CANGGANG RAILWAY LIMITED
滄港鐵路有限公司

（於開曼群島註冊成立的有限公司）
股份代號：2169

2026
中期報告



目錄

公司資料	2
釋義及詞彙	4
管理層討論及分析	7
其他資料	13
未經審核簡明綜合損益表	23
未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表	24
未經審核簡明綜合財務狀況表	25
未經審核簡明綜合權益變動表	27
未經審核簡明綜合現金流量表	29
未經審核簡明綜合財務報表附註	31

董事會

執行董事

劉永亮先生*(主席)*
衣維明先生*(行政總裁)*

非執行董事

徐志華先生
秦少博先生(於**2026**年**3**月**30**日辭任)

獨立非執行董事

劉長春先生
趙長松先生
呂清華女士

審核委員會

呂清華女士*(主席)*
徐志華先生
劉長春先生

薪酬委員會

劉長春先生*(主席)*
徐志華先生
呂清華女士

提名委員會

劉永亮先生*(主席)*
徐志華先生
劉長春先生
呂清華女士

聯席公司秘書

李俊呈先生
王志強先生(於**2026**年**7**月**31**日獲委任)
黃沛翹女士(於**2026**年**7**月**31**日辭任)

授權代表

衣維明先生
王志強先生(於**2026**年**7**月**31**日獲委任)
黃沛翹女士(於**2026**年**7**月**31**日辭任)

核數師

國衛會計師事務所有限公司
執業會計師
香港中環
畢打街**11**號置地廣場
告羅士打大廈**31**樓

有關香港法例的法律顧問

摩根路易斯律師事務所
香港
皇后大道中**15**號
置地廣場
公爵大廈**19**樓



公司資料

主要往來銀行

香港

中國銀行(香港)有限公司

中國

滄州銀行車站支行

中國農業銀行滄州運河支行

滄州農村商業銀行

開曼群島股份過戶登記處

Conyers 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

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

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

中國河北省滄州
黃驊市羊二莊鎮
楊莊站

香港主要營業地點

香港
金鐘金鐘道89號
力寶中心二座
10樓1005室

公司網站

http://www.czcgtl.com

股份代號

2169

於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「滄港線」	指	位於河北省滄州市的地方貨運鐵路，其將滄州與渤海新區（包括黃驊港）連接，由滄州站起至港口站止
「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，僅就本中期報告而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	滄港鐵路有限公司（股份代號：2169），一間於2018年10月19日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事
「Greenport BVI」	指	Greenport Railway Limited，一間於2018年10月12日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，並由衣維明先生全資擁有
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司，或視乎文義所指，於本公司成為現時附屬公司的控股公司前期間，指於有關時間經營現時集團業務的實體
「港元」及「港仙」	分別指	港元及港仙，香港的法定貨幣



「香港」	指	中國香港特別行政區
「京海BVI」	指	京海集團投資有限公司，一間於2018年10月12日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，並由劉永亮先生全資擁有
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2020年10月23日，本公司股份自該日起於聯交所上市
「上市規則」	指	聯交所主板證券上市規則
「主板」	指	聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM且與之並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」及「人民幣分」	指	人民幣，中國的法定貨幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0025港元的普通股
「股東」	指	本公司股東
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

「附屬公司」	指	具有香港法例第622章《公司條例》第15條賦予該詞的涵義
「%」	指	百分比

業務回顧

本集團為以河北省為基地並正在拓展規模的著名地方鐵路營運商。我們憑著滄港線持續為客戶提供全面的服務及一站式貨運解決方案。與去年相比，2026年上半年的營運環境更為有利。根據國家鐵路管理局數據，期內全國鐵路貨運市場呈現穩步復甦，2026年上半年總貨運量達2,015百萬噸，較去年同期增長1.8%。尤其是同期全國鐵路共運輸煤炭1,051百萬噸，其中701百萬噸為發電用動力煤，直供電廠的庫存維持在較高水平。此復甦是得益於夏季用電高峰期的強勁需求，以及中央政府實施的穩定能源供應鏈政策。

在區域層面，河北省持續實施各項政策，以推動物流成本降低與效率提升。於2026年3月，河北省交通運輸廳發佈15項優化營商環境措施，重點在於促進行業公平競爭、規範有序發展，並營造有利的要素環境。該等措施特別支持鐵水聯運及公鐵聯運的發展，以促進物流成本降低與品質提升。該省亦持續推進重大基礎設施項目，包括石家莊－衡水－滄州－黃驊港城際鐵路，該條城際鐵路預計將於年底開始運營，預期未來將進一步提升區域鐵路互聯互通及物流運能。

自2025年起，我們的營銷團隊便積極徹管管理層提出的「走出去」和「大興調查研究」雙重發展策略，多次深入山西、陝西、內蒙、寧夏、新疆及甘肅等關鍵上游市場。透過這些持續的市場接觸，我們積極推廣「倉港－黃驊港」通道競爭優勢，收集寶貴的市場情報、鞏固客戶關係，並發掘新的商機。該等努力已取得實質成果，為本集團2026年上半年業績的提升作出貢獻。在此背景下，本集團截至2026年6月30日止六個月的總貨運量達8.3百萬噸，較截至2025年6月30日止六個月的6.7百萬噸增長23.9%或1.6百萬噸。增長主要受惠於國家及區域政策支持下的煤炭運輸量增加、焦炭及礦粉運輸量持續增長，以及透過優化流程調度管理及縮短周轉時間，提升營運效率。

未來發展

於2026年6月30日，本公司經營一條地方鐵路，即滄港線。我們其中一項業務策略是興建更多支線以擴大業務規模，包括將我們的地理覆蓋範圍及業務擴展至渤海新區綜合產業園區。我們已於2024年1月就興建新支線取得了河北省發改委核准的批覆，並於2024年底開始動工，路基工程於2025年已基本完工。

我們亦正在升級及翻新滄港線的相關基建，以提高鐵路營運的安全度及整體載運能力。

財務回顧

收益

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	人民幣千元，百分比除外			
鐵路貨運	**125,553**	**77.0%**	112,135	85.1%
輔助服務				
裝卸	**10,568**	**6.5%**	9,497	7.2%
道路貨運	**187**	**0.1%**	709	0.6%
建設、保養及維修	**22,636**	**13.9%**	4,209	3.2%
其他	**4,077**	**2.5%**	5,154	3.9%
小計	**37,468**	**23.0%**	19,569	14.9%
總計	**163,021**	**100.0%**	131,704	100.0%

本公司的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣131.7百萬元，增加23.8%或人民幣31.3百萬元，至報告期的人民幣163.0百萬元。增長主要是由於鐵路貨運收入增加人民幣13.4百萬元，以及建設、保養及維修服務收入增加人民幣18.4百萬元。

我們來自鐵路貨運的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣112.1百萬元，增加12.0%或人民幣13.4百萬元至報告期的人民幣125.6百萬元，主要是由於自2025年以來持續努力，推動煤炭、焦炭及礦粉運輸量不同程度的增長。

我們來自輔助服務的收益，由截至2025年6月30日止六個月的人民幣19.6百萬元，增加91.5%或人民幣17.9百萬元，至報告期間的人民幣37.5百萬元。相關輔助服務收入的增長，主要是由於報告期內本公司承建了一項鐵路專用線所致。

經營開支

我們的經營開支包括員工成本、外包服務費及其他勞動力成本、貨運物流、折舊、所用燃料、維修及保養、一般及行政開支、貿易應收款項減值虧損以及其他開支。經營開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣89.2百萬元增加13.8%或人民幣12.3百萬元至截至2026年6月30日止六個月的人民幣101.5百萬元。該增長主要是由於源於我們員工成本及建築材料成本上升44.5%(或人民幣14.2百萬元),其中:建築成本上升人民幣11.8百萬元,主要是我們承建了一條鐵路專用線所致,人工成本上升人民幣2.5百萬元主要是運量增長所致。

在中國經濟溫和復甦的背景下,政策制定者持續在結構性改革與針對性刺激措施之間尋求平衡,我們主動加強流動資金管理框架。本公司已對應收款項實施嚴格控制,包括加強高級管理層對賬齡結餘的監管,以應對當前選擇性信貸緊縮及企業支出趨於謹慎的環境。有關嚴格措施有效維持貿易應收款項及應收票據的穩定性,於2025年12月31日及2026年6月30日分別為人民幣76.1百萬元及人民幣72.5百萬元,展示了我們風險緩解策略的成效及我們在經濟再平衡階段以審慎態度進行信貸撥備。

其他收入,淨額

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.1百萬元減少90.8%或人民幣10.1百萬元至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元,主要是由於本公司於截至2025年6月30日止六個月期間,透過損益按公平值(「透過損益按公平值」)計量獲得的一次性金融資產的公平值收益所致。

分部資料

向本集團管理層(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))呈報之資料以作資源分配及績效評估。

自截至2025年12月31日止年度起,本集團將分部披露改為單一分部,即鐵路貨運及輔助服務分部,因為本集團改變其內部組織結構,包括改變本集團收益中心主要管理人員及內部報告審閱流程。分部報告的此項變化與本集團主要經營決策者目前獲得及使用財務資料以分配資源及評估報告分部表現的方式一致。分部列報的此項變化不影響未經審核簡明綜合財務狀況表、未經審核簡明綜合損益表、未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表或未經審核簡明綜合現金流量表。本集團追溯修訂上一期間分部資料,以符合本期間的列報。

融資成本

我們的融資成本相對穩定，截至2026年6月30日止六個月為人民幣13.6百萬元，截至2025年6月30日止六個月為人民幣13.9百萬元，是由於本公司維持著穩定的平均貸款餘額所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.0百萬元增加45.1%或人民幣4.0百萬元至截至2026年6月30日止六個月的人民幣13.0百萬元，主要由於鐵路貨運所貢獻溢利增加。我們的實際稅率由截至2025年6月30日止六個月的22.5%上升4.1%至報告期的26.6%，主要是由於2025年透過損益按公平值計量的金融資產所產生的公平值收益，而該等收益無須課稅。

期間溢利及純利率

截至2026年6月30日止六個月，本集團錄得溢利人民幣35.9百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣30.8百萬元增加16.8%或人民幣5.2百萬元。改善主要是由於我們的鐵路貨運業務的煤炭運輸量增加，以及建築項目所帶來的收益。

我們的純利率相對穩定，截至2025年6月30日止六個月及報告期內，本公司的純利率維持在22.0%至23.3%之間，顯示我們在本期成功穩住核心鐵路貨運業務。

流動資金、財務資源及資本架構

於2026年6月30日，本集團擁有流動資產淨額約人民幣193.1百萬元（2025年12月31日：人民幣18.2百萬元）。本集團的財務狀況繼續保持穩健。於報告期內，我們的現金及現金等值項目由2025年12月31日的人民幣108.0百萬元增加21.3%或人民幣23.0百萬元至2026年6月30日的人民幣131.0百萬元，主要由於我們經營活動所產生的淨現金流所致。由於本集團獲得多家銀行支持的雄厚銀行融資額度，我們擁有充足的財務資源以滿足營運資金需求，亦能為2026年及2027年的預算內的建設及升級計劃提供資金。

於2026年6月30日，我們的計息借款為人民幣508.1百萬元（2025年12月31日：人民幣533.0百萬元），其中人民幣462.1百萬元（2025年12月31日：人民幣315.8百萬元）為長期借款。我們的未動用無限制銀行融資額度為人民幣57.5百萬元（2025年12月31日：人民幣40.0百萬元），概無由我們的關連方作出擔保或抵押。

於2026年6月30日的資本負債比率（按債務總額（即銀行及其他貸款）除以權益總額再乘以100%計算）約為57.9%（2025年12月31日：約63.4%）。資本負債比率下降主要是由於銀行及其他貸款期末結餘減少所致。本集團繼續維持強勁及充裕的流動資金狀況，完全處於我們的風險管理範圍內。

重要的是，我們的財務結構依然穩健，覆蓋率充足，並保持充裕的財務靈活性。目前的資本負債水平反映我們在運用債務融資的同時，仍致力於維持健康的資產負債表狀況的戰略決策，以支持未來的增長計劃。

資產抵押

於2026年6月30日，我們已就取得銀行貸款抵押賬面值約為人民幣6.5百萬元（2025年12月31日：人民幣6.7百萬元）的若干物業、廠房及設備。此外，我們亦為取得其他貸款抵押賬面值約為人民幣198.2百萬元（2025年12月31日：人民幣214.2百萬元）的物業、廠房及設備。

於2026年6月30日，我們已就取得銀行貸款抵押賬面值約為人民幣101.4百萬元（2025年12月31日：人民幣102.8百萬元）的部分使用權資產，我們並無抵押使用權資產（2025年12月31日：無）以取得其他貸款。

或然負債

於2026年6月30日，本集團並無任何或然負債。

外匯風險

本集團的業務主要於中國經營，大部分交易以人民幣計值及結算。除少數上市合規交易、以港元結算股息及活期存款外，本集團預期不會因匯率波動而受到重大不利影響。本集團目前並無採用任何外匯對沖政策。儘管如此，本集團將繼續監察外匯風險，並將於有需要時採取適當行動。

資本開支及承擔

資本開支

於報告期內，我們已投入人民幣38.9百萬元資本開支，主要與我們升級及翻新滄港線的相關基建有關。我們透過首次公開發售所得款項、經營所得現金及銀行融資撥付資本開支。

資本承擔

於2026年6月30日，我們有關物業、廠房及設備的未付資本承擔約為人民幣65.7百萬元（2025年12月31日：人民幣92.7百萬元）。除本中期報告所披露者外，我們並無任何其他重大資本承擔。

重大投資、重大附屬公司、聯營公司及合營企業收購及出售事項，以及有關重大資本資產投資的未來計劃

除本中期報告所披露者外，本集團於報告期內概無持有任何重大投資，亦無於報告期內進行有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。於2026年6月30日，除本中期報告披露者外，本集團並無有關重大投資或購入資本資產的其他計劃。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，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（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。於2026年6月30日，本公司概無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

報告期後事項

於報告期後及截至本中期報告日期，本集團並無發生任何重大期後事項。

僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團聘有621名僱員（2025年12月31日：627名僱員）（包括兩名執行董事，但不包括三名獨立非執行董事）。

由於董事認為穩定及有質素的員工是達致成功的關鍵，因此本集團為僱員提供具吸引力的薪酬待遇。為挽留員工及激勵員工發揮更佳表現，本集團每年根據個別員工的表現檢討其薪酬待遇（包括基本薪金以及如花紅等其他僱員福利）。我們亦致力締造關懷貼心的環境，以挽留員工及提升員工表現。我們為員工提供充足培訓，亦鼓勵員工參與其他課程，以維持員工的專業及資格。

購股權計劃

本公司已採納一項購股權計劃(「購股權計劃」),乃由本公司當時的股東於2020年6月16日通過決議案有條件批准。購股權計劃的條款符合上市規則第十七章條文的規定,自購股權計劃獲採納之日起生效。

購股權計劃乃就承授人(定義見下文)為本集團作出的貢獻或潛在貢獻而向彼等提供激勵或回報。

購股權計劃旨在向合資格人士(定義見下文)提供於本公司擁有個人股權的機會,並激勵彼等日後為本集團作出最大貢獻及/或就彼等過往的貢獻給予回報,以吸引及挽留對本集團的業績、增長或成功屬重要及/或其貢獻有利或將有利於本集團的業績、增長或成功之合資格人士(「合資格人士」)或以其他方式與有關人士維持持續的關係;另外就行政人員(定義見下文)而言,亦使本集團能吸引及挽留經驗豐富且具備才能的人士及/或就彼等過往的貢獻給予回報。

根據購股權計劃,合資格人士包括(i)本集團任何成員公司的任何執行董事、經理,或擔當行政、管理、監管或類似職位的其他僱員(「行政人員」)、任何擬聘請的僱員、任何全職或兼職僱員,或調往本集團任何成員公司擔任全職或兼職工作的人士(「僱員」);(ii)本集團任何成員公司的董事或候選董事(包括獨立非執行董事);(iii)本集團任何成員公司的直接或間接股東;(iv)向本集團任何成員公司供應貨品或服務的供應商;(v)本集團任何成員公司的客戶、顧問、業務或合營夥伴、加盟商、承包商、代理或代表;(vi)向本集團任何成員公司提供設計、研究、開發或其他支援或任何建議、諮詢、專業或其他服務的個人或實體;(vii)上文(i)至(vi)段所述任何人士的聯繫人;及(viii)任何參與本公司業務事宜而董事會釐定適合參與購股權計劃的人士。

根據上市規則條文,於提呈授出購股權時,董事會可全權酌情施加除購股權計劃所載之外董事會認為恰當的有關購股權的任何條件、約束或限制。根據上述董事會可能釐定的購股權計劃的條款項下有關條款及條件(包括有關購股權的歸屬、行使或其他事項的條款及條件),承授人行使購股權並無特定期間,購股權計劃項下授出的任何購股權並無歸屬期間,而購股權可獲行使前承授人亦無須達致任何績效目標。

根據購股權計劃及本集團任何其他計劃將授出的所有購股權獲行使而可能發行的最高股份數目，合共不得超過上市日期已發行股份總數的10%（該10%上限相當於100,000,000股股份（股份拆細後為400,000,000股股份））（「計劃授權上限」）。董事會可於認為合適時尋求股東批准以更新計劃授權上限，惟因根據購股權計劃及本公司任何其他計劃將授出的所有購股權獲行使而可能發行的最高股份數目，不得超過獲股東批准當日已發行股份的10%。於報告期初及報告期末，根據購股權計劃可予授出的購股權／股份數目均為400,000,000股，佔本公司全部已發行股本（不包括庫存股份）的10%。

我們可另行尋求股東批准授出超過計劃授權上限的購股權，前提是於取得有關批准前，超出計劃授權上限的購股權僅可授予本公司指定的合資格人士。我們須向股東寄發一份載有上市規則規定的詳情及資料的通函。

即使購股權計劃載有相反規定，因根據購股權計劃及本集團任何其他計劃已授出但尚未行使的所有購股權獲行使而可能發行的最高股份數目，不得超過本公司不時已發行股本的30%。倘根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出購股權將導致超出有關上限，則不得根據上述計劃授出任何購股權。

概不得向任何一名人士授出購股權，致使於任何12個月期間因已授予及將授予該人士的購股權獲行使而已發行及將發行的股份總數超過本公司不時已發行股本的0.1%。

提呈授出購股權的要約可由要約日期起計28日期間內供有關合資格人士接納。於本公司在合資格人士須接納購股權要約之日或之前接獲由承授人正式簽署的要約函件副本連同1.00港元匯款時，即購股權已獲授出並獲有關合資格人士接納。

任何特定購股權的認購價須為董事會於授出有關購股權時全權酌情釐定的有關價格。認購價須至少為以下各項的最高者：(i)股份面值；(ii)於要約日期列於聯交所每日報價表的股份收市價；及(iii)緊接要約日期前五個營業日列於聯交所每日報價表的股份平均收市價。

在購股權計劃條文規限下，董事會有權自採納日期起計10年內任何時間，全權酌情選定任何合資格人士，向其提呈授出購股權，以按認購價認購董事會(在購股權計劃條文規限下)所釐定數目的股份(惟有關股份數目須為股份於聯交所買賣的一手買賣單位或其整數倍數)。

購股權計劃將自其於上市日期成為無條件之日(即2020年10月23日)起計10年內有效及生效，其後將不會再授出或提呈購股權，但購股權計劃的條文將在所有其他方面繼續具有效力及生效。在到期前授出而當時尚未行使的全部購股權將繼續有效，並可根據購股權計劃並在其規限下行使。於2026年6月30日，2022年購股權計劃的剩餘年期約為四年四個月。

自購股權計劃獲採納以來(包括本報告期)，概無購股權根據購股權計劃獲授出、行使、歸屬、註銷或失效。於本中期報告日期，購股權計劃項下可供發行的股份總數為400,000,000股，相當於本公司全部已發行股本的10%(不包括庫存股份)。為免生疑問，倘若2022年股份獎勵計劃並無授出任何獎勵，購股權計劃以及本集團任何其他計劃下將授出之全部購股權獲行使時可發行之股份總數，合計不得超過400,000,000股股份。

除上文所披露的購股權計劃及下文所披露之計劃外，於報告期內任何時間，本公司、其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲利。

除上文段落所述的購股權計劃及下文所披露之計劃外，於年內概無訂立或於報告期內存在任何股票掛鈎安排。

2022年股份獎勵計劃

本公司於2022年9月28日(「採納日期」)採納2022年股份獎勵計劃(「2022年股份獎勵計劃」)。2022年股份獎勵計劃的條款符合於採納日期生效之上市規則第十七章條文的規定。

2022年股份獎勵計劃旨在透過向本集團若干董事及僱員、本公司控股公司、同系附屬公司或聯營公司的若干董事及僱員、若干服務供應商或其他合資格參與者提供獲得本公司股權的機會，以認可彼等的貢獻，並挽留及激勵彼等為本集團的未來發展及擴張而努力。

根據構成2022年股份獎勵計劃的規則，合資格參與2022年股份獎勵計劃的人士(「合資格參與者」)包括本集團任何董事及僱員；本公司控股公司、同系附屬公司或聯營公司的任何董事及僱員；或在本集團日常及一般業務過程中按持續或經常性基準向本集團提供服務且符合本集團長期增長利益的任何人士(「服務供應商」)，而董事會全權酌情認為其已經或將會對本集團作出貢獻，惟不包括以下人士：(i)本集團任何借調僱員、兼職僱員或非全職僱員；(ii)於相關時間已發出或接獲通知終止其僱傭、職務或董事職務(視情況而定)的本集團任何僱員；及(iii)董事會可能不時釐定的任何其他人士。

為免生疑問，服務供應商應排除(i)配售代理或就集資、合併或收購提供顧問服務的財務顧問；及(ii)專業服務供應商，如提供保證或需要公正客觀地履行其服務的核數師或估值師。

董事會不得再進一步向屬董事會根據2022年股份獎勵計劃所挑選合資格參與者的承授人(「承授人」)授出任何臨時股份獎勵(「獎勵股份」)，而導致董事會根據2022年股份獎勵計劃授出獎勵的相關股份數目超過於採納日期已發行股份的百分之十(10%)。

於本中期報告日期，就2022年股份獎勵計劃可供授出的股份總數為400,000,000股，佔本公司於本報告期全部已發行股本(不包括庫存股份)的10%。根據2022年股份獎勵計劃及本集團任何其他計劃將授出的所有獎勵及購股權獲行使而可能發行的最高股份數目，合計不得超過上市日期已發行股份10%(該10%上限即100,000,000股股份(股份分拆後為400,000,000股股份))。

根據2022年股份獎勵計劃條款，於接受根據該計劃授出的任何獎勵時，概無應付指定金額、付款概無指定期限及獎勵之股份概無購買價。然而，董事會有權在獎勵股份歸屬前，全權酌情實施其認為適當的任何條款(包括但不限於選定參與者須符合的業績、營運及財務目標及其他準則(如有))。

根據2022年股份獎勵計劃，概不得向(i)任何一名人士授出獎勵，致使於任何12個月期間因已授予及將授予該人士的購股權獲行使而已發行及將發行的股份總數超過本公司不時已發行股本的0.1%；及(ii)在本公司的總權益達到已發行股份的1%或以上的任何獨立非執行董事授出獎勵。

獎勵股份可由受託人透過以現行市價於聯交所購買股份的方式取得(以董事會可能不時規定的最高價格為限)。於禁售期內，受託人不得購買任何股份。

有關獎勵股份於歸屬前須根據2022年股份獎勵計劃之規定由受託人代合資格參與者持有。受託人(及其代名人)不得就其作為代名人或根據信託契據構成的信託所持有的任何股份(包括但不限於任何獎勵股份、退回股份、任何紅利股份及代息股份)行使任何投票權。除非及直至受託人已將該等獎勵股份的法定及實益擁有權轉讓及歸屬予承授人，否則承授人無權收取任何預留予彼等的獎勵股份。有關歸屬期，董事會可在發出授予獎勵時及不時酌情釐定最早歸屬日期及其他其後日期(如有)。

2022年股份獎勵計劃將自採納日期起計十(10)年期間有效及生效，惟可由董事會決定提早終止，前提是有關終止不得影響任何承授人於該計劃項下的任何存續權利。於2026年6月30日，2022年股份獎勵計劃的餘下年期約為五年十一個月。

有關2022年股份獎勵計劃的詳情載於本公司日期為2022年9月28日的公告。於本中期報告日期，自採納日期起(包括本報告期)，概無根據2022年股份獎勵計劃獲授出、行使、歸屬、註銷、失效或受限於任何歸屬條件的獎勵或股份。受託人就2022年股份獎勵計劃所購入、可根據該計劃用作授出獎勵之股份總數，於報告期期初及期末分別為239,512,000股及239,512,000股，佔本中期報告日期已發行股份約5.99%。根據2022年股份獎勵計劃及本集團任何其他計劃將予授出之所有獎勵及購股權獲行使時可發行之股份上限，合計不得超過 400,000,000股股份。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於報告期末，董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文當作或被視為擁有的權益及淡倉），或(b)記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊內的權益及淡倉，或(c)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司的權益（好倉）

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質	擁有權益的股份數目	持股百分比
劉永亮先生	於受控法團的權益(1)	1,613,558,000	40.34%
衣維明先生	於受控法團的權益(2)	72,000,000	1.80%

(1) 劉永亮先生為京海BVI的唯一股東，因此被視為於京海BVI持有的股份中擁有權益。

(2) 衣維明先生為Greenport BVI的唯一股東，因此被視為於Greenport BVI持有的股份中擁有權益。

於報告期末，據任何董事或本公司最高行政人員所知，概無董事或本公司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、相關股份或債權證中，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文當作或被視為擁有的權益及淡倉），或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指的登記冊內的權益或淡倉，或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

證券及期貨條例項下主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

下文載列於報告期末在本公司股份及相關股份(根據證券及期貨條例第XV部)中，擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益及淡倉的實體名稱：

於本公司的權益(好倉)

姓名／名稱	權益性質	股份數目	持股概約%
京海BVI	實益擁有人	1,613,558,000	40.34%
劉永亮先生(1)	於受控法團的權益	1,613,558,000	40.34%
河北滄州交控集團有限責任公司	實益擁有人	1,151,000,000	28.78%

(1) 劉永亮先生為京海BVI的唯一股東，因此被視為於京海BVI持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於報告期末，概無其他人士在本公司股份或相關股份中，擁有記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內，或根據證券及期貨條例第XV部須予披露的權益或淡倉。

企業管治

自本公司股份於2020年10月23日在聯交所上市以來，本公司一直致力維持高水平的企業管治。董事會相信，良好的企業管治乃確保所有股東及其他持份者的利益皆得到妥善管理的基礎。完善企業管治是一項持久且系統性的工程，需要投入大量精力及毅力。鑒於營商及監管環境不斷演變，並為符合持份者的期望，本公司將一如既往持續完善風險評估和監察流程及內部控制政策，並提升透明度及向股東作出披露的質素，從而推動本公司可持續及茁壯發展。

本集團為以河北省為基地並正在拓展規模的著名地方鐵路營運商。我們憑著滄港線持續為客戶提供全面的服務及一站式貨運解決方案。作為一間上市公司，我們致力於提供高素質及可靠之服務，及通過可持續增長及持續發展來創造價值。

本集團已載列以下價值觀以就員工之操守及行為以及業務活動提供指導，並確保將該等價值觀融入本公司之願景、使命及業務策略：

(a) 企業宗旨－服務地方經濟，打造百年鐵路

(b) 企業願景－為客戶創造價值，為員工創造福祉，為企業創造效益，為社會創造財富

(c) 經營理念－依法經營，恪守誠信，安全第一，服務至上

(d) 企業精神－求真務實爭一流一心一意謀發展

(e) 企業核心價值觀－安全為根，以人為本，誠信至上，厚德精業

本集團將持續檢討其業務策略及在必要時加以調整，並緊貼不斷轉變之市況，確保迅速及主動採取措施以應對變化及滿足市場需求，從而推動本集團之可持續發展。

於報告期內，本公司已應用企業管治守則中載列的原則及守則條文，並遵守企業管治守則第二部分所載的所有適用守則條文。

董事會將繼續檢討及監察本集團之企業管治常規，以確保不時遵守企業管治守則的規定，並確保本集團由一個有效的董事會（獨立非執行董事持有獨立意見）領導，從而為股東帶來最大回報。



其他資料

董事

於報告期內及直至本中期報告日期的董事如下：

執行董事
劉永亮先生*(主席)*
衣維明先生*(行政總裁)*

非執行董事
徐志華先生
秦少博先生(於**2026**年**3**月**30**日辭任)

獨立非執行董事
劉長春先生
趙長松先生
呂清華女士

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄**C3**所載的標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於報告期內已遵守標準守則所載的必守標準。

不競爭承諾

控股股東已向本公司提交書面聲明，並確認彼等於報告期已遵守不競爭契據項下的不競爭承諾。控股股東於聲明中亦確認，於報告期，彼等並無於任何直接或間接與本公司業務構成競爭或可能構成競爭的業務(本公司除外)中擁有權益。

獨立非執行董事已審閱控股股東遵守承諾的情況，並確認彼等並不知悉任何不遵守不競爭契據項下不競爭承諾的情況，並信納該等承諾於報告期已妥為執行及遵守。

充足公眾持股量

根據可得的公開資料及據董事所悉，於**2026**年**6**月**30**日，本公司已維持上市規則規定的公眾持股量，佔全部已發行股份(不包括庫存股份)的**25%**，且所有該等股份均於聯交所上市，並於整個報告期內及截至本中期報告日期，一直遵守上市規則第**13.32B(1)**條的規定。

審核委員會

審核委員會由兩名獨立非執行董事(呂清華女士(審核委員會主席)及劉長春先生)及一名非執行董事(徐志華先生)組成。

審核委員會已審閱報告期內的本集團未經審核簡明綜合中期財務報表。審核委員會亦已審閱本集團所採納的會計原則和慣例,並認為有關未經審核簡明綜合中期財務報表符合適用會計準則及上市規則,並已作出充分披露。

中期股息

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

有關董事的資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條規定,自年報日期後及截至本中期報告日期,本公司董事及最高行政人員的資料變更載列如下:

於截至2025年12月31日止年度結束後,秦少博先生辭任非執行董事職務,自2026年3月30日起生效。

致謝

董事會謹藉此機會對管理層團隊及員工的不懈努力及貢獻,以及股東、投資者及業務夥伴的支持致以衷心謝意。

未經審核簡明綜合損益表

（截至2026年6月30日止六個月）

	附註	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收益	5	**163,021**	131,704
經營開支：			
員工成本	7(b)	**(28,456)**	(25,994)
外包服務收費及其他勞動力成本		**(8,796)**	(9,200)
貨運物流		**(10,624)**	(11,962)
折舊	7(c)	**(15,966)**	(17,918)
所用燃料		**(10,989)**	(11,621)
維修及保養		**(17,706)**	(5,941)
一般及行政開支		**(3,620)**	(4,802)
貿易應收款項減值虧損撥回		**(285)**	86
其他開支		**(5,055)**	(1,821)
經營開支總額		**(101,497)**	(89,173)
其他收入，淨額	6	**1,018**	11,071
經營溢利		**62,542**	53,602
融資成本	7(a)	**(13,648)**	(13,900)
除税前溢利	7	**48,894**	39,702
所得税	8	**(12,992)**	(8,951)
期間溢利		**35,902**	30,751
以下應佔：			
本公司擁有人		**36,053**	30,878
非控股權益		**(151)**	(127)
期間溢利		**35,902**	30,751
每股盈利*（人民幣分）*			
一 基本及稀釋	10	**0.94**	0.80

（截至2026年6月30日止六個月）

	2026年 *人民幣千元*	2025年 *人民幣千元*
期間溢利	**35,902**	30,751
期間其他全面收益（除稅後）：		
其後可能重新分類至損益的項目：		
— 換算為本集團呈列貨幣時產生的匯兑差額	**(256)**	686
期間全面收益總額	**35,646**	31,437
以下應佔：		
本公司擁有人	**35,797**	31,564
非控股權益	**(151)**	(127)
期間全面收益總額	**35,646**	31,437

第31至52頁的附註構成此等財務報表的一部分。

未經審核簡明綜合財務狀況表

(於2026年6月30日)

	附註	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	**896,864**	879,347
使用權資產		**210,650**	210,983
於一家聯營公司之權益		**6,016**	16
透過損益按公平值(「透過損益按公平值」)計量的金融資產	15	**72,186**	72,108
遞延税項資產		**620**	836
預付款項及其他應收款項	14	**6,050**	7,648
非流動資產總額		**1,192,386**	1,170,938
流動資產			
存貨	12	**75,042**	73,497
貿易應收款項及應收票據	13	**72,547**	76,178
預付款項及其他應收款項	14	**21,187**	39,990
現金及現金等值項目	16	**131,048**	108,048
流動資產總額		**299,824**	297,713
流動負債			
銀行及其他貸款	20	**46,069**	217,138
貿易應付款項	17	**39,214**	23,666
其他應付款項	18	**6,140**	9,162
合約負債	19	**8,489**	23,611
遞延收入		**1,105**	1,105
即期税項		**6,775**	4,835
流動負債總額		**107,792**	279,517
流動資產淨額		**192,032**	18,196
資產總額減流動負債		**1,384,418**	1,189,134

（於2026年6月30日）

	附註	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
非流動負債			
銀行及其他貸款	20	**462,056**	315,840
遞延收入		**45,476**	32,054
非流動負債總額		**507,532**	347,894
資產淨值		**876,886**	841,240
資本及儲備	21		
股本		**8,607**	8,607
儲備		**841,036**	805,239
本公司擁有人應佔權益總額		**849,643**	813,846
非控股權益		**27,243**	27,394
權益總額		**876,886**	841,240

第31至52頁的附註構成此等財務報表的一部分。

未經審核簡明綜合權益變動表

（截至2026年6月30日止六個月）

	本公司擁有人應佔										
	股本 *人民幣千元* *（附註21(b)）*	股份溢價 *人民幣千元*	其他儲備 *人民幣千元*	股份獎勵計劃所持股份 *人民幣千元* *（附註21(c)）*	法定儲備 *人民幣千元*	安全生產基金儲備 *人民幣千元*	匯兌儲備 *人民幣千元*	保留溢利 *人民幣千元*	小計 *人民幣千元*	非控股權益 *人民幣千元*	總權益 *人民幣千元*
於2025年1月1日	8,607	107,871	97,830	(94,542)	100,520	–	(9,081)	568,039	779,244	27,751	806,995
截至2025年6月30日止六個月的權益變動：											
期間溢利	–	–	–	–	–	–	–	30,878	30,878	(127)	30,751
其他全面收益	–	–	–	–	–	–	686	–	686	–	686
全面收益總額	–	–	–	–	–	–	686	30,878	31,564	(127)	31,437
撥款至儲備	–	–	–	–	2,575	–	–	(2,575)	–	–	–
安全生產基金儲備											
－撥款	–	–	–	–	–	2,281	–	(2,281)	–	–	–
－動用	–	–	–	–	–	(2,281)	–	2,281	–	–	–
於2025年6月30日	8,607	107,871	97,830	(94,542)	103,095	–	8,395	596,342	810,808	27,624	838,432

未經審核簡明綜合權益變動表

（截至2026年6月30日止六個月）

	本公司擁有人應佔										
	股本 *人民幣千元* *（附註21(b)）*	股份溢價 *人民幣千元*	其他儲備 *人民幣千元*	股份獎勵計劃所持股份 *人民幣千元* *（附註21(c)）*	法定儲備 *人民幣千元*	安全生產基金儲備 *人民幣千元*	匯兌儲備 *人民幣千元*	保留溢利 *人民幣千元*	小計 *人民幣千元*	非控股權益 *人民幣千元*	總權益 *人民幣千元*
於2026年1月1日	8,607	107,871	97,830	(94,542)	105,115	–	(9,210)	598,175	813,846	27,394	841,240
截至2026年6月30日止六個月的權益變動：											
期間溢利	–	–	–	–	–	–	–	36,053	36,053	(151)	35,902
其他全面收益	–	–	–	–	–	–	(256)	–	(256)	–	(256)
全面收益總額	–	–	–	–	–	–	(256)	36,053	35,797	(151)	35,646
撥款至儲備	–	–	–	–	4,070	–	–	(4,070)	–	–	–
安全生產基金儲備											
－撥款	–	–	–	–	–	2,090	–	(2,090)	–	–	–
－動用	–	–	–	–	–	(2,090)	–	2,090	–	–	–
於2026年6月30日	8,607	107,871	97,830	(94,542)	109,185	–	(9,466)	630,158	849,643	27,243	876,886

第31至52頁的附註構成此等財務報表的一部分。

未經審核簡明綜合現金流量表

（截至2026年6月30日止六個月）

	附註	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元	 2025年 人民幣千元
經營活動			
除税前溢利		**48,894**	39,702
就以下各項作調整：			
折舊	7(c)	**15,966**	17,918
貿易應收款項減值虧損撥備／（撥回）		**285**	(86)
融資成本	7(a)	**13,648**	13,900
利息收入	6	**(189)**	(524)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	6	**910**	–
透過損益按公平值計量的金融資產的公平值收益	6	**(78)**	(8,549)
匯兑虧損淨額		**(315)**	–
營運資金變動：			
存貨增加		**(1,545)**	(43,554)
貿易應收款項及應收票據、預付款項及其他應收款項減少／（增加）		**22,149**	(59,661)
貿易應付款項及其他應付款項增加		**12,526**	4,122
合約負債減少		**(15,122)**	(833)
經營（所用）／所得現金		**97,129**	(37,565)
已付所得税		**(10,836)**	(11,903)
經營活動所得／（所用）現金淨額		**86,293**	(49,468)

（截至2026年6月30日止六個月）

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
投資活動		
購買物業、廠房及設備及使用權資產的付款	**(39,591)**	(47,925)
出售物業、廠房及設備所得款項	**7,129**	264
於聯營公司的投資	**(6,000)**	–
已收利息	**189**	524
收取與資產相關的政府補助	**13,422**	–
投資活動所用現金淨額	**(24,851)**	(47,137)
融資活動		
新增銀行及其他貸款的所得款項	**219,331**	95,700
償還銀行及其他貸款	**(248,432)**	(56,922)
已付借款成本	**(9,400)**	(13,375)
融資活動（所用）／所得現金淨額	**(38,501)**	25,403
現金及現金等值項目（減少）／增加淨額	**22,941**	(71,202)
於1月1日的現金及現金等值項目	**108,048**	155,992
匯率變動的影響	**59**	686
於6月30日的現金及現金等值項目	**131,048**	85,476

第31至52頁的附註構成此等財務報表的一部分。

1 公司資料

本公司為於2018年10月19日根據開曼群島公司法第22章(1961年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司股份於2020年10月23日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司及其附屬公司的主要業務為透過在中華人民共和國(「中國」)經營貨運鐵路及鐵路調車場提供鐵路貨運及相關輔助服務。

2 編製基準

未經審核簡明綜合中期財務資料已按照聯交所證券上市規則的適用披露條文而編製，包括符合國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「*中期財務報告*」。除載於下文附註4的會計政策變動外，其乃根據與2025年年度財務報表所採納者相同的會計政策編製。

該等簡明綜合中期財務報表並不包括按照國際財務報告準則會計準則編製完整財務報表所需的所有資料。然而，該等財務報表載有經選定解釋附註，以就對於理解本集團自上一年度財務報表以來財務狀況及表現的變動而言屬重要的事件及交易作出解釋。

報告期的未經審核簡明綜合中期財務資料未經本公司外聘核數師國衛會計師事務所有限公司審閱，但已由審核委員會審閱。

與截至2025年12月31日止財政年度相關並已載入未經審核簡明綜合中期財務資料以作為比較資料的財務資料並不構成本公司於該財政年度的法定年度綜合財務報表，但乃摘自有關財務報表。

3 判斷及估計的應用

於編製該等未經審核簡明綜合中期財務報表時，管理層已作出影響會計政策應用，以及資產和負債、收入及開支的呈報金額的判斷及估計，包括與氣候相關的風險及機會。實際結果可能與該等估計不同。

管理層於應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源與上一年度財務報表中所述者相同。

公平值計量

本集團的多項會計政策需要對金融資產及負債和非金融資產及負債的公平值進行計量。

本集團已就公平值計量建立控制框架，包括成立投資團隊全面負責監督所有重大公平值計量(包括第三級公平值)並直接向財務總監匯報。

投資團隊定期審閱重要不可觀察輸入數據及估值調整。倘計量公平值時使用經紀報價或定價服務等第三方資料，則估值團隊會評估第三方所提供證明估值結論符合國際財務報告準則會計準則規定的憑證，包括該等估值應歸入的公平值層級。

重大估值事項須向審核委員會報告。

計量資產或負債的公平值時，本集團盡量使用可觀察市場數據。公平值按估值技術所用輸入數據分為下列不同的公平值層級：

- 第一級：同一資產或負債在活躍市場的未經調整報價；
- 第二級：資產或負債的直接(即價格)或間接(即價格衍生數據)可觀察輸入數據(不包括歸入第一級的報價)；及
- 第三級：資產或負債並非基於可觀察市場數據的輸入數據(不可觀察輸入數據)。

倘用於計量資產或負債公平值的輸入數據歸入不同的公平值層級，則公平值計量全部歸入整個計量之主要輸入數據所屬的最低公平值層級。

3 判斷及估計的應用*(續)*

貿易應收款項的預期信貸虧損

貿易應收款項的信貸虧損撥備乃基於對預期虧損率的假設而定。於各報告期末，本集團會於作出該等假設及挑選輸入數據計算減值時，根據本集團的過往記錄、現時市場狀況及前瞻性估計作出判斷。該等假設及估計的變動可能會對評估結果造成重大影響，且可能有必要於損益扣除額外減值。

4 會計政策的變動

編製未經審核簡明綜合中期財務資料時所採用的會計政策與編製本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用的會計政策一致，惟於本期中期財務資料中首次採納下列修訂除外。

- 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂 *金融工具分類與計量的修訂*
- 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂 *涉及自然依賴型電力的合約*
- 國際財務報告準則會計準則的修訂 *國際財務報告準則會計準則年度改進－第11卷*

於本期間應用國際財務報告準則會計準則的該等修訂對本集團本期間及以往期間的財務狀況及表現及／或未經審核簡明綜合中期財務報表所載的披露資料並無重大影響。

5 收益

(a) 收益

本集團的主要業務為透過經營貨運鐵路及鐵路調車場提供鐵路貨運及相關輔助服務。本集團的所有收益隨時間確認。

(i) 按主要服務線劃分的來自客戶合約之收益分拆如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
來自客戶合約之收益		
按主要服務線分拆：		
－鐵路貨運	**125,553**	112,135
－輔助服務		
－裝卸	**10,568**	9,497
－道路貨運	**187**	709
－建設、保養及維修	**22,636**	4,209
－其他	**4,077**	5,154
小計	**37,468**	19,569
	163,021	131,704

(ii) 於截至2026年及2025年6月30日止六個月，相關交易金額佔本集團相關期間收益逾10%的本集團客戶載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
客戶A	**18,356**	18,921
客戶B	**22,706**	20,994
客戶C	**18,455**	24,259

附註： 客戶B包括一組由相同最終股東共同控制的客戶。

5 收益*(續)*

(a) 收益*(續)*

(iii) 本集團已就其收益應用國際財務報告準則第15號第121(a)段所述的實際權宜方法，因此上述資料不包括本集團於履行原預期期限為一年或以下的收益剩餘履約義務後，將有權獲得的收益資料。

(b) 分部報告

向本集團管理層(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))呈報之資料以作資源分配及績效評估。

自截至2025年12月31日止年度起，本集團將分部披露改為單一分部，即鐵路貨運及輔助服務分部，因為本集團改變其內部組織結構，包括改變本集團收益中心主要管理人員及內部報告審閱流程。分部報告的此項變化與本集團主要經營決策者目前獲得及使用財務資料以分配資源及評估報告分部表現的方式一致。分部列報的此項變化不影響未經審核簡明綜合財務狀況表、未經審核簡明綜合損益表、未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表或未經審核簡明綜合現金流量表。本集團追溯修訂上一期間分部資料，以符合本期間的列報。

除本集團整體業績及財務狀況外，並無提供其他個別財務資料。因此，僅呈列集團整體披露資料、主要客戶及地區資料。

地區資料

本集團的收益主要來自於中國提供鐵路貨運及輔助服務。本集團的經營資產主要位於中國。因此並無提供按客戶及資產所在地進行的分部分析。

(c) 經營的季節性因素

本集團的鐵路貨運分部不具備重大的季節性影響，因為我們的客戶通常為其業務保持穩定的庫存水平。本集團預計全年的運輸需求將保持相對穩定。

6 其他收入，淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
政府補貼	**789**	259
利息收入	**189**	524
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	**(910)**	–
透過損益按公平值計量的金融資產的收益	**78**	8,549
貿易收益淨額*	**839**	1,279
其他	**33**	460
	1,018	11,071

* 貿易收益淨額包含煤炭及礫石貿易收入人民幣**45,664,000**元（截至**2025**年**6**月**30**日止六個月：人民幣**21,244,000**元），扣除確認為費用的存貨成本（包括撇減存貨）人民幣**44,825,000**元（截至**2025**年**6**月**30**日止六個月：人民幣**19,965,000**元）。

7 除税前溢利

除税前溢利乃經扣除以下各項後得出：

(a) 融資成本：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
銀行及其他貸款的利息開支總額	**13,648**	13,900

7 除税前溢利*(續)*

(b) 員工成本：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
薪金、工資及其他福利	**25,000**	22,645
向定額供款退休計劃供款	**3,456**	3,349
	28,456	25,994

本集團在中國(香港除外)成立的附屬公司的僱員參與由地方政府部門管理的定額供款退休福利計劃。該等附屬公司的僱員於達到其正常退休年齡時有權享有上述退休計劃的退休福利(按中國(香港除外)界定薪金水平的某一百分比計算)。

除上述供款外，本集團並無有關支付其他退休福利的其他重大承擔。

(c) 其他項目：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
折舊		
— 物業、廠房及設備*(附註11)*	**13,351**	15,685
— 使用權資產	**2,615**	2,233
	15,966	17,918
餘下租期不超過12個月的短期租賃費用	**28**	50
核數師酬金	**450**	435
存貨成本	**11,192**	11,623

8 綜合損益表內的所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
即期稅項		
期內撥備	**13,208**	8,946
遞延稅項		
暫時差額產生及撥回	**(216)**	5
	12,992	8,951

(i) 根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的規例及法規，本公司及本集團的英屬處女群島附屬公司於該等司法權區毋須繳納所得稅。

(ii) 本公司於香港註冊成立的附屬公司於截至2026年6月30日止年度須按16.5%(截至2025年6月30日止六個月：16.5%)的稅率繳納香港利得稅。於報告期內，該等公司並無須繳納香港利得稅的應課稅溢利(截至2025年6月30日止六個月：人民幣零元)。

(iii) 本集團的中國(不包括香港)附屬公司於報告期內須按25%(截至2025年6月30日止六個月：25%)的稅率繳納中國企業所得稅。

(iv) 根據中國企業所得稅法及其實施條例，中國內地企業如派發於2008年1月1日後賺取的溢利予非中國內地居民企業時，除非按稅務條約或安排減免，其應收股息須按10%稅率繳納預扣稅。

股息預扣稅為稅務機關對本集團於中國內地的附屬公司於報告期內分派的股息所徵收之稅項。

9 股息

董事會不建議就報告期派付中期股息(截至2025年6月30日止六個月:無)。

10 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2026年6月30日止六個月的每股基本盈利乃基於本公司普通股權益股東應佔溢利人民幣36,053,000元(截至2025年6月30日止六個月:人民幣30,878,000元)及期內已發行普通股加權平均數3,847,792,000股計算(截至2025年6月30日止六個月:3,847,792,000股)。

(b) 每股稀釋盈利

於截至2026年及2025年6月30日止六個月概無發行在外的潛在稀釋股份。

11 物業、廠房及設備

	於2026年6月30日 *人民幣千元*	於2025年12月31日 *人民幣千元*
賬面值		
於1月1日結餘	**879,347**	776,932
添置物業、廠房及設備	**38,907**	137,656
出售物業、廠房及設備	**(8,039)**	(5,841)
期/年內計提折舊	**(13,351)**	(29,400)
於6月30日/12月31日結餘	**896,864**	879,347

12 存貨

(a) 未經審核簡明綜合財務狀況表內的存貨包括：

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
燃料	**2,664**	2,707
煤炭	**18,029**	12,363
砂石料	**42,553**	51,729
材料及耗材	**11,796**	6,698
	75,042	73,497

(b) 已確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
已使用存貨的賬面值	**11,192**	11,623

13 貿易應收款項及應收票據

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
貿易應收款項	**66,734**	72,260
應收票據	**5,813**	3,918
	72,547	76,178

所有貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)預計將於一年內收回。

賬齡分析

於報告期末,基於發票日期及經扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析如下:

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
1個月內	**42,949**	33,775
1至6個月	**17,856**	18,154
6至12個月	**2,726**	9,677
12個月以上	**3,203**	10,654
	66,734	72,260

貿易應收款項主要於開具發票日期起計30天內到期。應收票據的到期日為180至360天。

本集團面對的信貸風險主要受各客戶(而非客戶經營所在的行業或國家)的個別情況所影響,因此,重大集中信貸風險主要於本集團與個別客戶有重大業務往來時產生。於報告期末,貿易應收款項總額中的9%(2025年12月31日:30%)乃來自本集團的最大客戶,而貿易應收款項總額中的29%(2025年12月31日:77%)乃來自五大客戶。

14 預付款項及其他應收款項

	於2026年6月30日 *人民幣千元*	於2025年12月31日 *人民幣千元*
與出售物業、廠房及設備有關的應收款項	**2,353**	2,364
其他應收款項	**4,543**	3,694
按攤銷成本計量的金融資產	**6,896**	6,058
可收回增值税	**11,446**	15,426
建設預付款項	**6,050**	7,648
其他用途的按金	**1,765**	1,389
存貨採購預付款項及預付開支	**1,080**	17,117
	27,237	47,638
減：非即期部分 －建設預付款項*(附註(i))*	**(6,050)**	(7,648)
預付款項及其他應收款項的即期部分	**21,187**	39,990

附註：

(i) 除建設預付款項的非即期部分外，其他預付款項及其他應收款項(經扣除虧損撥備)預期將於一年內收回或確認為開支。

15 透過損益按公平值計量的金融資產

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
非上市股本證券(*附註*)	**72,186**	72,108

附註：

上述非上市股本證券指本集團於一項在香港成立的投資基金及一間在中國成立的私營實體的權益。

16 現金及現金等值項目

現金及現金等值項目包括：

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
銀行存款	**131,040**	108,046
手頭現金	**8**	2
綜合財務狀況表內的銀行及手頭現金以及綜合現金流量表內的現金及現金等值項目	**131,048**	108,048

17 貿易應付款項

所有貿易應付款項預期將於一年內結清或須按要求償還。於報告期末，本集團貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2026年6月30日 *人民幣千元*	於2025年12月31日 *人民幣千元*
1個月內	**19,088**	6,853
1至3個月	**4,278**	7,315
3至6個月	**4,703**	994
6至12個月	**5,477**	4,643
12個月以上	**5,668**	3,861
	39,214	23,666

18 其他應付款項

	於2026年6月30日 *人民幣千元*	於2025年12月31日 *人民幣千元*
收購物業、廠房及設備的應付款項	**–**	153
員工成本及其他勞動力成本的應付款項	**347**	3,019
應付股息	**2,367**	2,461
其他	**3,426**	3,529
按攤銷成本計量的金融負債	**6,140**	9,162

所有其他應付款項預期將於一年內結付或按要求償還。

19 合約負債

	於2026年6月30日 *人民幣千元*	於2025年12月31日 *人民幣千元*
自客戶收取的鐵路貨運及相關輔助服務預付款項	**6,714**	13,906
客戶要求預付的貿易業務預付款項	**1,775**	9,705
	8,489	23,611

於接納訂單時，本集團會向若干客戶收取預付款項。預付款項乃確認為合約負債，直至本集團確認相關收益為止。

合約負債之變動

	於2026年6月30日 *人民幣千元*	於2025年12月31日 *人民幣千元*
於1月1日的結餘	**23,611**	6,269
因年內確認於年初計入合約負債的收益所導致的合約負債減少	**(23,611)**	(6,269)
因年末於履約前開具賬單所導致的合約負債增加	**8,489**	23,611
於6月30日／12月31日的結餘	**8,489**	23,611

並無合約負債預期將於超過一年後確認為收益。

20 銀行及其他貸款

(a) 本集團的銀行及其他貸款包括：

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
銀行貸款：		
－有抵押	405,434	388,015
－無抵押	45,053	46,057
	450,487	434,072
其他貸款：		
－有抵押	56,138	97,354
－無抵押	1,500	1,552
	57,638	98,906
	508,125	532,978

所有銀行及其他貸款按攤銷成本列賬。

(b) 銀行及其他貸款應償還如下：

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
一年內或按要求	46,069	217,138
一年後但於兩年內	107,445	188,314
兩年後但於五年內	229,611	127,526
五年後	95,000	–
	462,056	315,840
	508,125	532,978

20 銀行及其他貸款(續)

(c) 於2026年6月30日，本集團為數人民幣405,434,000元（2025年12月31日：人民幣388,015,000元）的有抵押銀行貸款乃以本集團的下述資產作抵押：

	於2026年6月30日 *人民幣千元*	於2025年12月31日 *人民幣千元*
賬面值：		
物業、廠房及設備	**6,495**	6,655
使用權資產	**101,424**	102,849
	107,919	109,504

本集團於2026年6月30日的有抵押銀行貸款中，為數人民幣148,136,000元（2025年12月31日：人民幣46,046,000元）的金額亦由滄州鐵運物流有限公司（「滄州物流」）（本公司的全資附屬公司）提供擔保。

* 該實體的正式名稱為中文名稱，英文本內的英文譯名僅供識別之用。

(d) 於2026年6月30日，本集團為數人民幣56,138,000元（2025年12月31日：人民幣97,354,000元）的有抵押其他貸款乃以本集團的下述資產作抵押：

	於2026年6月30日 *人民幣千元*	於2025年12月31日 *人民幣千元*
賬面值：		
物業、廠房及設備	**198,196**	214,157

本集團於2026年6月30日的有抵押其他貸款中，為數人民幣62,206,000元（2025年12月31日：人民幣88,636,000元）的金額亦由滄州物流提供擔保，而人民幣8,873,000元（2025年12月31日：人民幣8,718,000元）的金額以滄州物流持有的滄州滄港鐵路有限公司股本權益作抵押。

20 銀行及其他貸款(續)

(e) 於2026年6月30日，本集團的無抵押其他貸款為人民幣1,500,000元(2025年12月31日：人民幣1,552,000元)，按年利率4.75%(2025年12月31日：4.75%)計息。

(f) 下表列載本集團於各報告期末的借款利率組合詳情：

	於2026年6月30日		於2025年12月31日	
	實際利率	*人民幣千元*	實際利率	*人民幣千元*
固定利率借款				
銀行貸款	4.00%-5.50%	347,404	3.65%-5.50%	434,072
其他貸款	4.00%-6.56%	57,638	4.00%-6.56%	98,906
		405,042		532,978
浮動利率借款				
銀行貸款	2.90%	103,083	不適用	–
借款總額		508,125		532,978
固定利率借款佔借款總額百分比		80%		100%

21 資本、儲備及股息／分派

(a) 股息

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

就上一財政年度應付並已於中期期間獲批准及派付的應付權益股東股息

	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
報告期內批准並支付的上一年度的末期股息為每股普通股人民幣零元(截至2025年6月30日止六個月：每股普通股人民幣0.6分)	–	24,000

21 資本、儲備及股息／分派(續)

(b) 股本

	於2026年6月30日		於2025年12月31日	
	股份數目 *千股*	*千港元*	股份數目 *千股*	*千港元*
法定：				
每股0.0025港元(2025年：0.0025港元)的普通股				
於1月1日及6月30日／12月31日	**40,000,000**	**100,000**	40,000,000	100,000

	於2026年6月30日		於2025年12月31日	
	股份數目 *千股*	*人民幣千元*	股份數目 *千股*	*人民幣千元*
已發行及繳足普通股：				
於1月1日及6月30日／12月31日	**4,000,000**	**8,607**	4,000,000	8,607

21 資本、儲備及股息／分派*(續)*

(c) 股份獎勵計劃

本公司已於2022年9月28日採納股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。股份獎勵計劃旨在認可並激勵合資格參與者作出貢獻，透過向選定參與者提供股份獎勵計劃，將合資格參與者的利益與本公司緊密相連，從而致力推動本集團的未來發展及擴張，並吸引合適人士參與本集團的進一步發展。

獨立受託人(「受託人」)利用本公司董事及／或授權人士自本公司資源中分配的資金，從公開市場認購及／或購買獎勵股份。就股份獎勵計劃而言，受託人可認購及／或購買的最高獎勵股份數目不得超過不時已發行股本總數的10%。

股份獎勵計劃將自2022年9月28日起計十年期間有效及生效，惟可由董事會決定提早終止。

截至2026年6月30日止六個月及截至2025年12月31日止年度，受託人並無購入本公司任何股份。截至2026年6月30日，合共152,208,000股(2025年12月31日：152,208,000股)股份已予購回。於2026年6月30日及2025年12月31日，並無根據股份獎勵計劃向任何人士授予股份。

購買本公司股份支付的代價反映為記入本公司股份獎勵計劃所持股份。僱員為獲取授予股份而提供的服務之公平值乃於損益中確認為員工成本，按授予日期之本公司股份價格計算的資本儲備亦相應地增加。

22 承擔

於各報告期末尚未支付且並無於未經審核簡明綜合中期財務資料計提撥備的資本承擔如下：

	於2026年6月30日 *人民幣千元*	於2025年12月31日 *人民幣千元*
有關物業、廠房及設備的承擔： －已訂約	**65,737**	92,701

23 重大關連方交易及結餘

本集團於截至2026年及2025年6月30日止六個月內訂立的重大關連方交易及於各報告期末與關連方之間的結餘載列如下。

(a) 期內與本集團進行重大交易的關連方的名稱及關係：

關連方名稱	關係
滄州市騁宇鐵路有限責任公司* （「騁宇公司」）	由控股股東控制的公司

* 該等實體的正式名稱為中文名稱，英文本內的英文譯名僅供識別之用。

(b) 期內與關連方進行的交易

	截至6月30日止六個月	
	2026年 *人民幣千元*	2025年 *人民幣千元*
短期租賃收費 －騁宇公司	**5**	5

(c) 其他關連方交易

於2019年8月12日，騁宇公司向本集團授出無償權利以使用其租賃土地經營本集團的鐵路及鐵路調車場，為期20年。於截至2026年及2025年6月30日止六個月並無收取任何租金。

24 報告期後事項

除於本未經審核簡明綜合中期財務報表其他章節所披露者外，於批准本未經審核簡明綜合中期財務報表日期，概無發生任何重大期後事項。

25 直接母公司及最終控股方

董事會認為於2026年6月30日的本公司直接母公司及最終控股方分別為京海BVI及劉永亮先生。京海BVI並無編製供公眾使用的財務報表。

26 批准未經審核簡明綜合中期財務報表

董事會已於2026年8月31日批准並授權刊發本未經審核簡明綜合中期財務報表。