元)，該借款為無抵押，於一年內到期，固定年利率為2.5%。

簡明財務資料附註

21 關連人士交易

以下概述期內的重重大關連人士交易，董事認為該等交易在本集團日常業務過程中進行。

(a) 關連人士

本集團視以下各方為主要關連人士：

關連人士	關係
天津食品集團有限公司(「天津食品」)	本公司的股東
Zengli Investment Group Co. LTD. (「Zengli Investment」)	本公司的股東
National Tide Era Holding Limited (「National Tide Era」)	本公司的股東

(b) 與關連人士之交易

	未經審核 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
貨品銷售		
—Zengli Investment之聯營公司	222	2,062
—天津食品、其附屬公司及聯營公司	171	320
—National Tide Era之聯營公司	—	39

21 關連人士交易(續)

	未經審核 二零二六年 六月三十日 千港元	經審核 二零二五年 十二月 三十一日 千港元
(c) 貨品銷售產生之未清償結餘		
應收關連人士之應收賬款：		
—Zengli Investment之聯營公司	1,719	1,407
—天津食品、其附屬公司及聯營公司	9	307
	<u>1,728</u>	<u>1,714</u>
(d) 購買貨物及服務產生之未清償結餘		
(i) 應付關連人士之應付賬款		
—天津食品、其附屬公司及聯營公司	16,311	20,012
	<u>16,311</u>	<u>20,012</u>
(ii) 向關連人士之預付款項		
—天津食品、其附屬公司及聯營公司(附註)	340	327
	<u>340</u>	<u>327</u>

附註：該款項為向天津食品、其附屬公司及聯營公司支付的預付款項，無抵押、免息且信貸期為90天。

	未經審核 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
(e) 關鍵管理人員酬金		
關鍵管理人員包括董事(執行及非執行董事)、公司秘書及高級管理層。就僱員服務已付或應付予關鍵管理人員之酬金如下：		
短期僱員福利	1,400	1,625
長期福利	180	167
	<u>1,580</u>	<u>1,792</u>
總計	1,580	1,792