

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Dongwu Cement International Limited
東吳水泥國際有限公司

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號: 695)

截至2026年6月30日止六個月中期業績公告

東吳水泥國際有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)按照香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)中相關規定而編製截至2026年6月30日止六個月(「報告期」)的未經審核綜合業績連同2025年同期之相關比較數字。

財務摘要

- 於報告期內，本集團的收入約為52,965,000港元，較截至2025年6月30日止六個月約118,641,000港元減少約65,676,000港元或55.4%。
- 本集團毛利率由截至2025年6月30日止六個月約-3.3%下降至報告期內的約-7.7%。
- 本公司擁有人應佔虧損由截至2025年6月30日止六個月約(9,155,000)港元增加至報告期內的約(15,978,000)港元。

簡明合併中期損益及其他全面收益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核) (經重列)
收入	7	52,965	118,641
銷售成本		<u>(57,055)</u>	<u>(122,514)</u>
毛損		(4,090)	(3,873)
分銷開支		(799)	(735)
行政開支		(9,934)	(11,322)
其他收入及其他收益淨額	8	16,033	24,721
物業、廠房及設備減值虧損撥備	11(b)	<u>(6,861)</u>	<u>—</u>
經營(虧損)／溢利		(5,651)	8,791
融資收入		43	4,122
融資開支		(2,309)	(2,312)
融資(開支)／收入淨額		(2,266)	1,810
分佔聯營公司之業績		(1,971)	(211)
出售附屬公司之虧損	10(b)	<u>—</u>	<u>(7,073)</u>
除所得稅前(虧損)／溢利	10(a)	(9,888)	3,317
所得稅(開支)／抵免	9	<u>(6,090)</u>	<u>4,049</u>
來自持續經營業務之期內(虧損)／溢利		<u>(15,978)</u>	<u>7,366</u>
終止經營業務			
來自終止經營業務之期內虧損(稅後)	10(b)	<u>—</u>	<u>(20,332)</u>
期內虧損		<u>(15,978)</u>	<u>(12,966)</u>

		截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		千港元	千港元
		(未經審核)	(未經審核)
			(經重列)
期內其他全面收益			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務財務報表所產生之匯兌差額		10,290	17,059
已重新分類至損益的項目：			
出售附屬公司時解除的匯兌儲備		—	(1,116)
期內全面收益總額		(5,688)	2,977
以下各方應佔期內(虧損)/溢利：			
本公司擁有人			
一來自持續經營業務		(15,978)	7,527
一來自終止經營業務		—	(16,682)
		(15,978)	(9,155)
非控股權益			
一來自持續經營業務		—	(161)
一來自終止經營業務		—	(3,650)
		—	(3,811)
		(15,978)	(12,966)

附註	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核) (經重列)

以下各方應佔期內全面收益總額：

本公司擁有人

—來自持續經營業務	(5,688)	18,772
—來自終止經營業務	—	(14,848)
	<u>(5,688)</u>	<u>3,924</u>

非控股權益

—來自持續經營業務	—	(166)
—來自終止經營業務	—	(781)
	<u>—</u>	<u>(947)</u>
	<u>(5,688)</u>	<u>2,977</u>

來自持續經營及終止經營業務之每股虧損

—基本及攤薄(每股港元)	20	<u>(0.029)</u>	<u>(0.017)</u>
--------------	----	----------------	----------------

來自持續經營業務之每股(虧損)／溢利

—基本及攤薄(每股港元)	20	<u>(0.029)</u>	<u>0.014</u>
--------------	----	----------------	--------------

簡明合併中期財務狀況表

		於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	104,217	112,096
就購買機器支付之按金	15	335	–
於聯營公司之投資	12	22,980	24,161
遞延稅項資產	18	–	6,641
按公平值計入損益之金融資產	13	115,481	112,299
非流動資產總額		243,013	255,197
流動資產			
存貨	14	21,135	19,769
貿易及其他應收款項	15	22,031	75,890
已抵押銀行存款		2,352	5,279
現金及現金等值物		190,755	154,115
		236,273	255,053
分類為持作出售的資產	11(c)	19,396	18,768
流動資產總額		255,669	273,821
資產總額		498,682	529,018

		於2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千港元 (經審核)
	附註		
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	39,592	61,149
合約負債	7	17,672	8,899
租賃負債	22	267	396
借貸	17	93,042	104,541
流動負債總額		150,573	174,985
流動資產淨值		105,096	98,836
資產總額減流動負債		348,109	354,033
非流動負債			
租賃負債	22	–	67
遞延稅項負債	18	16,104	16,273
非流動負債總額		16,104	16,340
資產淨值		332,005	337,693
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	19	5,520	5,520
儲備		326,485	332,173
權益總額		332,005	337,693

簡明合併中期權益變動表

	本公司擁有人應佔權益				權益總額 千港元
	股本 千港元 (附註19)	其他儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	累計虧損 千港元	
於2026年1月1日(經審核)	5,520	460,321	(70,403)	(57,745)	337,693
期內虧損	-	-	-	(15,978)	(15,978)
換算海外業務財務報表產生之匯兌差額	-	-	10,290	-	10,290
期內全面收益總額	-	-	10,290	(15,978)	(5,688)
於2026年6月30日(未經審核)	5,520	460,321	(60,113)	(73,723)	332,005

	本公司擁有人應佔權益						權益總額 千港元
	股本 千港元 (附註19)	其他儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留盈利／(累 計虧損) 千港元	總計 千港元	非控股權益 千港元	
於2025年1月1日(經審核)	5,520	463,936	(87,578)	5,437	387,315	89,530	476,845
期內虧損	-	-	-	(9,155)	(9,155)	(3,811)	(12,966)
換算海外業務財務報表產生之匯兌差額	-	-	14,195	-	14,195	2,864	17,059
出售附屬公司時解除的匯兌儲備(附註10(b))	-	-	(1,116)	-	(1,116)	-	(1,116)
期內全面收益總額	-	-	13,079	(9,155)	3,924	(947)	2,977
出售附屬公司(附註10(b))	-	-	-	-	-	9,766	9,766
於2025年6月30日(未經審核)	5,520	463,936	(74,499)	(3,718)	391,239	98,349	489,588

簡明合併中期現金流量表

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動產生的現金流量		
營運資金變動前之經營(虧損)／溢利	(7,399)	12,842
貿易及其他應收款項減少	9,059	723
其他經營現金流量	(7,296)	(10,206)
經營活動(所用)／產生的現金	(5,636)	3,359
已付所得稅	—	(14)
已付預扣稅	—	(4,111)
經營活動所用的現金淨額	(5,636)	(766)
投資活動產生的現金流量		
已收利息	43	4,123
購買物業、廠房及設備	—	(4,045)
就購買機器支付之按金	(332)	—
提取短期存款	—	209,573
存置已抵押銀行存款	(2,361)	(7,463)
提取已抵押銀行存款	5,435	16,141
出售附屬公司，扣除出售現金	—	(13)
信託協議投資利息分配所得款項	—	4,431
已收代價所得款項	46,349	—
投資活動產生的現金淨額	49,134	222,747
融資活動產生的現金流量		
借款所得款項	21,540	62,603
償還借款	(31,443)	(76,419)
已付股息	—	(75,072)
租賃負債本金部分之還款	(196)	(189)
已付利息	(1,873)	(6,554)
融資活動所用的現金淨額	(11,972)	(95,631)

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
現金及現金等值物增加淨額	31,526	126,350
期初現金及現金等值物	154,115	135,495
銀行結餘及現金匯率變動之影響	5,114	6,802
期末現金及現金等值物	190,755	268,647

1 一般資料

東吳水泥國際有限公司（「**本公司**」）於2011年11月29日在開曼群島註冊成立為有限公司，其註冊辦事處地址設於Walkers Corporate Limited的辦事處，地址為190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands。董事認為，本公司之直接最終控股公司為Goldview Development Limited，一家於英屬處女群島（「**英屬處女群島**」）註冊成立之公司。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司統稱為「**本集團**」。本集團主要從事水泥生產及銷售以及貿易業務。本集團主要營業地點位於中華人民共和國（「**中國**」）江蘇省吳江市汾湖經濟開發區。

本公司股份自2012年6月13日起於香港聯合交易所有限公司主板上市。

2 編製基準

本簡明合併中期財務資料（「**財務資料**」）乃根據香港會計師公會（「**香港會計師公會**」）頒佈之香港會計準則第34號（「**香港會計準則第34號**」）及香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則之適用披露條文而編製。本簡明合併中期財務資料於2026年8月21日獲董事會（「**董事會**」）批准刊發。

財務資料乃按照2025年度財務報表所採納的相同會計政策編製，惟於2026年1月1日或之後開始之期間首次生效的經修訂準則有關者除外。任何重大會計政策變動的詳情載於附註3。

根據香港會計準則第34號編製財務資料須採用影響政策應用及按年初累計至今為基準之資產及負債、收入及開支的呈報金額的若干判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。編製財務報表時作出重大判斷及估計的方面及其影響於附註4披露。

除非另有指明，否則財務資料以港元（「港元」）呈列並包括簡明合併中期財務報表及經選定解釋附註。該等附註包括對理解本集團自2025年度財務報表以來財務狀況及表現變動屬重大的事件及交易的解釋。財務資料不包括根據香港財務報告準則會計準則編製的一整套財務報表所需的所有資料，且應與2025年合併財務報表一併閱讀。

財務資料已按歷史成本法編製，惟若干金融工具按適用情況以公平值計量除外。

3 重大會計政策

3.1 香港財務報告準則會計準則之變動

(a) 採納香港財務報告準則會計準則之修訂—於2026年1月1日首次生效

香港會計師公會已頒佈多項香港財務報告準則會計準則之修訂，該修訂於本集團當前會計期間首次生效：

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	金融工具分類和計量之修訂
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	涉及依賴自然電力之合約

於本期間應用之香港財務報告準則會計準則之修訂，對本集團於本期間及過往期間之財務表現及狀況及／或於該等簡明合併中期財務報表所載列之披露並無重大影響。

3.2 即期所得稅

中期所得稅以預期全年總盈利的適用稅率累計。

3.3 其他新訂香港財務報告準則會計準則、修訂及詮釋

本集團並無採用任何於本會計期間尚未生效之新訂香港財務報告準則會計準則或修訂。

4 運用判斷及估計

編製財務資料時，管理層須作出影響會計政策的應用、資產及負債的呈報金額、收入及開支之判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

編製財務資料時，管理層於應用本集團的會計政策時所作的重大判斷及估計不明朗因素的主要來源與截至2025年12月31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

本集團業務涉及多類財務風險：外匯風險、現金流量利率風險、信貸風險及流動資金風險。

財務資料並不包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料及披露事項，且應與本集團截至2025年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

本集團自年末以來的風險管理部門或自年末以來的任何風險管理政策概無任何變動。

5.2 流動資金風險

本集團致力於維持充足的現金及信用額度以滿足其流動資金要求。本集團透過結合營運產生的資金、銀行借貸及權益持有人所提供的財務支援撥付營運資金需求。

與年末相比較，金融負債的合約未貼現現金流出並無重大變動。

6 分部報告

本集團根據主要經營決策者審閱之用於作出戰略決策的報告釐定其經營分部。

由於各項業務提供不同的產品及服務並需要不同的業務策略，因此該等分部均單獨管理。董事會將本集團之產品及服務線識別為以下可報告經營分部：

持續可報告分部：

- 水泥生產及銷售
- 貿易業務

終止可報告分部：

- 生產及銷售磁性材料及其他應用產品
- 生物技術研究與開發

本集團大部分收益來自外部客戶及大多數非流動資產均源自位於中國之業務。因此，概無呈列地區資料。

附註7的表格載列本集團可報告分部與拆分收入對賬及按收入確認時間劃分。

截至2026年6月30日止六個月（未經審核）

	持續經營業務		
	水泥生產 及銷售 千港元	貿易業務 千港元	總計 千港元
收入確認時點：			
於某一時間點	<u>52,965</u>	<u>–</u>	<u>52,965</u>
分部收入	<u>52,965</u>	<u>–</u>	<u>52,965</u>
分部業績	<u>(20,298)</u>	<u>(686)</u>	<u>(20,984)</u>
未分配收入			11,096
所得稅開支	<u>(6,090)</u>	<u>–</u>	<u>(6,090)</u>
期內虧損			<u>(15,978)</u>
於2026年6月30日（未經審核）			
分部資產	<u>379,104</u>	<u>130</u>	379,234
按公平值計入損益之金融資產			115,481
未分配資產			<u>3,967</u>
總資產			<u>498,682</u>
分部負債	<u>157,500</u>	<u>–</u>	157,500
未分配負債			<u>9,177</u>
總負債			<u>166,677</u>

截至2025年6月30日止六個月（未經審核）

	持續經營業務		終止經營業務		
	水泥生產及銷售 千港元	貿易業務 千港元	生產及銷售 磁性材料及 其他應用產品 千港元	生物技術 研究與開發 千港元	總計 千港元
收入確認時點：					
於某一時間點	118,641	–	3,931	–	122,572
隨時間轉移	–	–	3,239	–	3,239
分部收入	<u>118,641</u>	<u>–</u>	<u>7,170</u>	<u>–</u>	<u>125,811</u>
分部業績	<u>15,572</u>	<u>(871)</u>	<u>(20,520)</u>	<u>(13)</u>	<u>(5,832)</u>
未分配開支					(11,384)
所得稅抵免	<u>4,049</u>	<u>–</u>	<u>201</u>	<u>–</u>	<u>4,250</u>
期內虧損					<u>(12,966)</u>
於2025年12月31日：					
分部資產	<u>357,289</u>	<u>167</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	357,456
按公平值計入損益之金融資產					112,299
未分配資產					<u>59,263</u>
總資產					<u>529,018</u>
分部負債	<u>162,187</u>	<u>4,020</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	166,207
未分配負債					<u>25,118</u>
總負債					<u>191,325</u>

上文所報告分部收入為來自外部客戶之收入。於兩個期間均無分部間銷售。期內，來自本集團單一最大外部獨立客戶的收入佔本集團收入的23.85%（2025年6月30日：26.22%）。

7. 收入

本集團來自持續經營業務的收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
持續經營業務：		
來自客戶合約之收入		
水泥生產及銷售板塊：		
銷售複合矽酸鹽水泥(強度等級32.5R)	2,057	3,885
銷售普通矽酸鹽水泥(強度等級42.5)	31,580	85,809
銷售複合矽酸鹽水泥(強度等級42.5)	19,328	28,947
	<u>52,965</u>	<u>118,641</u>
已終止經營業務：		
生產及銷售磁性材料及其他應用產品板塊：		
銷售電動機械及零件	—	3,931
金屬處置服務收入	—	3,239
	<u>—</u>	<u>7,170</u>
	<u><u>52,965</u></u>	<u><u>125,811</u></u>

下表載列有關來自客戶合約的貿易應收款項及應收票據以及合約負債的資料。

	於	
	2026年	於2025年
	6月30日	12月31日
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
貿易應收款項及應收票據淨額(附註15)	14,087	13,595
合約負債	<u>(17,672)</u>	<u>(8,899)</u>

合約負債主要與自客戶取得的預付款有關。截至2026年1月1日的合約負債8,899,000港元（2025年6月30日：11,109,000港元）已於達致當期履約義務時確認為截至2026年6月30日止六個月的收入。

此外，本集團已根據香港財務報告準則第15號應用實際權宜方法，將銷售水泥、電動機械及零件及稀土材料，及提供固廢處置及金屬處置服務的銷售協議入賬，因此，上述資料並無計入本集團於本期間及過往期間將於履行原預計期限為一年或以內的銷售協議項下剩餘履約義務時有權取得的收入的資料。

8 其他收入及其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
持續經營業務：		
其他收入／（虧損）		
租賃收入	961	741
已收回壞賬	707	—
按公平值計入損益的金融資產之公平值變動	(571)	1,755
水泥熟料產能指標轉讓收益（附註(b)）	—	22,052
匯兌收益／（虧損）淨額	1,074	(204)
其他借貸合約修訂之收益（附註17(b)）	13,233	—
其他	629	377
	16,033	24,721
已終止經營業務：		
其他收入		
政府補助（附註(a)）	—	951
其他	—	729
	—	1,680

附註：

(a) 該金額指政府為鼓勵生物科技發展、節能減排及磁應用產品研發而給予的補助。

(b) 鑒於自產熟料成本高於外購熟料，結合宏觀經濟環境及市場行情波動等因素，本集團於2025年第一季度永久出售水泥熟料產能指標。本集團將持續通過外購熟料保障供應以此替代自產。

9 所得稅開支／(抵免)

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
持續經營業務：		
即期稅項		
—中國預扣稅	<u>—</u>	<u>4,111</u>
遞延稅項(附註18)	<u>6,090</u>	<u>(8,160)</u>
	<u>6,090</u>	<u>(4,049)</u>
已終止經營業務：		
即期稅項		
—企業所得稅(「企業所得稅」)	<u>—</u>	<u>14</u>
遞延稅項(附註18)	<u>—</u>	<u>(215)</u>
	<u>—</u>	<u>(201)</u>
	<u>6,090</u>	<u>(4,250)</u>

香港利得稅撥備按本期間及過往期間在香港產生的估計應課稅溢利的16.5%(2025年：16.5%)計算。由於本集團於本期間及過往期間在香港並無估計應課稅溢利，故並無確認香港利得稅撥備。

根據中國相關法律法規，中國附屬公司於截至2025年及2026年6月30日止六個月的企業所得稅稅率為其應課稅溢利的25%，惟與已終止經營業務有關的若干於中國註冊成立並獲科學技術部認定為高新技術企業(「**高新技術企業**」)的附屬公司除外，該等附屬公司於截至2025年止六個月按15%的減免稅率繳納企業所得稅。

其他海外稅項撥備乃根據該等稅務司法權區(包括開曼群島及英屬處女群島)於本期間及過往期間所產生的估計應課稅溢利按各自的法定稅率計算。由於本集團於本期間及過往期間在該等稅務司法權區並無估計應課稅溢利，故並無就該等海外稅項確認撥備。

10 除所得稅前虧損

(a) 除所得稅前虧損經扣除／（計入）下列各項得出：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
持續經營業務：		
確認為開支的存貨成本：	56,685	121,194
存貨減值撥備	256	1,104
物業、廠房及設備及使用權資產折舊	4,647	8,565
貿易應收款項減值撥備撥回淨額	(73)	(68)
其他應收款項減值撥備淨額	297	85
物業、廠房及設備減值撥備	6,861	—
僱員開支（包括董事薪酬）		
—薪金、工資及其他福利	5,468	6,148
—指定供款退休計劃之供款	2,038	2,083
核數師酬金	160	150

(b) 終止經營業務／出售附屬公司：

(i) 生物技術研究與開發

於2024年5月22日，董事會決議出售主要在中國從事生物科技研究與開發業務的東方恒康生命科學有限公司及其擁有65%股權的附屬公司蘇州恒康生命科學有限公司（統稱「恒康集團」）的業務。截至2024年12月31日，本集團已積極物色潛在買家，而恒康集團的相關資產及負債預期將於十二個月內出售，故分類為持作出售於綜合財務狀況表獨立呈列。

截至2025年12月31日止年度，本集團與獨立第三方訂立合約以出售恒康集團的全部股權，現金代價為人民幣2,000,000元（相當於2,150,000港元）。出售已於2025年6月26日完成。

(b) 終止經營業務／出售附屬公司：(續)

(i) 生物技術研究與開發 (續)

恒康集團的業績、現金流量及資產淨值如下：

	截至6月30日 止六個月 2025年 千港元 (未經審核)
行政費用	(13)
來自終止經營業務之期內虧損	(13)
以下各方應佔來自終止經營業務之期內虧損：	
本公司擁有人	(115)
非控股權益	102
	(13)
以下各方應佔來自終止經營業務的期內全面收益總額：	
本公司擁有人	186
非控股權益	(209)
	(23)
	截至6月30日 止六個月 2025年 千港元 (未經審核)
經營活動所用的現金淨額及現金流出總額	(17)

(b) 終止經營業務／出售附屬公司：(續)

(i) 生物技術研究與開發 (續)

恒康集團於出售交割日期之資產淨值如下：

	2025年 千港元 (經審核)
物業、廠房及設備	15
無形資產	2,081
其他應收款項	6
現金及現金等值物	13
其他應付款項	(1,542)
出售資產淨值	<u>573</u>

	2025年 千港元 (經審核)
現金代價總額 (附註)	2,150
減：出售資產淨值	(573)
減：恒康集團非控股權益	(9,766)
加：出售後釋放外匯儲備	<u>1,116</u>
出售附屬公司虧損	<u>(7,073)</u>

出售附屬公司產生之現金流量淨額

已出售銀行結餘及現金	<u>(13)</u>
------------	-------------

附註：

於2025年12月31日，該代價尚未支付，並已計入本集團其他應收款項，有關款項已於2026年全額收取。

(b) 終止經營業務／出售附屬公司：(續)

(ii) 生產及銷售磁性材料及其他應用產品

本集團已於2025年9月12日就出售主要在中國從事生產及銷售磁性材料及其他應用產品的東方誠正稀土有限公司及其附屬公司(統稱「誠正集團」)的股權訂立買賣協議，現金代價為10,000,000港元。有關出售之詳情，請參閱日期分別為2025年9月12日及2025年10月17日之公告及通函。出售已於2025年12月24日正式完成。

為呈列該項終止經營業務，簡明綜合中期損益及其他全面收益表的比較資料及相關附註已按猶如年內被視為終止經營業務於2025年比較期間開始時終止的情況重新呈列。

(b) 終止經營業務／出售附屬公司：(續)

(ii) 生產及銷售磁性材料及其他應用產品

生產及銷售磁性材料及其他應用產品分部的業績及現金流量披露如下：

	截至2025年 6月30日 止六個月 千港元 (未經審核)
收入	7,170
銷售成本	(9,053)
分銷開支	(287)
行政開支	(7,695)
融資成本淨額	(3,781)
其他收入及其他收益淨額	1,680
商譽減值虧損撥備	(8,554)
所得稅抵免	201
來自終止經營業務之期內虧損	(20,319)
以下各方應佔期內虧損：	
—本公司擁有人	(16,567)
—非控股權益	(3,752)
	(20,319)
以下各方應佔全面收益總額：	
—本公司擁有人	(15,034)
—非控股權益	(572)
	(15,606)
	截至2025年 6月30日 止六個月 千港元 (未經審核)
經營活動產生的現金淨額	1,133
投資活動所用的現金淨額	(363)
融資活動產生的現金淨額	503
現金及現金等價物匯率變動之影響	992
現金流入總額	2,265

(b) 終止經營業務／出售附屬公司：(續)

(ii) 生產及銷售磁性材料及其他應用產品 (續)

誠正集團於出售交割日期之資產淨值如下：

	2025年 千港元 (經審核)
物業、廠房及設備	56,123
無形資產	10,453
商譽	40,796
存貨	165,743
貿易及其他應收款項	29,706
現金及現金等值物	103,615
貿易及其他應付款項	(66,829)
合約負債	(2,975)
借貸	(172,935)
遞延收入	(19,404)
遞延稅項負債	(2,626)
出售資產淨值	<u>141,667</u>
現金代價	10,000
應收誠正集團款項 (附註)	<u>44,678</u>
代價總額 (附註)	54,678
減：出售資產淨值	(141,667)
加：誠正集團非控股權益	97,119
加：出售後釋放外匯儲備	<u>862</u>
出售附屬公司收益	<u>10,992</u>
出售附屬公司產生之現金流量淨額	
已出售銀行結餘及現金	<u>(103,615)</u>

附註：

於出售交割日期，誠正集團結欠本集團的未償還款項約為人民幣38,950,000元（相當於44,678,000港元）。於2025年12月31日，該代價尚未支付，並已計入本集團其他應收款項，有關款項已於2026年全額收取。

11 物業、廠房及設備

	物業、廠房 及設備 千港元
截至2026年6月30日止六個月	
於2026年1月1日之賬面值(經審核)	112,096
折舊	(4,647)
減值虧損撥備(附註(b))	(6,861)
匯兌差額	3,629
	<u>104,217</u>
於2026年6月30日之賬面值(未經審核)	<u>104,217</u>
截至2025年6月30日止六個月	
於2025年1月1日之賬面值(經審核)	222,022
添置	4,375
折舊	(10,030)
匯兌差額	7,136
	<u>223,503</u>
於2025年6月30日之賬面值(未經審核)	<u>223,503</u>

附註(a)：下表概述按相關資產性質進行資本化之使用權資產：

使用權資產	土地使用權 千港元	租賃土地 及樓宇 千港元	總計 千港元
於2026年1月1日	13,920	449	14,369
折舊	(231)	(193)	(424)
匯兌差額	465	—	465
	<u>14,154</u>	<u>256</u>	<u>14,410</u>
於2026年6月30日	<u>14,154</u>	<u>256</u>	<u>14,410</u>
於2025年1月1日	18,006	833	18,839
折舊	(281)	(192)	(473)
匯兌差額	585	—	585
	<u>18,310</u>	<u>641</u>	<u>18,951</u>
於2025年6月30日	<u>18,310</u>	<u>641</u>	<u>18,951</u>

附註(b)：就減值測試而言，物業、廠房及設備的賬面值已分配至生產及銷售水泥產品分部的現金產生單位（即水泥現金產生單位）。

本集團已進行減值測試，並由獨立合資格專業估值師於2026年6月30日進行估值。本集團考慮其市值與賬面值之間的關係，以及反映當前市況的假設。本集團管理層已對相關物業、廠房及設備進行減值評估，方法為按使用價值計算或公平值減出售成本計算兩者中之較高者，評估其可收回金額。現金產生單位之可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該金額高於公平值減出售成本之計算結果。

於2026年6月30日，現金產生單位（其中包括產生現金流量的物業、廠房及設備（包括使用權資產），連同作減值評估用途的相關現金產生單位）的可收回金額，乃根據已獲正式批准的五年期預算作出的現金流量預測按使用價值計算予以釐定。五年期以後的現金流量使用估計加權平均增長率1.99%（2025年12月31日：2.02%）推測，該增長率並不超過中國的長期增長率。所用貼現率12.66%（2025年12月31日：13.27%）為稅前貼現率，反映與相關現金產生單位有關的特定風險。五年期內的經營利潤率及增長率乃基於過往經驗。

根據減值評估的結果，約82,670,000港元的可收回金額低於若干物業、廠房及設備約89,531,000港元的賬面值，故於截至2026年6月30日止六個月確認減值虧損6,861,000港元（2025年12月31日：4,563,000港元），該減值虧損已分配至物業、廠房及設備，此乃主要由於該現金產生單位表現不佳及競爭環境所致。

附註(c): 分類為持作出售的資產

	於	
	2026年	2025年
	6月30日	12月31日
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
物業、廠房及設備	19,396	18,768

持作出售的非流動資產指先前計入物業、廠房及設備的一條日產2500噸熟料生產線及配套設備，該生產線及設備已協定予獨立第三方進行拆附和處置。

本集團已於2025年9月12日就出售熟料生產線訂立處置協議，代價為人民幣16,800,000元，該金額乃參考獨立第三方拍賣行進行的估值釐定。

就該處置而言，近年來水泥需求大幅下降。為優化本集團資產結構、提升整體營運效率及資源配置，並經計及相關生產線資產的使用壽命已接近尾聲，本公司議決將該生產線拆解為金屬組件及零件以作處置。鑒於該等資產的性質及狀況，估值已按其廢金屬重量及現行廢金屬市場價格進行。

本公司管理層認為，該交易極有可能於2026年下半年完成，因此相關物業、廠房及設備於2025年12月31日及2026年6月30日分類為持作出售的資產。

12 於聯營公司之投資

	於 2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
非上市股本投資：		
於截至期初及截至年初	24,161	32,417
分佔聯營公司之業績	(1,971)	(9,698)
匯兌差額	790	1,442
於截至期末及截至年度末	<u>22,980</u>	<u>24,161</u>

本集團於其聯營公司蘇州東通環保科技有限公司（「東通環保科技」）中擁有43.2%（2025年12月31日：43.2%）權益。東通環保科技於中國註冊成立及營運，主要業務為研發環保技術及提供相關服務。投資成本為27,637,000港元（相當於人民幣24,000,000元）。

本集團於一間聯營公司珠海匯垠匯恒股權投資資金管理有限公司中擁有30%（2025年12月31日：30%）權益。該公司於中國註冊成立，主要業務為金融投資管理。投資成本為3,327,000港元（相當於人民幣2,757,000元）。

所有該等聯營公司均以權益法於該等簡明合併中期財務報表入賬。

重大聯營公司之財務資料概要

下文載列有關本集團重大聯營公司之財務資料概要。以下財務資料概要指聯營公司根據香港財務報告準則會計準則所編製之中期財務報表之所示金額。

	於	
	2026年	2025年
	6月30日	12月31日
	千港元	千港元
東通環保科技	(未經審核)	(經審核)
非流動資產	49	4,545
流動資產	47,499	45,103
流動負債	<u>(1,426)</u>	<u>(1,499)</u>
	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
收入	—	529
期內虧損	(3,604)	(746)
期內其他全面收益	1,577	2,197
期內全面收益總額	(2,027)	1,451
期內從聯營公司收取的股息	<u>—</u>	<u>—</u>

上述財務資料概要與於簡明合併中期財務報表確認之於聯營公司權益之賬面值之對賬：

	於	
	2026年6月30日	2025年12月31日
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
東通環保科技資產淨值	46,122	48,149
本集團於東通環保科技之所有權權益百分比	43.2%	43.2%
本集團於東通環保科技之權益之賬面值	19,927	20,802

一間非重大聯營公司之總體資料

	於	
	2026年	2025年
	6月30日	12月31日
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
總賬面值	3,053	3,359

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審核)	(未經審核)
本集團應佔聯營公司以下各項總額：	千港元	千港元
一期內(虧損)／溢利	(414)	111
一期內其他全面收益	108	108
一期內全面收益總額	(306)	219

13 按公平值計入損益之金融資產

	於	
	2026年	2025年
	6月30日	12月31日
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
信託協議投資	<u>115,481</u>	<u>112,299</u>

本集團與國民信託有限公司(「國民信託」)於2022年訂立信託協議項下的信託資金。信託資金由國民信託管理，其負責管理信託資產，為本集團創造投資回報。因為其就長期投資目的而持有，本集團已將信託協議投資分類為非流動資產。有關上文的進一步資料，請參閱日期為2022年12月27日及2022年12月30日的公告。

14 存貨

	於	
	2026年	2025年
	6月30日	12月31日
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
原材料	7,424	7,069
在製品	7,510	7,831
製成品	<u>6,201</u>	<u>4,869</u>
	<u>21,135</u>	<u>19,769</u>

15 貿易及其他應收款項

	於	
	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
應收第三方貿易應收款項及應收票據	14,124	13,702
減：減值撥備 (附註(iv))	(37)	(107)
貿易應收款項及應收票據淨額 (附註(i))	14,087	13,595
預付款項及按金 (附註(ii))	2,629	3,494
其他應收款項 (附註(iii))	6,910	59,735
減：其他應收款項減值撥備 (附註(iv))	(1,260)	(934)
其他應收款項淨額	5,650	58,801
預付款項、按金及其他應收款項	8,279	62,295
貿易及其他應收款項總額	22,366	75,890
減：非流動部分		
就購買機器支付之按金 (附註(ii))	(335)	—
貿易及其他應收款項—流動部分	22,031	75,890

於2026年6月30日及2025年12月31日，概無貿易應收款項及應收票據就借貸作出抵押。

(i) 貿易應收款項及應收票據

本集團給予客戶之信貸期一般介乎30至90日（2025年12月31日：30至90日）。就主要客戶而言，視乎本集團與彼等之業務關係及其信用，本集團可向彼等授出以下信貸期：(i)循環信貸限額介乎人民幣1,000,000元至人民幣50,000,000元，信貸期不超過365日，及(ii)超出上述循環信貸限額之任何未收回應收款項，信貸期介乎0至30日。

應收票據指就結付貿易應收款項而向客戶收取的票據。應收票據一般於180日內到期。

貿易應收款項及應收票據包括增值稅。貿易應收款項及應收票據（扣除撥備）按發票日期及票據發行日期劃分之賬齡分析如下：

	於 2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
90日內	9,840	8,967
91日至180日	3,621	2,816
181日至1年	626	1,812
	<u>14,087</u>	<u>13,595</u>

上述結餘包括已逾期但未減值，且與若干同本集團保持良好往績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為，由於信貸質素並無重大變化且仍認為結餘可全數收回，故無需就該等結餘計提減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押物或採取其他增強信貸的措施。

(ii) 預付款項及按金

於2026年6月30日，本集團之預付款項及按金主要包括就原材料採購及公用事業費用以及購買機器分別向供應商支付的為數2,034,000港元及335,000港元（2025年12月31日：2,873,000港元及零）的預付款項及按金。

(iii) 其他應收款項

於2025年12月31日，本集團其他應收款項中包括出售附屬公司之應收代價及應收誠正集團（該集團已於截至2025年12月31日止年度內出售）款項分別約12,234,000港元及約43,125,000港元，該等款項已於截至2026年6月30日止六個月內收取。

(iv) 貿易及其他應收款項減值撥備變動如下：

	於 2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項：		
期／年初	107	356
期／年內已收回結餘	(73)	(6)
出售附屬公司	—	(261)
匯兌差額	3	18
	<u>37</u>	<u>107</u>
期／年末	<u>37</u>	<u>107</u>
其他應收款項：		
期／年初	934	153
期／年內撥備	297	879
出售附屬公司	—	(126)
匯兌差額	29	28
	<u>29</u>	<u>28</u>
期／年末	<u>1,260</u>	<u>934</u>

貿易應收款項及其他應收款項之減值撥備的產生及解除已計入損益內的行政開支。於減值賬目內扣除的款項通常會於預期不可收回更多現金時予以撇銷。本集團根據會計政策確認整體及個別評估的減值虧損。

16 貿易及其他應付款項

	於 2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
貿易應付款項	17,376	29,112
應付票據	2,352	5,274
應付薪酬及花紅	911	3,519
應付增值稅	2,351	150
應付關聯方款項 (附註23(b))	6,795	7,700
其他應付款項	9,807	15,394
	39,592	61,149

本集團主要供應商給予的信貸期為30至90日。本集團大部分貿易及其他應付款項均以人民幣計值。

本集團貿易及其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於 2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
30日內	3,728	9,938
31日至90日	6,344	7,293
91日至180日	3,791	4,761
181日至1年	2,279	3,964
1年至2年	306	721
超過2年	928	2,435
	17,376	29,112

17 借貸

	於	
	2026年	2025年
	6月30日	12月31日
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
銀行借貸，無抵押 (附註(a))	93,042	93,841
其他貸款，無抵押 (附註(b))	—	10,700
總銀行及其他貸款	<u>93,042</u>	<u>104,541</u>
應償還銀行借貸之賬面值：		
按要求或一年內	<u>93,042</u>	<u>93,841</u>
應償還其他貸款之賬面值：		
按要求或一年內	<u>—</u>	<u>10,700</u>
總銀行及其他貸款	<u>93,042</u>	<u>104,541</u>

附註：

- (a) 於2026年6月30日，按固定年利率介乎2.80%至4.00%（2025年12月31日：2.80%至4.00%）計息的銀行借貸約93,042,000港元（2025年12月31日：93,841,000港元）由本公司擔保。
- (b) 於2025年12月31日，其他借貸中約10,700,000港元按固定年利率9%計息，且並無以任何抵押品作質押。於期內，本集團與貸款人訂立協議，以修訂借貸的還款條款，據此，本集團就借貸協議項下的本金及應計利息所承擔的責任已以代價6,000,000港元全數結清。由於借貸條款的修改，本集團於損益中確認收益13,233,000港元，該筆款項已計入期內的「其他收入及其他收益淨額」。本集團已於期內悉數支付協定代價，並已完全履行上述所有義務。

18 遞延稅項

	於	
	2026年	2025年
	6月30日	12月31日
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
遞延稅項資產	-	6,641
遞延稅項負債	<u>(16,104)</u>	<u>(16,273)</u>
	<u><u>(16,104)</u></u>	<u><u>(9,632)</u></u>

	有關 權益持有人 應佔溢利的 預扣稅 千港元 (附註(a))	稅項虧損 千港元 (附註(b))	物業、廠房 及設備重估 千港元	總計 千港元
於2026年1月1日(經審核)	(16,273)	6,641	—	(9,632)
於損益內扣除(附註9)	708	(6,798)	—	(6,090)
匯兌差額	(539)	157	—	(382)
於2026年6月30日 (未經審核)	<u>(16,104)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(16,104)</u>
於2025年1月1日(經審核)	(30,981)	7,392	(2,210)	(25,799)
於損益內扣除(附註9)	9,012	(852)	215	8,375
匯兌差額	(840)	226	(68)	(682)
於2025年6月30日 (未經審核)	<u>(22,809)</u>	<u>6,766</u>	<u>(2,063)</u>	<u>(18,106)</u>

- (a) 根據自2008年1月1日生效之中國企業所得稅法，須就向外國投資者宣派來自於中國成立的外資企業的股息徵收10%預扣稅。倘中國與外國投資者所在司法權區之間訂有稅務協定，則可按較低預扣稅率繳稅。本集團須就於中國成立的附屬公司就於2008年1月1日起產生的盈利所分派的股息按適用稅率繳納預扣稅。
- (b) 於2026年6月30日，本集團未動用稅項虧損約92,787,000港元（2025年12月31日：60,426,000港元），可用於抵銷未來溢利。於2026年6月30日，未動用稅項虧損約零港元（2025年12月31日：26,565,000港元）已於遞延稅項資產中確認，而由於未來溢利流之不可預測性，約92,787,000港元（2025年12月31日：33,861,000港元）尚未獲確認。

19 股本

	普通股股數 (千股)	普通股面值 千港元
法定：		
於2025年1月1日、2025年6月30日、2025年12月31日 及2026年6月30日的普通股，每股0.01港元	<u>10,000,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足：		
於2025年1月1日、2025年6月30日、2025年12月31日 及2026年6月30日	<u>552,000</u>	<u>5,520</u>

20 每股虧損

來自持續及終止經營業務

每股基本虧損按本公司擁有人應佔期內虧損15,978,000港元（2025年6月30日：9,155,000港元）除以期內已發行普通股加權平均數552,000,000股（2025年6月30日：552,000,000股）計算。

由於截至2026年及2025年6月30日止六個月內概無攤薄購股權及其他已發行攤薄潛在普通股，故每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

來自終止經營業務

期內來自終止經營業務的每股基本及攤薄虧損為每股零港元（2025年6月30日：每股0.030港元），乃按本公司擁有人應佔來自終止經營業務之期內虧損零港元（2025年6月30日：16,682,000港元）除以期內已發行普通股的加權平均數552,000,000股（2025年6月30日：552,000,000股）計算。

來自持續經營業務

期內來自持續經營業務的每股基本及攤薄虧損為每股0.029港元（2025年6月30日：每股盈利0.014港元），乃根據本公司擁有人應佔來自持續經營業務之期內虧損15,978,000港元（2025年6月30日：溢利7,527,000港元）除以期內已發行普通股的加權平均數552,000,000股（2025年6月30日：552,000,000股）計算。

21 股息

截至2026年6月30日止六個月，概無建議、宣派或派付股息（2025年：於2024年12月5日舉行的董事會會議上宣派的每股0.136港元的特別股息已於截至2025年6月30日止六個月內派付）。

本中期期間結束後，本公司董事決定將不就本中期期間宣派或派付股息（2025年：無）。

22 租賃負債

	租賃土地及樓宇	
	2026年 千港元	2025年 千港元
於1月1日（經審核）	463	845
利息開支	6	13
租賃付款	(202)	(202)
	<u>267</u>	<u>656</u>
於6月30日（未經審核）	<u>267</u>	<u>656</u>
於		
	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
流動部分	267	396
非流動部分	<u>-</u>	<u>67</u>
	<u>267</u>	<u>463</u>

未來租賃付款到期情況如下：

	最低租賃付款 2026年6月30日 千港元 (未經審核)	利息 2026年6月30日 千港元 (未經審核)	現值 2026年6月30日 千港元 (未經審核)
不遲於一年	<u>270</u>	<u>(3)</u>	<u>267</u>
	最低租賃付款 2025年12月31日 千港元 (經審核)	利息 2025年12月31日 千港元 (經審核)	現值 2025年12月31日 千港元 (經審核)
不遲於一年	405	(9)	396
遲於一年但不遲於兩年	<u>67</u>	<u>—</u>	<u>67</u>
	<u>472</u>	<u>(9)</u>	<u>463</u>

23 關聯方交易

(a) 主要管理層薪酬

主要管理層包括董事(執行董事與非執行董事)及高級管理層。就僱員服務已付或應付主要管理層的薪酬載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千港元 (未經審核)	2025年 千港元 (未經審核)
基本薪金及實物福利	<u>1,386</u>	<u>1,544</u>

(b) 重大關聯方交易及結餘

於2018年11月1日，蔣先生（作為放債人）與本公司（作為借款人）訂立免息貸款融資協議，以向本公司一間附屬公司授出最高為1,500,000港元之貸款融資，惟放債人有凌駕性權利可提出按要求還款。於2026年6月30日及2025年12月31日，概無應付蔣先生之借貸。

其他應付款項包括應付受蔣先生控制的公司的款項6,795,000港元（2025年12月31日：7,700,000港元）。該等結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

24 資本承擔

	於	
	2026年	2025年
	6月30日	12月31日
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
收購以下各項之承擔：		
物業、廠房及設備	<u>1,083</u>	<u>—</u>

25 金融工具

下表載列金融資產及負債之賬面值及公平值：

	於	
	2026年 6月30日 千港元 (未經審核)	2025年 12月31日 千港元 (經審核)
金融資產：		
按攤銷成本列賬的金融資產		
—貿易及其他應收款項(不包括預付款項)	19,737	72,396
—已抵押銀行存款	2,352	5,279
—現金及現金等值物	190,755	154,115
按公平值計入損益之金融資產	115,481	112,299
合計	328,325	344,089
金融負債：		
按攤銷成本列賬的金融負債		
—借貸	93,042	104,541
—貿易及其他應付款項(不包括非金融負債)	37,241	60,999
租賃負債	267	463
合計	130,550	166,003

公平值計量

本集團金融及非金融資產及負債之公平值計量盡可能使用市場可觀察輸入資料及數據。釐定公平值計量所使用之輸入資料根據所使用估值技術採用輸入資料的可觀察程度分類為不同層級(「公平值等級」)：

- 第1級：相同項目於活躍市場之報價(未經調整)；
- 第2級：第1級輸入資料以外直接或間接可觀察輸入資料；
- 第3級：不可觀察輸入資料(即無法自市場數據衍生)。

分類為上述等級的項目乃基於所使用對該項目公平值計量產生重大影響之最低等級輸入資料確定。等級之間項目轉撥於其產生期間確認。

(i) 並非按公平值計量之金融工具

並非按公平值計量之金融工具包括現金及銀行結餘、貿易及其他應收款項、短期銀行存款、已抵押銀行存款、貿易及其他應付款項以及借貸。

由於其短期性質，現金及銀行結餘、貿易及其他應收款項、短期銀行存款、已抵押銀行存款、貿易及其他應付款項以及借貸的賬面值與其公平值相若。

(ii) 按公平值計量之金融工具

簡明合併中期財務報表內包含的按公平值計入損益的金融資產須按公平值計量並作出披露。

釐定第3級金融工具之公平值計量時所使用的估值技術及重大不可觀察輸入資料以及關鍵可觀察輸入資料與公平值間的關係載列如下。

有關第3級公平值計量的資料

就按公平值計入損益的金融資產而言

本集團之非上市私募基金分類為第3級，由並無關連之資產管理人管理，該等管理人運用各種投資策略來達成其各自的投資目標。該基金之公平值乃根據基金經理提供之估值入賬。該等估值按於私募基金資產淨值之擁有權比例計量，為一項不可觀察輸入資料。基金經理根據第1級金融工具之直接市場報價估計相關投資之公平值。就其他投資而言，基金經理採用適當之估值技術，例如最新交易價、貼現現金流量或遠期市盈倍數（透過與公開買賣之可資比較公司比較得出，並已計及流動性貼現）。此等模型定期以相同工具的任何可觀察現時市場交易價格或根據任何可得的可觀察市場數據進行調節及測試其有效性。

由於第3級投資基金為封閉式，本集團會審閱各投資基金所持相關投資的估值，以評估基金管理人所提供的資產淨值是否恰當，並可能對本集團持有的擁有權權益所固有的權利及義務作出其認為合適的調整。

截至2026年6月30日止六個月，公平值等級分類項下並無轉撥。

按公平值列賬之金融工具根據重大不可觀察輸入資料(第3級)之對賬如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
按公平值計入損益之金融資產		
於1月1日(經審核)	112,299	108,027
收益或虧損總額：		
—金融資產之公平值變動	(571)	2,479
分派	—	(4,431)
匯兌差額	3,753	3,501
	<u>115,481</u>	<u>109,576</u>
於6月30日(未經審核)	<u>115,481</u>	<u>109,576</u>

管理層討論與分析

行業概況

水泥版塊

2026年上半年，水泥行業總體呈現出「需求深跌、供給失控、價格探底、效益轉虧」的全景特徵，行業整體運行至十七年來最嚴峻階段。在需求低迷的環境下，由於產能管控等政策執行上存在差異，行業錯峰生產仍然難以達成共識，「反內卷」的生產模式未能達到預期效果，部分企業轉向「保份額優先於保利潤」，導致供給收縮乏力。再疊加二季度煤價反彈，水泥價格持續走低，行業陷入「量價齊跌」困局，行業整體仍處於深度調整期。

報告期間，2026年上半年中國國內生產總值為695,704億元，按不變價格計算，同比增長4.7%（去年同期增長5.3%）；固定資產投資和基礎設施投資下降，全國固定資產投資（不含農戶）22.64萬億元，同比下降5.7%（去年同期上升2.8%）；全國房地產開發投資3.81萬億元，同比下降18%（按可比口徑），較去年同期擴大6.8個百分點。房地產開發企業房屋施工面積55.40億平方米，同比下降12.5%；房屋新開工面積2.32億平方米，同比下降23.4%。房地產開發企業到位資金4.02萬億元，同比下降20.2%。房地產開發投資降幅繼續探底全國房地產開發投資3.81萬億元。2026年上半年，全國水泥產量7.36億噸，同比下降8%（同口徑），較去年同期擴大了3.7個百分點，產量為十七年以來同期最低。（數據來源：國家統計局）6月份，全國單月水泥產量1.44億噸，同比下降5.6%（同口徑），環比下降4%。

2026年上半年國內水泥市場行情總體呈現連續回落走勢。一季度處於行業傳統消費淡季，市場需求偏弱，水泥價格承壓回落；二季度本是需求傳統小旺季，但下游需求恢復不及預期，行情並未回暖，價格依舊維持下行態勢。一方面，宏觀經濟復甦力度有限，二季度專項債撥付投放進度偏慢，基建與房地產領域在建工程普遍面臨資金緊張問題，各地新開工項目更是寥寥無幾，水泥需求整體越發疲軟，托底力度不足。另一方面，年內多地遭遇高溫、強降雨等極端天氣，阻礙工程項目施工進度，同時行業中有部分企業經營思路轉向，相較於利潤，企業現階段更看重市場佔有率，普遍採取保現金流、保份額的銷售策略，行業市場競爭處於白熱化，導致水泥價格連續走低，行業整體經營承壓。

上半年東北、華南、西南及西北地區水泥價格幾經起伏，至6月底再度回落至底位。儘管行情反覆，經過多輪博弈，企業對漲價信心有所減弱，但受制於持續虧損現實，仍不得不繼續尋找推漲價格的契機。相比之下，京津冀、長三角及湖北地區價格更多是底部震盪態勢，企業策略更側重於保障現金流、穩住市場份額，整體思路也正在轉向。根據數字水泥網監測數據顯示，以本集團的主要銷售區域（江蘇省、浙江省及上海市）省會城市的水泥價格為例，2026年6月，南京（江蘇省省會城市）、杭州（浙江省省會城市）及上海的PO42.5散裝水泥平均價格分別為人民幣260元／噸、人民幣310元／噸、人民幣335元／噸，去年同期分別為人民幣296元／噸、人民幣345元／噸、人民幣346元／噸為較去年同期分別下降12.1%、10.0%、3.0%。（數據來源：數字水泥網）。

稀土板塊

本公司於2025年9月12日與買方訂立買賣協議，出售本集團稀土板塊，交易已於2025年12月24日完成交割。有關出售事項的詳情，請分別參閱日期為2025年9月12日及2025年10月17日的公告及通函。

生物醫藥版塊

集團已於2024年上半年終止生物醫藥領域投入，並於2025年6月26日完成相關資產處置。

國際貿易板塊

2026年上半年，受地緣政治因素驅動，商品價格呈現劇烈波動，疊加多重不確定性，本集團暫未開展國際貿易業務。

最新業務動態

本集團正在積極推進集成電路封裝及測試板塊的佈局，持續開展產業機會研判，推進專業團隊引進、廠房遴選及相關固定資產採購的籌備工作，為後續本集團開展新業務奠定基礎。本集團認為，新業務的開拓，有利於提升集團長期盈利能力，增強抗週期及風險抵禦能力，為股東創造長期價值。

收入

於報告期內，本集團的收入約為52,965,000港元，全部均自水泥板塊產生，較2025年同期約118,641,000港元減少約65,676,000港元或55.4%。減少主要由於以下原因：

2026年上半年，國內水泥行業供需失衡進一步加劇，下游市場需求持續疲弱，傳統旺季的市場需求亦未達預期；行業產能過剩，市場競爭日趨激烈，受行業低價競爭環境影響，本集團收入出現大幅下滑。

下表載列按產品類別劃分的本集團收益分析：

	截至6月30日止六個月					
	2026年			2025年		
	銷量 千噸	平均售價 港元／噸	收入 千港元	銷量 千噸	平均售價 港元／噸	收入 千港元
PO 42.5水泥	163	194	31,580	394	218	85,809
PC 42.5水泥	84	230	19,328	120	242	28,947
PSS 32.5	<u>12</u>	<u>171</u>	<u>2,057</u>	<u>23</u>	<u>169</u>	<u>3,885</u>

按產品類別分類，本集團報告期內的水泥產品銷量約259千噸，同比減少約51.8%，水泥產品銷售收入同比減少約55.4%。

下表載列按地區劃分的本集團營業額分析：

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	收入 千港元	佔總收入 百分比	收入 千港元	佔總收入 百分比
江蘇省	34,712	65.54%	59,840	50.44%
吳江區	23,381	44.15%	35,506	29.93%
蘇州市(吳江區除外)	11,331	21.39%	24,334	20.51%
浙江省	17,865	33.73%	57,460	48.43%
浙江省南部(台州市、舟山市及寧波市)	1,091	2.06%	11,828	9.97%
嘉興市	5,482	10.35%	2,110	1.78%
湖州市	11,292	21.32%	43,522	36.68%
上海市	<u>388</u>	<u>0.73%</u>	<u>1,341</u>	<u>1.13%</u>
合計	<u>52,965</u>	<u>100.00%</u>	<u>118,641</u>	<u>100.00%</u>

在報告期內，國內水泥市場整體供需失衡進一步加劇，產品價格持續探底，行業面臨量價雙殺的嚴峻挑戰，市場低價競爭態勢持續惡化，本集團的銷售承受巨大壓力，其中浙江省南部（台州市、舟山市及寧波市）以及湖州市場水泥銷量出現較大幅度萎縮，儘管面對低迷的市場，本集團在嘉興市的銷售額較去年同期有顯著的提高。

毛利及毛利率

於報告期內，水泥板塊業務的毛損約4,090,000港元，較去年同期毛損約3,873,000港元增加約217,000港元或5.6%；而毛利率約-7.7%，較去年同期約-3.3%減少約4.4%。該減少主要由於水泥產品的銷量與價格均有所下降，而原材料成本及間接費用卻未以同等幅度相應減少。

其他收入

本集團報告期內的其他收入約16,033,000港元，較去年同期約24,721,000港元減少約8,688,000港元或35.1%。該減少主要系本公司於去年同期轉讓75萬噸／年水泥熟料產能指標；加之報告期內以較低代價償還並結清借貸，在損益表確認相關收益，以上兩項均為一次性事項。詳情請參閱截至2026年6月30日止六個月的未經審核綜合業績之附註8及17(b)。

分銷費用

本集團的分銷費用約799,000港元，較去年同期約735,000港元增加約8.7%。兩個期間的結餘維持在相似水平。銷售及分銷費用佔本集團收入的約1.5%，較去年同期的約0.6%有所擴大，主要原因為本集團收入下降所致。

行政費用

本集團報告期內的一般及行政費用約9,934,000港元，較去年同期約11,322,000港元減少1,388,000港元或12.3%，該減少乃由於通過管理優化實現的行政資源高效配置與成本節約。

所得稅開支

本集團報告期內的所得稅開支約6,090,000港元，較去年同期的稅項抵免約4,049,000港元大幅增加，此乃主要由於解除與未來溢利流的不可預測性導致的稅項虧損有關的遞延稅項資產。

本集團的所得稅詳情載於本公告簡明合併財務報表附註9。

淨利潤率

本集團報告期內的淨利潤率約為-30.2%。淨利潤率較去年同期約-10.9%減少19.3%。若與去年同期持續經營業務錄得的淨利潤率約6.2%相比，本集團的淨利潤率則下降36.4%。該減少主要由於受市場需求低迷及行業低價競爭影響，水泥產品收入減少，因「其他收入」所述原因導致的其他收入及其他收益減少，以及由於「所得稅開支」所述原因導致的所得稅開支增加所致。

流動資金及資金來源

本集團計劃將主要透過營運活動產生的現金流量、銀行貸款、以及動用貿易及其他應付款項。

	2026年 6月30日 千港元	2025年 12月31日 千港元
現金及現金等值物	190,755	154,115
借貸	93,042	104,541
資本負債比率	50.2%	56.7%
資產負債比率	33.4%	36.2%

現金流量

於2026年6月30日，本集團的現金及現金等值物為約190,755,000港元，較於2025年12月31日之約154,115,000港元增加約23.8%，主要由於於報告期間貿易應收款項及其他應收款項結算所得款項的綜合影響，抵銷了貿易應收款項及其他應付款項還款的影響。

借貸

	2026年 6月30日 千港元	2025年 12月31日 千港元
即期：		
—水泥板塊	93,042	93,841
—未分配	—	10,700
	<u>93,042</u>	<u>104,541</u>

於2026年6月30日，本集團的銀行借貸約為93,042,000港元，較於2025年12月31日的約104,541,000港元減少約11.0%，主要由於於報告期間清償其他借貸。

於2026年6月30日及2025年12月31日，上述借貸並未以本集團物業、廠房及設備、土地使用權、應收票據或受限制銀行存款作抵押、質押或擔保。

本集團到期借貸的詳情載於本公告簡明綜合中期財務報表附註17。

於2026年6月30日，本集團並無未動用銀行融資額度。

資本負債比率

於2026年6月30日，本集團的資本負債比率為50.2%，較2025年12月31日的56.7%有所下降。

資本負債比率乃按債務除以總資產與總負債的差額而計算。

資本開支及資本承擔

於2026年6月30日，本集團於報告期內並無資本開支，較去年同期的約4,375,000港元有所減少。

於2026年6月30日，本集團的資本承擔約為1,083,000港元（2025年12月31日：無）。

資產抵押

於2026年6月30日，約2,352,000港元（2025年12月31日：5,279,000港元）的銀行存款已抵押作為應付票據的擔保。

或然負債

於2026年6月30日，本集團並無重大的或然負債。

外匯風險

本集團的經營活動主要在中國內地，經營開支和資本收支均以人民幣為主，少量以港元收支。於報告期內，本集團未因匯率波動而在經營業務及經營資金方面受到重大影響。

於報告期內，本集團並無任何重大貨幣匯兌風險，故並無實施任何就有關風險的對沖措施。由於人民幣為不可自由兌換的貨幣，人民幣的未來匯率可能因中國政府可能實施的任何管治而較現時或過往匯率有大幅波動。匯率亦可能受到國內及／或國際的經濟發展及政治變化、以及人民幣的供求情況所影響。倘在本公司將首次公開發售的剩餘淨所得款項兌換成人民幣時遇上人民幣兌外幣大幅升值或貶值，可能會對本公司的財務狀況造成正面或負面影響。管理層將密切監察外匯風險，並考慮在必要時採取適當措施對沖外匯風險。

附屬公司及聯營公司之重大收購及出售事項

於報告期內，本集團並無就其附屬公司或聯營公司作出任何重大收購或出售事項。

中期股息

董事會並無建議派付截至2026年6月30日止六個月的任何中期股息。

僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團共有僱員102人。於報告期內僱員的酬金總額約7,506,000港元。員工之薪酬水準乃與彼等之職責、表現及貢獻相稱，並參考彼等之功績、資歷及能力以及本公司薪酬委員會的意見(如適用)而制定。

未來展望

2026年下半年，集團將圍繞拓展業務模式、穩固經營營收、嚴控經營風險的核心目標統籌開展各項經營管理工作。公司在水泥主業板塊將持續深化全鏈條成本精細化管控，穩步拓展多元化區域市場，走差異化、特色化突圍發展道路，持續嘗試破解行業內卷的難題，夯實營收基本盤。同時，集團將持續推進現有生產設施的安全運維，築牢安全生產防線；始終堅守綠色環保、清潔生產發展理念，全力打造綠色低碳、可持續運營的現代化生產基地。此外，集團將持續優化客戶服務體系、完善內控管理體系，全方位提升集團整體經營治理水平，切實為客戶、股東創造長期穩定的核心價值。

集團持續以轉型升級為核心發展戰略，緊抓全球科技革命與產業升級重大機遇，全力推動企業高質量、可持續發展，為股東提供長期穩健的價值回報。當前，人工智能、半導體產業已成為驅動全球經濟增長的核心動能，行業政策持續加碼、技術迭代加速、應用場景持續拓寬，產業發展前景廣闊、增長空間充足。集團將精準把握行業發展歷史性機遇，以科技創新為核心驅動力，重點佈局人工智能、半導體等高成長性賽道，擇優儲備和落地具備技術壁壘、廣闊市場空間及穩定盈利能力的優質產業項目。

本集團正在積極推進集成電路封裝及測試板塊的佈局，持續開展產業機會研判，推進專業團隊引進、廠房遴選及相關固定資產採購的籌備工作，為後續本集團開展新業務奠定基礎。本集團認為，新業務的開拓，有利於提升集團長期盈利能力，增強抗週期及風險抵禦能力，為股東創造長期價值。

集團秉持開放共贏的發展理念，主動聯動產業資源及優質資本，深化跨領域協同合作，推動技術、資金、渠道等核心資源高效整合，構建長期穩定、互利共生的產業生態體系。通過系統性戰略轉型與創新產業佈局，在轉型中提質增效，在發展中突破升級，奮力開創集團高質量、高韌性、高活力的全新發展局面。

其他資料

股本

於2026年6月30日，本公司的已發行股本為5,520,000港元，分為552,000,000股股份，每股面值0.01港元。

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。

重大訴訟及仲裁

據董事所知，本集團於報告期內並未涉及任何重大訴訟、仲裁或索償事項，亦無涉及任何本公司尚未了結或面臨威脅之重大訴訟或索償。

遵守企業管治守則

本公司力求達到並保持高標準的企業管治。董事會相信，有效的企業管治及披露常規不僅對增強本公司的問責性及透明度以及投資者的信心起關鍵作用，亦對本集團的長遠成功至關重要。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）的守則條文作為其自身的企業管治守則。

於報告期內，本公司已遵守企業管治守則。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為董事進行證券交易的行為準則。本公司向全體董事作出具體查詢後，彼等已確認於報告期內彼等均遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司審核委員會（「**審核委員會**」）已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月之未經審核中期財務報告，並就財務報告、風險管理及內部監控事宜與管理層進行了討論。此外，本公司核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司已根據由香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」就本集團截至2026年6月30日止六個月之未經審核中期財務報告進行審閱。審核委員會認為，該等財務報表的編製符合適用之會計準則及規定，並已作出適當披露。

報告期後事項

於本公告日期，報告期後概無發生須作出額外披露資料或可能會影響本公司的重大事項。

承董事會命
東吳水泥國際有限公司
主席
劉東

香港，2026年8月21日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事劉東先生及吳俊賢先生；非執行董事蔣學明先生及謝鶯霞女士；以及獨立非執行董事袁淵先生、余立文先生及索索先生。