



RUICHANG INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

瑞昌國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號: 1334

2025

中期報告



目錄

2	釋義
4	公司資料
6	主要財務摘要
7	管理層討論及分析
16	企業管治及其他資料
24	簡明綜合損益及其他全面收益表
25	簡明綜合財務狀況表
27	簡明綜合權益變動表
28	簡明綜合現金流量表
29	簡明綜合財務報表附註



釋義

「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》(經不時修訂或補充)
「行政總裁」	指	本公司行政總裁
「中國」	指	中華人民共和國，但就本中期報告而言，僅供地理參考，除文義另有所指外，本中期報告中提及的「中國」不適用於香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	瑞昌國際控股有限公司，一間於二零二零年二月六日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	香港公开发售及國際配售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司，或倘文義另有所指，就本公司成為本公司目前附屬公司的控股公司前之期間而言，本公司的現有附屬公司及其或其前身(視情況而定)所經營的業務
「港元」	指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	二零二四年七月十日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂或補充)
「標準守則」	指	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》(經不時修訂或補充)
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「首次公开发售後購股權計劃」	指	本公司於二零二四年六月二十四日採納的購股權計劃(經不時修訂)
「招股章程」	指	本公司日期為二零二四年六月二十八日的招股章程

釋義

「報告期間」	指	截至二零二五年六月三十日止六個月
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第 571 章《證券及期貨條例》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「股份」	指	本公司股本中每股面值 0.00001 美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「購股權」	指	根據首次公開發售後購股權計劃之條款及條件授出或將予授出的購股權
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、其屬地及所有受其司法管轄的地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

公司資料

公司名稱

瑞昌國際控股有限公司

董事

執行董事

陸波先生(主席兼行政總裁)

陸曉靜女士

白薇女士

邵松先生

吳瑞女士

獨立非執行董事

鮑小豐先生

沈誠先生

蔣勵先生(於二零二五年五月十九日獲委任)

塗申偉先生(於二零二五年五月十九日辭任)

審核委員會

蔣勵先生(主席)(於二零二五年五月十九日獲委任)

鮑小豐先生

沈誠先生

塗申偉先生(於二零二五年五月十九日辭任)

薪酬委員會

蔣勵先生(主席)(於二零二五年五月十九日獲委任)

鮑小豐先生

沈誠先生

塗申偉先生(於二零二五年五月十九日辭任)

提名委員會

沈誠先生(主席)(於二零二五年六月三十日獲委任)

蔣勵先生(於二零二五年五月十九日獲委任)

陸曉靜女士(於二零二五年六月三十日獲委任)

陸波先生(於二零二五年六月三十日辭任)

塗申偉先生(於二零二五年五月十九日辭任)

公司秘書

李忠成先生

付聰先生(於二零二五年七月三十一日辭任)

核數師

中匯安達會計師事務所有限公司

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

香港九龍

九龍灣

宏照道38號

企業廣場第五期

2座23樓

法律顧問

美邁斯律師事務所

香港

干諾道中1號

友邦金融中心31樓

合規顧問

第一上海融資有限公司

香港

中環德輔道中71號

永安集團大廈19樓

註冊辦事處

PO Box 309, Ugland House

Grand Cayman, KY1-1104

Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國上海市

徐匯區

虹梅路1801號

凱科國際大廈A區

20層

公司資料

授權代表

陸波先生
李忠成先生

制裁監督委員會

沈誠先生(主席)
吳瑞女士
付聰先生(於二零二五年七月三十一日辭任)

香港主要營業地點

香港灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心 46 樓

股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited

PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

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

主要往來銀行

中國建設銀行股份有限公司
洛陽自貿區科技支行
中國
河南省洛陽市
澗西區
河洛大道 11 號

中信銀行

洛陽古城支行
中國
河南省洛陽市
洛龍區
濱河南路 53 號
雙溪布洛三期 11 號樓 101 號

中國銀行

上海莘莊支行
中國
上海市
閔行區廣通路 18 號

交通銀行

上海市漕河涇支行
中國
上海市徐匯區
宜山路 900 號

股份代號

1334

公司網址

www.ruichang.com.cn

主要財務摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	151,799	224,894
毛利	39,910	75,254
毛利率	26.3%	33.5%
(淨虧損)／純利	(38,060)	11,525
每股基本及攤薄(虧損)／盈利(人民幣分)	(7.59)	3.07

管理層討論及分析

經營回顧

一、經濟環境與產業格局

二零二五年上半年，全球經濟增長預期呈現分化態勢。根據國際貨幣基金組織(IMF)的預測，二零二五年全球GDP增速將放緩至3.3%，較二零二四年略有下降，且主要經濟體增速不一。美國GDP增速2.00%，中國GDP增速為5.3%，而歐元區整體增速僅為1%。這種增長分化對石化行業下游需求形成制約，對石化產品需求產生影響。

國際原油價格整體呈現震蕩偏弱態勢。地緣政治事件頻發，尤其是以伊衝突和OPEC+增產政策對市場情緒產生較大影響。二零二五年六月，以色列對伊朗發動軍事打擊，導致市場對中東石油供應安全的擔憂加劇，全球原油現貨價格一度上漲至75.29美元/桶。然而，隨著地緣局勢緩和，市場情緒回歸理性，油價回落。以WTI原油為例，二零二五年六月三十日的現貨價格為65.11美元/桶，較年初有所回落。INE原油期貨結算價在二零二五年六月三十日為人民幣496.10元/桶，較年初高點也出現明顯回調。上半年油價短期內劇烈波動，下半年隨著原油價格的下行或將對煉化企業的成本端形成一定緩解。

而在中國市場，國家推動「反內卷」政策，鼓勵淘汰落後產能，二零二五年上半年從政策層面持續推動煉油行業產能整合與落後裝置淘汰。根據《煉油行業節能降碳專項行動計劃》，到二零二五年底，全國原油一次加工能力將控制在10億噸以內，能效標桿水平以上產能佔比需超過30%，能效基準水平以下的產能將被淘汰或改造，中國石油化工行業正處於優化行業結構階段。

近年來，石油化工行業新增投資呈現出明顯的結構性調整和產業升級趨勢。去年全年，石化化工央國企資本開支規模為人民幣2,485億元，與二零一九年水平相近，表明資本開支強度正在得到控制，行業資本開支周期進入反轉調整階段。

新增投資重點聚焦於高端化工新材料、綠色低碳轉型及煉化一體化三大領域，以應對行業變局。高端化工新材料投資快速增長(二零二五年上半年增速達18%)，POE(聚烯烴彈性體)、尼龍66(聚己二酰己二胺)及乙丙(乙烯丙烯二烴單體)橡膠等高端材料成為重點方向，廣泛應用於航空航天、醫療、新能源車等高增長領域；綠色低碳轉型方面，企業正加速節能技改(如撫順石化乙烯裝置能效提升項目)及引入氫能、生物航煤等清潔能源，值得注意的是，國內大客戶化工板塊效益顯著下滑(上半年行業利潤同比收縮12%)，直接拖累其整體資本支出，促使行業更聚焦通過綠色降本增效提升競爭力；煉化一體化領域，企業通過新建乙烯、芳烴裝置推進「燃料型→

管理層討論及分析

化工材料型」戰略轉型(相關項目投資佔比突破35%)，旨在提升產業鏈附加值，但受化工板塊盈利承壓影響，部分資本開支正轉向短周期技改項目以優化現金流。這一系列舉措凸顯行業在挑戰中加速結構性調整，挖掘新材料與綠色技術等新增長點的決心。

在此背景下，公司積極應對行業面臨的諸多挑戰，以堅定的決心和創新的思維，推動企業持續發展。

二、二零二五年上半年工作重點

1、緊跟「雙碳」戰略，推動綠色低碳發展

公司緊密圍繞國家「雙碳」戰略目標，精準洞察重點用能行業的發展動態，將節能減排與可持續發展作為企業核心戰略方向。在研發領域，我們持續加大投入，一方面，我們專注於傳統節能產品的升級優化，針對焚燒爐、燃燒器、換熱器等關鍵設備。另一方面，公司積極順應能源轉型趨勢，大力推進生物質氣化爐等綠色能源技術的研發工作。我們組建了跨學科的研發團隊，提高生物質氣化爐的穩定性和效率，降低生產成本，實驗已驗證生物質能源在更多領域的應用可行性。截至二零二五年六月三十日，於洛陽的新建智能工廠正處於施工階段，該生產設施部分已於二零二五年七月投入運營。

該生產設施的投產將顯著提升有關本集團多類產品的核心生產能力。董事認為該智能工廠為集團在潔淨燃燒系統、工業餘熱利用及綜合煙氣處理等核心業務分部的市場拓展提供強勁支撐，助力其進一步提升在行業市場的影響力。將融合「智能製造+清潔生產」的該現代化工廠已成為集團實踐「雙碳」承諾的實體標桿。

2、深化客戶合作，拓展服務深度與廣度

上半年，瑞昌國際獲得了霍尼韋爾UOP旗下的凱勒特(Callidus)的委託，全面接管了凱勒特品牌在中國市場的售後業務。這一合作不僅涵蓋了廣泛的售後服務內容，包括設備維護、技術支持、零部件供應以及客戶培訓等，還為瑞昌國際帶來了顯著的戰略優勢。同時，瑞昌國際被授予了中國市場獨家合作許可，這進一步鞏固了其在相關領域的市場地位。這不僅體現了瑞昌國際在售後服務領域的專業能力和市場認可度，也標誌著公司在售後服務領域的戰略布局進一步深化。

管理層討論及分析

3 · 布局區域市場，加速海外拓展步伐

在過去半年中，我們積極拓展中東市場，增設迪拜子公司，成功構建覆蓋中東乃至北非的業務平台。圍繞中東北非油氣和化工產業需求，我們在阿拉伯聯合大公國、阿曼、科威特等中東國家啓動項目洽談，與多家業主總承包公司建立深度合作關係，並成功推動瑞昌加入阿布扎比國家石油公司(ADNOC)供應商名單，為本地化布局奠定關鍵基礎；同時，在確保現有訂單高質量交付的前提下，我們加速增加中東銷售與技術支持團隊，強化工程研發力量，優化產品結構和服務模式，顯著提升本地響應速度。通過實際項目落地和專業服務，我們不僅穩固中東市場品牌形象，也為公司國際化發展注入強勁動力，同時持續推進東南亞和東歐市場的多元化擴張，驅動海外業務可持續增長。

4 · 布局循環經濟，打造綠色典範

公司積極布局循環經濟領域，全力加速「含磷廢物回收」項目的建設進程，該項目已於二零二五年六月工程建設全面開工。含磷廢物處理一直是困擾農業可持續發展的重大難題，傳統處理方式不僅效率低下，還容易造成環境污染。而公司推出的「含磷廢物回收」項目，憑藉其創新的技術方案，為這一難題的解決提供了全新的思路與方法。項目通過焚燒設備技術延申和處理工藝改進，將含磷廢物中的磷資源進行高效提取與回收，還實現了磷資源的循環再利用，提高了資源的利用效率，為農業的可持續發展提供了有力支持，也為公司創造了新的經濟增長點。公司正緊密部署、積極推進各項工作，確保項目的順利實施，而公司已透過內部資源為該項目撥付資金。

5 · 上半年經營業績分析

二零二五年上半年，在全球經濟復蘇承壓、能源行業深度調整的背景下，本集團積極推動業務結構優化與戰略轉型。報告期內，集團實現營業收入約人民幣151.8百萬元，較二零二四年同期有所回調；同期實現毛利約人民幣39.9百萬元，而母公司擁有人應佔虧損約人民幣38.1百萬元，主要源於對綠色技術研發、中東市場布局及循環經濟項目的戰略性投入 — 我們相信這些前沿領域的布局，正為公司構建面向未來的競爭壁壘。

管理層討論及分析

本公司發展策略

1、 進一步增強設計和研發實力

我們深知，自主創新是贏得市場競爭的核心引擎。為此，公司正以更大資源力度投入研發，戰略聚焦主營業務根基的深化與突破，持續通過前沿技術創新驅動產品與服務競爭力的躍升，致力於為客戶創造更卓越的價值。加速提升設計與研發能力，不僅將顯著優化產品質量、運營效率和市場領先地位，更將強勢推動研發成果的商業化落地與價值轉化，構建堅實的競爭護城河。

2、 深挖客戶需求，拓展服務深度

以今年上半年與凱勒特(Callidus)的售後業務委託為契機，我們戰略聚焦國內運營環節的效率躍升與成本優化，驅動精益化變革。在中國市場結構優化的關鍵轉型期，我們通過加大資源整合與流程再造力度，為現有客戶提供高效優質的售後服務，同時深度挖掘客戶在節能降耗等領域的核心需求。此舉將提升運營效能、降低內部開支，不僅增強客戶滿意度與粘性，更夯實了長期合作關係，為公司可持續發展注入強勁動能。

3、 加速綠色低碳轉型業務的研發與市場拓展

作為一家致力於成為「受尊敬的節能環保技術專家」的企業，我們將持續為市場提供更加環保、高效的能源解決方案，滿足社會對綠色低碳產品日益增長的需求。一方面，我們將深入挖掘現有客戶的節能降耗需求；另一方面，我們將加強生物質氣化爐等綠色能源技術的市場化推廣。在提升產品性能、提高能源利用效率的過程中，我們也將為公司開闢更廣闊的市場空間。

4、 全球化業務，深耕區域市場

海外市場潛力巨大，公司將聚焦重點區域市場。針對不同地區的發展階段，二零二五年下半年我們將重點聚焦已進入且已有項目經驗的地區，靈活調整業務戰略以適應區域需求。同時，我們將組建專業團隊，對中東及北非區域的政策環境、行業需求和競爭格局進行了系統調研，結合天然氣預處理、火炬氣回收等核心產品，制定差異化市場策略。以深耕區域的策略，推動海外市場實現業務增長。

管理層討論及分析

5、 布局磷資源回收項目投資

我們正全力將黃山含磷廢物回收項目打造為行業標桿示範 — 該項目一期預計二零二五年十二月竣工進入試運行階段，通過精細化管理實現社會效益與經濟效益雙贏；基於這一成功模式，我們還將戰略布局其他重點區域同類項目投資，為循環經濟高質量發展樹立新典範，引領行業邁向更綠色、可持續的未來。

面向未來，在充滿複雜性與不確定性的市場環境中，我們將以更加積極的姿態迎接各類挑戰。公司將以持續創新為核心驅動力，深化與客戶的協同合作，加速推進綠色轉型步伐，同時大力拓展全球市場布局，並積極探索循環經濟項目的實踐路徑。這些舉措不僅致力於為社會和客戶創造更大的價值，同時也將為行業的可持續發展貢獻更高效、更優質的解決方案，從而為公司的業績增長奠定堅實的基礎。

與此同時，我們高度重視內部管理體系的優化升級，通過提升運營效率和完善資源配置機制，以及更精細系統的成本管控體系，確保企業資源能夠得到最大化利用。這一系列努力將進一步鞏固公司在行業中的領先地位，為未來的持續發展注入強勁而持久的動力。

財務概述

收益

本集團的收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣224.9百萬元減少32.5%至報告期間的人民幣151.8百萬元。本集團主要透過設備製造和銷售產生收益，詳情如下。

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	%	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	%
設備製造和銷售				
硫回收設備及揮發性有機化合物焚燒設備	39,621	26.1	73,112	32.5
催化裂化設備	53,079	35.0	132,673	59.0
工藝燃燒器	37,580	24.7	16,552	7.4
換熱器	21,519	14.2	2,557	1.1
總計	151,799	100.0	224,894	100.0

管理層討論及分析

硫回收設備及揮發性有機化合物焚燒設備

本集團來自銷售硫回收設備及揮發性有機化合物焚燒設備的收益由二零二四年上半年的人民幣73.1百萬元減少45.8%至二零二五年同期的人民幣39.6百萬元，此乃主要由於硫回收設備及揮發性有機化合物焚燒設備的訂單延緩。

催化裂化設備

本集團來自銷售催化裂化設備的收益由二零二四年上半年的人民幣132.7百萬元減少60.0%至二零二五年同期的人民幣53.1百萬元，此乃主要由於鑒於當前行業形勢，應客戶的指示，暫時延緩及推遲若干銷售訂單。

工藝燃燒器

本集團來自銷售工藝燃燒器的收益由二零二四年上半年的人民幣16.6百萬元增加126.5%至二零二五年同期的人民幣37.6百萬元，此乃主要由於工藝燃燒器的銷售訂單增加。

換熱器

本集團來自銷售換熱器的收益由二零二四年上半年的人民幣2.6百萬元增加726.9%至二零二五年同期的人民幣21.5百萬元，主要由於二零二五年上半年銷售訂單增加及完成重大銷售訂單。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括(i)所用材料及部件；(ii)外包服務費；(iii)直接勞工成本；(iv)稅項及徵費；及(v)生產間接費用。下表載列銷售成本的明細。

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	%	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	%
所用材料及部件	92,875	83.0	133,556	89.3
外包服務費	2,889	2.6	3,151	2.1
直接勞工成本	4,916	4.4	5,291	3.5
稅項及徵費	1,239	1.1	1,430	1.0
生產間接費用	9,970	8.9	6,212	4.1
總計	111,889	100.0	149,640	100.0

銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣149.6百萬元減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣111.9百萬元，主要由於所用材料及部件減少。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣75.3百萬元減少47.0%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣39.9百萬元。

毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的33.5%減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的約26.3%。毛利率減少乃歸因於市場競爭加劇，以及本集團以相對較低價格取得銷售訂單所致。

管理層討論及分析

其他收入及收益淨額

於報告期間，收入及收益主要包括政府補助、利息收入及其他。

其他收入及收益由二零二四年上半年的人民幣3.2百萬元減少至二零二五年同期的人民幣1.5百萬元，主要由於自先進製造業企業進項增值稅稅項抵免中獲得的政府補助減少。

銷售開支

於報告期間，銷售開支主要包括員工成本、酬酢開支、差旅及相關開支、推廣開支及辦公室開支。

本集團的銷售開支由二零二四年上半年的人民幣14.4百萬元增加至二零二五年同期的人民幣14.9百萬元，主要由於報告期間銷售員工人數增加以及銷售團隊薪金水平普遍上升。

行政開支

於報告期間，行政開支主要包括管理層及行政人員的薪金、獎金及福利、專業及諮詢費用、折舊及攤銷、辦公室開支、招聘開支、酬酢開支、差旅及相關開支、專利開支、培訓開支、租賃開支及其他。

行政開支由二零二四年上半年的人民幣21.4百萬元增加至二零二五年同期的人民幣35.4百萬元，主要由於(i)管理及行政員工人數上升，導致薪金及福利開支增加；(ii)由於就潛在投資項目的盡職調查活動導致諮詢費用增加；及(iii)來自租賃新辦公物業的使用權資產攤銷增加。

研發開支

於報告期間，研發開支主要由研發人員的薪金及福利、研發活動所耗用的材料、我們的研究設施的折舊及攤銷以及測試費用組成。

研發開支由二零二四年上半年的人民幣14.7百萬元增加至二零二五年同期的人民幣22.5百萬元，主要由於有部分工程師被調職擔任海外銷售合約的設計及執行崗位，而有關合約於報告期間結束時尚未完成。

財務成本

財務成本主要由銀行及其他借款的利息及租賃負債的利息組成。財務成本由二零二四年上半年的人民幣2.8百萬元減少至二零二五年同期的人民幣2.5百萬元，主要由於本集團於二零二五年上半年的銀行及其他借貸減少。

所得稅開支

稅項包括(i)企業所得稅利得稅開支；(ii)預扣稅；及(iii)遞延稅項開支。所得稅開支由二零二四年上半年的人民幣4.0百萬元減少至二零二五年同期的人民幣0.2百萬元，主要由於中國附屬公司應課稅收入減少。

期內虧損

由於上述原因，純利由二零二四年上半年的約人民幣11.5百萬元減少至二零二五年同期的淨虧損人民幣38.1百萬元，主要由於二零二五年上半年收益及毛利減少，而銷售、行政及研發開支增加。

管理層討論及分析

資金及匯率政策

由於本集團大部分交易、資產及負債主要以實體之相關功能貨幣定值，故其面臨之外幣風險極低。本集團在外幣交易、資產及負債方面，目前沒有外幣對沖政策。本集團將密切監察其外幣風險及如有需要，將考慮對沖重大之外幣風險。

流動資金及財務資源

本集團主要使用現金為我們的營運、資本開支及銀行借款的到期本金及利息付款撥資。本集團流動資金的主要來源是經營所得現金流量。展望未來，本集團相信其流動資金需求將由經營活動產生的現金流量、銀行融資及上市所得款項淨額共同滿足。截至二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣92.7百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣129.9百萬元)。本集團大部分現金及現金等價物以及定期存款均以人民幣持有。

銀行及其他借款

本集團銀行及其他借款總額由二零二四年十二月三十一日的人民幣105.2百萬元增加至二零二五年六月三十日的人民幣189.7百萬元，主要由於(i)額外銀行借款人民幣130.0百萬元，及(ii)償還銀行借款人民幣45.5百萬元。

於二零二五年六月三十日，所有借款均為定息借款，並以人民幣計值。

資本負債比率

資本負債比率以報告期間末的總債務(包括銀行及其他借款及租賃負債)除以權益總額計算。截至二零二五年六月三十日，本集團的資本負債比率為57.0%(二零二四年十二月三十一日：29.4%)。上升乃主要由於報告期間獲得新造銀行及其他借款。

本集團資產的押記

於二零二五年六月三十日，已抵押作為本公司銀行借貸擔保的物業、廠房及設備的賬面值為人民幣8.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：零)。於二零二五年六月三十日，為本公司銀行借貸提供質押擔保的使用權資產賬面值為人民幣32.5百萬元(二零二四年十二月三十一日：零)。

僱員及薪酬政策

截至二零二五年六月三十日，本集團合共有491名全職僱員，報告期間的員工成本總額(包括董事酬金)為人民幣34.0百萬元。我們的僱員薪酬乃參考市況及個別僱員的表現、資歷及經驗而釐定。為配合本集團及個別僱員的表現，本集團提供具競爭力的薪酬待遇以挽留員工，包括薪金、津貼及福利以及退休福利計劃供款。於報告期間，本集團一直與僱員維持穩定關係。我們為員工提供培訓計劃，包括新員工入職培訓及持續的在職培訓，以加快僱員的學習進度，提高其知識和技能水平。

或然負債

截至二零二五年六月三十日，我們並無任何重大或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

重大投資

於報告期間，本集團並無持有任何價值超過本集團於二零二五年六月三十日的資產總值5%以上的重大資產投資。

管理層討論及分析

重大收購及出售事項

於二零二五年三月四日，本集團成立一間新附屬公司，即黃山中磷科技有限公司（「黃山中磷」），其主要從事磷污染控制部署、含磷廢物處理技術及相關廢棄產品回收以生產濃縮營養液。黃山中磷的註冊資本為人民幣45百萬元，本公司間接持有其80%股份。有關該項目的額外詳情，可閱覽本公司日期為二零二四年十二月九日及二零二五年二月五日的公告及日期為二零二五年一月九日的通函。

除本中期報告及本公司日期為二零二四年六月二十八日的上市招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，本集團並無任何其他重大投資及資本資產的其他未來計劃。

本公司向實體提供墊款

於報告期間，本公司並無向任何實體提供任何須根據上市規則第13.20條作出披露的墊款。

股份質押

並不存在任何控股股東質押股份的情況而須根據上市規則第13.21條作出披露。

本公司向聯屬公司提供財務資助及擔保

於報告期間，本公司並無向本公司聯屬公司提供任何須按上市規則第13.22條作出披露的財務資助及擔保。

違反貸款協議

於報告期間，本公司並無違反任何對其經營有重大影響的貸款的貸款協議條款。

本公司的貸款協議

於報告期間，本公司並無訂立任何附帶其控股股東履行具體責任相關契約的貸款協議，亦無違反對其營運屬重大的任何貸款協議的條款。

根據上市規則的持續披露責任

除本中期報告所披露者外，本公司並無根據上市規則第13.20條、第13.21條及第13.22條的任何其他披露責任。

企業管治及其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證或其相聯法團的權益及淡倉

就本公司所知，截至二零二五年六月三十日，本公司董事及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、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已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被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須於該條例所指登記冊內登記的權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

本公司股份中的權益

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質 ⁽¹⁾	所持股份數目	概約持股百分比 ⁽¹⁾
陸波先生 ⁽²⁾	信託受益人	164,171,263	32.83%
	受控制法團權益	5,598,240	1.12%
陸曉靜女士 ⁽³⁾	信託受益人	164,171,263	32.83%
	受控制法團權益	5,598,240	1.12%
白薇女士 ⁽⁴⁾	配偶權益	169,769,503	33.95%
邵松先生 ⁽⁵⁾	配偶權益	169,769,503	33.95%

附註：

- (1) 該計算乃根據於二零二五年六月三十日已發行股份總數為500,000,000股而作出。所列全部權益均為好倉。
- (2) 陸波先生的權益透過One Ideal Limited持有，該公司由陸波個人信託持有99.00%，而該信託為家族信託，陸波先生為其受益人。Riches Development由陸波先生全資擁有。
- (3) 陸曉靜女士的權益透過Lady Jing Limited持有，該公司由陸曉靜個人信託持有99.00%，而該信託為家族信託，陸曉靜女士為其受益人。Richen Development由陸曉靜女士全資擁有。
- (4) 白薇女士為陸波先生的配偶。
- (5) 邵松先生為陸曉靜女士的配偶。

除上文所披露者外，截至本中期報告日期，本公司董事及最高行政人員概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、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關規定被當作或視為擁有的權益或淡倉）或根據證券及期貨條例第352條須記錄在由本公司按該條規定存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

企業管治及其他資料

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至二零二五年六月三十日，就本公司及本公司董事或最高行政人員所深知，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第XV部第336條須於本公司按規定存置的權益登記冊內登記的權益或淡倉。

股東姓名／名稱	身份／權益性質 ⁽¹⁾	所持股份數目	於本公司概約 持股百分比 ⁽¹⁾
One Ideal Limited ⁽²⁾	實益權益	164,171,263	32.83%
Now Wealth Limited ⁽²⁾	實益權益	164,171,263	32.83%
陸波先生 ⁽²⁾	信託受益人	164,171,263	32.83%
	受控制法團權益	5,598,240	1.12%
Lady Jing Limited ⁽³⁾	實益權益	164,171,263	32.83%
LXJ Limited ⁽³⁾	實益權益	164,171,263	32.83%
陸曉靜女士 ⁽³⁾	信託受益人	164,171,263	32.83%
	受控制法團權益	5,598,240	1.12%
白薇女士 ⁽⁴⁾	配偶權益	169,769,503	33.95%
邵松先生 ⁽⁵⁾	配偶權益	169,769,503	33.95%
TCT (BVI) Limited ⁽⁶⁾	實益權益	328,342,526	65.66%
THE CORE TRUST COMPANY LIMITED ⁽⁶⁾	受託人	328,342,526	65.66%
黃山建投私募基金管理有限公司 ⁽⁷⁾	實益權益	28,570,000	5.71%

附註：

- (1) 該計算乃根據於二零二五年六月三十日已發行股份總數為500,000,000股而作出。所列全部權益均為好倉。
- (2) One Ideal Limited由Now Wealth Limited持有99.00%，而Now Wealth Limited由陸波個人信託全資擁有，該信託為家族信託，陸波先生為其受益人。Riches Development由陸波先生全資擁有。
- (3) Lady Jing Limited由LXJ Limited持有99.00%，而LXJ Limited由陸曉靜個人信託全資擁有，該信託為家族信託，陸曉靜女士為其受益人。Richen Development由陸曉靜女士全資擁有。
- (4) 白薇女士為陸波先生的配偶。
- (5) 邵松先生為陸曉靜女士的配偶。
- (6) THE CORE TRUST COMPANY LIMITED為陸波先生及陸曉靜女士分別設立之The LB Personal Trust及The LXJ Personal Trust之受託人。受託人全資擁有的TCT (BVI) Limited透過直接持有Now Wealth Limited及LXJ Limited各自的權益，分別持有164,171,263股股份及164,171,263股股份。
- (7) 黃山建投私募基金管理有限公司為黃山市建設投資集團有限公司的全資附屬公司，而後者由黃山市人民政府國有資產監督管理委員會全資擁有。

企業管治及其他資料

除上文所披露者外及就董事所深知，截至二零二五年六月三十日，概無其他人士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、相關股份中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須知會本公司或聯交所或根據證券及期貨條例第336條須於本公司存置的登記冊登記的任何權益或淡倉。

董事購買股份或債權證的權利

除本中期報告所披露者外，於本中期報告日期，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，使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益，且概無董事或其任何配偶或十八歲以下子女獲授任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券，或已行使任何該等權利。

股份激勵計劃

首次公開發售後購股權計劃

我們於二零二四年六月二十四日（即緊接上市前）採納首次公開發售後購股權計劃。該計劃構成一項受上市規則第17章規管的股份計劃。

由於首次公開發售後購股權計劃於上市日期前尚未生效，故於上市日期、於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日根據首次公開發售後購股權計劃可供授出的購股權數目為50,000,000份，即於二零二五年六月三十日及於本中期報告日期已發行股份的10%。

1. 條款概要

(a) 目的

首次公開發售後購股權計劃的目的為給予合資格參與者（定義見下文）機會取得本公司的所有者權益，並鼓勵合資格參與者努力提升本公司及股份的價格，以增進本公司及其股東整體的利益。

(b) 合資格參與者

董事會可根據首次公開發售後購股權計劃的條款及上市規則，酌情向董事會全權酌情認為曾經或將會對本集團長期發展作出貢獻的任何本集團成員公司董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）及僱員，以及按連續或經常性基準在本集團的普通及日常業務中向本集團提供服務的任何人士授出購股權。

企業管治及其他資料

(c) 可供認購的最高股份數目

計劃授權限額及服務供應商限額

根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃及股份獎勵計劃授出的購股權獲全數行使時可予發行的股份(或可予轉讓的庫存股份)，合共不得超過股份於聯交所開始買賣之日已發行股份總數(不包括任何因行使超額配售權或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權而可予配發及發行的任何股份)的10%〔計劃授權限額〕，於本中期報告日期為50,000,000股股份。就計算計劃授權限額而言，根據相關計劃條款已告失效的購股權不應計算在內。

倘計劃參與者為服務供應商，服務供應商將會受到不超過上市日期已發行股份總數1%的次限額所規限〔服務供應商限額〕，於上市日期為5,000,000股股份。

股東可根據上市規則第17章第17.03C條於股東大會上更新上述上限。

(d) 參與者的最高持股量

倘任何合資格參與者接納購股權或獎勵，將導致其於截至提呈日期止任何12個月期間內因行使其購股權或獎勵而發行及將予發行(或從庫存股份中轉出)的股份總數合共超過當時已發行股份總數的1%，除非經股東在股東大會上批准，否則董事會不得向該承授人授出購股權。

(e) 行使期

購股權可藉向本公司發出書面通知(格式由董事會不時決定)表明謹此行使該購股權及與行使有關的股份數目，由承授人全部或部分行使。有關通知必須連同股款(即認購價乘以與所作出通知有關的股份數目的總額)發出。收到通知及股款及(如適用)收到本公司的核數師或獨立財務顧問發出的證明書後15個營業日內，本公司須配發及指示股份過戶登記處發行相關股份予該承授人(或其遺產代理人)並入賬列作繳足，且就所配發及發行(或從庫存股份中轉出)的股份向該承授人(或其遺產，倘如上文所述由其遺產代理人行使)發出一張股票。

(f) 歸屬期

購股權的歸屬期一般不得少於12個月。然而，董事會及薪酬委員會認為，在若干情況下，將歸屬期嚴格限制在12個月內會對承授人造成不公平，包括以下情況：(i)向新加盟僱員授出「補償性」購股權以取代其被前僱主沒收的購股權；(ii)向因身故、殘障或其他未能控制的事件而終止僱傭關係的僱員授予購股權；(iii)因行政或監管合規理由而分批授予購股權，而實質上因行政或監管合規理由而延遲向特定承授人授出(在這類情況下，歸屬期可能會較短以就延遲作出調整)；(iv)授予購股權採用按表現為準的歸屬條件(而非與時間掛鈎的歸屬準則)。因此，董事會及薪酬委員會認為，有關安排屬適當，並使承授人的利益與本公司一致。

企業管治及其他資料

(g) 期限及剩餘年期

首次公開發售後購股權計劃的有效期由上市日期起計為期十年，其後不得再提呈或授出任何購股權，但首次公開發售後購股權計劃的條文在所有其他方面仍具有十足效力及作用，以行使在此之前授出的任何購股權或根據首次公開發售後購股權計劃的條文所需的其他情況為限。於本中期報告日期，首次公開發售後購股權計劃的剩餘有效期約為八年十個月。

(h) 認購價

承授人於行使購股權時可認購股份的每股股份價格（「認購價」）須為由董事會全權酌情釐定並已知會承授人的價格，且應不低於下文各項的最高者：(i) 董事會議決提出購股權要約當日（「授出日期」）（須為營業日）聯交所每日報價表所報股份的收市價；(ii) 緊接授出日期前五個營業日聯交所每日報價表所報股份收市價的平均值（惟在股份首次開始在聯交所買賣後少於五個營業日期間內建議授出任何購股權的情況下，股份在全球發售的最終發行價應用作股份在聯交所上市之前期間內任何營業日的收市價）；及(iii) 授出日期股份的面值。

(i) 申請或接納購股權時應付款項

待本公司收到獲合資格參與者（「承授人」）正式簽署的一式兩份要約文件（構成購股權的接納）連同以本公司為收款人的1.00港元匯款，作為獲授購股權的代價，購股權應被視為已獲承授人接納，而與要約有關的購股權應被視為已獲授出並生效。承授人應接受要約並根據要約文件所載要求辦理匯款，且無論如何應於要約文件送達承授人之日起十個營業日內作出。有關匯款在任何情況下均不會退還。

有關首次公開發售後購股權計劃的進一步詳情，請參閱招股章程附錄五「法定及一般資料 — 首次公開發售後購股權計劃」一節。

截至二零二四年十二月三十一日止年度內，並無授出任何購股權且未為授出購股權及獎勵而發行新股份。

於報告期間及直至本中期報告日期，概無授出購股權，亦概無就授出購股權及獎勵發行新股份。根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權及獎勵而可能發行的股份數目除以已發行股份的加權平均數並不適用。

遵守企業管治守則

本公司深知良好的企業管治對提升本公司的管理水平及保障股東整體利益至為重要。

本公司已採納企業管治守則的原則及守則條文作為本公司的企業管治常規基礎。

企業管治及其他資料

董事認為，於報告期間直至本中期報告日期，本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文，惟以下偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條的情況除外。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有所區分及不應由同一人兼任。陸波先生(「陸先生」)一直擔任董事會主席及本公司行政總裁(「行政總裁」)。彼主要負責本集團的整體策略規劃、業務指導及營運管理。陸先生自一九九四年一月起一直任職於本集團。陸先生對本集團的業務營運及管理擁有豐富經驗。董事會認為，鑒於陸先生的經驗、個人履歷及在本公司的角色，加上彼擔任行政總裁對我們的業務了解透徹，乃物色戰略機遇及作為董事會核心的最佳董事人選。董事會亦認為，主席及行政總裁由同一人兼任可有助有效執行戰略舉措，並促進管理層與董事會之間的資訊交流。董事認為，本安排將不會削弱權力及權限的平衡。此外，所有重要決策均在諮詢董事會成員(包括相關董事委員會及三名獨立非執行董事)後才作決定。

董事會將繼續檢討本集團企業管治架構的效能，以評估是否需要區分董事會主席及行政總裁的職位。

遵守進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則，以作為董事及本公司高級管理層(彼等因有關職位或受僱工作而可能擁有有關本公司或其證券的內幕消息)買賣本公司證券的行為守則。

經作出具體查詢後，全體董事均確認彼等於報告期間直至本中期報告日期已遵守標準守則。此外，於報告期間直至本中期報告日期，本公司並無發現有可能掌握本公司內幕消息的本公司僱員有不遵守標準守則的情況。

購買、出售或贖回本公司上市證券或出售庫存股份

於報告期間直至本中期報告日期，本公司或其任何附屬公司並無購買、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))。於二零二五年六月三十日，本公司並未持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

審核委員會及審閱中期業績

審核委員會(由三名獨立非執行董事蔣勵先生(委員會主席)、鮑小豐先生及沈誠先生組成)已與管理層討論並已審閱本集團於報告期間的未經審核簡明綜合財務資料。審核委員會認為中期業績符合適用會計準則、法律及法規，本公司亦已作出適當披露。審核委員會亦已與本公司高級管理層討論本公司採納的會計政策及常規及內部控制相關事宜。中期業績並未經本公司獨立核數師審閱。

企業管治及其他資料

報告期間後事項

董事會已於日期為二零二五年七月三十一日的公告中宣佈，付聰先生已提請辭任本公司財務總監及本公司聯席公司秘書職務，自二零二五年七月三十一日起生效。

除本中期報告所披露者外及截至本中期報告日期，報告期間後並無發生重大後續事項。

中期股息

董事會並無向股東宣派報告期間的中期股息。

所得款項淨額用途

本公司於二零二四年七月十日（「上市日期」）在聯交所主板上市，並按每股股份 1.05 港元的發售價發行 125,000,000 股新股份。經扣除於經審核財務報表中確認的本公司就全球發售應付的包銷費用及開支後，自上市所得款項淨額約為 60.6 百萬港元（相當於約人民幣 55.6 百萬元）。

於報告期間，本公司已動用全球發售所得款項淨額。全球發售所得款項淨額將用於招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節先前披露之用途。本公司並無計劃偏離招股章程所披露之所得款項用途及業務策略。有關所得款項用途之詳情載列如下：

所得款項淨額擬定用途	所得款項淨額 (人民幣百萬元)	於二零二五年 一月一日		於二零二五年 六月三十日		悉數運用尚未動用的 所得款項淨額的預期時間表 ⁽¹⁾
		佔所得款項 淨額的 概約百分比	尚未動用的 所得款項淨額 (人民幣百萬元)	於報告期間 動用的 所得款項淨額 (人民幣百萬元)	尚未動用的 所得款項淨額 (人民幣百萬元)	
增加新生產設施的產能及實力， 以擴充我們的營運規模	40.6	73.0%	34.4	8.5	25.9	二零二六年六月三十日或之前
進一步增強我們的設計和研發能力	9.7	17.5%	6.7	3.0	3.7	二零二五年十二月三十一日或之前
一般營運資金	5.3	9.5%	3.5	1.7	1.8	二零二六年六月三十日或之前
總計	55.6	100.0%	44.6	13.2	31.4	

附註：

- (1) 預期時間表乃基於本集團對未來市況的最佳估計，並可能隨現行市況及未來發展而改變。
- (2) 我們會將全球發售所得款項淨額存入持牌商業銀行及／或其他認可金融機構（定義見證券及期貨條例或其他司法權區的適用法律及法規）的短期計息賬戶。

重大訴訟

於二零二五年六月三十日，本公司並無牽涉任何會對其財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大訴訟、仲裁、行政程序，且就本公司所知，本公司目前並無尚未了結或面臨任何重大訴訟、仲裁、行政程序。

企業管治及其他資料

董事會及董事資料變更

獨立非執行董事變更

董事會已於日期為二零二五年五月十九日的公告內宣佈，塗申偉先生(「塗先生」)為投入更多時間處理其他個人事務及業務，已提請辭任本公司獨立非執行董事，自二零二五年五月十九日起生效。於辭任後，塗先生不再擔任董事會審核委員會及薪酬委員會各自之主席及提名委員會之成員。

繼塗先生辭任後，董事會已委任蔣勵先生為本公司獨立非執行董事、審核委員會主席、薪酬委員會主席及提名委員會成員，自二零二五年五月十九日起生效。

提名委員會組成變動

董事會已於日期為二零二五年六月三十日的公告內宣佈，陸先生不再擔任提名委員會主席。沈誠先生獲委任為提名委員會主席，而陸曉靜女士獲委任為提名委員會成員，均自二零二五年六月三十日起生效。

除上文所披露者外，董事會及董事資料再無更多變更，須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

其他資料

物業權益

茲提述本公司於二零二五年四月二十四日刊發的年報。本公司已對本集團的物業權益進行估值，並已將該估值載入本公司的招股章程，而該物業權益並未於截至二零二四年十二月三十一日止年度年報內財務報表中按估值(或按後續估值)列賬。根據本公司的招股章程所載，本集團物業權益於二零二四年四月三十日的估值為人民幣15,790,000元。倘該物業權益按上述估值列賬，則截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表內將扣減及扣除的折舊金額約為人民幣158,000元。

本集團與其控股股東之間的潛在利益衝突

作為我們企業管治政策的一部分，本公司將根據上市規則規定於報告或透過公告方式披露獨立非執行董事審議的潛在利益衝突事項。於截至二零二四年十二月三十一日止年度及截至二零二五年六月三十日止六個月期間，獨立非執行董事並無審議任何此類事項。

根據上市規則持續披露責任

本公司並無任何其他根據上市規則第13.20條、13.21條及13.22條的披露責任。上文提及的其他章節、報告或附註，均構成本中期報告的一部分。

承董事會命

瑞昌國際控股有限公司

董事會主席、行政總裁兼執行董事

陸波先生

香港，二零二五年八月二十九日

簡明綜合損益及其他全面收益表

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 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	5	151,799	224,894
銷售成本		(111,889)	(149,640)
毛利		39,910	75,254
其他收入及收益淨額	7	1,548	3,191
銷售開支		(14,948)	(14,427)
行政開支		(35,408)	(21,448)
研發開支		(22,473)	(14,723)
上市開支		-	(7,916)
金融資產及合約資產減值虧損		(3,993)	(1,969)
按公平值計入損益之金融資產之公平值變動		(88)	-
分佔一間聯營公司的業績		63	389
財務成本	8	(2,472)	(2,836)
除稅前(虧損)/溢利		(37,861)	15,515
所得稅開支	9	(199)	(3,990)
期內(虧損)/溢利	10	(38,060)	11,525
其他全面(虧損)/收益：			
將不會重新分類至損益的項目：			
按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)			
之金融資產之公平值變動		(38)	(161)
可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		44	(126)
分佔一間聯營公司的其他全面收益		-	(59)
期內全面(虧損)/收益總額		(38,054)	11,179
以下人士應佔期內(虧損)/溢利：			
本公司擁有人		(37,967)	11,525
非控股權益		(93)	-
		(38,060)	11,525
以下人士應佔期內全面(虧損)/收益總額：			
本公司擁有人		(37,961)	11,179
非控股權益		(93)	-
		(38,054)	11,179
本公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利			
基本及攤薄(人民幣分)	11	(7.59)	3.07

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	74,481	58,674
投資物業	14	-	10,639
使用權資產		64,803	44,820
無形資產		4,285	4,446
於一間聯營公司之投資		856	793
按公平值計入其他全面收益的金融資產	4	18,594	18,632
遞延稅項資產		3,276	3,276
		166,295	141,280
流動資產			
存貨		61,388	52,040
貿易應收款項及應收票據	15	265,601	252,606
預付款項、其他應收款項及其他資產		128,403	80,958
按公平值計入損益之金融資產		9,262	9,350
合約資產		32,525	41,177
已抵押存款		22,139	19,629
現金及銀行結餘		92,732	129,910
		612,050	585,670
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	16	128,909	154,430
合約負債		58,338	31,564
應計費用及其他應付款項		34,167	34,837
銀行及其他借款	17	109,700	105,158
租賃負債		1,821	1,575
應付股息		10,275	-
應付稅項		517	3,636
		343,727	331,200
流動資產淨值		268,323	254,470
總資產減流動負債		434,618	395,750

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
銀行及其他借款	17	80,000	-
租賃負債		6,696	7,404
		86,696	7,404
資產淨值		347,922	388,346
資本及儲備			
股本及繳足股本	18	36	36
儲備		330,049	388,010
本公司擁有人應佔權益		330,085	388,046
非控股權益		17,837	300
權益總額		347,922	388,346

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

(未經審核)
本公司擁有人應佔

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	投資重估 儲備 人民幣千元	外幣換算 儲備 人民幣千元	法定儲備 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	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日(經審核)	-	-	33,578	(2,645)	7,617	27,023	229,582	295,155	-	295,155
期內溢利	-	-	-	-	-	-	11,525	11,525	-	11,525
期內其他全面虧損：										
按公平值計入其他全面收益之 金融資產之公平值變動 (扣除稅項)	-	-	-	(161)	-	-	-	(161)	-	(161)
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	(126)	-	-	(126)	-	(126)
分佔一間聯營公司的 其他全面收益	-	-	-	-	(59)	-	-	(59)	-	(59)
期內全面(虧損)/收益總額	-	-	-	(161)	(185)	-	11,525	11,179	-	11,179
非控股股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	300	300
股息(附註12)	-	-	-	-	-	-	(20,000)	(20,000)	-	(20,000)
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	-	-	33,578	(2,806)	7,432	27,023	221,107	286,334	300	286,634
於二零二五年一月一日(經審核)	36	99,837	33,578	(78)	7,739	30,942	215,992	388,046	300	388,346
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(37,967)	(37,967)	(93)	(38,060)
期內其他全面(虧損)/收益：										
按公平值計入其他全面收益之 金融資產之公平值變動 (扣除稅項)	-	-	-	(38)	-	-	-	(38)	-	(38)
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	44	-	-	44	-	44
期內全面(虧損)/收益總額	-	-	-	(38)	44	-	(37,967)	(37,961)	(93)	(38,054)
非控股股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	17,630	17,630
已宣派及派付股息(附註12)	-	-	-	-	-	-	(20,000)	(20,000)	-	(20,000)
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	36	99,837	33,578	(116)	7,783	30,942	158,025	330,085	17,837	347,922

簡明綜合現金流量表

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 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動的現金流量		
營運所用現金	(93,426)	(3,804)
已付所得稅	(3,259)	(7,453)
經營活動所用現金淨額	(96,685)	(11,257)
投資活動的現金流量		
已收利息	668	132
出售物業、廠房及設備之所得款項	15	35
購買物業、廠房及設備	(15,243)	(2,830)
購買無形資產	(239)	(311)
新增土地使用權	(1,941)	-
投資活動所用現金淨額	(16,740)	(2,974)
融資活動的現金流量		
償還銀行及其他借款	(45,458)	(72,086)
償還租賃負債	(462)	(1,746)
非控股股東出資	4,500	300
已付股息	(9,725)	(9,307)
已付利息	(2,472)	(2,836)
遞延發行成本	-	(1,480)
新增銀行及其他借款	130,000	77,403
融資活動所得／(所用)現金淨額	76,383	(9,752)
現金及現金等價物減少淨額	(37,042)	(23,983)
匯率變動的影響	(136)	(17)
於期初的現金及現金等價物	129,910	45,670
於期末的現金及現金等價物		
現金及銀行結餘	92,732	21,670

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)從事以下主要業務：製造及銷售石油煉製及石化設備。本公司股份自二零二四年七月十日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

2. 編製基準

未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「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要求的適用披露規定而編製。

未經審核簡明綜合財務報表應與二零二四年度全年財務報表一併閱讀。編製未經審核簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與截至二零二四年十二月三十一日止年度的全年財務報表所採用者一致。

3. 採納新訂及經修訂香港財務報告會計準則

於本中期期間，本集團採納香港會計師公會頒佈的所有與其營運相關並於二零二五年一月一日開始的會計期間生效的新訂及經修訂香港財務報告會計準則。香港財務報告會計準則包括香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)；香港會計準則(「香港會計準則」)；及詮釋。採納該等新訂及經修訂香港財務報告會計準則並未導致本集團綜合財務報表所載的會計政策及報告期間及過往期間所呈報的金額出現重大變動。

本集團未有應用已頒佈惟尚未生效的新訂香港財務報告會計準則。應用該等新訂香港財務報告會計準則將不會對本集團的未經審核簡明綜合財務報表造成重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 公平值計量

公平值是於計量日市場參與者於有秩序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付之價格。以下公平值計量披露乃採用公平值層級，按所使用估值技術的輸入數據分類為三個層級以計量公平值：

第1級輸入數據：本集團可於計量日期獲取之相同資產或負債於活躍市場之報價（未經調整）。

第2級輸入數據：就資產或負債可直接或間接觀察的輸入數據（第1級報價除外）。

第3級輸入數據：資產或負債之不可觀察輸入數據。

本集團之政策是於引起轉移之事件或情況變化發生之日期確認任何三個層級之轉入或轉出。

於二零二五年六月三十日的公平值層級披露：

描述	公平值計量運用：			總計 人民幣千元 (未經審核)
	第1級 人民幣千元 (未經審核)	第2級 人民幣千元 (未經審核)	第3級 人民幣千元 (未經審核)	
經常性公平值計量：				
按公平值計入損益之金融資產				
— 基金	-	9,262	-	9,262
按公平值計入其他全面收益的金融資產				
— 非上市權益投資	-	-	18,594	18,594

於二零二四年十二月三十一日的公平值層級披露：

描述	公平值計量運用：			總計 人民幣千元 (經審核)
	第1級 人民幣千元 (經審核)	第2級 人民幣千元 (經審核)	第3級 人民幣千元 (經審核)	
經常性公平值計量：				
按公平值計入損益之金融資產				
— 基金	-	9,350	-	9,350
按公平值計入其他全面收益的金融資產				
— 非上市權益投資	-	-	18,632	18,632

於本中期期間，第1級與第2級之間並無轉撥，亦無轉入或轉出第3級。本集團的政策是在發生的報告期末確認公平值層級之間的轉撥（截至二零二四年十二月三十一日止年度：無）。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 公平值計量(續)

基於第3級按公平值計量之資產對賬：

描述	按公平值 計入其他 全面收益之 金融資產 非上市 權益投資 人民幣千元 (未經審核)
於二零二五年一月一日	18,632
於其他全面收益確認之收益或虧損總額	(38)
於二零二五年六月三十日	18,594

描述	按公平值 計入其他 全面收益之 金融資產 非上市 權益投資 人民幣千元 (經審核)
於二零二四年一月一日	14,355
添置	1,710
於其他全面收益確認之收益或虧損總額	2,567
於二零二四年十二月三十一日	18,632

披露本集團所使用的估值程序以及公平值計量所使用的估值技術及輸入數據：

本集團財務總監負責財務申報所須作出的資產及負債公平值計量，包括第3級公平值計量。財務總監直接向董事會呈報該等公平值計量。財務總監與董事會每年至少進行兩次有關估值過程及結果的討論。

就第3級公平值計量而言，本集團通常將會委聘具備獲認可專業資格且有近期經驗的外部估值專家進行估值。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 公平值計量(續)

第3級公平值計量

描述	估值技術	不可觀察 輸入數據	增加輸入數據 對公平值 之影響	於二零二五年 六月三十日 的公平值 人民幣千元 (未經審核)
按公平值計入其他全面收益 之金融資產				
一 非上市權益投資	應佔資產淨值	(附註)	(附註)	18,594

描述	估值技術	不可觀察 輸入數據	增加輸入數據 對公平值 之影響	於二零二四年 十二月三十一日 的公平值 人民幣千元 (經審核)
按公平值計入其他全面收益 之金融資產				
一 非上市權益投資	應佔資產淨值	(附註)	(附註)	18,632

於本中期期間，所用估值技術概無變動(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)。

附註：本集團投資的非上市權益投資基金分類為按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)之金融資產。重大不可觀察輸入數據為該等基金所作相關投資的資產淨值。相關投資的資產淨值越高，按公平值計入其他全面收益之金融資產的公平值亦會越高。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，倘相關投資的資產淨值增加／減少5%，而所有其他變數維持不變，該等投資的賬面值將分別增加／減少人民幣930,000元及人民幣932,000元。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 收益

本集團於兩個中期期間的收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收益		
設備製造和銷售		
硫回收設備及揮發性有機化合物焚燒設備	39,621	73,112
催化裂化設備	53,079	132,673
工藝燃燒器	37,580	16,552
換熱器	21,519	2,557
	151,799	224,894

下表列示於中期期間確認並已計入中期期初的合約負債的收益金額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
銷售產品	7,990	59,191

履約責任

銷售硫回收設備及揮發性有機化合物焚燒設備、催化裂化設備、工藝燃燒器及換熱器

履約責任在客戶接納相關產品時達成，而付款一般於交貨後30至90日內到期支付，惟新客戶一般需要預付款項除外。部分合約向客戶提供退貨權，該退貨權引發受限制的可變代價。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6. 分部資料

本集團主要從事製造及向中國內地客戶銷售石油煉製及石化設備。

香港財務報告準則第8號「經營分部」規定，經營分部按主要經營決策者為分配資源予各分部及評估其表現而定。定期審閱的有關本集團組成部分的內部報告為基礎而區分。向本公司董事（主要經營決策者）報告的資料在資源分配及表現評估方面並不包含獨立經營分部的財務資料，且董事已審閱本集團整體的財務業績。因此，並無呈報有關經營分部的進一步資料。

地區資料

於兩個中期期間，本集團在同一地區經營業務，因為其絕大部分收益來自中國內地，且其所有非流動資產／資本開支均位於／產生於中國內地。因此，概無呈列地區資料。

上述非流動資產資料乃基於資產的位置，且不包括金融工具、預付款項及遞延稅項資產。

7. 其他收入及收益淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助 ⁽¹⁾	445	2,716
利息收入	668	132
租金收入淨額	-	47
其他 ⁽²⁾	435	296
	1,548	3,191

(1) 中期期間的政府補助是由政府發放，主要用作補貼高新技術企業。

(2) 其他主要包括外匯收益／虧損淨額、銷售廢料以及提供設計及測試服務。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

8. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
銀行及其他借款利息	2,297	2,748
租賃負債利息	175	88
	2,472	2,836

9. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅 — 中國內地：		
期內支出	199	3,497
預扣稅	—	1,000
遞延所得稅	—	(507)
	199	3,990

根據開曼群島規則及規例，本集團在開曼群島毋須繳納任何所得稅。

根據英屬維爾京群島規則及規例，本集團毋須繳納英屬維爾京群島任何所得稅。

由於本集團於兩個期間在香港並無產生應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

9. 所得稅開支(續)

根據於二零零八年一月一日生效的中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，除非另外說明，否則本集團的中國實體須按25%的稅率繳納企業所得稅。本集團僅於中國內地營運的中國註冊附屬公司，須按照其中國法定賬目所匯報、經相關中國所得稅法調整的兩個期間應課稅收入，以25%的稅率繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)，惟洛陽瑞昌環境工程有限公司(「洛陽瑞昌」)及瑞切爾石化工程(上海)有限公司(「上海瑞切爾」)兩家附屬公司除外。洛陽瑞昌在二零一七年九月取得高新技術企業(「高新技術企業」)資格，合資格享有15%優惠稅率。洛陽瑞昌在二零二三年十一月重續其高新技術企業證書，於截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止連續三個年度合資格享有15%優惠稅率。上海瑞切爾於二零二一年十二月亦取得高新技術企業資格，並開始合資格享有15%優惠稅率。上海瑞切爾在二零二四年十二月重續其高新技術企業證書，於截至二零二四年、二零二五年及二零二六年十二月三十一日止連續三個年度合資格享有15%優惠稅率。

根據適用中國稅項規例，在中國成立的公司就二零零八年一月一日後產生的溢利向外國投資者分派的股息一般須繳付10%的預扣稅。

所得稅開支與除稅前(虧損)/溢利之間的對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前(虧損)/溢利	(37,861)	15,515
按國內所得稅率計算之稅項	(9,465)	3,879
地方當局頒佈之較低稅率	(306)	(1,293)
不可扣稅開支及毋須課稅收入之稅項影響	998	274
符合條件支出之稅收優惠	(764)	(2,203)
未確認稅項虧損	9,736	2,333
預扣稅	-	1,000
所得稅開支	199	3,990

於本中期期間，本集團在中國的累計稅項虧損為人民幣120,188,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣88,007,000元)，可用於抵銷未來溢利，將在五年內屆滿。由於未來溢利來源的不可預測性，並無就稅項虧損及可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

10. 期內(虧損)/溢利

本集團於期內的(虧損)/溢利乃在扣除/(計入)以下各項後列賬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	103,721	146,668
物業、廠房及設備折舊	3,529	3,154
投資物業折舊	97	240
使用權資產折舊	1,532	2,158
無形資產攤銷	400	208
研發成本	22,473	14,723
核數師薪酬	250	250
出售物業、廠房及設備的收益	(10)	(1)
獲香港財務報告準則第16號豁免資本化之短期租賃	106	139
利息收入	(668)	(132)
上市開支	-	7,916
就以下各項確認之減值虧損/(減值虧損撥回)：		
— 貿易應收款項	3,063	2,402
— 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	1,069	190
— 合約資產	(139)	(623)
	3,993	1,969
員工成本包括董事酬金		
— 薪金、津貼及其他福利	34,033	26,228
— 退休福利計劃供款	4,872	4,890
員工成本總額，包括董事薪酬	38,905	31,118

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

11. 每股(虧損)/盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)/盈利的計算基於以下數據：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
(虧損)/盈利：		
用於計算每股基本(虧損)/盈利之本公司擁有人應佔期內(虧損)/溢利	(37,967)	11,525
股份數目：		
用於計算每股基本(虧損)/盈利之普通股數目	500,000,000	375,000,000

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，概無呈列每股攤薄(虧損)/盈利，因為概無已發行潛在普通股。

12. 股息

於本中期期間，就截至二零二四年十二月三十一日止年度向本公司擁有人宣派末期股息每股人民幣0.04元。於本中期期間宣派的末期股息總金額為人民幣20,000,000元。

於報告期間，本公司董事並不建議派發任何中期股息(二零二四年六月三十日：無)。

於二零二四年五月二十九日，本公司宣派股息人民幣20,000,000元。於二零二四年六月三十日，人民幣9,307,000元已以現金支付，而人民幣9,898,000元已以抵銷本集團應收控股股東款項的方式結清。餘下應付股息已於二零二四年七月支付。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

13. 物業及設備變動

於本中期期間，本集團購入物業及設備人民幣15,243,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,719,000元)，並自投資物業轉撥物業及設備人民幣4,098,000元。

14. 投資物業

於二零二四年四月三十日，投資物業的市場價值為人民幣15,790,000元。有關詳情，請參閱招股章程附錄四。倘若該等資產按此估值入賬，則截至二零二四年十二月三十一日止年度的損益及其他全面收益表將額外計提折舊人民幣158,000元。

15. 貿易應收款項及應收票據

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	279,109	253,817
減值撥備	(19,971)	(16,908)
	259,138	236,909
應收票據	6,463	15,697
	265,601	252,606

本集團與其客戶的交易條款主要為賒賬，惟通常要求新客戶提前付款。信貸期一般為一個月，主要客戶最多可獲延長三個月。每名客戶均有最高信貸限額。本集團力求對未償還應收款項保持嚴格控制，並設有一個信貸控制部門以將信貸風險降至最低。逾期餘額由高級管理層定期審閱。本集團並未就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。

應收票據

本集團應收票據全部賬齡為十二個月內，且並無近期違約記錄及逾期金額。於各報告期間末，虧損撥備被評定為微不足道。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

15. 貿易應收款項及應收票據(續)

貿易應收款項

來自不包含融資部分的合約或客戶付款與轉移承諾商品或服務之間的期限為一年或以下的合約(交易價格不會根據香港財務報告準則第15號的可行權宜方法就重大融資部分的影響而調整)的應收款項入賬為「貿易應收款項」。貿易應收款項為不計息。

於報告期末，本集團對本集團取得無條件的支付權利當日及扣除虧損撥備後的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 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90日內	91,518	88,150
91至180日	6,115	12,290
181至365日	123,725	93,571
1年以上但不超過2年	25,019	33,244
2年以上但不超過3年	10,799	6,017
3年以上但不超過4年	1,962	3,637
	259,138	236,909

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
期初結餘	16,908	9,193
減值虧損	3,063	7,715
期末結餘	19,971	16,908

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

16. 貿易應付款項及應付票據

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	104,355	134,786
應付票據	24,554	19,644
	128,909	154,430

於各報告期末基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90天內	60,196	100,887
91至180天	37,374	17,005
181至365天	17,508	14,974
超過1年	13,831	21,564
	128,909	154,430

貿易應付款項為免息，在一般情況下通常於60天期限內結清。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

17. 銀行及其他借款

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
有抵押貸款	119,700	99,800
無抵押貸款	70,000	5,358
即期部分	189,700 (109,700)	105,158 (105,158)
非即期部分	80,000	-

銀行及其他借款的實際利率如下：

	二零二五年六月三十日		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元 (未經審核)
即期			
銀行貸款 — 有抵押	2.85%–3.80%	二零二五年	59,700
銀行貸款 — 無抵押	2.75%	二零二五年	50,000
			109,700
非即期			
銀行貸款 — 有抵押	2.50%	二零二七年	60,000
銀行貸款 — 無抵押	2.60%	二零二八年	20,000
			80,000
			189,700

	二零二四年十二月三十一日		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元 (經審核)
即期			
銀行貸款 — 有抵押	2.85%–3.80%	二零二五年	99,800
銀行貸款 — 無抵押	3.50%	二零二五年	5,358
			105,158

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

17. 銀行及其他借款 (續)

於各報告期間末，銀行及其他借款的到期情況如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內或按要求	109,700	105,158
第二年	-	-
第三至五年(包括首尾兩年)	80,000	-
	189,700	105,158

18. 股本

	於二零二五年 六月三十日 美元	於二零二四年 十二月三十一日 美元
法定： 5,000,000,000股每股面值0.00001美元的普通股	50,000	50,000

	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
已發行及繳足： 每股面值0.00001美元的普通股	36	36

	股份數目	實繳資本 人民幣
已發行：		
於二零二四年一月一日(經審核)及二零二四年六月三十日(未經審核)	114,210	8
— 資本化發行	374,885,790	26,745
— 根據全球發售發行普通股	125,000,000	8,918
於二零二四年十二月三十一日(經審核)、二零二五年一月一日(經審核)及 二零二五年六月三十日(未經審核)	500,000,000	35,671

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 資本承擔

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業及設備		
— 已訂約但未計提撥備	372	11,194

20. 關聯方交易

(a) 本集團於報告期間與關聯方有以下重大交易：

關聯方名稱	與本公司的關係
陸波先生	最終控股股東
陸曉靜女士	最終控股股東

(b) 關聯方結餘

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非貿易性質		
應收控股股東款項	179	-

(c) 關聯方交易

於報告期間，本集團與其關聯方訂立以下交易。

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
租賃付款	83	57