

2025 | 中期報告

股份代號：1090

大明國際控股有限公司

於開曼群島註冊成立的有限公司

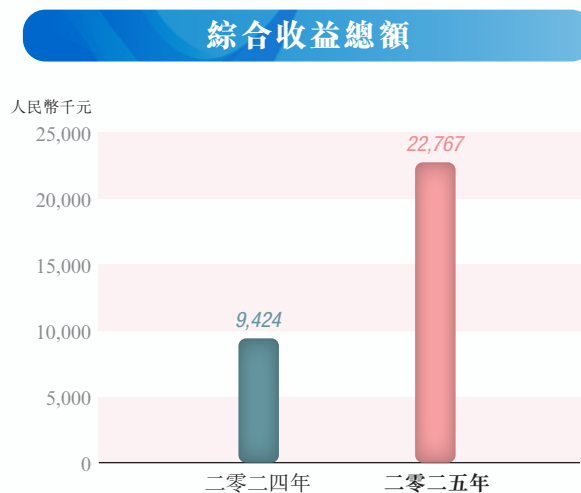


目 錄

1	財務及營運摘要
4	管理層討論及分析
19	未經審核簡明合併財務狀況表
21	未經審核簡明合併綜合收益表
22	未經審核簡明合併權益變動表
23	未經審核簡明合併現金流量表
24	未經審核簡明合併財務報表附註
39	其他資料

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變幅
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣千元	人民幣千元	
收益	21,198,384	22,800,874	-7.0%
毛利	553,697	514,473	+7.6%
期間綜合收益總額	22,767	9,424	+141.6%



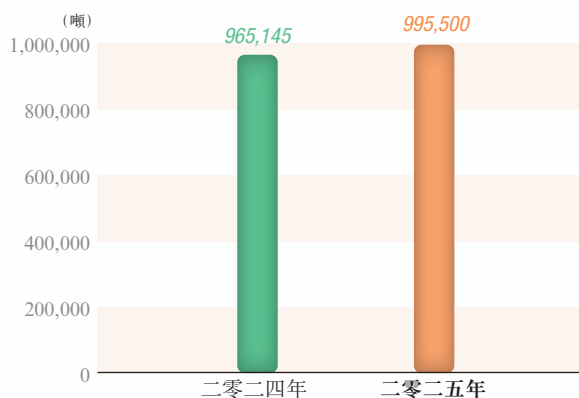
財務及營運摘要

營運摘要

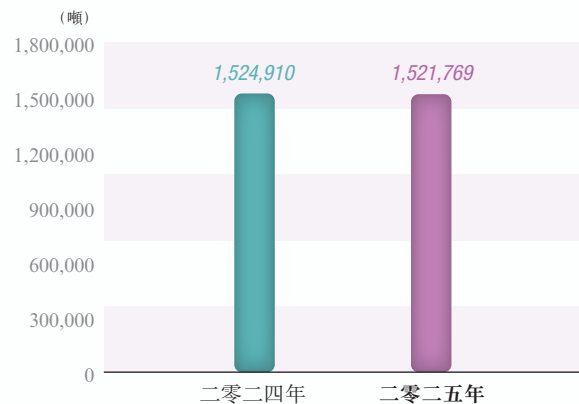
	截至六月三十日止六個月		變幅
	二零二五年	二零二四年	
不鏽鋼			
銷售量 (噸)	995,500	965,145	+3.1%
加工量 (噸)	1,521,769	1,524,910	-0.2%
加工比率 (附註)	1.53	1.58	
碳鋼			
銷售量 (噸)	2,390,742	2,382,729	+0.4%
加工量 (噸)	2,444,372	2,292,416	+6.6%
加工比率 (附註)	1.02	0.96	

附註：加工比率 = 加工量／銷售量

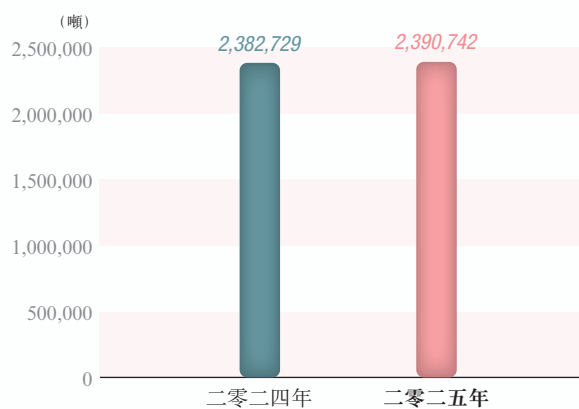
不鏽鋼銷售量



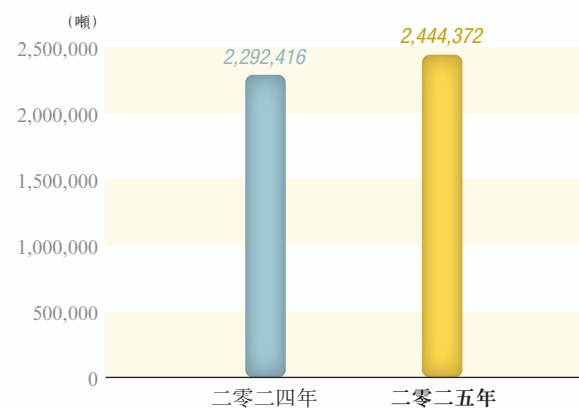
不鏽鋼加工量



碳鋼銷售量



碳鋼加工量



管理層討論及分析

業務回顧

1. 船舶製造再突破[大明攜手江西(某船廠)承建荷蘭高端化學品船項目正式啟動——135米不銹鋼特種船舶彰顯國際高端市場競爭力]

近日，由大明湖北加工中心與江西(某船廠)聯合承建的荷蘭135米高端不銹鋼化學品船項目在湖北正式開工。該項目入級國際權威船級社英國勞氏(LR)，標誌著大明在國際化的高技術、高附加值特種船舶加工領域取得重大突破。

強強聯合打造船舶製造新標桿

此次合作深度融合雙方核心優勢：該船廠依托數十年船舶建造經驗提供整體設計與工程管理，湖北大明則發揮其在特種不銹鋼材料精深加工領域的領先技術。船體採用高性能雙相鋼材料，通過精密焊接與表面處理工藝，滿足環保標準及極端化學品運輸的嚴苛要求，技術水平達到國際第一梯隊。



深化協同開拓全球高端市場

「該項目是雙方戰略協同的里程碑成果；」項目負責人表示，「通過整合大明在特種材料領域的『精工智造』能力與船廠的船舶系統工程優勢，我們成功打入歐洲高端船舶市場。」該船長135米，設計載重量超萬噸，配備智能液貨管理系統，將成為荷蘭船東化學品運輸船隊的主力船型。

鞏固中國製造國際競爭力

此次合作彰顯三大核心價值：

1. 技術突破：實現特種不銹鋼材料在大型船舶領域的規模化創新應用。
2. 模式升級：建立「科學選材+精密製造」的產業鏈協同新範式。
3. 市場拓展：為承接LNG動力船、液態氫運輸船等更高端國際訂單積累資質。

該項目將推動湖北大明在船舶配套產業加工領域升級，以材料、加工和物流一站式服務持續發展，為高端特種船舶加工注入新動能。



管理層討論及分析

2. 超大噸位礦卡貨箱從大明長江碼頭髮往南半球礦山

大明重工工程機械公司配套全球某知名礦山裝備服務商生產的一批超大噸位礦卡貨箱從大明長江碼頭啟航。該超大噸位礦卡貨箱是為南半球礦山的某露天銅金銀礦商製作的20輛超大噸位柴油—交流電驅動礦車所用，五輛已於去年交付，其餘15輛預計在2025年完成交付。



3. 大明長江碼頭高效中轉超大型進口設備

隨著總重逾千噸的超大型進口精密設備緩緩吊裝上岸，大明長江碼頭迎來了又一標誌性物流作業——兩台500噸級設備（長超12米、寬高均超5米）將通過碼頭中轉倉儲並借助長江黃金水道高效運出。



4. 大明助力湖北60萬噸醋酸項目成功投產

湖北謙信(荊門)新材料有限公司年產60萬噸醋酸項目一次開車成功，順利產出合格產品，標誌著項目正式進入商業化生產階段。作為該項目重要的材料及加工服務商，大明集團重大工程項目部聯合湖北大明，憑借強大的九大加工平台和「一站式」服務解決方案，為該重大項目的關鍵裝備提供了1,600餘噸不銹鋼產品。



5. 山東大明批量常壓儲罐產品如期出口發運

山東大明聯動大明國際進出口公司為客戶量身定制的兩批常壓儲罐在山東泰安完成發運並順利裝船啟航。本項目的圓滿完成又一次體現了大明集團「深加工、品種鋼、戰略客戶、工程項目、產品及服務出口」五大差異化戰略的優勢，也再次贏得了客戶的高度讚譽和信任。



管理層討論及分析

6. 天津大明高端油罐預制項目火熱推進

6月，天津大明一個面向海外市場的高端油罐預制項目正如火如荼地進行中。本次承製的油罐預制件，是用於某國大型儲運設施的關鍵組成部分。項目對板材質量、加工精度、坡口標準、卷圓成型以及運輸防護都提出了極為嚴格的要求。天津大明憑借在金屬材料加工領域深厚的積累和豐富的出口經驗，成功承接此單。



7. 浙江大明助力寧興船舶建造興通萬邦13,000DWT雙相不銹鋼化學品船

舟山寧興船舶為興通萬邦建造的13,000DWT不銹鋼化學品船在舟山順利上水。浙江大明為該項目提供了船板項目的專業解決方案。



8. 大明長江碼頭刷新吊裝紀錄

兩台1,200噸級起重設備（抬吊能力達2,200噸）在大明長江碼頭默契配合，將一台長38米、直徑6米、重達800餘噸的鎮海石化製造的精密容器穩穩安放在「遠順海2」輪甲板上。這一精準操作不僅宣告此次超800噸級吊裝作業圓滿收官，更標誌著大明長江碼頭成功刷新自身吊裝紀錄。



管理層討論及分析

戰略合作

1. 大明與東方汽輪機、東方數科舉行多個項目簽約儀式

大明重工與東方汽輪機、東方數科舉行了多個項目簽約儀式，包括東方數科智能製造項目採購框架合作協議和低壓模塊總裝合同。



2. 綠色低碳、高效運行，大明靖江基地啟用立體停車庫

國內最大垂直循環類機械車庫—立體停車庫於大明靖江基地啟用，該以佔地2,000平方米的集約化設計，搭載50組高效停車設備，可容納980輛車輛停放，土地利用率高達傳統停車場的3倍以上。在運行效率方面，可實現90秒內快速存取車輛，徹底解決高峰期排隊難題。設備採用革命性的雙向旋轉運行模式，使故障率降低至行業平均水平的1/5，維保成本減少60%。



經營業績

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得約人民幣2,280萬元純利，較截至二零二四年六月三十日止六個月錄得約人民幣940萬元的純利增加約141.6%。

本集團不鏽鋼加工業務的銷售量由截至二零二四年六月三十日止六個月的約965,000噸增至截至二零二五年六月三十日止六個月的約996,000噸，增幅約為3.1%。加工量則由截至二零二四年六月三十日止六個月的約1,525,000噸減至截至二零二五年六月三十日止六個月的約1,522,000噸，減幅約為0.2%。

本集團碳鋼加工業務的銷售量由截至二零二四年六月三十日止六個月的約2,383,000噸增至截至二零二五年六月三十日止六個月的約2,391,000噸，增幅約為0.4%。加工量則由截至二零二四年六月三十日止六個月的約2,292,000噸增至截至二零二五年六月三十日止六個月的約2,444,000噸，增幅約為6.6%。

管理層討論及分析

於截至二零二五年六月三十日止六個月及二零二四年同期，我們的加工中心的銷售量和加工量如下：

不鏽鋼

	截至六月三十日止六個月		變幅
	二零二五年 噸	二零二四年 噸	
銷售量			
無錫	416,567	399,492	+4.3%
杭州	115,552	117,473	-1.6%
天津	122,547	119,344	+2.7%
太原	75,177	71,753	+4.8%
武漢	58,664	49,871	+17.6%
靖江	80,194	81,214	-1.3%
山東	92,297	79,767	+15.7%
嘉興	34,502	46,231	-25.4%
總計	995,500	965,145	+3.1%
加工量			
無錫	637,475	682,331	-6.6%
杭州	144,082	144,938	-0.6%
天津	124,865	118,939	+5.0%
太原	269,082	239,900	+12.2%
武漢	66,497	62,051	+7.2%
靖江	134,115	135,683	-1.2%
山東	80,914	76,200	+6.2%
嘉興	64,739	64,868	-0.2%
總計	1,521,769	1,524,910	-0.2%

碳鋼

	截至六月三十日止六個月		變幅
	二零二五年	二零二四年	
	噸	噸	
銷售量			
無錫	436,481	415,351	+5.1%
杭州	25,705	38,614	-33.4%
天津	287,630	274,021	+5.0%
太原	156,072	186,129	-16.1%
武漢	324,875	303,809	+6.9%
靖江	449,573	450,886	-0.3%
山東	329,887	308,304	+7.0%
嘉興	378,364	405,165	-6.6%
重慶	2,155	—	—
總計	<u>2,390,742</u>	<u>2,382,279</u>	+0.4%
加工量			
無錫	365,590	357,602	+2.2%
杭州	26,709	37,251	-28.3%
天津	236,814	240,225	-1.4%
太原	224,173	185,448	+20.9%
武漢	389,393	296,638	+31.3%
靖江	571,029	523,334	+9.1%
山東	292,621	276,299	+5.9%
嘉興	338,043	375,619	-10.0%
總計	<u>2,444,372</u>	<u>2,292,416</u>	+6.6%

管理層討論及分析

財務回顧及分析

於截至二零二五年六月三十日止六個月，我們錄得的收益約為人民幣211億9,800萬元，而毛利約為人民幣5億5,400萬元，本公司權益持有人應佔溢利則約為人民幣800萬元。於二零二五年六月三十日，本集團的資產總值約達人民幣171億1,600萬元，而本公司權益持有人應佔權益則約為人民幣25億3,500萬元。

收益

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團收益約為人民幣211億9,800萬元，當中約人民幣204億7,300萬元來自加工業務，及約人民幣7億2,500萬元來自製造業務。與截至二零二四年六月三十日止六個月的收益約人民幣228億100萬元比較，略減約7.0%。

本集團不鏽鋼加工業務的銷售量由截至二零二四年六月三十日止六個月的965,145噸增至截至二零二五年六月三十日止六個月的995,500噸，增幅約為3.1%。本集團碳鋼加工業務的銷售量則由截至二零二四年六月三十日止六個月的2,382,729噸，增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的2,390,742噸，增幅約為0.4%。

本集團不鏽鋼加工業務的加工量由截至二零二四年六月三十日止六個月的1,524,910噸減至截至二零二五年六月三十日止六個月的1,521,769噸，減幅約為0.2%。至於本集團碳鋼加工業務的加工量則由截至二零二四年六月三十日止六個月的2,292,416噸增至截至二零二五年六月三十日止六個月的2,444,372噸，增幅約為6.6%。

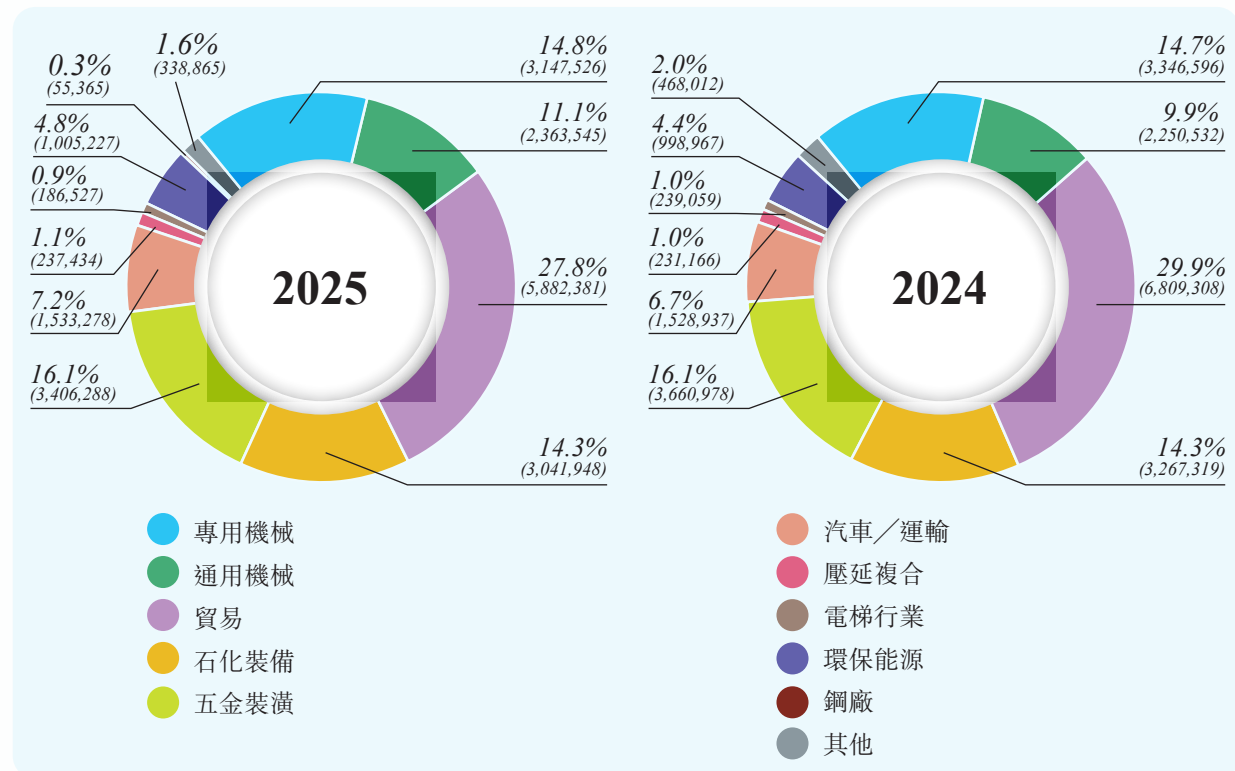
按主要行業分部分析的收益

於截至二零二五年六月三十日止六個月及二零二四年同期，我們按主要行業分部劃分的收益如下：

收益

行業	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年 人民幣千元	%	二零二四年 人民幣千元	%
專用機械	3,147,526	14.8	3,346,596	14.7
通用機械	2,363,545	11.1	2,250,532	9.9
貿易	5,882,381	27.8	6,809,308	29.9
石化裝備	3,041,948	14.3	3,267,319	14.3
五金裝潢	3,406,288	16.1	3,660,978	16.1
汽車／運輸	1,533,278	7.2	1,528,937	6.7
壓延複合	237,434	1.1	231,166	1.0
電梯行業	186,527	0.9	239,059	1.0
環保能源	1,005,227	4.8	998,967	4.4
鋼廠	55,365	0.3	—	—
其他	338,865	1.6	468,012	2.0
總計	21,198,384	100.0	22,800,874	100.0

人民幣千元



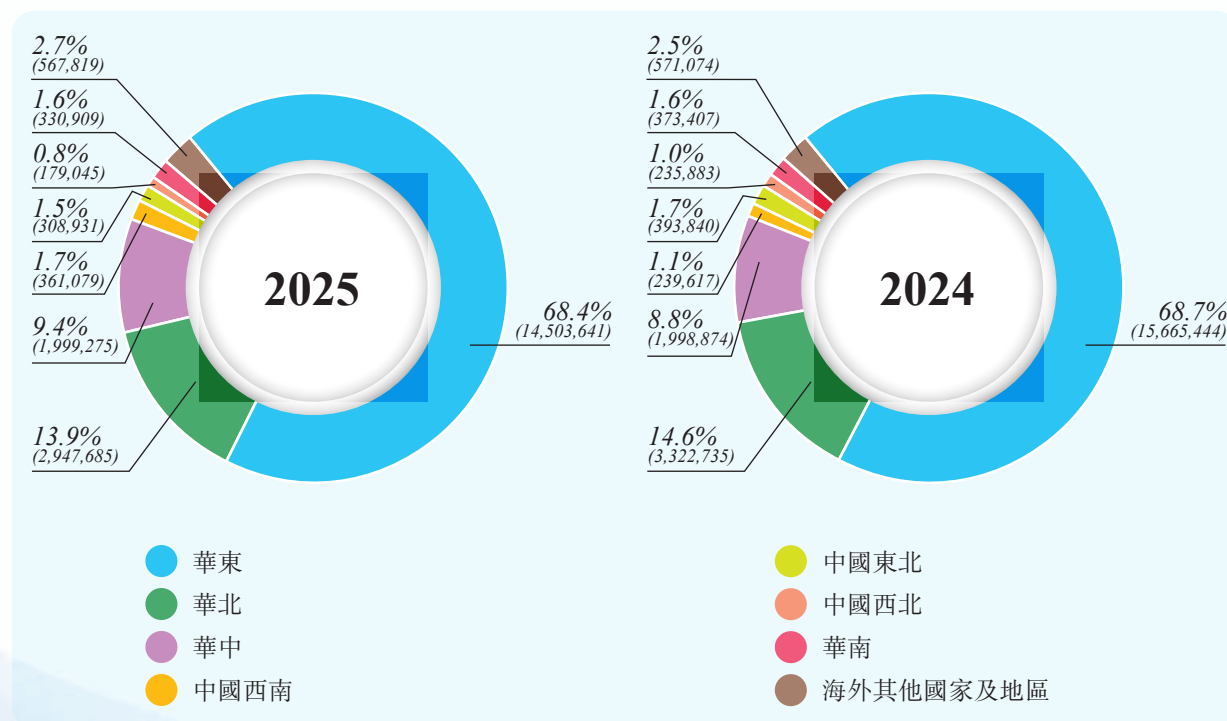
管理層討論及分析

按地區分析的收益

於截至二零二五年六月三十日止六個月及二零二四年同期，我們按地區劃分的收益如下：

地區	截至六月三十日止六個月 二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
華東	14,503,641	68.4	15,665,444	68.7
華北	2,947,685	13.9	3,322,735	14.6
華中	1,999,275	9.4	1,998,874	8.8
中國西南	361,079	1.7	239,617	1.1
中國東北	308,931	1.5	393,840	1.7
中國西北	179,045	0.8	235,883	1.0
華南	330,909	1.6	373,407	1.6
海外	567,819	2.7	571,074	2.5
總計	21,198,384	100.0	22,800,874	100.0

人民幣千元



毛利

毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣5億1,450萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣5億5,370萬元，主要是由於營運效率改善。

其他收入

其他收入由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣2,790萬元，減少至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣990萬元，主要是由於期內所收取的政府補助減少所致。

分銷成本

分銷成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣2億2,830萬元，輕微增加至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣2億3,340萬元。分銷成本增加主要是由於運輸成本增加所致。

行政開支

行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1億7,640萬元，增加至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣1億8,460萬元。行政開支增加主要是由於印花稅、房產稅及其他附加稅增加所致。

融資成本

融資成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1億2,230萬元，減少至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣1億1,050萬元。融資成本減少主要是由於銀行借貸利息開支減少及利息收入增加所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣470萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣1,080萬元，此乃由於溢利增加所致。

本期間溢利

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得純利約人民幣2,280萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月則錄得純利約人民幣940萬元。

管理層討論及分析

外匯風險管理

本集團主要在中國經營，大部分交易以人民幣計值及結算。然而，本集團有若干貿易應收款項、受限制銀行結餘、現金及現金等價物、貿易應付款項、其他應付款項及借款以外幣計值（主要是美元、歐元、港元及日圓），其面臨外幣匯兌風險。

管理層會密切注意外匯波動，以保證採取足夠的預防措施以防任何不利影響。

流動資金、資本結構及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團的借款約為人民幣116億5,300萬元。應付票據約為人民幣3億4,000萬元，而銀行結餘則約為人民幣60億元，其中約人民幣56億1,300萬元乃用於開立信用證及應付票據的銀行融資額度的受限制銀行存款。

於二零二五年六月三十日，本集團錄得約人民幣12億8,000萬元的流動負債淨額。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，資產負債比率分別為79.60%及71.42%。資產負債比率乃按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額乃按借款總額減以現金及現金等價物計算，而資本總額乃按權益總額加以債務淨額計算。

或有負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或有負債。

未經審核簡明合併財務狀況表

於二零二五年六月三十日

		於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	6	4,977,439	5,121,368
使用權資產		537,959	521,364
投資物業		1,961	1,638
無形資產		24,385	19,987
遞延所得稅資產		269,322	254,394
貿易應收款項及合約資產	8	13,260	5,651
其他非流動資產		40,045	38,957
		<u>5,864,371</u>	<u>5,963,359</u>
流動資產			
存貨	7	3,683,877	3,821,706
貿易應收款項及合約資產	8	524,262	414,538
預付款項、按金及其他應收款項	9	973,258	1,075,670
按公平值計入其他綜合收益的金融資產		69,739	49,762
受限制銀行存款		5,612,723	1,491,549
現金及現金等價物		387,359	153,891
		<u>11,251,218</u>	<u>7,007,116</u>
總資產		<u><u>17,115,589</u></u>	<u><u>12,970,475</u></u>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	10	109,041	109,041
儲備		<u>2,426,451</u>	<u>2,418,872</u>
		2,535,492	2,527,913
非控股權益		<u>352,073</u>	<u>336,885</u>
總權益		<u><u>2,887,565</u></u>	<u><u>2,864,798</u></u>

未經審核簡明合併財務狀況表

於二零二五年六月三十日

		於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
負債			
非流動負債			
借款	11	1,528,325	1,659,376
遞延政府補助		119,619	126,898
遞延所得稅負債		20,872	13,020
租賃負債		1,719	523
長期應付款項		26,144	28,149
		<u>1,696,679</u>	<u>1,827,966</u>
流動負債			
貿易應付款項	12	976,993	1,082,057
應計費用及其他流動負債		482,362	513,452
合約負債		871,578	960,491
即期所得稅負債		43,946	35,418
借款	11	10,124,662	5,652,858
租賃負債		1,543	3,174
應付股息		30,261	30,261
		<u>12,531,345</u>	<u>8,277,711</u>
總負債		<u>14,228,024</u>	<u>10,105,677</u>
權益及負債總額		<u>17,115,589</u>	<u>12,970,475</u>

未經審核簡明合併綜合收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	13	21,198,384	22,800,874
銷售成本	14	(20,644,687)	(22,286,401)
毛利		553,697	514,473
其他收入		9,891	27,862
其他開支		(1,535)	(1,275)
分銷成本	14	(233,427)	(228,302)
行政開支	14	(184,604)	(176,368)
經營溢利		144,022	136,390
融資收入	15	26,696	21,535
融資成本	15	(137,151)	(143,834)
融資成本－淨額	15	(110,455)	(122,299)
除所得稅前溢利		33,567	14,091
所得稅開支	16	(10,800)	(4,667)
期間溢利及綜合收益總額		22,767	9,424
以下各項應佔：			
本公司權益持有人		7,579	4,436
非控股權益		15,188	4,988
		22,767	9,424
本公司權益持有人應佔期間溢利的每股盈利 (以每股人民幣列示)			
－每股基本盈利	17	0.59分	0.35分
－每股攤薄盈利	17	0.59分	0.35分

未經審核簡明合併權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司權益持有人應佔		非控股	總權益
	股本	儲備	權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日結餘	109,041	2,833,451	338,756	3,281,248
綜合收益				
年度虧損	—	(414,579)	29,440	(385,139)
與擁有人交易				
股息	—	—	(31,311)	(31,311)
於二零二四年十二月三十一日結餘	109,041	2,418,872	336,885	2,864,798
	本公司權益持有人應佔		非控股	總權益
	股本	儲備	權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日結餘	109,041	2,418,872	336,885	2,864,798
綜合收益				
期間溢利	—	7,579	15,188	22,767
期間綜合收益總額	—	7,579	15,188	22,767
與擁有人交易總額	—	—	—	—
於二零二五年六月三十日結餘	109,041	2,426,451	352,073	2,887,565

未經審核簡明合併現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動所得現金流量		
經營所得／(所用) 現金流量	254,961	(46,620)
已收利息	26,696	21,535
已付利息	(137,112)	(143,834)
已付所得稅	(9,348)	(10,665)
經營活動所得／(所用) 現金淨額	135,197	(179,584)
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備	(89,284)	(267,765)
其他投資現金流量	(32,024)	(15,982)
投資活動所用現金淨額	(121,308)	(283,747)
融資活動所得現金流量		
借款變動淨額	4,340,753	2,907,206
受限制銀行存款變動淨額	(4,121,174)	(2,372,670)
向非控股股東派付股息	—	(20,000)
融資活動所得現金淨額	219,579	514,536
現金及現金等價物變動淨額	233,468	51,205
期初現金及現金等價物	153,891	265,311
期末現金及現金等價物	387,359	316,516

未經審核簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司於二零零七年二月十四日根據開曼群島法例第22章公司法（一九六一年第三號法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份由二零一零年十二月一日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。

2. 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明合併財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》附錄16編製。未經審核簡明合併財務報表並未經外聘核數師審閱，但已經由本公司審核委員會審閱。

持續經營

於二零二五年六月三十日，本集團的流動負債超出其流動資產約人民幣1,280,127,000元。此財務狀況可能對本集團持續經營的能力構成重大疑問。

本集團主要以經營現金流量及銀行借款應付其日常營運資金所需。於編製財務報表時，本公司董事已仔細考慮本集團對流動資金的預期需求、經營業績及可用資金來源，以評估本集團是否有足夠的財務資源持續經營。管理層的計劃包括一系列措施，以減輕流動資金壓力，並改善財務狀況及經營業績：

- (i) 本集團將繼續努力改善其經營業績及現金流量，包括但不限於增加銷售量、透過加強存貨管理水平及貿易應收款項回收改善營運資金周轉及控制經營開支；
- (ii) 本集團將繼續與銀行及其他金融機構保持持續關係，以取得足夠可用銀行信貸額度，並管理銀行借貸的融資，以爭取現有銀行借貸到期後的續期或再融資；及
- (iii) 本集團將繼續根據經營及融資活動的可用資金及流動資金的充足性管理其資本開支。

經考慮上文所述，本公司董事相信，本集團具備充足流動資金履行其到期財務責任，並於此等財務報表期末日起計不少於十二個月的可見未來持續經營。因此，董事認為採用持續經營基準編製本集團合併財務報表乃屬合適之舉。

3. 主要會計政策

除下文所述者外，所採用的會計政策與截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所述該等年度財務報表所用者貫徹一致。

中期期間收入的稅項乃使用預期盈利總額適用的稅率計算。

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團已於其自二零二五年一月一日開始的年度財務期間首次應用以下準則及修訂本：

		於以下日期或 之後開始的 年度期間生效
香港會計準則第21號 (修訂本)	缺乏可兌換性	二零二五年 一月一日

(b) 於本報告期間尚未生效的新訂及經修訂準則

下列新詮釋及對準則及詮釋的修訂已經頒佈，但截至二零二五年六月三十日止中期報告期間並非強制應用，本集團亦無提早採納：

		於以下日期或之 後開始的年度 期間生效
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號 (修訂本)	金融工具分類及計量	二零二六年 一月一日
香港財務報告準則會計準則 的年度改進－第11冊	香港財務報告準則第1號、香 港財務報告準則第7號、香港 財務報告準則第9號、香港財 務報告準則第10號及香港會 計準則第7號(修訂本)	二零二六年 一月一日
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈報及披露	二零二七年 一月一日
香港財務報告準則第19號	無公眾問責性的附屬公司： 披露	二零二七年 一月一日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號 (修訂本)	投資者與其聯營公司或合營 企業之資產出售或注資	待釐定

本集團現正在評估新訂準則、新詮釋以及對準則及詮釋的修訂的全面影響。

未經審核簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 估計

編製未經審核簡明合併中期財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而其會對會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額構成影響。實際結果可能有別於此等估計。

編製未經審核簡明合併中期財務報表時，由管理層對本集團在會計政策的應用及估計不確定性的主要來源所作出的重要判斷，與截至二零二四年十二月三十一日止年度的合併財務報表所應用者相同。

5. 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團的業務令其承受多項財務風險：市場風險（包括貨幣風險及公平值利率風險）、信貸風險及流動性風險。

未經審核簡明合併中期財務報表並無包括所有須載於年度財務報表的財務風險管理資料及披露，並應與本集團於二零二四年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

自年結日以來，風險管理部門或任何風險管理政策並無任何變動。

5.2 公平值估計

概無按公平值列賬的金融資產／負債乃以估值法釐定其公平值。現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易及其他應收款項以及金融負債（包括貿易及其他應付款項及借款）的賬面值乃假設與其公平值相若。

未經審核簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6. 物業、廠房及設備

	樓宇及廠房 人民幣千元	機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 和其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二四年十二月三十一日						
止年度						
年初賬面淨額	1,449,269	2,798,525	18,972	26,426	907,322	5,200,514
添置	–	14,358	1,766	6,386	326,446	348,956
轉移自在建工程	205,018	522,199	15	580	(727,812)	–
出售 (附註34(b))	(2)	(690)	(267)	(180)	–	(1,139)
折舊 (附註28)	(70,495)	(343,710)	(4,297)	(8,461)	–	(426,963)
年末賬面淨額	1,583,790	2,990,682	16,189	24,751	505,956	5,121,368
於二零二四年十二月三十一日						
成本	2,080,461	5,465,808	56,020	103,116	505,956	8,211,361
累計折舊	(496,671)	(2,475,126)	(39,831)	(78,365)	–	(3,089,993)
賬面淨額	1,583,790	2,990,682	16,189	24,751	505,956	5,121,368
截至二零二五年六月三十日						
止六個月						
期初賬面淨額	1,583,790	2,990,682	16,189	24,751	505,956	5,121,368
添置	5,393	15,315	806	1,427	57,561	80,502
轉移自在建工程	736	159,576	–	16,928	(177,240)	–
出售	(101)	(102)	(110)	(143)	–	(455)
折舊	(37,892)	(180,807)	(1,779)	(3,497)	–	(223,976)
期末賬面淨額	1,551,926	2,984,664	15,106	39,466	386,277	4,977,439
於二零二五年六月三十日						
成本	2,086,489	5,640,597	56,716	121,328	386,277	8,291,407
累計折舊	(534,563)	(2,655,933)	(41,610)	(81,862)	–	(3,313,968)
賬面淨額	1,551,926	2,984,664	15,106	39,466	386,277	4,977,439

未經審核簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

7. 存貨

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	2,838,735	2,590,576
成品及在製品	845,142	1,231,130
	<u>3,683,877</u>	<u>3,821,706</u>

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團就存貨撇減撥備撥回至其可變現淨值錄得收益約人民幣59,729,000元。截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團就撥回存貨撇減至其可變現淨值的撥備錄得收益約人民幣70,223,000元。該等金額已計入未經審核簡明合併綜合收益表的銷售成本內。

8. 貿易應收款項及合約資產

	於二零二五年 六月三十日			於二零二四年 十二月三十一日		
	流動 人民幣千元	非流動 人民幣千元	總額 人民幣千元	流動 人民幣千元	非流動 人民幣千元	總額 人民幣千元
合約資產	26,084	13,307	39,391	6,316	5,671	11,987
應收賬款	538,827	–	538,827	448,919	–	448,919
	564,911	13,307	578,218	455,235	5,671	460,906
減：減值撥備	(40,649)	(47)	(40,696)	(40,697)	(20)	(40,717)
	524,262	13,260	537,522	414,538	5,651	420,189

於結算日貿易應收款項及合約資產的賬面值與其公平值相若。

本集團的大部份銷售以(i)款到發貨；(ii)銀行或商業承兌票據。若干信貸記錄良好的長期客戶可獲得180日內的信貸期。貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款		
— 30日內	344,470	243,995
— 30日至3個月	84,358	119,878
— 3個月至6個月	52,191	22,595
— 6個月至1年	26,537	15,293
— 1年至2年	16,457	31,648
— 2年以上	14,814	15,510
	538,827	448,919

未經審核簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

9. 預付款項、按金及其他應收款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
採購原材料預付款項	826,326	914,467
應收票據的貼現利息	39,575	20,912
可收回增值稅	53,212	110,886
可退回出口稅	208	471
按金及其他應收款項	53,937	28,934
	<u>973,258</u>	<u>1,075,670</u>

10. 股本

	股份數目 千股	千港元	人民幣千元
法定股本：			
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年六月三十日 (每股面值0.10港元的普通股)	<u>1,500,000</u>	<u>150,000</u>	<u>128,886</u>
已發行及繳足：			
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年六月三十日 (每股面值0.10港元的普通股)	<u>1,274,528</u>	<u>127,453</u>	<u>109,041</u>

未經審核簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

11. 借款

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動		
銀行借款	1,405,538	1,583,709
融資租賃安排項下的借款	122,786	75,667
	1,528,324	1,659,376
流動		
銀行借款	10,045,673	5,568,434
融資租賃安排項下的借款	78,989	84,424
	10,124,662	5,652,858
借款總額	11,652,987	7,312,234
指：		
銀行借款		
一有抵押	6,740,639	2,644,449
一無抵押	4,710,573	4,507,694
融資租賃安排	201,775	160,091
	11,652,987	7,312,234

未經審核簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

12. 貿易應付款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	636,993	707,299
應付票據	340,000	374,758
	<u>976,993</u>	<u>1,082,057</u>

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
6個月內	955,837	972,012
6個月至1年	11,724	106,862
1年至2年	7,130	2,883
2年以上	2,302	300
	<u>976,993</u>	<u>1,082,057</u>

13. 收益及分部資料

本集團來自不同國家及地區的外部客戶的銷售業績如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	20,630,565	22,229,800
香港及海外其他國家及地區(i)	567,819	571,074
銷售總額	21,198,384	22,800,874

(i) 海外其他國家及地區主要指澳洲、美國、南韓、日本、歐洲、南美洲及東南亞。

未經審核簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

截至二零二五年六月三十日止六個月的分部業績：

	加工 人民幣千元	製造 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
向外部客戶銷售	20,473,474	724,910	–	21,198,384
集團內銷售	372,119	82,477	(454,596)	–
分部收益	20,845,593	807,387	(454,596)	21,198,384
分部業績	172,059	(26,849)	(9,544)	135,666
其他收入及開支				8,356
融資成本－淨額				(110,455)
除所得稅前溢利				33,567
所得稅開支				(10,800)
期間溢利				22,767
計入損益之項目：				
折舊及攤銷	163,167	70,047	–	233,213

截至二零二四年六月三十日止六個月的分部業績：

	加工 人民幣千元	製造 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
向外部客戶銷售	22,092,241	708,633	–	22,800,874
集團內銷售	357,210	56,232	(413,442)	–
分部收益	22,449,451	764,865	(413,442)	22,800,874
分部業績	117,652	(7,811)	(38)	109,803
其他收入及開支				26,587
融資成本－淨額				(122,299)
除所得稅前溢利				14,091
所得稅開支				(4,667)
期間溢利				9,424
計入損益之項目：				
折舊及攤銷	162,892	60,201	–	223,093

14. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、分銷成本及行政開支內的開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
製成品存貨變動	92,412	156,836
消耗原材料	19,902,014	21,515,055
印花稅、房產稅及其他附加稅	49,773	43,915
運輸成本	125,237	121,920
僱員福利開支，包括董事薪酬	510,027	512,020
折舊及攤銷	233,213	223,093
樓宇經營租賃租金	4,441	4,605
公用事業收費	43,337	42,882
存貨撇減撥回	(59,729)	(70,223)
應酬及差旅費	28,678	23,739
專業服務開支	7,619	5,193
其他	125,696	112,036
	21,062,718	22,691,071

15. 融資成本－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款的利息開支	90,568	98,061
銀行／商業承兌票據及信用狀的利息開支	47,952	53,725
匯兌收益，淨額	(1,369)	(7,952)
融資成本總額	137,151	143,834
利息收入	(26,696)	(21,535)
	110,455	122,299

未經審核簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

16. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅開支		
— 中國內地企業所得稅	17,612	20,798
遞延所得稅開支	(6,812)	(16,131)
	<u>10,800</u>	<u>4,667</u>

本公司根據開曼群島法例第22章公司法（一九六一年第三號法例，經綜合及修訂）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

根據英屬處女群島國際商業公司法於英屬處女群島註冊成立的附屬公司獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。

於香港註冊成立的附屬公司須按現行稅率16.5%（二零二四年：16.5%）繳納所得稅。由於財務期間內並無於或自香港產生估計應課稅溢利，因此並無就香港利得稅作出撥備。

中國企業所得稅（「企業所得稅」）乃按於中國註冊成立的附屬公司的法定溢利，根據中國稅務法律及法規於調整若干不須課稅或不可扣減所得稅的收入及開支項目後計算。本集團於中國內地的所有附屬公司均須按企業所得稅率25%（二零二四年：25%）繳稅，惟部分附屬公司可享有15%至20%的優惠所得稅率。

17. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	7,579	4,436
已發行普通股加權平均數(千股)	1,274,528	1,274,528
每股基本盈利(人民幣)	0.59分	0.35分

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃按假設所有潛在攤薄普通股均已換股而調整發行在外普通股加權平均數計算。於二零二五年六月三十日，本公司概無潛在攤薄普通股。因此，截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利與該期間的每股基本盈利相同。

未經審核簡明合併財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

18. 中期股息

董事會並不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派發任何中期股息(二零二四年：無)。

19. 承擔

資本承擔

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但尚未撥備：		
收購物業、廠房及設備	126,914	225,878

企業管治

本公司致力保持高水準的企業管治，力求提升股東價值及保障股東與其他相關人士的利益。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》（「上市規則」）附錄C1所載之《企業管治守則》（「企業管治守則」）。本公司已採納企業管治守則，作為其本身的企業管治守則。

標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），作為有關董事進行證券交易的行為守則。經向本公司全體董事（「董事」）作出具體查詢後，全體董事均確認，彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月內，一直遵守標準守則的所需標準。

股本

本公司股本的變動詳情載於未經審核簡明合併財務報表附註10。

中期股息

董事會不建議派發截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息（二零二四年：無）。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的上市股份。

審閱中期業績

本公司的審核委員會已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期業績（包括未經審核簡明合併財務報表），並與管理層進行討論，委員會認為，本公司已遵守所有適用會計準則及規定。

其他資料

董事資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條，本公司自二零二四年年報日期起的董事資料變更載列如下：

1. 自二零二五年四月二十二日起，陳欣教授不再擔任雲南省投資控股集團有限公司之董事。
2. 自二零二五年一月起，陳欣教授不再擔任上海交通大學上海高級金融學院教授。
3. 自二零二五年六月起，陳欣教授出任上海財經大學浦發銀行金融創新研究院副院長。

除上文所披露者外，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料並無其他變更。

股份獎勵計劃

本公司於二零一一年八月二十五日採納股份獎勵計劃。股份獎勵計劃的主要條款請參閱本公司的二零二四年年報及日期為二零二五年五月二十六日之補充公佈。

於截至二零二五年六月三十日止期間，並無獎勵股份已授予董事及經挑選僱員。於二零二五年六月三十日，獨立受託人就股份獎勵計劃持有17,614,000股本公司股份。

僱傭政策

於二零二五年六月三十日，本集團共聘用6,608名僱員（二零二四年：7,011名），其中生產及技術人員4,896名，佔比74.1%；銷售人員1,081名，佔比16.4%；及管理及財務人員631名，佔比9.5%。

董事及僱員的薪酬乃基於彼等的表現、技能、專業知識、經驗及市場趨勢而釐定。薪酬委員會會定期檢討本集團的薪酬政策及架構。除基本薪金外，僱員亦會視乎個人表現獲發酌情花紅。本集團並已為其僱員採納股份獎勵計劃，因應合資格參與者的貢獻，向彼等給予鼓勵及獎勵。

董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券中的權益及／或淡倉

於二零二五年六月三十日，各董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第XV部第352條須存置的登記冊的權益及淡倉或根據標準守則另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉如下：

(a) 於本公司股份及相關股份的好倉及淡倉

董事姓名	權益性質	所持股份／ 相關股份數目	佔已發行 股本百分比
周克明先生	個人、家族及法團	738,551,000 ⁽¹⁾	57.95%
徐霞女士	個人、家族及法團	738,551,000 ⁽¹⁾	57.95%
鄒曉平先生	個人及家族	5,060,000 ⁽²⁾	0.40%
張鋒先生	個人	2,144,000 ⁽³⁾	0.17%

(1) 738,435,000股股份乃由聯好集團有限公司持有，而該公司分別由周克明先生與徐霞女士擁有77.2%及22.8%權益。周克明先生與徐霞女士分別個人持有60,000股股份及56,000股股份。

(2) 60,000股股份由鄒曉平先生持有，另5,000,000股股份由鄒曉平先生的配偶李軍女士持有。

其他資料

(b) 於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	佔相聯法團 已發行 股本百分比
周克明先生	聯好集團有限公司 ⁽¹⁾	個人及家族	1,000 ⁽²⁾	100%
徐霞女士	聯好集團有限公司 ⁽¹⁾	個人及家族	1,000 ⁽²⁾	100%

(1) 於二零二五年六月三十日，聯好集團有限公司持有本公司已發行股本57.94%，根據證券及期貨條例為本公司的相聯法團。

(2) 772股股份乃由周克明先生持有，228股股份則由徐霞女士持有。徐霞女士為周克明先生的配偶。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事或主要行政人員及彼等的聯繫人於本公司及其相聯法團的任何股份、相關股份或債券中擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊的任何權益或淡倉或根據標準守則另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

於報告期間內任何時間，本公司、其附屬公司、聯營公司、同系附屬公司或母公司概無訂立任何安排，以使本公司董事及主要行政人員（包括彼等的配偶及未滿18歲子女）可持有本公司或其相聯法團的股份、相關股份或債券的任何權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及／或淡倉

於二零二五年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所載於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉的人士（不包括本公司董事或主要行政人員）如下：

於本公司股份及相關股份的好倉總額

股東名稱	所持普通股 數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比
好倉		
聯好集團有限公司	738,435,000 ⁽¹⁾	57.94%
中國寶武鋼鐵集團有限公司（「中國寶武」）	207,500,000 ⁽²⁾	16.28%
寶鋼不鏽鋼（國際）有限公司（「寶鋼」）	103,750,000	8.14%
太鋼進出口（香港）有限公司（「太鋼（香港）公司」）	103,750,000	8.14%

(1) 由於聯好集團有限公司分別由周克明先生與徐霞女士擁有77.2%及22.8%權益，因此彼等擁有上一節所披露的股份權益。

(2) 該等股份包括由中國寶武透過寶鋼間接持有的103,750,000股股份，以及由中國寶武透過太鋼（香港）公司間接持有的103,750,000股股份。中國寶武擁有太原鋼鐵（集團）有限公司（「太原鋼鐵」）的51%股權。太原鋼鐵（集團）國際經濟貿易有限公司（「太原鋼鐵（集團）國際」）為太原鋼鐵的直接全資公司。太鋼（集團）國際持有太鋼（香港）公司12.23%的股權，太原鋼鐵直接持有太鋼（香港）公司87.77%的股權。太鋼（香港）公司為太原鋼鐵的附屬公司。因此，中國寶武被視為在太鋼（香港）公司持有的103,750,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條須存置的本公司登記冊所載，概無其他人士於本公司股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。