



Huajin International Holdings Limited

華津國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股票代號：2738

中期報告

2025



HJ
華津國際控股

HJ
華津國際控股

目 錄

	頁次
財務摘要	2
簡明綜合損益及其他全面收益表	3
簡明綜合財務狀況表	4-5
簡明綜合權益變動表	6
簡明綜合現金流量表	7-8
簡明綜合財務報表附註	9-31
管理層討論及分析	32-44
其他資料	45-56
公司資料	57-58

財務摘要

	截至 6 月 30 日止六個月		變動
	2025 年 (未經審核)	2024 年 (未經審核)	
收益(人民幣百萬元)	732.9	3,206.5	-77.1%
毛(損)利(人民幣百萬元)	(540.2)	94.2	不適用
毛(損)利率(%)	(73.7%)	2.9%	
本公司擁有人應佔(虧損)溢利 (人民幣百萬元)	(523.1)	16.9	不適用
淨虧損利潤率(%)	(71.4%)	0.5%	
每股基本(虧損)盈利(人民幣分)	(87.19)	2.81	
每股攤薄(虧損)盈利(人民幣分)	(87.19)	2.81	
銷售量(噸)(附註1)	145,494	678,887	-78.6%

	於 2025 年 6 月 30 日 (未經審核)	於 2024 年 12 月 31 日 (經審核)	變動
資產總額(人民幣百萬元)	3,302.5	3,716.7	-11.1%
(負債)資產淨值(人民幣百萬元)	(99.6)	423.8	不適用
每股(負債)資產淨值(人民幣元)	(0.17)	0.71	不適用
借款(人民幣百萬元)	2,362.1	2,510.4	-5.9%
資產負債比率(%) (附註2)	71.5%	67.5%	

附註：

1. 此乃指於報告期間內冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的銷售量。
2. 資產負債比率乃按借款總額除以資產總額計算。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	732,906	3,206,463
銷售成本		(1,273,119)	(3,112,274)
毛(損)利		(540,213)	94,189
其他收入、其他收益及虧損(淨額)		(2,122)	24,510
銷售開支		(13,829)	(16,844)
行政開支		(31,972)	(36,941)
除投資收益、財務成本淨額及 稅項前(虧損)溢利		(588,136)	64,914
投資收益		—	6,055
財務收入	4	809	1,724
財務成本	4	(29,472)	(53,216)
財務成本淨額	4	(28,663)	(51,492)
除稅前(虧損)溢利		(616,799)	19,477
所得稅抵免(開支)	5	93,651	(2,592)
期內(虧損)溢利	6	(523,148)	16,885
其後可能會重新分類至損益的其他全面開支 — 換算海外業務產生的匯兌差額		(254)	—
期內全面(開支)收益總額		(523,402)	16,885
本公司擁有人應佔期內(虧損)溢利		(523,148)	16,885
本公司擁有人應佔每股(虧損)盈利 — 基本(人民幣分)	7	(87.19)	2.81
— 攤薄(人民幣分)		(87.19)	2.81

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	1,881,936	1,878,583
使用權資產	9	240,296	243,780
收購物業、廠房及設備已付按金		1,383	50,622
指定按公平值計入其他全面收益 (「按公平值計入其他全面收益」)			
的股權投資		1,405	1,405
受限制銀行存款		10,000	10,000
遞延稅項資產		137,303	43,653
		2,272,323	2,228,043
流動資產			
存貨		45,880	308,467
貿易應收款項、應收票據及 其他應收款項	10	847,619	963,668
可退回稅項		11,608	11,775
受限制銀行存款		119,906	169,431
銀行結餘及現金		5,200	35,268
		1,030,213	1,488,609
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項以及應計開支	11	314,333	423,414
合約負債		712,664	340,912
應付稅項		—	371
應付關聯方款項	12	1,201	3,177
借款 — 一年內到期	13	1,097,686	1,473,822
租賃負債		471	1,426
		2,126,355	2,243,122
流動負債淨額		(1,096,142)	(754,513)
總資產減流動負債		1,176,181	1,473,530

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
借款——一年後到期	13	1,264,376	1,036,621
租賃負債		8,145	8,197
遞延收入		3,300	4,950
		1,275,821	1,049,768
(負債)資產淨值		(99,640)	423,762
資本及儲備			
股本	14	4,999	4,999
儲備		(106,369)	417,033
本公司擁有人應佔(虧絀)權益		(101,370)	422,032
非控股權益		1,730	1,730
(虧絀)權益總值		(99,640)	423,762

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔權益										總計
	股本	股份溢價	法定儲備	資本儲備	以股份為基礎的 付款儲備	指定按 公平值 計入其他 全面收益的 股本投資	匯兌儲備	保留溢利 (累計虧損)	小計	非控股 權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日(經審核)	4,999	184,003	65,728	63,840	9,448	(410)	(5,012)	190,229	512,825	1,924	514,749
期內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	16,885	16,885	-	16,885
確認以權益結算以股份為基礎的付款	-	-	-	-	250	-	-	-	250	-	250
於2024年6月30日(未經審核)	4,999	184,003	65,728	63,840	9,698	(410)	(5,012)	207,114	529,960	1,924	531,884
於2024年12月31日(經審核)	4,999	184,003	65,728	63,840	9,951	-	(5,012)	98,523	422,032	1,730	423,762
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(523,148)	(523,148)	-	(523,148)
其他全面開支	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
一換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(254)	-	(254)	-	(254)
購股權失效	-	-	-	-	(3,976)	-	-	3,976	-	-	-
於2025年6月30日(未經審核)	4,999	184,003	65,728	63,840	5,975	-	(5,266)	(420,649)	(101,370)	1,730	(99,640)

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動		
除稅前(虧損)溢利	(616,799)	19,477
就下列項目進行調整：		
物業、廠房及設備折舊	4,244	7,128
使用權資產折舊	3,411	2,587
預期信貸虧損模式下貿易應收款項減值虧損	—	1,654
財務成本	29,472	53,216
以股份為基礎的付款開支	—	250
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的		
金融資產投資收益	—	(6,055)
其他	3,971	(6,256)
營運資金變動前的經營現金流量	(575,701)	72,001
存貨減少	312,545	94,039
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少(增加)	115,944	(618,689)
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項以及		
應計開支減少	(110,731)	(13,418)
合約負債增加(減少)	371,752	(135,179)
經營所得(所用)現金	113,809	(601,246)
已付所得稅	(204)	(2,533)
經營活動所得(所用)現金淨額	113,605	(603,779)

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年	2024 年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
投資活動		
存入受限制銀行存款	—	(430,749)
收購及購買物業、廠房及設備之已付按金	(15,900)	(275,906)
使用權資產預付款	—	(21,423)
衍生金融工具淨結算產生的收入	—	6,055
提取受限制銀行存款	49,525	323,340
出售物業、廠房及設備所得款項	2,804	76
已收利息	809	1,724
投資活動所得(所用)現金淨額	37,238	(396,883)
融資活動		
籌得新造借款	458,977	1,579,675
償還借款	(607,358)	(557,231)
償還關聯方款項	(1,976)	(10,415)
關聯方墊款	—	8,917
已付利息	(29,253)	(65,861)
償還租賃負債	(1,226)	(753)
融資活動(所用)所得現金淨額	(180,836)	954,332
現金及現金等價物減少淨額	(29,993)	(46,330)
於1月1日的現金及現金等價物	35,268	98,386
匯率變動影響	(75)	(36)
於6月30日的現金及現金等價物，呈列為現金及現金等價物	5,200	52,020

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 編製基準

華津國際控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司為「本集團」)為公眾有限公司，於開曼群島註冊成立為獲豁免公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。其直接最終控股公司為海逸有限公司，該公司於英屬處女群島註冊成立，並由許松慶先生(「許先生」)最終控制。

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(「香港會計準則」)第34號中期財務報告以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定而編製。

於編製本集團簡明綜合財務報表時，鑑於本集團於2025年6月30日之流動負債超過其流動資產人民幣1,096,142,000元及負債淨額人民幣99,640,000元，並於同日有已訂約但尚未於簡明綜合財務報表撥備之資本承擔人民幣100,929,000元，其中人民幣8,988,000元預期將於2025年6月30日起計未來十二個月內到期支付，本公司董事已對本集團之未來流動資金作出審慎考慮。

本公司董事認為，經計及來自多間銀行可供滿足本集團營運需求的銀行信貸(基於該等信貸過往的續期歷史)及經營活動估計將產生的營運資金，本集團將能夠繼續於至少未來十二個月持續經營。於2025年6月30日，本集團有關銀行借款(不包括與保理應收票據有關者)及應付票據的銀行融資總額為約人民幣2,855,235,000元，其中約人民幣1,646,358,000元已獲動用，及尚未動用銀行融資為人民幣1,208,877,000元。此外，根據本公司董事的最佳估計，所有目前已動用的融資信貸將會於到期時續期。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 編製基準(續)

基於上述因素，於批准簡明綜合財務報表時，本公司董事合理預期本集團擁有足夠資源於可見將來繼續營運。因此，於編製簡明綜合財務報表時，彼等繼續採用持續經營會計基礎。

2. 會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干以公平值計量(如適用)的金融工具除外。

除了因應用經修訂香港財務報告準則會計準則而導致的會計政策變更外，截至2025年6月30日止六個月之簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度之年度財務報表所呈列者相同。

應用經修訂香港財務報告準則會計準則

於本中期期間，本集團首次應用下列由香港會計師公會頒佈且於2025年1月1日開始的本集團年度期間強制生效之經修訂香港財務報告準則會計準則，以編製本集團之簡明綜合財務報表：

香港會計準則第21號(修訂本)

缺乏可交換性

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

2. 會計政策(續)

應用經修訂香港財務報告準則會計準則(續)

於本中期期間應用經修訂香港財務報告準則會計準則並無對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或於該等簡明綜合財務報表載列的披露資料產生重大影響。

3. 收益及分部資料

經營分部以有關本集團組成部分之內部報告基準識別，而有關內部報告乃由執行董事許先生及羅燦文先生(「羅先生」)，即首席營運決策者(「首席營運決策者」)定期審閱，以便將資源分配至分部及評估其表現。於截至2025年及2024年6月30日止期間，首席營運決策者整體評估經營表現及分配本集團資源，乃由於本集團主要從事冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的生產及銷售。因此，管理層認為本集團僅有一個經營分部。本集團主要於中國經營，且本集團的非流動資產亦位於中國。

按貨品類型分拆的來自客戶合約的收益如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
冷軋鋼材產品銷售		
— 鋼條及鋼板	317,925	1,669,663
— 焊接鋼管	23,111	67,910
鍍鋅鋼材產品銷售	209,050	1,148,899
熱軋鋼材產品及其他銷售	182,820	319,991
	732,906	3,206,463

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

3. 收益及分部資料(續)

本集團的全部收益均於某一時間點確認。所有產品均在一年內交付。如香港財務報告準則第15號所准許，分配給該等未履行合約的交易價未予披露。

本集團收益產生自位於中國（包括香港）及東南亞的客戶。本集團按客戶地理位置劃分、基於交付貨品的目的地（不論貨品來源地）釐定的收益詳情如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
中國(包括香港)	730,331	3,173,171
東南亞	2,575	33,292
	732,906	3,206,463

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

4. 財務收入及成本

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年 人民幣千元 (未經審核)	2024 年 人民幣千元 (未經審核)
財務成本		
一 借款利息開支，扣除合資格資產成本中資本化的金額人民幣4,340,000元 (截至2024年6月30日止六個月： 人民幣12,645,000元)	(29,253)	(52,986)
一 租賃負債的利息開支	(219)	(230)
	(29,472)	(53,216)
財務收入		
一 銀行存款利息收入	809	1,724
財務成本淨額	(28,663)	(51,492)

截至2025年6月30日止六個月，財務成本已按每年2.90%至7.11%（截至2024年6月30日止六個月：3.10%至7.11%）的利率資本化，計入合資格資產的開支。

5. 所得稅(抵免)開支

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年 人民幣千元 (未經審核)	2024 年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項開支：		
一 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	—	3,398
遞延稅項	(93,651)	(806)
期內所得稅(抵免)開支	(93,651)	2,592

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

6. 期內(虧損)溢利

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內(虧損)溢利乃經扣除(計入)以下各項達致：		
董事薪酬		
— 袍金	215	236
— 其他酬金、薪金、津貼及其他福利	536	621
— 以權益結算以股份為基礎的付款	—	71
— 退休福利計劃供款	38	55
	789	983
員工薪金、津貼及其他福利	46,128	61,776
以權益結算以股份為基礎的付款		
(不包括董事之付款)	—	174
退休福利計劃供款(不包括董事之供款)	10,448	7,355
僱員福利開支總額	57,365	70,288
物業、廠房及設備折舊	54,202	51,120
減：作為已製造存貨成本撥充資本的金額	(49,958)	(43,992)
	4,244	7,128
使用權資產折舊	3,411	3,490
減：作為在建工程成本撥充資本的金額	(898)	(903)
	2,513	2,587
確認為開支的存貨成本	1,273,119	3,112,274
出售物業、廠房及設備虧損	4,780	139

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

7. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃基於以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
(虧損)盈利：		
用於計算每股基本及攤薄(虧損)盈利之		
本公司擁有人應佔期內(虧損)溢利	(523,148)	16,885
股份數目：		
用於計算每股基本(虧損)盈利之普通股加權平均數	600,000,000	600,000,000
購股權的攤薄潛在普通股影響(附註)	—	—
用於計算每股攤薄(虧損)盈利之普通股加權平均數	600,000,000	600,000,000

附註：計算各中期間之每股攤薄(虧損)盈利並無假設行使本公司購股權，原因為於兩個中期間已歸屬購股權之經調整行使價均高於股份平均市價。

8. 股息

自報告期末以來，概無建議就截至2025年6月30日止期間派付中期股息(2024年6月30日：無)。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

9. 物業、廠房及設備以及使用權資產

截至2025年6月30日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備，並產生建築成本人民幣65,139,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣432,236,000元)。

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無獲得新的土地使用權。截至2024年6月30日止六個月，本集團以現金代價人民幣41,613,000元獲得一項新的土地使用權。

10. 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
來自客戶合約的貿易應收款項	40,652	46,761
減：信貸虧損撥備	(2,184)	(2,184)
	38,468	44,577
應收票據	61,826	112,592
預付供應商款項	480,042	541,000
可收回增值稅	129,898	127,988
其他預付款項、按金及其他應收款項	137,385	137,511
	847,619	963,668

對於具有良好信貸質素及付款記錄的長期客戶而言，本集團可授出最長90天(2024年：90天)的信貸期。對於其他客戶而言，本集團要求於交付貨物時全款結清。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

10. 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項(續)

於各報告期末分別基於發票日期及票據簽收日期呈列的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	2025 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項：		
30天以內	26,981	31,583
31至60天	3,944	6,040
61至90天	1,205	—
91至120天	678	447
121至180天	61	4,747
181至365天	4,199	920
1年以上	1,400	840
	38,468	44,577
應收票據：		
30天以內	1,929	28,666
31至60天	1,483	19,356
61至90天	802	11,077
91至120天	19,772	18,329
121至180天	37,840	35,164
	61,826	112,592

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

10. 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項(續)

於2025年6月30日，為數人民幣39,449,000元(2024年12月31日：人民幣111,990,000元)的款項計入本集團應收票據，即轉讓予若干銀行及供應商之隨附全面追索權之貼現應收票據。倘發行應收票據之銀行於到期時拖欠支付，銀行及供應商擁有追索權可要求本集團支付未償還結餘。由於本集團並無轉讓與該等應收票據有關的絕大部分風險及回報，其繼續確認應收票據之全部賬面值，以及來自保理具全面追索權之應收票據的銀行借款(附註13)及貿易應付款項(附註11)的相應金額。該等應收票據於簡明綜合財務狀況表內按攤銷成本列賬。所有應收票據均於一年內到期。

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已轉讓資產的賬面值	39,449	111,990
相關銀行借款的賬面值	(35,917)	(103,163)
相關貿易應付款項的賬面值	(3,532)	(8,827)
	—	—

截至2025年6月30日止六個月，本公司附屬公司之間因鋼鐵加工服務而訂立的若干交易以銀行票據結付。於2025年6月30日，本集團其他成員公司發行且由本公司一間附屬公司持有的應收票據人民幣66,270,000元(2024年12月31日：人民幣122,300,000元)已轉讓至若干銀行，該票據所附全面追索權與上述安排類似。該等應收票據在綜合入賬時全額對銷。本集團已將因轉讓應收票據而收到之現金確認為來自保理具全面追索權之貿易應收款項的銀行借款。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

11. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項以及應計開支

	2025 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項(附註a)	121,142	113,481
應付票據(附註b)	73,237	80,000
應計員工成本	11,285	24,060
應付建設費用	81,136	144,248
應付運輸費用	11,155	7,572
其他應付稅項	2,422	22,384
其他應付款項及應計開支	13,956	31,669
	314,333	423,414

附註：

- (a) 該等款項包括涉及本集團向相關供應商背書票據的貿易應付款項人民幣3,532,000元(2024年12月31日：人民幣8,827,000元)。有關詳情載於附註10。
- (b) 該等款項涉及本集團向相關供應商開具票據而於期／年末尚未到期的款項。本集團繼續確認該等貿易應付款項，蓋因有關銀行僅於票據到期日方須作出付款，條件與供應商所協定者相同且並無進一步延期。在簡明綜合現金流量表中，該等票據的結算根據安排的性質計入經營現金流量。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

11. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項以及應計開支(續)

於各報告期末基於發票日期的貿易應付款項(不包括附註11(a)所述涉及本集團向相關供應商背書票據的貿易應付款項)的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項：		
30天以內	4,408	38,045
31至60天	—	20,235
61至90天	11,111	15,286
91至120天	29,100	6,472
121至180天	28,546	11,701
181至365天	37,323	8,741
1年以上	7,122	4,174
	117,610	104,654

於各報告期末應付票據的到期日呈列如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付票據：		
30天以內	—	35,000
31至60天	—	5,000
61至90天	4,087	—
121至180天	69,150	40,000
	73,237	80,000

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

12. 應付關聯方款項

	2025 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
許先生	958	3,014
陳春牛先生	243	163
	1,201	3,177

該款項為非貿易性質、免息、無抵押及須於各自日期起計十二個月內償還。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

13. 借款

	2025 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
固定利率借款：		
有抵押銀行借款	1,710,399	1,529,215
來自保理具全面追索權之應收票據的 銀行借款(附註10)	102,187	225,463
無抵押銀行借款	187,998	181,058
於中國成立的獨立於本集團的實體的有抵押借款	204,138	271,986
	2,204,722	2,207,722
可變利率借款：		
有抵押銀行借款	147,940	293,121
無抵押銀行借款	9,400	9,600
借款總額	2,362,062	2,510,443
上述銀行借款的賬面值須按貸款協議所載計劃 還款日期償還：		
— 一年內	905,909	1,257,356
— 超過一年，但不超過兩年	621,607	508,209
— 超過兩年，但不超過五年	236,683	252,406
— 超過五年	393,725	220,486
	2,157,924	2,238,457
減：流動負債項下所示一年內到期的金額	(905,909)	(1,257,356)
非流動負債項下所示金額	1,252,015	981,101

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

13. 借款(續)

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
上述其他借款的賬面值須按貸款協議所載計劃還款日期償還：		
— 一年內	191,777	216,466
— 超過一年，但不超過兩年	10,728	52,050
— 超過兩年，但不超過五年	1,633	3,470
	204,138	271,986
減：流動負債項下所示一年內到期的金額	(191,777)	(216,466)
非流動負債項下所示金額	12,361	55,520

本集團借款的有抵押部分以本集團的若干資產(詳見附註17)及一間附屬公司的股權作抵押。本集團的若干借款亦由本公司的若干董事作個人擔保。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

14. 股本

	股份數目	股本 千港元
每股面值0.01港元的普通股		
法定：		
於2024年1月1日、2024年12月31日及 2025年6月30日	8,000,000,000	80,000
已發行：		
於2024年1月1日(經審核)、2024年12月31日 (經審核)及2025年6月30日(未經審核)	600,000,000	6,000
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
簡明綜合財務狀況表內呈列	4,999	4,999

15. 以股份為基礎的付款

根據於2021年6月2日通過的決議案，本公司董事會提出根據本公司於2016年3月23日採納的購股權計劃向若干董事及其他合資格承授人授出購股權。

截至2025年6月30止六個月，計劃的購股權變動如下：

	購股權數目
於2024年1月1日及2024年12月31日尚未行使(經審核)	25,272,720
期內失效	(10,109,088)
於2025年6月30日尚未行使(未經審核)	15,163,632

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

15. 以股份為基礎的付款(續)

本公司授出的並且於2025年6月30日及2024年12月31日尚未行使的購股權詳情如下：

於2025年6月30日(未經審核)

授出日期	歸屬期	行使期	已授出的 購股權數目	行使價 港元
董事				
2021年6月2日	2021年6月2日 – 2023年6月2日	2023年6月3日 – 2026年6月2日	2,181,816	2.75
	2021年6月2日 – 2024年6月2日	2024年6月3日 – 2027年6月2日	2,181,820	2.75
			4,363,636	
其他承授人				
2021年6月2日	2021年6月2日 – 2023年6月2日	2023年6月3日 – 2026年6月2日	5,399,999	2.75
	2021年6月2日 – 2024年6月2日	2024年6月3日 – 2027年6月2日	5,399,997	2.75
			10,799,996	
			15,163,632	

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

15. 以股份為基礎的付款(續)

於2024年12月31日(經審核)

授出日期	歸屬期	行使期	已授出的 購股權數目	行使價 港元
董事				
2021年6月2日	2021年6月2日 – 2022年6月2日	2022年6月3日 – 2025年6月2日	2,909,088	2.75
	2021年6月2日 – 2023年6月2日	2023年6月3日 – 2026年6月2日	2,181,816	2.75
	2021年6月2日 – 2024年6月2日	2024年6月3日 – 2027年6月2日	2,181,820	2.75
			7,272,724	
其他承授人				
2021年6月2日	2021年6月2日 – 2022年6月2日	2022年6月3日 – 2025年6月2日	7,200,000	2.75
	2021年6月2日 – 2023年6月2日	2023年6月3日 – 2026年6月2日	5,399,999	2.75
	2021年6月2日 – 2024年6月2日	2024年6月3日 – 2027年6月2日	5,399,997	2.75
			17,999,996	
			25,272,720	

使用二項式模型於授出日期釐定之購股權公平值為11,598,000港元。在15,163,632份(2024年12月31日：25,272,720份)尚未行使的購股權中，15,163,632份(2024年12月31日：25,272,720份)購股權可於2025年6月30日行使，行使價為每股2.75港元。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

16. 資本承擔

	2025 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
有關收購物業、廠房及設備的已訂約但尚未於 簡明綜合財務報表內計提撥備的資本開支	100,929	112,074

17. 資產抵押

若干本集團借款乃由本集團資產抵押，其於各報告期末的賬面值載列如下：

	2025 年 6 月 30 日 人民幣千元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	—	9,259
物業、廠房及設備	1,499,037	1,451,558
使用權資產	222,174	237,239
受限制銀行存款	129,906	179,431
	1,851,117	1,877,487

此外，第三方為償付鋼鐵原材料採購應付款項而向銀行發出並附有全面追索權之已貼現應收票據於附註13披露。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

18. 金融工具的公平值計量

本集團的部分金融工具在各個報告期末按公平值計量。下表介紹如何確定該等金融工具的公平值(尤其所使用的估值技術及輸入數據)，以及根據公平值計量輸入數據的可觀察程度將公平值計量劃分的公平值層級(1至3級)。

- 第1級公平值計量指相同資產或負債在活躍市場上的報價(未經調整)；
- 第2級公平值計量指除第1級公平值計量中的報價外，資產或負債可直接(即價格)或間接(即源自價格)觀察到的其他輸入數據得出的公平值計量；及
- 第3級公平值計量通過估值技術得出，其中包括非基於可觀察市場資料的資產或負債輸入數據(不可觀察輸入數據)。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

18. 金融工具的公平值計量(續)

金融資產	於以下日期的公平值		公平值層級	估值技術及 主要輸入數據	重大不可觀察 輸入數據
	2025年	2024年			
	6月30日 人民幣千元	12月31日 人民幣千元			
按公平值計入其他全面收益的 金融資產	1,405	1,405	第3級	資產基礎法	—
— 按公平值計入其他全面 收益的私募股權投資				— 在本方法中，非上市股權投資的 總資產減總負債的公平市值乃 用於估計非上市股權投資的 公平值	

在本中期期間，公平值層級的不同等級之間並無轉移。

除上述以經常基準按公平值計量的金融工具外，本公司董事認為，按攤銷成本入賬的金融資產及負債的賬目值與其公平值相若。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

19. 關聯方披露

(a) 關聯方結餘

與關聯方的未償還結餘詳情載於簡明綜合財務狀況表及附註12。

(b) 關聯方交易

於報告期間，本集團與關聯方訂立以下交易：

關聯方	交易性質	截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
Hua Jin Holdings Pte. Ltd			
(「Hua Jin Holdings」)(附註i)	租賃負債利息開支	8	1
東方溢進有限公司(附註ii)	租賃負債利息開支	11	12

附註：

- (i) Hua Jin Holdings由許先生擁有100%。本集團就使用位於Tradehub 21, 8 Boon Lay Way, 609964 in District 22, Singapore的辦公室場所及傢俱而與Hua Jin Holdings訂立租賃協議，租期至2026年。截至2025年6月30日止六個月，本集團已償還租賃負債人民幣155,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣158,000元)。於2025年6月30日，相應的租賃負債賬面值為人民幣357,000元(2024年12月31日：人民幣490,000元)。
- (ii) 本集團就使用位於香港新界西貢的員工宿舍而與東方溢進有限公司(由許先生全資擁有)訂立租賃協議，租期直至2025年。截至2025年6月30日止六個月，本集團已償還租賃負債人民幣297,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣305,000元)。於2025年6月30日，相應的租賃負債賬面值為人民幣252,000元(2024年12月31日：人民幣548,000元)。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

19. 關聯方披露(續)

(c) 關聯方提供的擔保

如附註13所載，於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的若干借款乃由本公司若干董事提供的擔保作抵押。

(d) 主要管理人員薪酬

於報告期間董事及其他主要管理層成員薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、津貼及其他福利	2,647	2,817
退休福利計劃供款	91	152
以股份為基礎的付款開支	—	245
	2,738	3,214

管理層討論及分析

業務回顧

華津國際控股有限公司為一家投資控股公司，而本集團為一家位於中國廣東省的領先冷軋鋼加工企業。本集團主要從事將熱軋鋼卷加工成按客戶規格定制的冷軋鋼條、鋼板及焊接鋼管以及鍍鋅鋼材產品，所涵蓋行業包括輕工五金、家用電器、傢俱、摩托車／自行車配件、LED和照明。本集團提供定制冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的加工、橫切、縱切、倉儲及配送服務。

自2024年起，本集團亦從事碼頭運營及提供港口與港口相關服務（包括貨物裝卸、散貨處理服務、集裝箱處理、倉儲及其他服務）。本集團的港口碼頭，即華津碼頭，位於中國珠江三角洲西南部的江門市新會區古井鎮。

於2025年6月30日，本集團在華津碼頭的建設上已投資約人民幣750.0百萬元。2025年春節後，華津碼頭1號、2號及3號泊位已取得《港口經營許可證》並開始營運。華津碼頭現有有三個泊位，可容納載重噸位為30,000噸的船舶。

除建設華津碼頭外，本集團亦投資興建華津金屬產業園。本集團致力將該產業園打造為華南地區大灣區的鋼鐵貿易及分銷中心，為珠海、中山及江門等地的客戶提供低成本的原材料供應及分銷服務。華津金屬產業園的年加工能力達3.5百萬噸，加工業務涵蓋平整分條及剪切。華津碼頭的年吞吐量預期可達15百萬噸以上，主要為大灣區所有上下游企業提供貨物集散服務。

華津碼頭亦配備集裝箱，為下游企業提供高質量物流服務，有效推動大灣區產業鏈的高效運作。

管理層討論及分析

華津碼頭與華津金屬產業園倉儲及加工區的一體化運營，已構建形成現代物流產業。原材料及成品可沿最短路徑、以最高效率快速轉運，直接運抵加工及倉儲區域，並即時為本集團開展各類金屬加工、倉儲及分銷服務。該運營模式實現了整條產業鏈的無縫銜接，搭建起一個穩固平台，不僅提升了資源端效率、降低了區域內製造商的運營成本，同時顯著放大了本集團的產業協同效益。

於2025年3月26日，本集團與江門市轄下一家國有企業就可能參股江門市華津金屬交易市場有限公司（「江門華津金屬交易」）簽訂投資意向書。江門華津金屬交易為本公司的間接全資附屬公司，負責華津碼頭的經營及管理。於本中期報告日期，本集團就該投資意向書尚未訂立任何正式或具法律約束力的協議。

截至2025年6月30日止六個月，本集團實現收益約人民幣732.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月約人民幣3,206.5百萬元減少人民幣2,473.6百萬元或77.1%。截至2025年6月30日止六個月本公司擁有人應佔虧損約為人民幣523.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月本公司擁有人應佔溢利約為人民幣16.9百萬元。

董事會認為，本集團截至2025年6月30日止六個月的淨虧損主要是由於（其中包括）截至2025年6月30日止六個月本集團的收入、銷售量及利潤率下降等因素所致。

截至2025年6月30日止六個月，冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的銷售量合共為145,494噸，較截至2024年6月30日止六個月的678,887噸減少533,393噸或78.6%。

截至2025年6月30日止六個月，本集團購置物業、廠房及設備並產生建築成本約人民幣65.1百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣432.2百萬元）。

管理層討論及分析

於2025年6月30日的淨流動負債狀況約人民幣1,096.1百萬元(2024年12月31日：人民幣754.5百萬元)乃主要由於取得短期借款，以撥付物業、廠房及設備及土地使用權的非流動資本開支。董事認為，倘概無任何意外情況及考慮到(i)本集團的內部資源；及(ii)本集團現時可動用的融資額度及擬於現有融資額度到期後重續，本集團將擁有充足營運資金以應付其流動負債或預期的業務擴展需求。

於2025年6月30日，購入物業、廠房及設備的資本承擔約人民幣100.9百萬元(2024年12月31日：人民幣112.1百萬元)，將由本集團的內部資源及借款撥付。

董事會不建議派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

財務回顧

收益

本集團產生的收益主要來自冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的銷售。截至2025年6月30日止六個月的收益為約人民幣732.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月約人民幣3,206.5百萬元減少約人民幣2,473.6百萬元或77.1%。

截至2025年6月30日止六個月，冷軋鋼材產品的銷量為91,262噸，較截至2024年6月30日止六個月的419,978噸減少328,716噸或78.3%。截至2025年6月30日止六個月，鍍鋅鋼材產品的銷量減少至54,232噸，較截至2024年6月30日止六個月的258,909噸減少204,677噸或79.1%。因此，截至2025年6月30日止六個月，冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的銷量合共為145,494噸，較截至2024年6月30日止六個月的678,887噸減少533,393噸或78.6%。

管理層討論及分析

收益減少由於我們冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的銷量減少所致。截至2025年6月30日止六個月，我們冷軋鋼材產品的平均售價由截至2024年6月30日止六個月每噸人民幣4,137元下跌至每噸人民幣3,737元。截至2025年6月30日止六個月，我們鍍鋅鋼材產品的平均售價由截至2024年6月30日止六個月每噸人民幣4,437元下跌至每噸人民幣3,855元。概括而言，截至2025年6月30日止六個月，我們冷軋鋼材產品及鍍鋅鋼材產品的平均售價由截至2024年6月30日止六個月的每噸人民幣4,251元下跌至每噸人民幣3,781元。

截至2025年6月30日止六個月，中國市場的國內銷售貢獻收益超過99.6%（截至2024年6月30日止六個月：98.9%），餘下部份源於向我們東南亞客戶作出的銷售。其他收益主要源於向回收商銷售於我們生產過程中產生的廢鋼殘餘物及向委聘我們加工彼等提供的鋼卷的客戶提供加工服務。有關其他收益佔截至2025年6月30日止六個月收益約24.9%（截至2024年6月30日止六個月：10.0%）。

下表載列於報告期間我們的收益明細：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
冷軋鋼材產品銷售	341,036	46.6	1,737,573	54.2
— 鋼條及鋼板	317,925	43.4	1,669,663	52.1
— 焊接鋼管	23,111	3.2	67,910	2.1
鍍鋅鋼材產品銷售	209,050	28.5	1,148,899	35.8
熱軋鋼材產品及其他銷售	182,820	24.9	319,991	10.0
	732,906	100.0	3,206,463	100.0

管理層討論及分析

銷售成本

截至2025年6月30日止六個月的銷售成本減少至約人民幣1,273.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣3,112.3百萬元減少約人民幣1,839.2百萬元或59.1%。

下表載列於所示期間我們的銷售成本明細：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直接材料	1,118,522	87.9	2,865,012	92.1
水電	32,470	2.6	104,919	3.4
直接勞工	35,331	2.8	47,511	1.5
折舊開支	49,958	3.9	46,294	1.5
消耗品	32,020	2.4	43,089	1.4
其他	4,818	0.4	5,449	0.1
	1,273,119	100.0	3,112,274	100.0

直接材料指原材料成本，主要為熱軋鋼卷。截至2025年6月30日止六個月，直接材料佔銷售成本逾87.9%（截至2024年6月30日止六個月：92.1%）。直接材料減少乃主要由於冷軋鋼材產品、鍍鋅鋼材產品及熱軋鋼卷的銷量減少所致。

水電主要涉及我們生產過程中所耗用的電、水和天然氣。截至2025年6月30日止六個月，水電開支減少至約人民幣32.5百萬元，較截至2024年6月30日止六個月約人民幣104.9百萬元減少約人民幣72.4百萬元或69.0%。

截至2025年6月30日止六個月，直接勞工減少至約人民幣35.3百萬元，較截至2024年6月30日止六個月約人民幣47.5百萬元減少約人民幣12.2百萬元或25.7%。直接勞工減少的主要原因為回顧報告期間內產量減少。

管理層討論及分析

截至2025年6月30日止六個月，折舊開支增加至約人民幣50.0百萬元，較截至2024年6月30日止六個月約人民幣46.3百萬元增加約人民幣3.7百萬元或8.0%。該增加乃主要由於回顧報告期間內物業、廠房及設備折舊增加所致。

消耗品包括生產過程中所耗用的機械零件及物資。截至2025年6月30日止六個月，消耗品減少至約人民幣32.0百萬元，較截至2024年6月30日止六個月約人民幣43.1百萬元減少約人民幣11.1百萬元或25.8%。

其他成本主要包括其他稅項及附加費開支。

毛利

由於銷售所有鋼鐵產品的利潤率下降，本集團截至2025年6月30日止六個月錄得毛損約人民幣540.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得毛利約人民幣94.2百萬元。

截至2025年6月30日止六個月的毛損率約為73.7%，而截至2024年6月30日止六個月的毛利率則為2.9%。主要由於全球主要進口國對鋼鐵產品徵收懲罰性關稅，導致本集團下游客戶出口貨品的銷售量及平均銷售價大幅下降。由於終端市場需求萎縮，部分長期客戶單方面延遲或取消已簽訂的訂單，對本集團的收入造成不利影響。訂單驟降亦使本集團無法達到與鋼廠簽訂的多份長期供應合約中的最低承購量要求，引發不可退還承諾費及按金，從而增加銷售成本。

管理層討論及分析

其他收入、其他收益及虧損(淨額)

截至2025年6月30日止六個月，其他收入、其他收益及虧損(淨額)錄得淨虧損約人民幣2.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得淨收益人民幣24.5百萬元。其他收入、其他收益及虧損由淨收益轉為淨虧損主要是由於(i)增值稅抵免額外扣除減少人民幣17.2百萬元；(ii)與商品期貨合約有關的衍生金融工具未變現收益減少人民幣3.0百萬元；(iii)與銷售廢鋼有關的罰款收入減少約人民幣2.0百萬元及(iv)出售物業、廠房及設備的虧損增加約人民幣4.6百萬元。

銷售開支

截至2025年6月30日止六個月，銷售開支減少至約人民幣13.8百萬元，較截至2024年6月30日止六個月約人民幣16.8百萬元減少約人民幣3.0百萬元或17.9%。銷售開支減少乃主要由於截至2025年6月30日止六個月的收益減少所致。

行政開支

截至2025年6月30日止六個月，行政開支減少至約人民幣32.0百萬元，較截至2024年6月30日止六個月約人民幣36.9百萬元減少約人民幣4.9百萬元或13.3%。行政開支減少主要是由於(i)一般行政薪金及員工福利減少約人民幣1.9百萬元；(ii)消耗品減少約人民幣1.5百萬元；及(iii)酬酢開支減少約人民幣1.5百萬元。

投資收益

截至2025年6月30日止六個月，投資收益為零，而截至2024年6月30日止六個月則為約人民幣6.1百萬元。於回顧報告期內的有關投資收益主要是由於有關商品期貨合約的衍生金融工具的已變現淨收益所致。

管理層討論及分析

財務成本

截至2025年6月30日止六個月，財務成本減少至約人民幣29.5百萬元，較截至2024年6月30日止六個月約人民幣53.2百萬元減少約人民幣23.7百萬元或44.5%。該減少主要歸因於截至2025年6月30日止六個月大部分借款的一般利率較截至2024年6月30日止六個月下降。

所得稅開支

截至2025年6月30日止六個月的遞延稅項抵免約為人民幣93.7百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的所得稅開支及遞延稅項抵免分別約為人民幣3.4百萬元及人民幣0.8百萬元。

期內(虧損)溢利

截至2025年6月30日止六個月，本公司擁有人應佔虧損為約人民幣523.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月，本公司擁有人應佔溢利為約人民幣16.9百萬元。

流動資金及財務資源

於2025年6月30日，本集團的銀行結餘及現金由2024年12月31日約人民幣35.3百萬元減少約人民幣30.1百萬元或85.3%至約人民幣5.2百萬元。於2025年6月30日，本集團的受限制銀行存款由2024年12月31日約人民幣179.4百萬元減少約人民幣49.5百萬元或27.6%至約人民幣129.9百萬元。

於2025年6月30日，本集團的流動負債淨額及負債淨額分別為約人民幣1,096.1百萬元(2024年12月31日：人民幣754.5百萬元)及約人民幣99.6百萬元(2024年12月31日：資產淨值約為人民幣423.8百萬元)。於2025年6月30日，按本集團流動資產除以流動負債計算的流動比率為48.4%，而於2024年12月31日為66.4%。

管理層討論及分析

於2025年6月30日，本集團的借款總額約為人民幣2,362.1百萬元(2024年12月31日：人民幣2,510.4百萬元)及資產總額約為人民幣3,302.5百萬元(2024年12月31日：人民幣3,716.7百萬元)。於2025年6月30日，本集團按借款總額除以資產總額計算的資產負債比率約為71.5%(2024年12月31日：67.5%)。

於2025年6月30日，本集團有關銀行借款(不包括與保理應收票據有關者)及應付票據的銀行融資總額為約人民幣2,855.2百萬元(2024年12月31日：人民幣2,931.5百萬元)，其中約人民幣1,646.4百萬元(2024年12月31日：人民幣1,604.8百萬元)已獲動用，及尚未動用銀行融資為約人民幣1,208.8百萬元(2024年12月31日：人民幣1,326.7百萬元)。此外，根據本公司董事的最佳估計，現時所有已動用銀行融資額度將可於到期時續期。

於2025年6月30日，本集團的若干借款以本集團的若干資產作抵押，亦分別由許松慶先生及羅燦文先生提供的個人擔保作抵押。許先生亦同意提供必要的財務支持，使本集團能夠履行其於該等綜合財務報表批准日期起計十五個月期間內到期的財務承擔。

外匯風險

由於中國附屬公司的功能貨幣為人民幣(「人民幣」)，而部分收益源自向海外客戶的銷售，且該等客戶以美元(「美元」)結算，我們面臨美元兌人民幣波動的風險。此外，我們面臨來自若干銀行結餘的外匯風險，該等結餘以美元、港元及新加坡元計值。本集團現時並無任何外匯對沖政策，但管理層密切監察面臨的外匯風險，如有需要則考慮對沖重大外匯風險。

金融工具

於回顧報告期間內，除商品期貨合約外，本集團並無訂立任何作對沖用途的金融工具。

重大收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，本集團概無重大附屬公司、聯營公司及合營企業收購或出售。

管理層討論及分析

借款

有關本集團於2025年6月30日之借款詳情載於簡明綜合財務報表附註13。

資本架構

有關股本詳情載於簡明綜合財務報表附註14。

資本承擔

有關資本承擔詳情載於簡明綜合財務報表附註16。

資產抵押

有關資產抵押詳情載於簡明綜合財務報表附註17。

或有負債

於回顧報告期間內，本公司向銀行作出擔保，作為授予本公司於中國若干附屬公司之融資額度之抵押品。於2025年6月30日，本集團並無向任何第三方提供任何擔保及並無或有負債(2024年12月31日：無)。

僱員

於2025年6月30日，本集團在中國內地、香港及新加坡合共有1,165名(2024年12月31日：1,492名)全職僱員(包括執行董事)。截至2025年6月30日止六個月，本集團的員工成本總額(包括董事薪酬)約為人民幣56.6百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣70.3百萬元)。本集團按僱員之工作表現、經驗及當時市場慣例酬報其僱員。本公司設有購股權計劃，以根據個人表現鼓勵並獎賞合資格僱員(包括董事)對本集團業績及業務發展作出的貢獻。於2021年6月2日向若干董事及僱員授出購股權。截至2025年6月30日止六個月，並無確認以股份為基礎的付款開支。截至2024年6月30日止六個月，以股份為基礎的付款開支約人民幣0.2百萬元已計入上述員工成本。

管理層討論及分析

未來展望

華津集團未來發展方向及多元化盈利模式

面對全球製造行業波動和市場結構變化，本集團積極調整戰略佈局，依托華津金屬產業園和華津碼頭的區位、資源及設施優勢，計劃構建「原料集採 — 物流 — 倉儲及加工 — 生產 — 成品倉儲 — 物流配送 — 產融貿易 — 金融供應鏈」全產業鏈生態，期望推動盈利模式從單一的冷軋卷板生產銷售向多元化、綜合化轉型。

一、 依托碼頭優勢，拓展港口鋼材裝卸及綜合服務

華津碼頭位於大灣區的銀洲湖岸邊，海岸線長652米，已建成3個3萬噸級泊位，年吞吐量可達2,000萬噸，具備集裝箱、鋼卷、型材、散貨等全貨種裝卸能力。

預計達產後每年可實現1,800至2,000萬噸裝卸量。未來計劃爭取進一步引入集裝箱轉運、過駁、保稅倉儲、跨境貿易等功能，打造大灣區域重要港口樞紐。華津碼頭將改變原有的北方鋼材南下多次轉駁的傳統模式，通過一站式服務大幅降低南下鋼材綜合成本，顯著提升大灣區周邊城市下游客戶的綜合競爭力。

管理層討論及分析

二、 打造金屬全產業鏈加工與倉儲平台

華津產業園目前已配備熱軋平板機、分條機、冷軋平板機等加工設備，年加工能力達300萬噸。通過加工、倉儲的一體化服務，為核心客戶提供採集、陸運、海運、倉儲、加工、配送、供應鏈的經營服務。未來還將搭建融合物聯網、邊緣計算和AI分析的物聯網平台，能對貨物入庫出庫、在庫管理進行全流程數字化管理，實現可視化、線上化、可預警、可追溯，有效提升運營效率及貨權安全保障能力，爭取建設大灣區現代化金屬期貨和現貨監管期貨交割公共倉庫。

三、 發展高鈣石、建築砂石等大宗原料貿易

依托碼頭通航能力及600畝後方堆場資源優勢，直採廣西優質礦區高鈣石和建築砂石，形成產區直供和港口囤貨模式，在每年10月至翌年4月枯水期間銷售將可實現較高的毛利率，同時華津碼頭卸貨後，原港配裝高鈣石與建築砂石回流至鋼廠，結合大宗商品配送服務相結合的「貨物雙回流」模式，與鋼廠形成長期合作，擴大全國、華南、華東、華北、東北沿海及內陸等全國重點區域市場覆蓋面。

管理層討論及分析

四、 拓展物流與黑色金屬交易市場服務

本集團目前已經投運汽車運輸板塊，預計園區陸路運輸需求量每年達600至1,000萬噸，潛在業務板塊預計能為集團增加業務收入及利潤。另外，與國內多家鋼廠、國有大型貿易企業建立穩定合作關係，推動鋼材集採、融資性貿易、托盤除銷等供應鏈金融業務，提升資金回報率。此外，依托華津碼頭，聯合各大鋼廠及鋼材貿易商，充分發揮集團省內鋼材頭部企業優勢建設金屬交易市場，交易品種涵蓋熱軋、冷軋、鍍鋅、硅鋼、螺紋、線材(含高線、盤圓)、型材、管材等全品類鋼材，打造線上線下融合的金屬交易示範區。

五、 佈局多元貿易與進出口業務

本集團擬計拓展其進出口業務，打通跨境貿易通道。借助3萬噸級碼頭優勢，逐步拓展各類鋼材、不銹鋼、木材、糧食、白糖、高鈣石等大宗商品貿易領域，通過豐富貨物種類結構分散經營風險。

六、 戰略願景

隨著粵港澳大灣區和沿江沿海經濟帶發展提速，本集團將依托西江黃金水道與崖門出海口的江海聯運優勢，打造集港口裝卸、金屬加工、倉儲物流、原料貿易、供應鏈金融及跨境貿易於一體的多元化產業集團。未來盈利將通過多元業務協同，實現穩定、可持續的增長。

其他資料

權益披露

董事及主要行政人員於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年6月30日，董事及本公司主要行政人員及彼等之聯繫人於本公司普通股（「股份」）及本公司相關股份中，擁有根據香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部第7及第8分部已知會本公司及聯交所的權益及淡倉，或根據證券及期貨條例第352條記錄在本公司須予存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份之好倉

董事姓名	權益性質	持有股份數目	佔本公司
			已發行股本 百分比 (附註3)
許松慶先生（「許先生」）	實益擁有人及受控制 法團權益 ⁽¹⁾	391,500,000	65.25%
羅燦文先生（「羅先生」）	實益擁有人及受控制 法團權益 ⁽²⁾	54,000,000	9.00%

附註：

- 海逸（定義見下文）的全部已發行股本由Intrend Ventures（定義見下文）合法及實益擁有，而Intrend Ventures的全部已發行股本由許先生合法及實益擁有。就證券及期貨條例而言，許先生及Intrend Ventures均被視為於海逸所持全部股份中擁有權益。
- 中誠（定義見下文）的全部已發行股本由羅先生合法及實益擁有。就證券及期貨條例而言，羅先生被視為於中誠所持全部股份中擁有權益。
- 持股百分比乃按本公司於2025年6月30日的已發行股本600,000,000股股份基準計算。

其他資料

於本公司相聯法團股份之好倉

董事姓名	相聯法團名稱	權益性質	持有股份數目	佔相聯法團 已發行股本
				百分比
許先生	海逸	受控制法團權益	1,000	100.00%

附註：海逸有限公司的全部已發行股本由 Intrend Ventures 合法及實益擁有，而 Intrend Ventures 的全部已發行股本由許先生合法及實益擁有。

於本公司相關股份之好倉

董事姓名	權益性質	已授出購 股權所涉及之 相關股份數目	相關股份 佔本公司 已發行股本 百分比 (附註)
許先生	實益擁有人	1,090,909	0.18%
許健鴻先生	實益擁有人	1,090,909	0.18%
羅先生	實益擁有人	1,090,909	0.18%
Xu Songman 先生	實益擁有人	1,090,909	0.18%

附註：持股百分比乃按本公司於 2025 年 6 月 30 日的已發行股本 600,000,000 股股份基準計算。

除上文所披露者外，於 2025 年 6 月 30 日，董事或本公司主要行政人員或彼等的聯繫人概無於本公司的股份或相關股份中，擁有任何根據證券及期貨條例第 XV 部第 7 及第 8 分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉；或根據證券及期貨條例第 352 條規定必須列入該條例所指之登記冊內之權益或淡倉；或根據標準守則規定須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

其他資料

主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年6月30日，就董事所知，按本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊所記錄，下列人士或公司(除董事或本公司主要行政人員外)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及第3分部之條文須向本公司及聯交所披露之權益及／或淡倉：

於本公司股份之好倉

股東名稱	權益性質	持有股份數目	佔本公司 已發行股本 百分比 (附註3)
海逸有限公司(「海逸」)	實益擁有人(附註1)	391,500,000	65.25%
Intrend Ventures Limited (「Intrend Ventures」)	受控制法團權益(附註1)	391,500,000	65.25%
中誠有限公司(「中誠」)	實益擁有人(附註2)	54,000,000	9.00%

附註：

1. 海逸的全部已發行股本由Intrend Ventures合法及實益擁有，而Intrend Ventures的全部已發行股本由許松慶先生合法及實益擁有。就證券及期貨條例而言，許先生及Intrend Ventures均被視為於海逸所持全部股份中擁有權益。
2. 中誠的全部已發行股本由羅燦文先生合法及實益擁有。就證券及期貨條例而言，羅先生被視為於中誠所持全部股份中擁有權益。
3. 持股百分比乃按本公司於2025年6月30日的已發行股本600,000,000股股份基準計算。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，未有任何人士或公司(董事或本公司主要行政人員除外)知會本公司，其於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司及聯交所披露或須記錄於根據證券及期貨條例第336條規定本公司須予置存的登記冊的權益或淡倉。

購股權計劃

根據本公司全體股東於2016年3月23日通過的書面決議案，本公司待其股份於聯交所上市後採納購股權計劃（「該計劃」）。該計劃旨在使本公司可向合資格人士授出購股權，作為彼等對本集團作出貢獻或潛在貢獻的激勵或獎勵。

該計劃的詳情如下：

a. 目的

該計劃的主要目的是讓本公司可向合資格人士授出購股權，作為彼等對本集團所作貢獻或潛在貢獻的激勵或獎勵。

b. 合資格人士

董事會可酌情提出要約授出購股權，以供本公司或本集團任何成員公司的任何全職或兼職僱員，包括任何執行董事、非執行董事及獨立非執行董事，以及董事會全權認為將或曾對本集團有貢獻的本集團任何供應商、客戶、代理、顧問及諮詢人（統稱「合資格人士」）認購新股份，數目可能由董事會按下文(h)段所釐定的行使價釐定。

c. 可供發行股份總數

因根據該計劃及本公司任何其他購股權計劃將予授出的所有購股權獲行使而可發行的股份總數不得超過60,000,000股，相當於本公司上市後已發行股本的10%。

於2025年1月1日，根據計劃授權限額可供授出的購股權數目為34,727,280份。由於10,109,088份購股權已於截至2025年6月30日止六個月失效，故於2025年6月30日根據計劃授權及服務供應商分項限額可供授出的購股權數目為44,836,368份。

根據購股權計劃授予的購股權可予發行的股份數目除以本公司截至2025年6月30日止六個月已發行股份的加權平均數，約為3.95%。

其他資料

本公司刊發通函後，並經股東於股東大會上批准及／或遵守上市規則不時的其他相關規定的前提下，董事會可能：(i) 於任何時候更新截至股東於股東大會上批准當日已發行股份10%的上限；及／或(ii) 向董事會特別指明的合資格人士授出超過10%上限的購股權。

儘管有上文之規定，任何時候因所有根據該計劃及本公司任何其他購股權計劃已授出及尚未行使的購股權獲行使而可發行的股份數目均不可超過不時已發行股份之30%。倘導致超出30%上限，則本公司不可根據任何計劃(包括購股權計劃)授出任何購股權。倘本公司股本有任何變動，不論方式為本公司股本合併、資本化發行、供股、拆細或削減，可授出購股權所涉及股份的最高數目須以本公司核數師或認可獨立財務顧問核實為恰當、公平、合理的方式調整，惟無論如何不得超出本段規定的上限。

d. 每名合資格人士可獲授最高股數

已發行股份及根據該計劃及本公司任何其他購股權計劃授出之購股權(包括已行使及尚未行使購股權)獲行使後可向每名合資格人士發行的股份總數於截至授出日期前任何十二個月期間內，不得超出截至授出日期已發行股份數目的1%。期後授出任何購股權倘超出此1%上限則：(i) 本公司須按上市規則第17.03(4)條及第17.06條刊發通函，當中載有合資格人士的身份、將授出購股權的數目及條款(及先前向該人士授出的購股權，如有)、上市規則第17.02(2)(d)條規定的資料及根據第17.02(4)條所須的免責聲明；及(ii) 須由股東於股東大會上批准，而有關合資格人士及其聯繫人(定義見上市規則)放棄投票及／或遵守上市規則不時的其他規定。將向該人士授出購股權的數目及條款(包括行使價)須於股東批准及董事會會議日期前釐訂，為計算股份認購價，董事會擬於會上向有關合資格人士授出購股權，當日同時視為授出日期。董事會須以董事會不時決定的形式，向有關合資格人士轉發要約文件。

e. 行使購股權的期限

購股權可於董事會可能決定的任何時間開始行使，直至董事會可能釐定的有關日期為止，惟不得超出授出日期（即授出購股權的要約獲接納的授出要約日期）起計十年。該段可行使購股權的期間由董事會全權釐定，惟購股權不可於授出日期十年後行使。概無購股權可於採納該計劃起十年後授出。

f. 行使購股權前購股權的最短持有期限

該計劃並無指明任何最短持有期限，惟董事會有權釐定與構成購股權標的之部份或所有股份有關之購股權於可行使前須予持有之最短期限。

g. 接納要約及於接納時繳款

授出購股權的要約須於要約日期起28天內接納。購股權承授人須向本公司繳付1港元的代價，以接納授出購股權的要約。

h. 行使價

行使價由董事會釐定，並將不少於股份於授出要約日期的收市價及股份緊接授出要約日期前五個營業日的平均收市價（以較高者為準）。

i. 該計劃的餘下年期

除非本公司於股東大會提早終止，否則該計劃須自其採納日期起十年期間保持有效及生效，並將於2026年3月22日到期。於本報告日期，購股權計劃的餘下年期約為0.56年。

其他資料

截至2025年6月30日止六個月，本公司尚未行使購股權變動情況如下表所示：

參與者姓名或類別	授出 購股權日期	購股權之 每股行使價 港元	歸屬期	行使期	於2025年	期內失效	期內授出	期內行使	於2025年
					1月1日 尚未行使				6月30日 尚未行使
董事									
許松慶先生	2021年6月2日	2.75	2021年6月2日至 2022年6月2日	2022年6月3日至 2025年6月2日	727,272	(727,272)	-	-	-
			2021年6月2日至 2023年6月2日	2023年6月3日至 2026年6月2日	545,454	-	-	-	545,454
			2021年6月2日至 2024年6月2日	2024年6月3日至 2027年6月2日	545,455	-	-	-	545,455
許健鴻先生	2021年6月2日	2.75	2021年6月2日至 2022年6月2日	2022年6月3日至 2025年6月2日	727,272	(727,272)	-	-	-
			2021年6月2日至 2023年6月2日	2023年6月3日至 2026年6月2日	545,454	-	-	-	545,454
			2021年6月2日至 2024年6月2日	2024年6月3日至 2027年6月2日	545,455	-	-	-	545,455
羅偉文先生	2021年6月2日	2.75	2021年6月2日至 2022年6月2日	2022年6月3日至 2025年6月2日	727,272	(727,272)	-	-	-
			2021年6月2日至 2023年6月2日	2023年6月3日至 2026年6月2日	545,454	-	-	-	545,454
			2021年6月2日至 2024年6月2日	2024年6月3日至 2027年6月2日	545,455	-	-	-	545,455
Xu Songman 先生	2021年6月2日	2.75	2021年6月2日至 2022年6月2日	2022年6月3日至 2025年6月2日	727,272	(727,272)	-	-	-
			2021年6月2日至 2023年6月2日	2023年6月3日至 2026年6月2日	545,454	-	-	-	545,454
			2021年6月2日至 2024年6月2日	2024年6月3日至 2027年6月2日	545,455	-	-	-	545,455
小計					7,272,724	(2,909,088)	-	-	4,363,636

其他資料

參與者姓名或類別	授出 購股權日期	購股權之 每股行使價 港元	歸屬期	行使期	於2025年 1月1日		期內失效	期內授出	期內行使	於2025年 6月30日	
					尚未行使					尚未行使	
僱員	2021年6月2日	2.75	2021年6月2日至 2022年6月2日	2022年6月3日至 2025年6月2日	6,991,304	(6,991,304)	-	-	-	-	-
			2021年6月2日至 2023年6月2日	2023年6月3日至 2026年6月2日	5,243,477	-	-	-	-	5,243,477	
			2021年6月2日至 2024年6月2日	2024年6月3日至 2027年6月2日	5,243,476	-	-	-	-	5,243,476	
小計					17,478,257	(6,991,304)	-	-	-	10,486,953	
顧問(附註2)	2021年6月2日	2.75	2021年6月2日至 2022年6月2日	2022年6月3日至 2025年6月2日	208,696	(208,696)	-	-	-	-	-
			2021年6月2日至 2023年6月2日	2023年6月3日至 2026年6月2日	156,522	-	-	-	-	156,522	
			2021年6月2日至 2024年6月2日	2024年6月3日至 2027年6月2日	156,521	-	-	-	-	156,521	
小計					521,739	(208,696)	-	-	-	313,043	
總計					25,272,720	(10,109,088)	-	-	-	15,163,632	

附註：

1. 本公司股份於2021年6月1日(即緊接授出日期前的日期)的收市價為2.70港元。
2. 顧問勞恒晃先生於(包括但不限於)企業融資、併購、監管及合規事宜方面擁有豐富經驗。向該顧問授出購股權旨在激勵其分享相關經驗、知識及網絡，以支持本集團的業務發展及擴張，進而將有利於本集團的長期增長。

其他資料

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，截至2025年6月30日止六個月及截至本報告日期，本公司董事的資料變動載列如下：

董事名稱	變動詳情
陳愛發先生	— 於2025年3月27日獲委任為本公司獨立非執行董事、本公司審核委員會主席、提名委員會、薪酬委員會及合規委員會成員
許健鴻先生	— 於2025年4月17日辭任本公司副主席 — 於2025年4月17日調任為本公司非執行董事
許松慶先生	— 於2025年4月17日獲委任為本公司合規委員會主席
區啓源先生	— 於2025年2月28日獲調任為本公司薪酬委員會主席
孫多偉先生	— 孫先生的董事職務因其於2025年2月28日離世而終止

除上述所披露的資料外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條進行披露。

董事購入股份或債權證的權利

除上文所披露本公司購股權的權益外，於截至2025年6月30日止六個月內任何時間，概無本公司、其控股公司或其任何附屬公司或相聯法團，成為任何安排的訂約方，促使本公司董事及主要行政人員（包括彼等各自的配偶及18歲以下的子女）透過購入本公司或其任何相聯法團的股份或相關股份或債權證而獲益。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30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。

中期股息

董事不建議派付截至2025年6月30日止六個月中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

企業管治常規

董事會致力實現高水平的企業管治標準。本公司深明完善有效的企業管治常規對公司平穩、有效及具透明度的營運極為重要，且能吸引投資者、保障股東和各業務相關者的權益，以及增加股東所持股份的價值。

本集團企業管治原則著重有效的董事會、良好的內部監控及恰當的獨立政策，並為股東提供一個具透明度及問責的董事會。本集團致力於盈利及可持續發展兩者之間取得平衡。本公司相信，良好的營商環境、社會及企業管治是維持長遠可持續發展的基礎。

本公司已應用良好的企業管治原則並採納上市規則附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）所載守則條文為其企業管治守則。於截至2025年6月30日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則的適用守則條文。

其他資料

遵守上市發行人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所載的標準守則。經向各董事作出具體查詢後，本公司已接獲全體董事確認，彼等於截至2025年6月30日止六個月內已遵守標準守則所載之規定標準。

報告期後事項

根據上市規則第3.05條，本公司須委任兩名授權代表，隨時作為上市發行人與聯交所之主要溝通渠道。

根據上市規則第3.28條，本公司須委任一名個別人士為公司秘書，該名人士須為聯交所認為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職責的人士。

黃澤強先生於2025年7月3日辭任本公司的公司秘書及財務總監，並不再擔任本公司的授權代表，鑒於物色及委任合適人選需要一定時間，本公司彼時未能符合上市規則第3.05條的規定。於2025年7月7日委任張麗琮女士（「張女士」）後，本公司於本公告日期已重新符合聯交所上市規則第3.05條的規定。

在張女士於2025年7月10日辭任本公司的公司秘書後，本公司於2025年7月10日委任林海琪女士，本公司於本公告日期已重新符合聯交所上市規則第3.28條的規定。

有關詳情，請參閱本公司日期為2025年7月7日及2025年7月10日的公告。

除上文所披露者外，董事會並不知悉於2025年6月30日後直至本公告日期止期間發生任何須予披露之重要事件。

其他資料

充足公眾持股量

根據本公司可得公開資料及據董事於本報告日期所知，截至2025年6月30日止六個月及截至本報告日期，本公司已維持上市規則規定之指定公眾持股量。

審核委員會

本公司已根據企業管治守則的規定成立審核委員會（「審核委員會」），以審閱及監督本集團的財務申報程序。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為陳愛發先生、區啓源先生及葉雅婷女士。陳愛發先生擔任審核委員會主席。

審閱財務報表

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。根據有關審閱及與管理層的討論，審核委員會確信未經審核簡明綜合財務報表是按適用的會計準則編製，並公平呈列了本集團截至2025年6月30日止六個月的財務狀況及業績。

致謝

本人謹藉此機會代表董事會就股東、客戶及供應商的支持致以衷心謝意。本人亦感謝期內各位董事所作出之寶貴貢獻，以及本集團同寅全情投入及至誠服務。

代表董事會
華津國際控股有限公司
主席
許松慶

香港，2025年8月29日

公司資料

董事會

執行董事

許松慶先生(主席)

許健鴻先生(副主席)

(於2025年4月17日辭任副主席)

並調任為非執行董事)

羅燦文先生(行政總裁)

Xu Songman 先生

非執行董事

許健鴻先生

(於2025年4月17日由執行董事調任)

獨立非執行董事

陳愛發先生(於2025年3月27日獲委任)

區啓源先生

葉雅婷女士

孫多偉先生(於2025年2月28日終止)

審核委員會

陳愛發先生(主席)

(於2025年3月27日獲委任)

區啓源先生

葉雅婷女士

孫多偉先生(主席)

(於2025年2月28日終止)

薪酬委員會

區啓源先生(主席)

(於2025年2月28日獲調任為主席)

許松慶先生

陳愛發先生(於2025年3月27日獲委任)

葉雅婷女士

孫多偉先生(主席)

(於2025年2月28日終止)

提名委員會

許松慶先生(主席)

陳愛發先生(於2025年3月27日獲委任)

區啓源先生

葉雅婷女士

孫多偉先生(於2025年2月28日終止)

合規委員會

許松慶先生(主席)

(於2025年4月17日獲委任為主席)

陳愛發先生(於2025年3月27日獲委任)

區啓源先生

葉雅婷女士

許健鴻先生(於2025年4月17日終止)

孫多偉先生(於2025年2月28日終止)

公司秘書

黃澤強先生(於2025年7月7日辭任)

張麗琼女士(於2025年7月7日獲委任)

並於2025年7月10日辭任)

林海琪女士(於2025年7月10日獲委任)

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司江門新會支行

江門農村商業銀行股份有限公司

廣州銀行股份有限公司江門分行

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

公眾利益實體註冊核數師

公司資料

主要股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

股份過戶登記分處

聯合證券登記有限公司
香港
北角英皇道338號
華懋交易廣場2期
33樓3301-04室

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681, Grand Cayman
KY1-1111, Cayman Islands

中華人民共和國(「中國」)總部

中國廣東省
江門市新會區
睦洲鎮新沙工業園

主要營業地點

香港
九龍新蒲崗
太子道東704號
新時代工貿商業中心20樓4室

股份代號

2738

網址

www.huajin-hk.com