



Graphex Group Limited
烯石電動汽車新材料控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 6128

2026 中期報告

目錄

2	財務摘要
3	公司資料
4	未經審核中期簡明綜合損益表
5	未經審核中期簡明綜合全面收益表
6	未經審核中期簡明綜合財務狀況表
8	未經審核中期簡明綜合權益變動表
10	未經審核中期簡明綜合現金流量表
11	未經審核中期簡明綜合財務報表附註
33	管理層討論與分析
39	其他資料

財務摘要

財務摘要

業績	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元	
收入	75,781	76,835	(1.4)%
石墨烯產品	48,438	48,389	0%
景觀設計	23,980	28,446	(15.7)%
電動汽車	3,363	–	+3,363
經調整分部EBITDA*	(4,549)	9,525	(147.8)%
石墨烯產品	(73)	10,563	(100.7)%
景觀設計	(4,460)	(1,038)	329.7%
電動汽車	(16)	–	-16
除稅前虧損	(38,734)	(28,016)	38.3%
母公司擁有人應佔虧損	(35,883)	(24,631)	45.7%
	港仙	港仙	
母公司普通權益持有人應佔每股基本虧損	(3.81)	(6.23)	(38.8)%

* 非國際財務報告準則計量指標

業績	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	變動
總資產	557,784	541,935	2.9%
資產淨值	24,766	41,298	(40.0)%
股東權益	15,091	31,505	(52.1)%
現金及銀行結餘	19,991	27,280	(26.7)%
債務	211,646	223,644	(5.4)%

為補充我們根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)呈列的未經審核簡明綜合財務報表，我們於整份中報中使用經調整分部EBITDA作為額外財務計量指標。呈列財務計量指標乃因管理層利用其評估經營業績。本公司認為非國際財務報告準則計量指標可按與管理層相同的方式為投資者及其他方提供有用信息，以協助彼等理解及評估本公司的綜合經營業績以及比較不同會計期間及我們與同行公司的財務業績。然而，國際財務報告準則並無有關非國際財務報告準則計量指標的標準化涵義，故未必能與其他公司呈列的類似計量指標進行比較。

本中報中經調整分部EBITDA定義為除利息開支、稅項、折舊及攤銷前盈利，並且不包括按公平值計入損益之金融資產公平值變動、商譽撇銷、其他無形資產以及物業、廠房及設備減值虧損、應佔聯營公司及合營公司虧損、金融及合約資產減值／(減值撥回)、終止確認承兌票據虧損、未分配其他收入及收益以及企業開支。

有關除稅前虧損(國際財務報告準則計量指標)與經調整分部EBITDA的對賬，請參閱本中報未經審核簡明綜合財務報表附註4。

董事會

執行董事

劉興達先生
陳奕仁先生
仇斌先生
趙愛勇先生(於二零二六年三月二十五日獲委任)

非執行董事

馬力達先生

獨立非執行董事

廖廣生先生
李瑜女士(於二零二六年六月三十日獲委任)
任春雨先生(於二零二六年三月二十五日獲委任)
王雲才先生(於二零二六年二月五日辭任)
談葉鳳仙女士(於二零二六年一月十日辭世)

公司秘書

郭嘉熙先生

註冊辦事處

Windward 3
Regatta Office Park
P.O. Box 1350
Grand Cayman KY1-1108
Cayman Islands

香港總部、總辦事處及主要營業地點

香港
銅鑼灣
告士打道262號
中糧大廈11樓

審核委員會

廖廣生先生(主席)
任春雨先生(於二零二六年三月二十五日獲委任)
李瑜女士(於二零二六年六月三十日獲委任)

薪酬委員會

廖廣生先生(主席)
李瑜女士(於二零二六年六月三十日獲委任)

提名委員會

廖廣生先生(主席)
李瑜女士(於二零二六年六月三十日獲委任)

公司網址

www.graphexgroup.com

授權代表

郭嘉熙先生
陳奕仁先生

替任授權代表

劉興達先生

主要往來銀行

中國銀行(香港)
交通銀行
東亞銀行
香港上海滙豐銀行

股份過戶登記總處

Ocorian Trust (Cayman) Limited
Windward 3
Regatta Office Park
P.O. Box 1350
Grand Cayman KY1-1108
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

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

投資者查詢

電郵: investrel@graphexgroup.com

香港法律顧問

曹歐嚴楊律師行

核數師

國富浩華(香港)會計師事務所有限公司

未經審核中期簡明綜合損益表

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 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
收入	3	75,781	76,835
銷售成本	7	(63,214)	(49,046)
毛利		12,567	27,789
其他收入及收益	5	3,295	3,017
終止確認承兌票據虧損		(11)	(1,817)
銷售及市場推廣開支		(735)	(722)
行政開支		(37,031)	(49,975)
研發成本		(1,187)	(2,554)
金融及合約資產減值虧損，淨額		(8,612)	4,496
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損		(17)	(1)
財務成本	6	(7,003)	(8,249)
除稅前虧損	7	(38,734)	(28,016)
所得稅抵免	8	2,804	3,424
本期間虧損		(35,930)	(24,592)
下列人士應佔：			
母公司擁有人		(35,883)	(24,631)
非控股權益		(47)	39
		(35,930)	(24,592)
母公司普通權益持有人應佔每股虧損			
基本			
— 本期間虧損	10	(3.81)港仙	(6.23)港仙
攤薄			
— 本期間虧損		(3.81)港仙	(6.23)港仙

未經審核中期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

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
本期間虧損	(35,930)	(24,592)
其他全面收益		
將於隨後期間可重新分類至損益的其他全面收益：		
換算海外業務的匯兌差額	18,948	7,503
本期間其他全面收益，除稅後	18,948	7,503
本期間全面虧損總額	(16,982)	(17,089)
下列人士應佔：		
母公司擁有人	(16,629)	(17,128)
非控股權益	(353)	39
	(16,982)	(17,089)

未經審核中期簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

		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		
非流動資產			
物業、廠房及設備		20,608	22,263
商譽		1,995	—
其他無形資產		194,150	198,338
於合資企業之投資		—	—
於聯營公司之投資		—	—
指定為按公平值計入其他全面收益的股本投資		56	54
預付款項、按金及其他應收款項		47,478	46,860
遞延稅項資產		18,761	18,048
非流動資產總額		283,048	285,563
流動資產			
存貨		1,875	4,610
應收貿易賬款及應收票據	11	86,426	42,145
預付款項、按金及其他應收款項		159,203	174,599
按公平值計入損益的金融資產		17	33
合約資產		6,843	7,349
受限制銀行存款		554	533
現金及現金等價物		19,436	26,747
		274,354	256,016
持作出售的非流動資產		382	356
流動資產總額		274,736	256,372
流動負債			
應付貿易款項	12	46,914	26,952
其他應付款項及應計費用		154,163	128,190
合約負債		33,728	35,850
租賃負債		2,884	4,332
計息借款	13	142,250	174,377
承兌票據		—	29,045
可換股票據	14	3,023	3,798
應付稅項		38,069	36,483
流動負債總額		421,031	439,027
流動負債淨額		(146,295)	(182,655)
總資產減流動負債		136,753	102,908

未經審核中期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 (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
非流動負債			
租賃負債		11,712	12,092
計息借款	13	23,815	—
承兌票據		27,963	—
遞延稅項負債		48,497	49,518
非流動負債總額		111,987	61,610
資產淨額		24,766	41,298
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本			
— 普通股	15	47,066	47,066
— 優先股	15	3,236	3,236
其他儲備		(35,211)	(18,797)
		15,091	31,505
非控股權益		9,675	9,793
權益總額		24,766	41,298

未經審核中期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

	股本 千港元	優先股 千港元	股份溢價賬* 千港元	以股份為 基礎的 付款儲備* 千港元	認股權證 儲備* 千港元	公平值 儲備* 千港元	股本儲備* 千港元	法定 儲備金* 千港元	外匯波動 儲備* 千港元	累計虧損* 千港元	合計 千港元	非控股 權益 千港元	權益總額 千港元
於二零二六年一月一日 如前呈報	47,066	3,236	900,927	6,252	19,943	(2,585)	5	10,701	(26,551)	(927,489)	31,505	9,793	41,298
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(35,883)	(35,883)	(47)	(35,930)
本期間其他全面收益： 換算海外業務匯兌差額	-	-	-	-	-	2	-	-	19,252	-	19,254	(306)	18,948
本期間全面虧損總額	-	-	-	-	-	2	-	-	19,252	(35,883)	(16,629)	(353)	(16,982)
購股權失效	-	-	-	(2,940)	-	-	-	-	-	2,940	-	-	-
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	450	450
收購非控股權益	-	-	-	-	-	-	215	-	-	-	215	(215)	-
於二零二六年六月三十日(未 經審核)	47,066	3,236	900,927	3,312	19,943	(2,583)	220	10,701	(7,299)	(960,432)	15,091	9,675	24,766

* 於二零二六年六月三十日的該等儲備賬包括簡明綜合財務狀況表中綜合其他虧絀35,211,000港元(二零二五年十二月三十一日：18,797,000港元)。

未經審核中期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

	股本 千港元	優先股 千港元	股份溢價賬* 千港元	以股份為 基礎的 付款儲備* 千港元	可換股 票據 換股權* 千港元	認股權證 儲備* 千港元	公平值 儲備* 千港元	股本儲備* 千港元	儲備基金* 千港元	外匯波動 儲備* 千港元	累計虧損* 千港元	合計 千港元	非控股 權益 千港元	權益總額 千港元
於二零二五年一月一日														
如前呈報	11,738	3,236	817,646	8,824	827	19,943	(2,594)	5	10,701	(26,295)	(563,672)	280,359	1	280,360
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,631)	(24,631)	39	(24,592)
本期間其他全面收益：														
換算海外業務匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	7,504	-	7,503	-	7,503
本期間全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	7,504	(24,631)	(17,128)	39	(17,089)
供股完成後發行普通股	35,211	-	80,816	-	-	-	-	-	-	-	-	116,027	-	116,027
以權益結算並以股份 為基礎的交易	-	-	-	12	-	-	-	-	-	-	-	12	-	12
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	46,949	3,236	898,462	8,836	827	19,943	(2,595)	5	10,701	(18,791)	(588,303)	379,270	40	379,310

* 於二零二五年六月三十日的該等儲備賬包括簡明綜合財務狀況表中綜合其他儲備329,085,000港元(二零二四年十二月三十一日：265,385,000港元)。

未經審核中期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 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
經營活動所用現金流量淨額	(9,332)	(23,403)
投資活動所用現金流量淨額	6,841	(23,385)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	(14,875)	41,096
現金及現金等價物減少淨額	(17,366)	(5,692)
期初現金及現金等價物	26,747	15,446
外匯匯率變動的影響，淨額	10,055	883
期末現金及現金等價物	19,436	10,637

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

1. 公司與集團資料

烯石電動汽車新材料控股有限公司(「本公司」)於二零一三年十一月二十五日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為Windward 3, Regatta Office Park, P.O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的主要業務為石墨烯產品開發及加工，尤其是用於電動汽車、儲能系統及其他應用的鋰離子電池的石墨負極材料。本集團亦提供景觀設計服務，以及從事電動汽車製造業務。

2.1 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表已根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。

中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，並應與本集團於二零二五年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。該等財務報表以港元(「港元」)呈列，除另有指明外，所有數值乃約整至最接近的千位。

所有集團內的交易及結餘已於綜合入賬時對銷。

持續經營基準

本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月錄得母公司擁有人應佔虧損35,883,000港元及於二零二六年六月三十日錄得流動負債淨額146,295,000港元。

鑑於上述情況，董事已審慎考慮本集團未來流動資金及表現以及其可用財務來源，以評估本集團是否有足夠財務資源以在可預見未來持續經營。

本公司董事已審閱管理層編製的本集團現金流量預測，包括業務收入及開支增長、營運資金需求以及銀行融資的持續續期。彼等認為，在考慮擬實施及已實施的措施後，本集團將有足夠的營運資金在該等中期簡明綜合財務報表獲批准之日起至少未來十二個月內為其營運提供資金並履行其財務責任。因此，本公司董事認為按持續經營基準編製本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表為恰當。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

2.1 編製基準(續)

持續經營基準(續)

鑑於該等情況，董事已採取多項措施，旨在改善本集團的流動資金狀況。董事已於考慮如下所述事項的情況下編製本集團自本報告期末起未來十二個月的現金流量預測：

- (i) 本集團已獲得短期貸款融資額80,000,000港元，為其提供營運資金；
- (ii) 本集團已採取多項成本控制措施以減少營運成本；
- (iii) 本集團正與潛在投資者就透過發行新股本及／或債務證券籌集新資金認真磋商；及
- (iv) 誠如本公司日期為二零二六年一月二十九日的通函所載，一間全資附屬公司與一名獨立第三方買方(於美國OTCQB上市)訂立協議，內容有關建議出售一間於美國註冊成立的全資附屬公司(本集團已向該公司授出若干專利權，且該公司亦擁有若干其他專利)，以及提供設計及支援服務，代價包括現金3百萬美元(約23.4百萬港元)(該筆現金將於轉讓該美國全資附屬公司全部已發行股本時結付)以及買方29百萬股股份(根據買家股份於二零二六年三月二十七日的收市價，市值估計約為6百萬港元)。該交易已由本公司股東於二零二六年三月二十日舉行的股東特別大會上批准。該交易尚未完成，須待獨立買家完成批准程序後，方始落實。

倘持續經營假設並不恰當，則可能需要進行調整，將資產價值減至其可收回金額，以撥備可能產生的進一步負債，並將非流動資產和非流動負債重新分類為流動資產和流動負債。該等調整的影響並未反映在該等中期簡明綜合財務報表中。

2.2 會計政策變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料採納之會計政策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所應用者貫徹一致，惟所採納的截至二零二六年一月一日生效之新準則除外。本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的任何準則、詮釋或修訂。

2.2 會計政策變動及披露(續)

國際會計準則理事會已頒佈以下於本集團本會計期間首次生效的經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然條件電力的合約
國際財務報告準則會計準則年度改善－第11冊	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂

除下文所述外，採納新訂或經修訂國際財務報告準則並無對編製及呈列本期間及過往期間的業績及財務狀況之方式產生重大影響。本集團並無提早應用於本會計期間尚未生效的任何新訂或經修訂的國際財務報告準則。

3. 收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
貨品或服務種類		
銷售石墨烯產品	48,438	48,389
景觀設計服務	23,980	28,446
銷售電動汽車	3,363	—
總收入	75,781	76,835
地理市場		
中國內地	64,651	61,930
香港	8,014	14,241
其他	3,116	664
總收入	75,781	76,835
收入確認時間點		
於某時間點轉讓的貨品	51,801	48,389
隨時間轉讓的服務	23,980	28,446
總收入	75,781	76,835

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

4. 經營分部資料

向董事會(即主要營運決策者(「主要營運決策者」))呈報之資料乃就資源分配及評估分部表現而作出，側重於所交付貨品或所提供服務之類別。

出於管理需要，本集團已識別以下三個主要可報告分部。

- (a) 加工及銷售石墨及石墨烯相關產品(「石墨烯產品分部」)；
- (b) 提供景觀設計(「景觀設計分部」)；及
- (c) 製造和銷售電動汽車(「電動汽車分部」)。

管理層獨立監察本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部表現乃根據可報告分部溢利(其為對經調整除稅前溢利／虧損的計量)予以評估。經調整除稅前溢利／虧損的計量與本集團除稅前溢利／虧損的計量一致，惟財務成本連同總部及企業收入及開支不計入該計量內。

分部資產不包括遞延稅項資產、現金及銀行結餘以及其他未分配總部及企業資產，因為該等資產於集團層面管理。

分部負債不包括應付稅項、遞延稅項負債以及其他未分配總部及企業負債，因為該等負債於集團層面管理。

分部間收入於綜合入賬時對銷。分部間銷售及轉讓乃參照按當時市價向第三方銷售所採用的服務價格進行。

4. 經營分部資料(續)

下表呈列於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經營分部的收入及溢利／虧損資料。

截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)

	石墨烯產品 千港元	景觀設計 千港元	電動汽車 千港元	合計 千港元
分部收入(附註3)				
對外客戶銷售	48,438	23,980	3,363	75,781
抵銷分部間銷售	—	—	—	—
分部業績	(19,087)	(9,634)	(16)	(28,737)
對賬：				
未分配收入及收益				729
未分配開支				(4,577)
未分配財務成本				(5,920)
未分配折舊及攤銷				(229)
應佔聯營公司虧損				—
除稅前虧損				(38,734)
經調整分部EBITDA(附註(ii))	(73)	(4,460)	(16)	(4,549)

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

	石墨烯產品 千港元	景觀設計 千港元	合計 千港元
分部收入(附註3)			
對外客戶銷售	48,389	28,446	76,835
抵銷分部間銷售	—	—	—
分部業績	(13,886)	2,763	(11,123)
對賬：			
未分配收入及收益			1,162
未分配開支			(10,487)
未分配財務成本			(7,223)
未分配折舊及攤銷			(345)
應佔聯營公司虧損			—
除稅前虧損			(28,016)
經調整分部EBITDA(附註(ii))	10,563	(1,038)	9,525

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

4. 經營分部資料(續)

下表呈列於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經營分部的資產及負債資料。

二零二六年六月三十日(未經審核)

	石墨烯產品 千港元	景觀設計 千港元	電動汽車 千港元	合計 千港元
分部資產	450,154	78,357	7,669	536,180
對賬：				
抵銷分部間應收款項				(24,715)
未分配資產				46,319
總資產				557,784
分部負債	115,760	106,804	7,963	230,527
對賬：				
抵銷分部間應付款項				(24,715)
未分配負債				327,206
負債總額				533,018

二零二五年十二月三十一日(經審核)

	石墨烯產品 千港元	景觀設計 千港元	合計 千港元
分部資產	422,191	88,158	510,349
對賬：			
抵銷分部間應收款項			(23,618)
未分配資產			55,204
總資產			541,935
分部負債	89,826	115,311	205,137
對賬：			
抵銷分部間應付款項			(23,618)
未分配負債			319,118
負債總額			500,637

4. 經營分部資料(續)

下表呈列於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經營分部的其他分部資料。

截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)

	石墨烯產品 千港元	景觀設計 千港元	電動汽車 千港元	合計 千港元
其他分部資料				
應佔聯營公司虧損未分配				—
於損益表中確認的減值虧損				
— 金融及合約資產	(5,766)	(2,846)	—	(8,612)
對賬：				
未分配				—
合計				(8,612)
折舊及攤銷	12,855	1,621	—	14,476
對賬：				
未分配				229
合計				14,705
收入及收益已分配	316	2,250	—	2,566
財務成本已分配	394	689	—	1,083
於聯營公司之投資未分配				—
資本開支(附註(ii))	—	27	293	320
對賬：				
未分配				—
合計				320

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

4. 經營分部資料(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

	石墨烯產品 千港元	景觀設計 千港元	合計 千港元
其他分部資料			
應佔聯營公司虧損未分配			—
於損益表中確認的減值虧損			
— 金融及合約資產	1,579	(6,075)	(4,496)
— 物業、廠房及設備及其他無形資產	—	—	—
對賬：			
未分配			—
合計			(4,496)
折舊及攤銷	22,425	1,655	24,080
對賬：			
未分配			345
合計			24,425
收入及收益已分配	1	1,854	1,855
財務成本已分配	445	581	1,026
於聯營公司之投資未分配			—
資本開支(附註(ii))	—	49	49
對賬：			
未分配			—
合計			49

4. 經營分部資料(續)

附註：

- (i) 經調整分部EBITDA定義為除利息開支、稅項、折舊及攤銷前盈利，並且不包括按公平值計入損益之金融資產公平值變動、商譽撤銷、其他無形資產以及物業、廠房及設備減值虧損、應佔聯營公司及合營公司業績、金融及合約資產減值／(減值撥回)、終止確認承兌票據虧損、未分配其他收入及收益以及企業開支。

經調整分部EBITDA與綜合除所得稅前虧損的對賬如下：

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元
除稅前虧損	(38,734)	(28,016)
加：		
財務成本	7,003	8,249
攤銷及折舊		
—物業、廠房及設備	511	495
—使用權資產	2,295	2,377
—其他無形資產	11,899	21,553
EBITDA	(17,026)	4,658
應收貿易賬款減值虧損淨額	9,175	929
合約資產減值虧損淨額	(563)	228
其他應收款項減值虧損淨額	—	(5,653)
按公平值計入損益之金融資產公平值變動	17	1
出售物業、廠房及設備項目的(收益)/虧損	—	37
企業開支		
—董事及公司員工薪酬	3,099	3,092
—核數師薪酬	149	574
—法律及專業人員費用	686	3,662
—宣傳費用	278	267
—銀行費用	10	606
—終止確認承兌票據虧損	11	1,817
—其他	344	469
	4,577	10,487
未分配收入及收益		
—來自按公平值計入其他全面收益的股本投資之股息收入	(23)	(48)
—利息收入	(298)	(679)
—其他	(408)	(435)
	(729)	(1,162)
經調整分部EBITDA	(4,549)	9,525

- (ii) 資本開支包括添置物業、廠房及設備以及其他無形資產(使用權資產除外)。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

5. 其他收入及收益

其他收入及收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
其他收入		
服務收入	1,766	1,420
來自按公平值計入其他全面收益的權益工具的股息收入	23	48
利息收入	303	682
政府補貼(附註)	1,176	431
	3,268	2,581
收益		
撥回應付款項	—	277
匯兌差額淨值	(55)	1
其他	82	158
	27	436
	3,295	3,017

附註：已收取政府部門的政府補貼，以促進本集團於當地的業務。該等補貼並無任何未達成條件或或然事件。

6. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
計息借款的利息	4,864	4,911
可換股票據的利息	464	510
承兌票據的利息	1,205	2,295
租賃負債的利息	470	533
	7,003	8,249

7. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損乃扣除下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
已售存貨成本	47,217	32,538
提供服務成本	15,997	16,508
銷售成本	63,214	49,046
攤銷及折舊		
— 物業、廠房及設備	511	495
— 使用權資產	2,295	2,377
— 其他無形資產	11,899	21,553
	14,705	24,425
研究及開發成本：本年度開支	1,187	2,554
租期少於12個月的租賃付款	684	620
核數師酬金	207	595
僱員福利開支(包括董事及主要行政人員薪酬)：		
— 工資及薪金	25,889	24,706
— 以權益結算並以股份為基礎的付款開支	—	12
— 退休金計劃供款(界定供款計劃)	2,593	2,447
— 福利及其他利益	128	191
	28,610	27,356
外匯差額淨值	25	4
金融及合約資產減值虧損淨額		
應收貿易賬款減值虧損淨額	9,175	929
合約資產減值虧損淨額	(563)	228
計入其他應收款項及其他資產的金融資產減值虧損淨額	—	(5,653)
	8,612	(4,496)
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	17	1
出售物業、廠房及設備的虧損／(收益)	—	37

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

8. 所得稅

香港利得稅於二零二六年的撥備乃按年內估計應課稅溢利的16.5%(二零二五年：16.5%)計算，惟本集團一間附屬公司除外，其首2,000,000港元的應課稅溢利按8.25%的稅率課稅，並扣除上限為3,000港元的特別稅項寬減。

泛亞景觀設計(上海)有限公司於二零二三年十一月十五日繼續獲授予高新技術企業資格，且於截至二零二五年十二月三十一日止三年期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。泛亞景觀設計(上海)有限公司將於二零二六年十二月三十一日前申請高新技術企業資格續期。

由於前海泛亞景觀設計(深圳)有限公司的主要業務(即室內設計及景觀設計)獲認定為中國內地深圳市前海區鼓勵發展行業，故其已就估計應課稅溢利按15%(二零二五年：15%)的稅率計提企業所得稅撥備。

黑龍江省牡丹江農墾炭奧石墨烯深加工有限公司符合高新技術企業資格，於截至二零二五年十二月三十一日止三年期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。由於炭奧未有於二零二五年十二月三十一日前取得高新技術企業資格續期，炭奧於截至二零二六年十二月三十一日止年度須按25%的標準企業所得稅稅率繳稅。

根據中國所得稅規則及規例，位於中國內地的其他附屬公司須按25%(二零二五年：25%)的法定企業所得稅稅率繳稅。

Graphex Technologies, LLC為本公司的全資附屬公司，於美國註冊成立，並須按21%(二零二五年：21%)的稅率繳納企業所得稅。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
即期稅項：		
香港	-	-
中國內地	(145)	-
	(145)	-
遞延稅項	2,949	(3,424)
本期間稅項抵免總額	(2,804)	(3,424)

9. 股息

本公司董事會不建議就截至二零二六年六月三十日止六個月派付任何中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

10. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損根據母公司普通權益持有人應佔期內虧損35,883,000港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：24,631,000港元)及於期內已發行普通股加權平均數941,313,336股(截至二零二五年六月三十日止六個月：395,606,713股)計算得出。

由於尚未行使的可換股票據、認股權證及購股權對所呈列的每股基本虧損金額具有反攤薄影響，故並無就攤薄調整截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月所呈列的每股基本虧損金額。

每股基本虧損乃根據以下數據計算得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
虧損		
母公司普通權益持有人應佔虧損	(35,883)	(24,631)

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月 二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)
股份		
用於計算每股基本虧損的本期間已發行普通股的加權平均數	941,313,336	395,606,713

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

11. 應收貿易賬款及應收票據

	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
應收貿易賬款及應收票據	240,098	180,980
減值撥備	(153,672)	(138,835)
	86,426	42,145

本集團與其客戶之間的貿易條款以信貸為主，惟新客戶一般需要預先付款。信貸期為兩個月，主要客戶則最多延長至六個月。每名客戶均設有信貸上限。本集團尋求嚴格控制其未償還應收款項以盡可能降低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審閱。鑒於上述情況及本集團的應收貿易賬款及應收票據與眾多不同客戶有關，因此並無重大信貸集中風險。本集團並無就其應收貿易賬款及應收票據結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。應收貿易賬款及應收票據不計利息。

於報告期末按發票日期呈列及扣除全期預期信貸虧損撥備的應收貿易賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	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
於六個月內	60,845	33,855
超過六個月但於一年內	24,244	6,807
超過一年但於兩年內	1,311	1,483
超過兩年但於三年內	26	—
超過三年	—	—
	86,426	42,145

12. 應付貿易賬款

於報告期末按發票日期呈列的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	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
於一年內	44,695	24,736
超過一年但於兩年內	35	93
超過兩年但於三年內	30	29
超過三年	2,154	2,094
	46,914	26,952

應付貿易賬款為免息並通常於三個月內結清。

13. 計息借款

二零二六年六月三十日(未經審核)				
	附註	實際利率	到期日	千港元
		(%)		
即期				
銀行借款－有擔保	(a)	2.55至3.6	二零二六年七月至 二零二八年十月	31,205
其他借款－無抵押	(b)	3.75至15	按要求	14,289
公司債券的即期部分 －無抵押	(c)	6至10.04	按要求	96,756
				142,250
非即期				
其他借款－無抵押	(b)	9	二零二七年十二月 三十一日	6,000
來自董事的貸款	(d)	3.75至6	二零二七年十二月 三十一日	17,815
				23,815

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

13. 計息借款(續)

二零二五年十二月三十一日(經審核)				
	附註	實際利率 (%)	到期日	千港元
即期				
銀行借款－有擔保	(a)	2.55至3.6	二零二六年 五月至 二零二八年 十月	32,108
其他借款－無抵押	(b)	5至14.4	按要求至 二零二六年 十二月	15,626
公司債券的即期部分				
－無抵押	(c)	6	按要求	92,056
－無抵押	(c)	6	二零二六年二月	12,500
來自董事之貸款	(d)	3.75至6	二零二六年一月	22,087
				174,377
非即期				
				—

附註：

- (a) 於二零二六年六月三十日，本集團有以人民幣計值的未償還銀行借款31,205,000港元(二零二五年十二月三十一日：32,108,000港元)，按固定年利率2.55%至3.6%計息(二零二五年十二月三十一日：2.55%至3.6%)，並須於一年內償還。該等銀行借款以本公司提供的擔保作抵押。
- (b) 本集團其他借款－無抵押借款中，1,036,000港元(二零二五年十二月三十一日：1,052,000港元)以人民幣計值並須按要求償還；17,459,000港元(二零二五年十二月三十一日：12,000,000港元)以港元計值，其中11,459,000港元(二零二五年十二月三十一日：12,000,000港元)及6,000,000港元(二零二五年十二月三十一日：零港元)分別計入流動負債及非流動負債；1,794,000港元(二零二五年十二月三十一日：2,574,000港元)以美元計值並計入流動負債。
- (c) 於綜合財務報表中確認並按攤銷成本列賬的公司債券變動如下：

	千港元
於二零二五年一月一日的賬面值	113,767
還款	(9,211)
利息支出	3,012
已付利息及計入其他應付款項及應計費用的應付利息	(3,012)
於二零二五年十二月三十一日的賬面值	104,556
還款	(7,800)
利息支出	64
已付利息及計入其他應付款項及應計費用的應付利息	(64)
於二零二六年六月三十日的賬面值	96,756

本集團的公司債券以港元計值、為無抵押及按年利率6%(二零二五年：6%)計息。

- (d) 本集團來自董事的貸款中包括3,166,000港元(二零二五年：9,687,000港元)及14,649,000港元(二零二五年：12,400,000港元)，該等貸款均為無抵押，分別以人民幣及港元計值，並分別按年利率3.75%及6%計息。

14. 可換股票據

	負債部分 千港元	權益部分		總計 千港元
		換股權 千港元	認股權證儲備 千港元	
於二零二五年一月一日及 二零二五年十二月三十一日	3,798	827	19,943	24,568
還款	(775)	(208)	—	(983)
於二零二六年六月三十日	3,023	619	19,943	23,585
於二零二六年六月三十日 可換股票據的即期部分	3,023			
可換股票據的非即期部分	—			
於二零二五年十二月三十一日 可換股票據的即期部分	3,798			
可換股票據的非即期部分	—			

根據本公司與Lexinter International Inc. (「Lexinter」) 於二零二一年一月十九日訂立的認購協議 (「認購協議」)，各份可換股票據項下的財務責任均按7.75港元兌1美元的固定匯率以港元釐定，以現金結算或透過換股轉換為本公司普通股。

可換股票據附帶的換股權可按每股普通股0.65港元的價格行使並轉換為普通股，而可換股票據按每年5.5%的票面利率計息，並將於各自發行日期的第二個週年日到期償還。可換股票據的到期日為自發行日期起計兩年。

可換股票據附帶的換股權被視為權益部分，乃由於其符合國際會計準則第32號的「固定換固定」原則，即按照認購協議所訂明，於行使各項換股權時將發行固定數目的本公司普通股，或以固定金額的港元進行現金結算。

於發行時，本公司已就可換股票據的換股權將所得款項分配至負債部分，如下：

- (i) 可換股票據的負債部分指合約釐定的未來現金流量，經計及本公司於發行日期的業務風險及財務風險後，按適用於具相若信貸狀況工具的現行市場利率折現所得的現值；及
- (ii) 與可換股票據換股權有關的權益部分指可換股票據所得款項超出上文(i)所釐定的可換股票據負債部分的金額。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

14. 可換股票據(續)

於二零二五年十二月三十一日，換股權已失效的尚未償還可換股票據本金總值為490,000美元(二零二四年：490,000美元)，按7.75港元兌1美元的固定匯率計算，相當於約3,798,000港元(二零二四年：3,798,000港元)，可按照認購協議所訂明以現金結算或透過換股轉換為本公司普通股。該等尚未償還可換股票據(其換股權已失效)已逾期，而該等尚未償還可換股票據(其換股權已失效)的持有人尚未對本公司採取任何法律行動。

截至二零二六年六月三十日止期間，本公司已向一名可換股票據持有人償還本金100,000美元，按7.75港元兌1美元的固定匯率計算，相當於約775,000港元。

於二零二六年六月三十日，可換股票據負債部分的實際利率介乎18.84%至22.04%(二零二五年：18.84%至22.04%)。

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，持有石墨烯產品業務100%權益的思高環球有限公司的全部已發行股本已抵押予Lexinter，作為尚未償還可換股票據及認股權證的抵押。

15. 股本

普通股

	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
已發行及繳足		
941,313,336股(二零二五年十二月三十一日：941,313,336股)		
每股0.05港元(二零二五年十二月三十一日：0.05港元)的普通股	47,066	47,066

本公司股本變動概要如下：

	已發行及 繳足股份數目	股份面值 千港元	股份溢價賬 千港元
於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日	941,313,336	47,066	725,736

15. 股本(續)

優先股

	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
已發行及繳足 323,657,534股(二零二五年十二月三十一日：323,657,534股) 每股0.01港元的優先股	3,236	3,236

本公司優先股變動概要如下：

	已發行及 繳足優先股 數目	股份面值 千港元	股份溢價賬 千港元
於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日	323,657,534	3,236	175,191

認股權證

於二零二六年六月三十日，本公司有341,911,763份(二零二五年十二月三十一日：341,911,763份)尚未行使的認股權證。各份認股權證賦予已註冊持有人權利於授出日期起隨時以每股普通股0.17港元(二零二五年十二月三十一日：0.17港元)的行使價認購一股本公司普通股(可予調整)。認股權證將於發行日期第五週年到期。

於截至二零二六年六月三十日止期間及截至二零二五年十二月三十一日止年度認股權證之變動如下：

	於行使 尚未行使的 認股權證後 發行的 證券數目	加權平均 行使價 港元	加權平均剩餘 合約年期
於二零二五年一月一日	89,423,076	0.65	1.5
股份合併影響	(71,538,461)		
供股影響	324,027,148		
於二零二五年十二月三十一日	341,911,763	0.17	1.0
行使認股權證	—		
於二零二六年六月三十日	341,911,763	0.17	0.5

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

16. 重大關聯方交易

(a) 除此等簡明財務報表其他部分所詳述的交易外，本集團於期內與關聯方進行下列重大交易：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 (未經審核) 千港元	二零二五年 (未經審核) 千港元
貸款予			
上海奕桂品牌管理有限公司(「奕桂」)	(i)	510	20,155
泛亞國貿有限公司(「泛亞國貿」)	(ii)	—	10,609
來自以下公司的貸款還款			
泛亞國貿	(ii)	2,423	2,709
奕桂	(i)	3,516	13,292
來自以下公司的利息收入			
泛亞國貿	(ii)	298	676
服務收入			
泛亞國貿		1,652	1,035
來自以下人士的貸款			
陳奕仁	(iii)	1,056	11,830
劉興達	(iii)	1,193	9,156
償還貸款予			
陳奕仁	(iii)	5,670	—
利息開支予			
陳奕仁	(iii)	129	245
劉興達	(iii)	310	245

附註：

- (i) 期內，本集團向奕桂(本集團的一間合營公司)授出短期貸款合共人民幣450,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣18,575,000元)。年利率為4%(截至二零二五年六月三十日止六個月：4%)。截至二零二六年六月三十日止六個月，奕桂向本集團償還人民幣3,100,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣12,250,000元)。於二零二六年六月三十日，貸款的未償還結餘為人民幣9,315,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣11,485,000元)。
- (ii) 於二零二五年三月二十七日，本集團重續其向泛亞國貿(本集團的一間合營公司)授出的21,000,000港元的現有循環貸款融資，以支持其業務營運，為期一年。該筆貸款為無抵押及按年利率12%計息。於二零二六年六月三十日，未償還本金及利息分別為2,207,000港元及537,000港元(於二零二五年十二月三十一日：4,630,000港元及239,000港元)。

16. 重大關聯方交易 (續)**(a) (續)**

附註：(續)

- (iii) 於二零二五年一月二日，本公司董事陳奕仁先生(「陳先生」)與本公司訂立兩份貸款協議，涉及兩筆分別為2,228,000港元及人民幣8,750,000元(約相當於9,602,000港元)的貸款，期限為一年。該等貸款均為無抵押，並分別按年利率6%及3.75%計息。於二零二五年七月二日，陳先生與本公司訂立另一份貸款協議，涉及一筆1,016,000港元的貸款，期限為一年。該筆貸款為無抵押，並按年利率6%計息。於二零二六年三月三十一日，陳先生同意將該等貸款的到期償還日期延至二零二七年十二月三十一日。於二零二六年一月二日，陳先生與本公司訂立另一份貸款協議，涉及一筆1,056,000港元的貸款，到期日為二零二七年十二月三十一日。該筆貸款為無抵押，並按年利率6%計息。截至二零二六年六月三十日止六個月，計入綜合損益的利息開支為129,000港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：245,000港元)。於二零二六年六月三十日，該等貸款的未償還結餘分別為4,300,000港元及人民幣2,750,000元(約相當於3,166,000港元)，並分類為本公司的非流動負債。

於二零二五年一月二日，本公司董事劉興達先生(「劉先生」)與本公司訂立一份貸款協議，涉及一筆9,156,000港元的貸款，期限為一年。該筆貸款為無抵押，並按年利率6%計息。於二零二六年三月三十一日，劉先生同意將該筆貸款的到期償還日期延至二零二七年十二月三十一日。於二零二六年一月二日，劉先生與本公司訂立另一份貸款協議，涉及一筆1,193,000港元的貸款，到期日為二零二七年十二月三十一日。該筆貸款為無抵押，並按年利率6%計息。截至二零二六年六月三十日止六個月，計入綜合損益的利息開支為310,000港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：245,000港元)。於二零二六年六月三十日，該等貸款的未償還結餘總額為10,349,000港元，並分類為本公司的非流動負債。

(b) 除此等簡明財務報表其他部分所詳述的結餘外，本集團於期內與關聯方有下列結餘：

- (i) 本集團向聯營公司提供的貸款結餘淨額為零港元(二零二五年十二月三十一日：零港元)(扣除1,036,000港元(二零二五年十二月三十一日：987,000港元)之撥備後)的詳情載於本集團之預付款項、按金及其他應收款項。
- (ii) 本集團之預付款項、按金及其他應收款項包括應收合營公司之款項823,000港元(二零二五年：754,000港元)，不設固定還款期且不計息及無抵押。
- (iii) 本集團的其他應付款項及應計費用包括應付董事劉興達先生1,291,000港元(二零二五年十二月三十一日：549,000港元)，陳奕仁先生835,000港元(二零二五年十二月三十一日：528,000港元)及仇斌先生18,773,000港元(二零二五年十二月三十一日：12,962,000港元)，其為免息、無抵押及須於要求時償還。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

二零二六年六月三十日

17. 報告期後事項

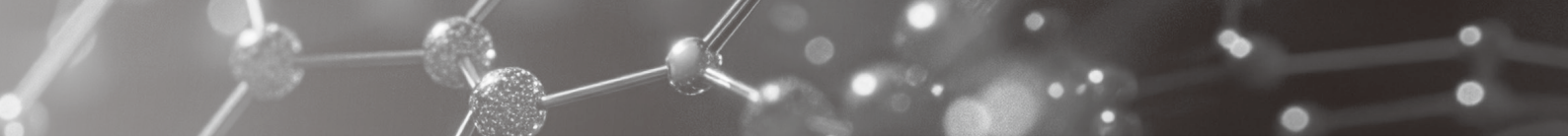
除本中期報告所披露者外，截至二零二六年六月三十日止六個月後並無發生影響本集團的重大事件。

18. 比較數字

若干可比較資料已重列，以符合本期間的呈列。

19. 批准中期財務資料

董事會已於二零二六年八月二十八日批准及授權刊發財務報表。



管理層討論與分析

業務回顧

石墨烯產品業務

石墨烯產品分部截至二零二六年六月三十日止期間的收入較上一期間增加0.1%至約48.44百萬港元，佔本集團總收入的63.9%。石墨烯產品分部的經調整EBITDA較二零二五年同期下降10.7百萬港元或100.7%至虧絀約0.1百萬港元。經調整EBITDA減少主要歸因於市場波動。

於會計期間，烯石(安徽)新能源材料有限公司(「烯石安徽」)已建成產能為15,000公噸的負極材料生產線。截至本日期，烯石安徽已開始投產，而本集團預期其將於未來數年作出積極貢獻。

本集團深感榮幸，其研究項目「EcoFlux」榮獲2026年「全球百大科技研發獎」。本集團對其研究團隊及其合作夥伴香港應用科技研究院(「應科院」)取得的成就感到自豪。EcoFlux是一項用於製造天然石墨負極材料的創新技術，展現出卓越的電化學性能。其為電池製造商提供人造石墨負極材料以外的替代方案。與市場上可商用的人造石墨負極材料相比，製造採用EcoFlux技術的天然石墨負極材料所產生的碳足跡較低，且成本效益較高。本集團正計劃將採用EcoFlux技術的負極材料的生產工業化，旨在支持該技術更廣泛的商業應用。

景觀設計業務

本集團維持主要於中國及香港領先景觀設計供應商之一的市場地位。其為中國及香港的政府、私人房地產開發商、國有房地產開發商、設計服務公司及工程公司等客戶提供景觀設計服務。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團景觀設計服務分部的收入減少至約24百萬港元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的約28.4百萬港元減少約15.7%。收入減少乃主要由於中國房地產開發市場放緩。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團就位於中國內地的項目訂立11份新合約，合約總額約為11百萬港元；就位於香港的項目訂立10份新合約，合約總額約為3.2百萬港元。在地理上，按合約金額計，新合約金額約77.5%指位於中國的項目，約22.5%指位於香港的項目。

管理層討論與分析

本集團訂立的新合約數量及合約金額與去年報告期間的比較載列如下：

截至六月三十日止六個月	新合約數量	合約金額 (百萬港元)
二零二六年	21	14.2
二零二五年	43	29.7

截至二零二六年六月三十日止六個月，新合約總額減至約14.2百萬港元，較去年報告期間的約29.7百萬港元減少約52.2%。

電動汽車業務

於回顧期內，本集團透過收購創馳國際新能源車輛有限公司(「創馳」)，將其業務拓展至電動汽車(「電動汽車」)行業。於二零二六年二月三日，本公司全資附屬公司 Allied Apex Limited(「Allied Apex」)與一名獨立第三方訂立買賣協議，據此 Allied Apex 以現金代價1,500,000 港元收購創馳已發行股本的40%。交易完成後，創馳成為本公司擁有58%權益的間接非全資附屬公司，因此創馳及其附屬公司將綜合入賬至本集團財務報表。本集團為此下游擴張已籌劃數年。本集團認為投資創馳乃加強本集團收入結構的寶貴機會。截至二零二六年六月三十日止六個月，電動汽車分部貢獻的收入為3.4百萬港元，佔本集團總收入的4.5%。電動汽車分部的經調整EBITDA為虧絀約0.02百萬港元。

創馳從事兩輪及三輪短途電動汽車的設計、開發及生產。其產品主要銷往中國的周邊國家。本集團預期在可預見未來創馳將帶來強勁的收入增長。

財務回顧

收入

於二零二六年上半年，本集團總收入減少至約75.8百萬港元，相較截至二零二五年六月三十日止六個月的76.8百萬港元同比減少約1.4%。該減少乃主要由於市場及經濟環境較為不利。

石墨烯產品分部維持收入約48.4百萬港元，而截至二零二五年六月三十日止六個月為約48.4百萬港元。景觀設計分部貢獻收入約24百萬港元，相較截至二零二五年六月三十日止六個月的28.4百萬港元減少約15.7%。

銷售成本

截至二零二六年六月三十日止六個月，銷售成本增加至約63.2百萬港元，較二零二五年同期約49百萬港元增加約29%。

銷售成本主要指有關石墨烯產品業務及電動汽車業務的存貨成本以及有關景觀設計分部的項目員工成本。銷售成本增加主要由於石墨烯分部的銷售成本增加。

毛利及毛利率

截至二零二六年六月三十日止六個月，毛利減少至約12.6百萬港元，較二零二五年同期約27.8百萬港元減少約55%。

截至二零二六年六月三十日止六個月，毛利率較二零二五年同期約36%減少至約17%。該減少乃主要由於石墨烯分部及景觀設計分部的毛利率下降。

銷售及市場推廣開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，銷售及市場推廣開支約0.7百萬港元，而二零二五年同期為約0.7百萬港元，維持於相若水平。

行政開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，行政開支減至約37百萬港元，較二零二五年同期約50百萬港元減少約26%。該減少乃受到以下因素的綜合影響：(i)法律及專業費用減少約5.3百萬港元，此歸因於股份合併及供股已於二零二五年完成；及(ii)攤銷減少約9.7百萬港元，此歸因於二零二五年確認重大減值導致無形資產的賬面值降低。

金融及合約資產減值虧損

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團確認應收貿易賬款、合約資產及其他應收款項減值虧損約8.6百萬港元，而二零二五年同期則錄得減值虧損撥回約4.5百萬港元。此乃主要由於截至二零二五年六月三十日止六個月期間收回一筆約5.7百萬港元的其他應收款項。

淨虧損

基於上述，截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔虧損約為35.9百萬港元，而二零二五年同期則為本公司擁有人應佔虧損約24.6百萬港元。

管理層討論與分析

流動資金、財務資源及負債比率

本集團的資本管理工作旨在保障本集團持續經營的能力，以維持最佳資本架構及減少資本成本，同時透過改善債務與股權平衡盡力提高股東回報。

	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
流動資產	274,736	256,372
流動負債	421,031	439,027
流動比率	0.65倍	0.58倍

於二零二六年六月三十日，由於供股已於截至二零二五年十二月三十一日止年度完成，本集團的流動比率約為0.65倍，而於二零二五年十二月三十一日則約為0.58倍。

於二零二六年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘總額約為20百萬港元(二零二五年十二月三十一日：27.3百萬港元)。

於二零二六年六月三十日，本集團的負債比率(指於本期期末的計息銀行及其他借款總額除以相關期間期末的權益總額乘以100%)約為854.6%(二零二五年十二月三十一日：541.6%)。

本公司的資本架構主要包括已發行普通股、優先股及債務證券。截至二零二六年六月三十日，本公司之已發行公司債券賬面值約96.8百萬港元，已發行之承兌票據約28百萬港元、已發行可換股票據(作為負債)約3百萬港元、已發行941,313,336股普通股及323,657,534股優先股。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團概無重大或然負債。

資產抵押

於二零二一年一月十九日，根據英屬處女群島法律成立，並直接持有石墨烯產品業務全部股本權益的本公司間接全資附屬公司思高環球有限公司的權益以Lexinter International Inc.(一間根據安大略省法律註冊成立的法團，由Jeffrey Abramovitz(一名加拿大籍人士)全資擁有)為受益人被抵押。根據分別於二零二一年一月十九日及二零二一年五月二十四日訂立的認購協議及補充協議，Jeffrey Abramovitz將認購本公司發行的可換股票據及認股權證，本金總額為15,000,000美元。

有關抵押的更多詳情載於本公司日期為二零二一年一月十九日及二零二一年五月二十四日的公佈以及本公司日期為二零二一年六月三十日的通函。

資本承擔

(i) 於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團於報告期末擁有下列資本承擔：

	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
已訂約但未撥備： 購置物業、廠房及設備	52,039	51,381

(ii) 於二零二五年十一月十一日，本集團間接非全資附屬公司烯石(安徽)新能源材料有限公司(「烯石安徽」)與供應商訂立設備採購協議。根據該協議，烯石安徽同意採購而供應商亦同意出售設備，供本集團位於中國安徽之項目使用，總代價為人民幣42,252,200元(按匯率人民幣1元兌1.0951港元計算，約合46,270,384港元)。於二零二五年十二月三十一日，烯石安徽已支付人民幣7,214,000元(約合7,987,000港元)，有關金額於本集團綜合財務狀況表列賬為預付款項。

外匯風險

本集團主要於香港及中國營運及投資，惟大部分交易均以港元及人民幣計值及結算。由於中國金融資產的計值貨幣與有關交易的集團實體的功能貨幣基本相同，故並無就該等資產識別重大外幣風險。然而，董事將密切監察本集團的外幣狀況，並考慮透過非財務方式、管理交易貨幣、提前及延遲付款、應收款項管理等採用自然對沖技術管理其外幣風險。除為滿足營運資金需求外，本集團僅持有少量外幣。

人力資源及僱員薪酬

於二零二六年六月三十日，本集團擁有243名僱員。僱員的薪酬乃按照工作性質、市場趨勢以及個人表現釐定。僱員紅利乃根據各附屬公司及其僱員的表現分發。

本集團向僱員提供具競爭力的薪酬及福利待遇。僱員福利包括強制性公積金、僱員退休金計劃(中國)、社會保障制度供款、醫療保障、保險、培訓及發展計劃。就界定供款計劃而言，年內概無已沒收供款可供本集團降低其退休福利計劃的現有供款水平。

管理層討論與分析

截至二零二六年六月三十日止期間，本集團擁有一系列本公司及附屬公司層面的股份計劃，以嘉獎身為本集團董事、高級人員、僱員及服務提供商的經選定合資格參與者作出的貢獻並給予獎勵以讓彼等為本集團的持續經營和發展而努力及／或吸引合適的人才加入本集團。

所持重大投資、重大收購及出售附屬公司以及有關重大投資或資本資產的未來計劃

除本中報所披露者外，回顧期內並無持有其他重大投資，亦無重大收購或出售附屬公司。除本中報所披露者外，於本中報日期，董事會並無就其他重大投資或增加資本資產而授權任何計劃。

展望

設立烯石安徽設施及位於徐州的創馳設施為本集團的重大里程碑。本集團將繼續增強其業務結構及生產能力，並同時著重產量規模與質量。隨著鋰離子電池的應用不斷擴大，增長機遇顯而易見。本集團旨在於切實可行情況下，盡快推出以EcoFlux技術製造的新型天然石墨負極材料產品。

我們今年經歷的熱浪可能預示一種長期趨勢，而非單一事件。本集團將繼續致力透過改良生產工藝及實施節能措施，以履行其環境、社會及管治責任。

權益披露

董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有(i)須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部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該等條文彼等被當作或被視為擁有的權益及淡倉）；或(ii)須根據證券及期貨條例第352條記存於該條所指的登記冊的權益及淡倉；或(iii)須根據標準守則知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份及相關股份的好倉

董事姓名	身份	股份數目				根據購股權計劃持有的相關股份數目	總計	持股概約百分比
		個人權益	家族權益	公司權益	其他權益			
陳奕仁	實益擁有人	34,722,177	-	-	-	-	34,722,177	3.69%
劉興達	實益擁有人	28,945,089	-	-	-	-	28,945,089	3.07%
仇斌	實益擁有人	136,000	-	-	-	-	136,000	0.01%

於本公司相聯法團股份的好倉

董事姓名	相聯法團名稱	權益性質	所持股份數目及股份類別	持股概約百分比
陳奕仁	泛亞環境(國際)有限公司	實益擁有人	50股(普通股)	0.98%
劉興達	泛亞環境(國際)有限公司	實益擁有人	50股(普通股)	0.98%

除以上披露者外，於二零二六年六月三十日，本公司的董事及主要行政人員並無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）的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部的第7及第8分部須知會本公司和聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的規定彼等被當作或被視作擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條或根據標準守則而須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

其他資料

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，據本公司董事及主要行政人員所知，除「董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉」所披露之本公司董事及主要行政人員的權益之外，下列人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊內，或以其他方式知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉。

於股份的好倉

股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目	持股概約百分比
Tycoon Partner Holdings Limited ¹	實益擁有人	112,500,000	11.95%
吳文杯 ¹	受控法團權益	112,500,000	11.95%
沈陶瑜 ¹	受控法團權益	112,500,000	11.95%
於灝琛	實益擁有人	92,500,000	9.83%

附註：

1. Tycoon Partner Holdings Limited分別由沈陶瑜先生及吳文杯先生擁有50%及50%。因此，根據證券及期貨條例，彼等各自被視作於Tycoon Partner Holdings Limited所持本公司股份中擁有權益。

董事於競爭權益的權益

截至二零二六年六月三十日止期間，董事並不知悉董事及彼等各自聯繫人(定義見上市規則)的任何業務或權益與本集團的業務構成或可能構成競爭，亦不知悉任何有關人士已經或可能與本集團產生任何其他利益衝突。

董事資料變動

根據上市規則第13.51(B)(1)條，董事資料變動載列如下：

董事	變動詳情
李瑜女士	於二零二六年六月三十日獲委任為獨立非執行董事
趙愛勇先生	於二零二六年三月二十五日獲委任為執行董事
任春雨先生	於二零二六年三月二十五日獲委任為獨立非執行董事
王雲才先生	自二零二六年二月五日起不再擔任獨立非執行董事
談葉鳳仙女士	自二零二六年一月十日起不再擔任獨立非執行董事

終止美國存託證券計劃

有保薦美國存託股份(「美國存託股份」)的最後交易日為二零二六年七月十四日，而美國存託股份除牌則自二零二六年七月十五日起生效。終止美國存託股份的詳情載於本公司日期為二零二六年四月十七日的公告。

購股權計劃

本公司已於二零一四年六月三日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，其已於二零一四年六月二十五日生效。

董事會議決於二零二三年一月九日終止現有購股權計劃。

購股權計劃屆滿前已沒收的所有購股權將被視為失效購股權，並不會回撥至根據購股權計劃將可予以發行的股份數目內。

截至二零二六年六月三十日止六個月尚未行使的購股權變動概要如下：

承授人	授出日期	歸屬日	行使期間	行使價 (港元)	購股權數目							
					於二零二四年						於二零二六年	
					一月一日	已授出	已行使	已註銷／失效	期內調整	六月三十日		
僱員												
其他僱員	二零二一年 一月二十八日	二零二一年 一月二十八日	二零二一年一月 二十八日至 二零二六年 一月二十七日	1.82	3,450,306	–	–	(3,450,306) (附註2)	–	–		

附註：

1. 股份於緊接購股權授出當日前的收市價為0.6港元。
2. 於二零二六年一月二十七日，3,450,306份購股權失效。

除上文披露者外，於回顧期間任何時間，本公司或其附屬公司概無參與訂立任何安排，以使董事或彼等任何聯繫人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益。

其他資料

二零二三年股份獎勵計劃

為向合資格參與者提供股權激勵，本公司於二零二三年一月九日終止現有購股權計劃及股份獎勵計劃並自二零二三年二月六日起採納二零二三年股份獎勵計劃。

二零二三年股份獎勵計劃概要

- | | |
|--------------|---|
| 1. 目的 | (i)吸引屬合資格參與者的人才、合適的人員及實體；(ii)向接受本集團及關聯實體的委任、僱用或聘用的若干經選定參與者授予獎勵股份；(iii)表彰若干經選定參與者的貢獻，並給予獎勵以挽留彼等為本集團及關聯實體的持續經營和發展及成長而努力；及(iv)改善或培養若干經選定參與者與本集團及關聯實體的聯繫感及／或忠誠度 |
| 2. 合資格參與者 | (i)本集團或其附屬公司的任何董事及僱員；(ii)本集團關聯實體的任何董事及僱員；及(iii)任何按持續或經常性基準向本集團提供服務的人士 |
| 3. 股份數目上限 | 不超過本公司於採納二零二三年股份獎勵計劃日期已發行股份的10%(即68,349,307股股份) |
| 4. 各參與者之配額上限 | 不超過本公司不時發行之股本的1%。 |
| 5. 歸屬期 | 受二零二三年股份獎勵計劃條款及條件之規限，及待授予通告所載有關經選定僱員獲歸屬獎勵股份之所有歸屬條件達成後，以及根據當中所載歸屬時間表(如有) |
| 6. 接納獎勵之應付款項 | 無 |
| 7. 計劃之剩餘期限 | 其有效期及生效期為自二零二三年二月六日起計十年 |

薪酬委員會注意到，二零二三年股份獎勵計劃旨在吸引人才、合適人員及實體接受獎勵股份作為其薪酬、補償或付款方案的一部分，以促進本集團業務的發展及增長；向接受本集團委任、聘用或委聘的特定參與者授予獎勵股份；向若干參與者提供獎勵，以挽留彼等繼續參與本集團的營運、發展及增長，以及改善或建立若干選定參與者對本集團的聯繫及／或忠誠度。於建議向特定參與者授出該等股份獎勵及釐定將予授出的股份獎勵數目及相關歸屬期時，薪酬委員會已考慮以下因素：(i)參考彼等的行業經驗、於本集團的任期及職位，彼等是否被視為本公司希望招聘的可為本集團業務發展及增長作出貢獻的人才及人員；(ii)彼等的薪酬，包括授予股份獎勵作為其薪酬組合的一部分，作為本集團提供與同業相比較的獎勵，以吸引彼等加入本集團；(iii)彼等會否接受獎勵股份作為其薪酬或補償組合的一部分，以及作為彼等接受任何聘任的誘因；(iv)彼等可能為本集團帶來的業務協同效應及機會；及(v)股份獎勵能否進一步激勵彼等的表現，使本集團的業務獲益。

截至二零二六年六月三十日止六個月，並無根據二零二三年股份獎勵計劃授予任何股份獎勵。

截至二零二六年六月三十日止六個月，於報告期初及期末二零二三年股份獎勵計劃項下已授出尚未歸屬獎勵數目均為零股。於報告期內概無根據二零二三年股份獎勵計劃授出之任何獎勵根據二零二三年股份獎勵計劃之條款註銷或失效。

截至二零二六年六月三十日止六個月，二零二三年股份獎勵計劃項下以權益結算並以股份為基礎的薪酬為零港元。

有關二零二三年股份獎勵計劃之詳情載於本公司日期為二零二三年一月九日、二零二三年六月十二日、二零二三年七月二十四日及二零二三年十二月十四日的公佈及日期為二零二三年一月十二日的通函。

截至二零二六年六月三十日止六個月的期初及期末，二零二三年股份獎勵計劃項下可供授出的獎勵股份數目為零。

根據二零二三年股份獎勵計劃項下已授出的股份獎勵而可能發行的股份數目為2,889,610股股份，約佔截至二零二六年六月三十日止六個月已發行及流通在外股份加權平均數目的0.3%。

截至二零二六年六月三十日止期間，概無授出、歸屬或失效任何股份獎勵。

其他資料

泛亞國際股份獎勵計劃

於二零二一年一月十九日，本公司間接全資附屬公司泛亞環境(國際)有限公司亦已採納股份獎勵計劃(「泛亞國際股份獎勵計劃」)。泛亞國際股份獎勵計劃的詳情載於本公司日期為二零二一年一月十九日的公佈。

泛亞國際股份獎勵計劃概要

- | | |
|--------------|--|
| 1. 目的 | 認可若干參與者所作或將作出的貢獻，並向彼等提供獎勵以留用彼等為泛亞國際集團的持續經營及發展作貢獻，吸引合適人員以促進泛亞國際集團進一步發展 |
| 2. 合資格參與者 | (i)為泛亞國際集團的任何成員公司僱員的任何人士(包括但不限於任何董事)；(ii)泛亞國際集團的任何代理或顧問；及(iii)向泛亞國際集團提供諮詢、顧問及專業服務的任何商業或合資夥伴、承包商及任何相關方，或對泛亞國際集團的運營及發展作出或可能作出貢獻的任何其他人士 |
| 3. 股份數目上限 | 不超過於採納泛亞國際股份獎勵計劃日期泛亞國際已發行股份(「泛亞國際股份」)的10%(即500股泛亞國際股份) |
| 4. 各參與者之配額上限 | 不超過泛亞國際不時發行之股本的1% |
| 5. 歸屬期 | 受泛亞國際股份獎勵計劃條款及條件之規限，及待泛亞國際股份獎勵計劃及授予通告所載有關參與者獲歸屬泛亞國際獎勵股份之所有歸屬條件達成後 |
| 6. 接納獎勵之應付款項 | 每股獎勵泛亞國際股份1.00港元 |
| 7. 計劃之剩餘期限 | 其有效期及生效期為自二零二一年一月十九日起計十年 |

截至二零二六年六月三十日止期間，並無授出泛亞國際股份獎勵。於二零二六年六月三十日，概無尚未歸屬的泛亞國際股份獎勵。

截至二零二六年六月三十日止期間，該計劃項下並無以權益結算並以股份為基礎的薪酬計入僱員福利開支。

截至二零二六年六月三十日止期間的期初及期末，泛亞國際股份獎勵計劃項下可供授出的泛亞國際獎勵股份數目分別為400股及400股泛亞國際股份。

截至二零二六年六月三十日止期間，泛亞國際並非本公司於上市規則第17.14條界定範圍內的主要附屬公司。

企業管治常規

本公司致力於實現高標準企業管治以保障股東利益及提高企業價值及問責性。本公司確認董事會在有效領導及指引本公司業務以及確保其營運具透明度及問責性方面擔當重要角色。董事認為，本公司截至二零二六年六月三十日止報告期間均有遵守載於上市規則附錄C1之企業管治守則（「企業管治守則」）所載的適用守則條文。本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，確保遵守企業管治守則的規定。

謹參閱本公司於二零二六年四月十六日刊發之公告，當中載述（其中包括）：繼談葉鳳仙女士辭世、王雲才先生辭任獨立非執行董事後，本公司未能遵守上市規則第3.10(1)條、第3.10A條、第3.21條及第13.92(2)條之規定。

繼李瑜女士於二零二六年六月三十日獲委任為獨立非執行董事及董事會審核委員會成員後，本公司已滿足上市規則的下述各項規定：(i)上市規則第 3.10(1)條有關董事會須至少設有三名獨立非執行董事之規定；(ii)上市規則第3.10A條有關獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一之規定；(iii)上市規則第3.21條有關審核委員會成員最少須有三名之規定；及(iv)上市規則第13.92(2)條有關發行人董事會須包含不同性別董事之規定。

遵守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所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司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，所有董事確認彼等於截至二零二六年六月三十日止六個月皆遵從標準守則所載規定標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二六年六月三十日止六個月，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。

其他資料

審核委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會以檢討及監督本集團財務申報程序及內部監控程序，並制定書面職權範圍。審核委員會由三名成員組成：即獨立非執行董事廖廣生先生、獨立非執行董事任春雨先生及獨立非執行董事李瑜女士。審核委員會主席為廖廣生先生。

審閱中期業績

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績未經外聘核數師審閱，但已由本公司審核委員會審閱，其認為該業績的編製符合適用會計準則及規定，乃至上市規則的規定，並已作出充分披露。

中期股息

董事會不建議就截至二零二六年六月三十日止六個月派付中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

致謝

最後，我們謹此對股東、業務夥伴、分包顧問及客戶的一貫支持致以衷心感激。我們亦謹此向竭誠敬業的員工為本集團取得卓越成就所作出的貢獻表示感謝。

主席

劉興達

香港，二零二六年八月二十八日