



Heng Hup Holdings Limited

興合控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 1891

中期報告 2025



目錄

公司資料	2
財務摘要	4
管理層討論與分析	5
權益披露	11
企業管治及其他資料	14
簡明綜合全面收益表	16
簡明綜合財務狀況表	17
簡明綜合權益變動表	19
簡明綜合現金流量表	20
簡明綜合財務報表附註	21



董事會

執行董事

Sia Kok Chin 拿督 (董事會主席兼行政總裁)
Sia Keng Leong 拿督
Sia Kok Chong 先生
Sia Kok Seng 先生
Sia Kok Heong 先生

獨立非執行董事

Sai Shiow Yin 女士
Puar Chin Jong 先生
Chu Kheh Wee 先生

審核及風險管理委員會

Sai Shiow Yin 女士 (主席)
Puar Chin Jong 先生
Chu Kheh Wee 先生

薪酬委員會

Sai Shiow Yin 女士 (主席)
Puar Chin Jong 先生
Chu Kheh Wee 先生

提名委員會

Sia Kok Chin 拿督 (主席)
Sai Shiow Yin 女士
Chu Kheh Wee 先生

公司秘書

曾穎雯女士 (ACG HKACG)

授權代表

Sia Kok Chin 拿督
Sia Kok Heong 先生

註冊辦事處

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

馬來西亞總部及辦事處

A-10-09, Oasis Square
Jalan PJU 1A/7A
47301 Petaling Jaya
Selangor
Malaysia

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東248號
太新金融中心40樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益
實體核數師

開曼群島股份過戶及登記總處

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

香港股份過戶及登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

豐隆銀行
Level 8, Wisma Hong Leong
No. 18, Jalan Perak
50450 Kuala Lumpur
Malaysia

大華銀行
No. 48, Jalan PJU 5/8
Dataran Sunway, Kota Damansara
47810 Petaling Jaya
Selangor Darul Ehsan
Malaysia

股份代號

香港聯交所1891

公司網站

www.henghup.com

財務摘要

下表列出興合控股有限公司（「本公司」）連同其附屬公司（統稱為「本集團」及「我們」及「我們的」）的財務資料概要：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
收益	724,957	865,207
毛利	61,733	61,800
除息稅折舊及攤銷前溢利	19,904	23,685
折舊	(5,368)	(4,788)
財務費用淨額	(1,924)	(2,830)
除所得稅前溢利	12,612	16,067
所得稅費用	(5,445)	(5,953)
期內溢利	7,167	10,114
應佔期內溢利及綜合收益總額：		
本公司擁有人	8,471	11,456
非控股權益	(1,304)	(1,342)
	7,167	10,114

	於下列日期 二零二五年 六月三十日 千馬幣	二零二四年 十二月三十一日 千馬幣
非流動資產總值	90,849	90,302
流動資產總值	289,148	290,044
總資產	379,997	380,346
非流動負債總額	21,111	20,393
流動負債總額	117,066	125,300
總負債	138,177	145,693
流動資產淨值	172,082	164,744
本公司擁有人應佔權益	246,908	238,437
非控股權益	(5,088)	(3,784)
總權益	241,820	234,653

管理層討論與分析

業務回顧及前景

本集團獲公認為馬來西亞黑色廢金屬貿易行業的領先參與者，該地位源於我們對誠信的堅定承諾，這也是我們業務實踐的基石。致力履行義務並持續超越客戶期望，一直是我們營運策略的核心所在。為此，董事會欣然呈列本集團截至二零二五年六月三十日止六個月期間（「**二零二五年上半年**」）的未經審核中期財務業績。

於二零二五年上半年，本集團錄得收益**725.0**百萬馬幣，較二零二四年同期的**865.2**百萬馬幣下降**16.2%**。這主要是由於受當前行業趨勢驅動，黑色廢金屬銷售量下降及平均售價下跌。

黑色廢金屬銷量由二零二四年上半年的**471,580**公噸減少約**7.9%**至二零二五年上半年的**434,385**公噸。該下降反映馬來西亞在基礎設施及建築活動放緩的環境下，國內需求（尤其來自下游鋼鐵製造商的需求）疲弱。工業消費者繼續採取觀望態度以應對持續的價格波動，他們的採購意願謹慎，進一步加劇需求疲軟的市場環境。

從全球角度來看，主要出口國（尤其是中國）持續供應過剩，對國際廢金屬價格持續施加下行壓力。這種供應過剩的局面，加上全球鋼鐵產量低迷，創造了更具競爭力的定價環境，並限制了整個地區的出口機會。因此，黑色廢金屬平均售價由二零二四年上半年的每公噸**1,670.00**馬幣下跌約**13.4%**至二零二五年上半年的每公噸**1,446.00**馬幣。這些國內及全球因素共同導致回顧期間整體收益下跌。

本集團於二零二五年上半年錄得除稅後純利**7.2**百萬馬幣，較二零二四年同期的**10.1**百萬馬幣減少約**29.1%**。盈利能力下降主要歸因於收益減少，以及黑色廢金屬平均售價下跌導致毛利率持續受壓。

展望未來，本集團預期，由於國內及全球因素共同影響著廢金屬行業，市場環境於二零二五年財政年度餘下時間仍將充滿挑戰。儘管若干宏觀經濟指標顯示企穩跡象，行業仍持續面臨價格壓力及需求不確定性。在馬來西亞，預期廢金屬需求短期內將維持低迷，反映建築及基礎設施活動持續放緩，以及下游鋼鐵製造商採取更審慎的採購策略。然而，隨著《國家能源轉型路線圖》(NETR)及《新工業總體規劃》(NIMP 2030)項下的選定公共基礎設施項目及工業計劃逐步推出，有望為廢金屬消耗量在今年下半年的溫和復甦提供一定支持。

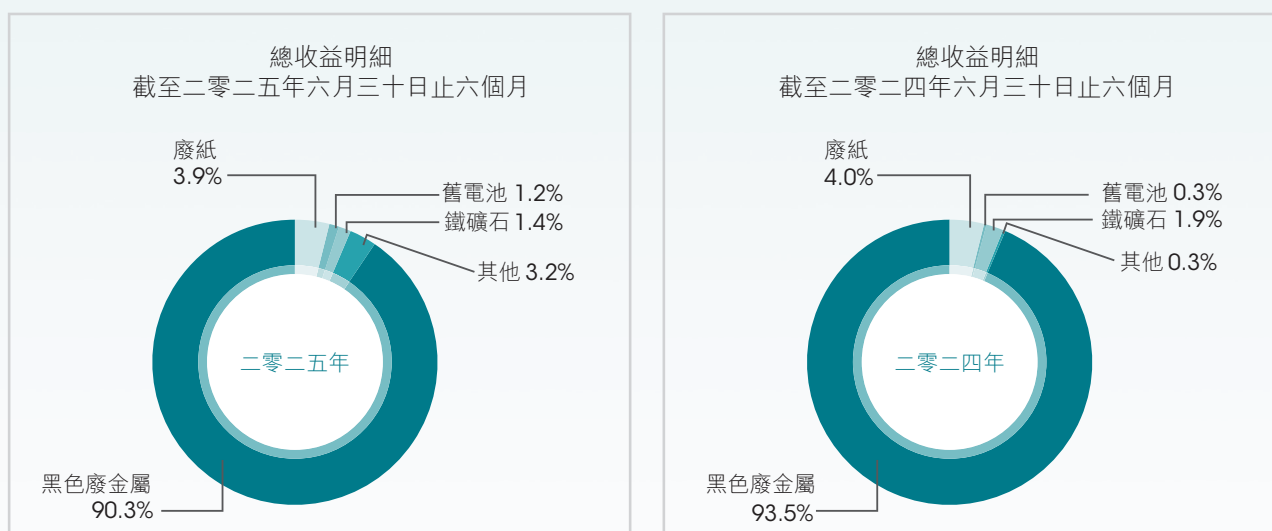
全球方面，市場持續面臨黑色金屬（尤其是來自中國）供應過剩的困境，加上持續的市場波動、地緣政治不確定性及供應鏈中斷，未來數月可能進一步影響市場動態及貿易流向。

面臨著這些挑戰，本集團仍持續聚焦於提升運營效率、優化成本結構，並加強採購與貿易策略以保障盈利能力。與此同時，本集團將持續尋求產品組合與地域市場的多元化發展機會，從而減輕價格與銷量波動所帶來的風險，並為業務奠定可持續的長期增長基礎。

財務回顧

收益

二零二五年上半年，本集團錄得收益725.0百萬馬幣，而二零二四年上半年則為865.2百萬馬幣，減幅為16.2%。該減少主要是由於期內市場需求減弱及平均售價下跌所致。於回顧期間，我們按產品類別劃分的總收益明細如下：



收益下降主要歸因於黑色廢金屬的銷量減少。二零二五年上半年，本集團錄得銷量434,385公噸，較二零二四年上半年的471,580公噸減少約7.9%。此外，黑色廢金屬的平均售價由二零二四年上半年的每公噸1,670.00馬幣下降約13.4%至二零二五年上半年的每公噸1,446.00馬幣。

於回顧期內，本集團黑色廢金屬的銷售收益及銷量如下：

截至六月三十日止六個月			
二零二五年	收益	二零二四年	收益
銷量 (公噸)	(千馬幣)	銷量 (公噸)	(千馬幣)
434,385	628,143	471,580	787,399

毛利

本集團的毛利由二零二四年上半年的**61.8**百萬馬幣輕微下降**0.1**百萬馬幣至二零二五年上半年的**61.7**百萬馬幣，減幅約為**0.1%**。儘管毛利輕微下降，在運營效率提高及成本管理改善的支持下，本集團的毛利率由二零二四年上半年的**7.1%**改善至二零二五年上半年的**8.5%**。

分銷及銷售開支

於二零二五年上半年，本集團的分銷及銷售開支增加至**31.5**百萬馬幣，而二零二四年上半年則為**26.0**百萬馬幣，增幅約為**20.9%**。該增加主要歸因於在燃料價格上漲及區域物流市場持續波動的情況下，對第三方貨運服務的依賴增加，推動物流及運輸成本增加。

行政開支

本集團二零二五年上半年的行政開支為**15.8**百萬馬幣，而二零二四年上半年則為**16.7**百萬馬幣，減幅約為**5.6%**。該減少主要是由於本集團持續實施成本優化措施，其中包括更嚴格管控一般間接費用。

稅項

馬來西亞企業所得稅按估計應課稅溢利的**24%**進行計提。我們二零二五年上半年的實際稅率為**43.2%**（二零二四年上半年：**37.1%**）。期內實際稅率較高主要是由於未就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產，因為目前認為不可能收回該等虧損。

本公司擁有人應佔溢利

本集團二零二五年上半年的本公司擁有人應佔溢利為**8.5**百萬馬幣（二零二四年上半年：**11.5**百萬馬幣），這與稅前溢利減少同步。

主要財務比率

下表列出了於所示日期的若干財務比率。

流動性比率	於二零二五年 六月三十日 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核)
	二零二五年	二零二四年
流動比率	2.5倍	2.3倍
資產負債比率	0.35倍	0.35倍

	截至六月三十日止六個月 二零二五年	二零二四年
	二零二五年	二零二四年
庫存周轉期	16天	16天
貿易應收賬款的周轉期	41天	38天
貿易應付賬款的周轉期	8天	10天

營運資金

與二零二四年上半年相比，本集團於二零二五年上半年的存貨周轉期維持在16天。本公司有效地維持其物流效率，以確保及時向客戶交付。

貿易應收賬款的周轉期於二零二五年上半年輕微增加至41天，而二零二四年上半年則為38天。本集團一直與客戶保持密切溝通，並繼續實施策略以確保及時結清未償還的應收賬款。

貿易應付賬款的周轉期於二零二五年上半年減少至8天，而二零二四年上半年則為10天。該減少乃由於與供應商磋商付款條款改善，使本集團能夠縮短其應付賬款期。

流動資金與財務資源

截至二零二五年六月三十日，本公司擁有人應佔本集團的權益總額為246.9百萬馬幣（於二零二四年十二月三十一日：238.4百萬馬幣），包括留存收益163.2百萬馬幣（於二零二四年十二月三十一日：154.8百萬馬幣）。本集團的營運資金為172.1百萬馬幣（於二零二四年十二月三十一日：164.7百萬馬幣），其中現金及銀行結餘、已抵押銀行存款及定期存款為42.0百萬馬幣（於二零二四年十二月三十一日：52.4百萬馬幣）。

計及現金及銀行結餘及可動用銀行融資，本集團擁有足夠的流動資金及財務資源以應付營運資金需求及為未來十二個月的預算擴張計劃提供資金。董事會將繼續遵循審慎的財務政策管理其現金及銀行結餘，並維持強勁及健康的流動資金，以確保本集團已準備好實現其業務目標及策略。整體而言，本集團的財務狀況維持穩健，權益持續增長，營運資金不斷改善，且具備充足流動資金以應付日常營運。儘管如此，持續監控現金流量及任何重大投資或支出對於維持此穩定性至關重要。

本集團於二零二五年六月三十日的借款總額為80.4百萬馬幣（於二零二四年十二月三十一日：76.9百萬馬幣）。借款主要用於為黑色廢金屬的採購和資本支出提供資金。

相較於二零二四年上半年，本集團二零二五年上半年的資產負債比率保持穩定，為0.35倍，顯示本集團為運營及增長籌措資金時，採用的財務槓桿水平保持穩定。資產負債比率乃根據計息債務總額除以期末權益總額計算。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業

於截至二零二五年六月三十日止首六個月，本集團並無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

抵押資產

於二零二五年六月三十日，本集團已向銀行抵押以下資產，為授予本集團的若干銀行借款及一般銀行融資提供擔保：

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
物業、廠房及設備	10,671	5,183
使用權資產	18,576	18,723
投資物業	5,233	5,262
收購土地的按金	17,636	17,636
已抵押銀行存款	7,421	7,331
	59,537	54,135

或然負債

本集團於二零二五年六月三十日並無任何重大或然負債（於二零二四年十二月三十一日：無）。

資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團就收購物業、廠房及設備向銀行作出的資本承擔為26.5百萬馬幣（於二零二四年十二月三十一日：28.6百萬馬幣）。

風險管理

本集團在日常業務過程中面對市場風險（外匯風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。管理層監控及管理該等風險，以及時有效地實施適當措施。

由於本集團大部分營運附屬公司位於馬來西亞，並以馬來西亞令吉（「馬幣」）進行交易，而馬幣亦為功能及呈列貨幣，因此，本集團並無面臨重大外匯風險。

雖然本集團現時並無就外幣交易、資產及負債制訂外幣對沖政策，但管理層密切監控外幣風險，於必要時或會考慮對沖重大風險。

本集團的利率風險主要來自按浮動利率取得的借款，其使本集團面臨現金流量利息風險。

本集團的信貸風險主要來自現金及銀行結餘、已抵押銀行存款以及貿易應收賬款及其他應收款。該等結餘的賬面值指本集團就金融資產面臨的最大信貸風險。

本集團考慮初始確認資產後的違約概率及評估信貸風險於各報告期間有否持續明顯增加。於釐定信貸風險有否明顯增加時，本集團比較初始確認日期的違約風險，並考慮所得的合理及具支持性的前瞻資料。本集團在其評估中納入以下指標：

- 外部信貸評級；
- 預期對客戶履行責任的能力造成重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；及／或
- 客戶經營業績及信貸風險的實際或預期重大變動。

本集團通過僅與信譽良好的商業銀行（該等銀行被視為高信貸質量的金融機構）交易以管理與現金及銀行結餘以及已抵押銀行存款有關的信貸風險。該等金融機構並無近期欠款記錄，而銀行現金的預期信貸虧損接近零。

本集團按相等於存續期預期信貸虧損的金額計量其貿易應收賬款的虧損撥備。管理層在評估貿易應收賬款的預期信貸虧損時運用了重大判斷，其中計及客戶的代理外部違約評級、過往還款或違約記錄以及與彼等的持續業務關係。虧損率其後作出調整，以反映影響客戶結清應收款能力的前瞻性資料。於截至二零二五年六月三十日止六個月，貿易應收賬款的預期虧損率為**2.4%**（二零二四年十二月三十一日：1.7%）。二零二五年上半年的貿易應收賬款撥備為**3.87**百萬馬幣（二零二四年十二月三十一日：2.92百萬馬幣）。

於二零二五年上半年及二零二四年上半年，本集團並無撇銷任何貿易應收賬款。

本集團有來自黑色廢金屬客戶（如煉鋼廠及黑色金屬貿易公司）的重大集中信貸風險。於二零二五年六月三十日，其貿易應收賬款總額的**84%**（於二零二四年十二月三十一日：66%）為應收該組客戶款項。由於本集團是煉鋼廠客戶的少數認可廢金屬供應商之一，及根據過往還款記錄及前瞻性估計，董事認為本集團來自該組客戶的未清償貿易應收賬款的固有信貸風險較低。

由於信貸風險集中，本集團個別監督其客戶的未清償債務。根據過往還款趨勢，只要客戶的信貸評級並無重大變動，所產生拖欠風險與收款逾期狀況並無關連。本集團過往拖欠風險及欠款的時間價值產生的虧損忽略不計。

現金流量預測乃於本集團經營實體內進行並由本集團財務部匯總計算。經考慮本集團的債務融資計劃、須遵守的契據，及（如適用）外部監管規定（例如貨幣限制），本集團財務部監控本集團流動資金需求的滾動預測，確保其擁有充足現金以滿足經營需要。

權益披露

董事及最高行政人員於本公司或本公司任何服務業務或任何其他相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及／或淡倉

於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任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有(i)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聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條的規定須記入本公司存置的登記冊的權益及淡倉；或(iii)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

股份、相關股份及債權證中的好倉如下：

董事姓名	權益性質	股份數目及類別 (附註1)	概約持股百分比
Sia Kok Chin 拿督	受控法團權益／與另一人士共同持有的 權益／實益擁有人	681,680,000 (L)	68.17%
Sia Keng Leong 拿督	受控法團權益／與另一人士共同持有的 權益／實益擁有人	681,680,000 (L)	68.17%
Sia Kok Chong 先生	受控法團權益／與另一人士共同持有的 權益／實益擁有人	681,680,000 (L)	68.17%
Sia Kok Seng 先生	受控法團權益／與另一人士共同持有的 權益／實益擁有人	681,680,000 (L)	68.17%
Sia Kok Heong 先生	受控法團權益／與另一人士共同持有的 權益／實益擁有人	681,680,000 (L)	68.17%

附註：

(1) 於二零二五年六月三十日，已發行股份總數為1,000,000,000股普通股。

(2) 「L」代表實體於股份中的好倉。

(3) Sia氏兄弟於二零一八年八月二十日簽署了一致行動確認書及承諾契據。因此，根據證券及期貨條例，作為一致行動確認書及承諾契據訂約方的每名Sia氏兄弟均被視為通過5S Holdings BVI Limited（「5S Holdings」）集體持有的441,680,000股股份及其他每名Sia氏兄弟持有的48,000,000股股份中擁有權益。換言之，每名Sia氏兄弟於681,680,000股股份中擁有權益，其中441,680,000股股份作為於受控法團的權益持有，192,000,000股股份以與另一人共同持有的權益的身份持有，及48,000,000股股份作為實益擁有人身份持有。

相聯法團中的權益如下：

董事姓名	相聯法團	權益性質	股份數目	概約持股權益百分比
Sia Kok Chin 拿督	5S Holdings	實益擁有人	7,000	35.00%
Sia Keng Leong 拿督	5S Holdings	實益擁有人	3,250	16.25%
Sia Kok Chong 先生	5S Holdings	實益擁有人	3,250	16.25%
Sia Kok Seng 先生	5S Holdings	實益擁有人	3,250	16.25%
Sia Kok Heong 先生	5S Holdings	實益擁有人	3,250	16.25%

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無本公司董事及最高行政人員在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、相關股份或債權證中，擁有或被視作擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

董事收購股份或債權證的權利

於截至二零二五年六月三十日止六個月內任何時間，本公司、其控股公司或其任何附屬公司並無訂立任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債務證券（包括債權證）而獲得利益。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，據董事所深知，下列人士（並非本公司董事或最高行政人員）於股份或相關股份中擁有須記錄於本公司按證券及期貨條例第336條須置存之登記冊內並根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉：

姓名／名稱	權益性質	股份數目及類別 (普通股)	概約持股百分比 (附註1)
5S Holdings	實益擁有人	441,680,000 (L)	44.17%
Koo Lee Ching 女士	配偶權益	681,680,000 (L) (附註3)	68.17%
Loh Hui Mei 女士	配偶權益	681,680,000 (L) (附註4)	68.17%
Peong Ai Teen 女士	配偶權益	681,680,000 (L) (附註5)	68.17%
Yang Mei Feng 女士	配偶權益	681,680,000 (L) (附註6)	68.17%
Juan Sook Fong 女士	配偶權益	681,680,000 (L) (附註7)	68.17%

附註：

- (1) 於二零二五年六月三十日，已發行股份總數為1,000,000,000股普通股。
- (2) 「L」代表實體於股份中的好倉。
- (3) Koo Lee Ching女士是Sia Kok Chin拿督的配偶。因此，根據證券及期貨條例，Koo Lee Ching女士被視為於Sia Kok Chin拿督擁有權益的股份中擁有權益。
- (4) Loh Hui Mei女士是Sia Keng Leong拿督的配偶。因此，根據證券及期貨條例，Loh Hui Mei女士被視為於Sia Keng Leong拿督擁有權益的股份中擁有權益。
- (5) Peong Ai Teen女士是Sia Kok Chong先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，Peong Ai Teen女士被視為於Sia Kok Chong先生擁有權益的股份中擁有權益。
- (6) Yang Mei Feng女士為Sia Kok Seng先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，Yang Mei Feng女士被視為於Sia Kok Seng先生擁有權益的股份中擁有權益。
- (7) Juan Sook Fong女士是Sia Kok Heong先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，Juan Sook Fong女士被視為於Sia Kok Heong先生擁有權益的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，董事並不知悉任何人士（並非本公司董事或最高行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須予披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記入該條所述登記冊的權益或淡倉。

購股權計劃

本公司根據二零一九年二月十九日通過的股東書面決議有條件採納一項購股權計劃（「**購股權計劃**」）。

自採納購股權計劃以來，並無根據購股權計劃授出購股權。因此，於二零二五年六月三十日，根據購股權計劃並無任何已行使、已註銷、已失效或尚未行使的購股權。

於截至二零二五年六月三十日止六個月期初及期末，根據購股權計劃可授出的購股權數目為100,000,000份。

董事於競爭業務中的權益

於二零二五年六月三十日，概無董事或彼等各自之聯繫人已從事與本集團業務競爭或可能競爭的任何業務，或於其中持有任何權益。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本公司承諾奉行高標準的企業管治，以保障股東利益並提升企業價值及問責制度。董事會已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）的原則及守則條文，以確保以適當及審慎的方式管治本公司的業務活動及決策流程，惟偏離企業管治守則條文第C.2.1條。Sia Kok Chin拿督作為董事會主席兼行政總裁，自二零零一年起一直管理我們的業務。董事認為，董事會主席及行政總裁的角色歸屬於Sia Kok Chin拿督對本集團的管理及業務發展有利，並將為本集團提供強勁與持續貫徹的領導。董事會將顧及本集團的全盤情況，繼續檢討及考慮在適當合宜時間將董事會主席及行政總裁的角色分開。於回顧期間，除上述偏離外，本公司已全面遵守企業管治守則。

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「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」（「**標準守則**」）作為董事以及由於其職位或工作而可能擁有與本集團或本公司證券有關的內幕消息的本集團高級管理層進行本公司證券交易的行為守則。

經特定查詢後，所有董事確認彼等於回顧期間內一直遵守標準守則。此外，本公司於回顧期間內並未知悉本集團高級管理層未遵守標準守則。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團於馬來西亞擁有354名（於二零二四年六月三十日：374名）僱員。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團員工成本及相關開支總額（包括董事酬金）為17.6百萬馬幣（二零二四年上半年：16.7百萬馬幣），較二零二四年同期增加5.4%。本集團於二零二五年上半年的員工成本及相關開支（包括董事酬金）較高，主要歸因於回顧期間內較二零二四年同期的薪金調整。本集團與僱員訂立僱傭合約，涵蓋職位、僱傭期、工資、僱員福利及違規責任以及終止理由等事宜。

本集團僱員的薪酬包括基本薪金、津貼、獎金及其他僱員福利，並參考其經驗、資歷及一般市況釐定。本集團僱員的薪酬政策由董事會根據其業績、資歷及能力設立。我們為僱員提供定期培訓，以提高他們的技能和知識。培訓課程包括進一步的教育研究、技能培訓、管理人員的專業發展課程。

財務摘要

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月的業績、資產、負債之概要載於本中期報告第4頁。此概要並不構成未經審核綜合財務報表的一部分。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。於二零二五年六月三十日，本公司或其任何附屬公司概無持有任何庫存股份。

董事資料變動

於二零二五年六月三十日，本公司董事資料並無任何變動。

中期股息

董事會並無宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的任何股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

自截至二零二五年六月三十日止六個月結束以來發生的事件

除本中期報告所披露的情況外，董事會並不知悉二零二五年六月三十日後及直至本報告日期發生任何影響本集團且需要披露的重大事件。

審核及風險管理委員會和審閱財務報表

本公司審核及風險管理委員會（即Sai Shiow Yin女士、Puar Chin Jong先生及Chu Kheh Wee先生）已與管理層審閱截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務資料，包括本集團採納的會計原則及慣例，並已討論內部控制和財務報告事宜。

刊發中期報告

本中期報告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.henghup.com)。

簡明綜合全面收益表

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 千馬幣 (未經審核)	二零二四年 千馬幣 (未經審核)
收益	3	724,957	865,207
銷售成本	6	(663,224)	(803,407)
毛利		61,733	61,800
其他收入	4	1,064	577
其他虧損淨額	5	(942)	(696)
分銷及銷售開支	6	(31,510)	(26,045)
行政開支	6	(15,809)	(16,739)
經營溢利		14,536	18,897
財務收益		345	217
財務費用		(2,269)	(3,047)
財務費用淨額	7	(1,924)	(2,830)
除所得稅前溢利		12,612	16,067
所得稅費用	8	(5,445)	(5,953)
期內溢利		7,167	10,114
應佔期內溢利及全面收益總額：			
本公司擁有人		8,471	11,456
非控股權益		(1,304)	(1,342)
		7,167	10,114
本公司擁有人應佔期內每股盈利(以每股仙列示)			
— 每股基本及攤薄盈利	10	0.85	1.15

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日

	附註	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
資產			
非流動資產			
商譽		964	964
物業、廠房及設備	11	39,115	38,499
無形資產		198	224
投資物業	12	5,789	5,824
按金	13	19,834	19,834
使用權資產	17	23,533	23,382
遞延所得稅資產	18	1,416	1,575
		90,849	90,302
流動資產			
存貨		64,371	56,028
貿易應收賬款及其他應收款	13	182,728	181,622
已抵押銀行存款		7,421	7,331
現金及銀行結餘		34,628	45,063
		289,148	290,044
總資產		379,997	380,346
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	14	5,206	5,206
股份溢價		49,306	49,306
資本儲備		29,487	29,487
匯兌換算儲備		1	1
其他儲備		(325)	(325)
留存收益		163,233	154,762
		246,908	238,437
非控股權益		(5,088)	(3,784)
總權益		241,820	234,653

簡明綜合財務狀況表（續）

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日

	附註	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
非流動負債			
借款	16	17,703	16,743
租賃負債	17	2,795	2,766
遞延所得稅負債	18	613	884
		21,111	20,393
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款	15	50,301	60,391
當期所得稅負債		1,939	2,923
借款	16	62,724	60,182
租賃負債	17	2,102	1,804
		117,066	125,300
總負債		138,177	145,693
總權益及負債		379,997	380,346

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							非控股	
	股本	股份溢價	資本儲備	外匯 換算儲備	其他儲備	留存收益	總權益	權益	總權益
	(附註15)								
	千馬幣	千馬幣	千馬幣	千馬幣	千馬幣	千馬幣	千馬幣	千馬幣	千馬幣
於二零二五年一月一日(經審核)	5,206	49,306	29,487	1	(325)	154,762	238,437	(3,784)	234,653
期內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	8,471	8,471	(1,304)	7,167
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	5,206	49,306	29,487	1	(325)	163,233	246,908	(5,088)	241,820

	本公司擁有人應佔						非控股 權益	總權益
	股本	股份溢價	資本儲備	外匯 換算儲備	留存收益	總權益		
	(附註15)							
	千馬幣	千馬幣	千馬幣	千馬幣	千馬幣	千馬幣		
於二零二四年一月一日（經審核）	5,206	49,306	29,487	-	129,298	213,297	(707)	212,590
期內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	11,456	11,456	(1,342)	10,114
於二零二四年六月三十日（未經審核）	5,206	49,306	29,487	-	140,754	224,753	(2,049)	222,704

附註：

(a) 資本儲備為已發行股份之公平值與根據重組所收購附屬公司之留存收益和儲備合共價值之間的差額。

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年及二零二四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 千馬幣 (未經審核)	二零二四年 千馬幣 (未經審核)
經營活動的現金流量			
經營所用的現金	19	322	27,457
已付稅項		(6,540)	(1,461)
經營活動(所用)/所得淨現金		(6,218)	25,996
投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(407)	(3,774)
出售物業、廠房及設備所得款項		-	278
已收利息		345	217
存放已抵押銀行存款		(90)	(68)
添置使用權資產		-	(2,237)
投資活動所用淨現金		(152)	(5,584)
融資活動的現金流量			
已付利息		(2,055)	(3,047)
提取借款		1,882	10,130
償還借款		(2,705)	(1,523)
租賃付款的本金部分		(1,055)	-
附屬公司非控股股東(還款)/貸款		(127)	1,555
融資活動(所用)/所得淨現金		(4,060)	7,115
現金及現金等價物淨(減少)/增加		(10,430)	27,527
匯率變動的影響		(5)	-
期初現金及現金等價物		45,063	19,725
期末現金及現金等價物		34,628	47,252
銀行及手頭現金		34,628	45,643
三個月或以內到期的短期銀行存款		-	1,609
現金及銀行		34,628	47,252
現金及現金等價物		34,628	47,252

簡明綜合財務報表附註

1 一般資料及呈列基準

興合控股有限公司（「**本公司**」）於二零一八年四月十二日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司，而其附屬公司（統稱「**本集團**」）主要於馬來西亞從事黑色廢金屬、舊電池、廢紙、鐵礦石、其他廢品的貿易業務及提供物流服務。

本公司的最終控股公司為5S Holdings (BVI) Limited。本集團的最終控制方為Sia Kok Chin拿督、Sia Keng Leong拿督、Sia Kok Chong先生、Sia Kok Seng先生及Sia Kok Heong先生。

除另有所指外，該等綜合財務報表以馬來西亞令吉（「**馬幣**」）呈列。

2 重大會計政策概要

以下載列擬備該等綜合財務報表所應用的主要會計政策。除另有所指外，該等政策已貫徹應用於所有呈列年度。

2.1 編製基準

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）採用的國際會計準則（「**國際會計準則**」）第34號「中期財務報告」、香港聯合交易所有限公司證券上市規則的披露規定及香港公司條例（第622章）的披露規定編製。

本簡明綜合中期財務資料並不載有年度財務報表一般包括的各類附註。相反，本簡明綜合中期財務資料應與根據國際財務報告會計準則（「**國際財務報告準則**」）編製之截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

按照國際財務報告準則擬備未經審核簡明綜合財務報表須採用若干關鍵會計估計。在應用本集團會計政策的過程中，管理層亦須行使其判斷。

2 重大會計政策概要(續)

2.2 採納現有準則的修訂本

以下準則的修訂本已於二零二五年一月一日開始的財政年度首次強制採納並已於編製簡明綜合中期財務資料時採納：

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

上述新修訂準則的應用對本集團當期及以前期間的財務狀況和表現及／或該等未經審核簡明財務報表中的披露並無任何重大影響。

2.3 尚未採納的新訂準則修訂本

於二零二五年一月一日或之後開始的持續期間已頒佈但尚未生效且本集團於編製未經審核簡明綜合財務報表時並未提前採納的數個準則修訂本：

		於下列日期或之後 開始的年度期間生效
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資方與其聯營公司或合營公司 之間的資產出售或投入	待確定

本公司董事認為，採納上述現有準則的修訂本不會對本集團於目前或未來報告期間及可預見的未來交易產生重大影響。本集團擬於上述新訂準則及現有準則生效時採納該等準則及修訂本。

3 收益及分部資料

本集團主要從事黑色廢金屬、舊電池、廢紙、鐵礦石、其他廢品的貿易及提供物流服務。

本集團一直經營單一經營分部，即回收材料貿易。

主要經營決策者被認為由本集團行政總裁領導的執行董事及高級管理層。執行董事及高級管理層檢討本集團的內部報告以評估表現及分配資源。已利用一項管理方法進行經營分部報告。

主要經營決策者乃基於對除所得稅前溢利的計量以評估經營分部的表現。

(a) 按貨物交付地點劃分的收益

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團主要於馬來西亞進行交易且大部分收益產生自馬來西亞。

所有收益於交付時予以確認。

(b) 非流動資產

於二零二五年六月三十日，所有非流動資產皆位於馬來西亞。

4 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千馬幣 (未經審核)	二零二四年 千馬幣 (未經審核)
已獲賠償	12	1
租金收入	67	233
其他	985	343
	1,064	577

5 其他虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千馬幣 (未經審核)	二零二四年 千馬幣 (未經審核)
貿易應收賬款虧損準備撥備	(942)	-
出售物業、廠房及設備的收益	-	274
外匯收益淨額	-	184
撇銷墊款予供應商	-	(1,153)
撇銷壞賬	-	(1)
	(942)	(696)

6 按性質分類的費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千馬幣 (未經審核)	二零二四年 千馬幣 (未經審核)
售出貿易貨品成本	650,596	790,684
僱員福利開支	17,583	16,684
折舊開支		
— 物業、廠房及設備	4,076	3,619
— 投資物業	35	35
— 使用權資產	1,231	1,134
攤銷費用		
— 無形資產	26	15
核數師薪酬		
— 核數服務	452	482
— 非核數服務	55	56
運輸成本	23,711	20,253
相關租賃費用：		
— 低價值資產	470	264
— 短期租賃	417	61
維修費用	3,385	3,761
法律及合規費用	467	426
秘書費用	143	104
其他開支	7,896	8,613
銷售成本、分銷及銷售開支以及行政開支總額	710,543	864,191

7 財務費用淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千馬幣 (未經審核)	二零二四年 千馬幣 (未經審核)
銀行存款利息收入	345	217
貸款利息開支	(1,744)	(2,784)
租購負債利息開支	(194)	(168)
租賃負債利息開支	(115)	(88)
銀行透支利息開支	(2)	(7)
非控股股東貸款利息開支	(214)	-
財務費用	(2,269)	(3,047)
財務費用淨額	(1,924)	(2,830)

8 所得稅費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千馬幣 (未經審核)	二零二四年 千馬幣 (未經審核)
當期稅項：		
馬來西亞企業所得稅	5,556	5,781
過往年度撥備不足	-	(30)
	5,556	5,751
遞延所得稅	(111)	202
所得稅費用	5,445	5,953

8 所得稅費用(續)

按馬來西亞企業所得稅稅率24%(截至二零二四年六月三十日止六個月：24%)計算的稅款與本集團稅項開支的對賬如下：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千馬幣 (未經審核)	二零二四年 千馬幣 (未經審核)
除稅前溢利	12,612	16,067
按馬來西亞企業所得稅稅率計算的稅項	3,027	3,856
不可扣稅開支的稅務影響	1,413	1,477
未確認的遞延稅項資產	1,230	632
過往財政年度的遞延稅項調整	(225)	-
過往年度超額撥備	-	(12)
期內所得稅費用	5,445	5,953

9 中期股息

董事會不宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的任何股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

10 每股盈利

每股基本盈利按本中期期間本公司擁有人應佔溢利除以於有關期間已發行普通股的加權平均數計算。每股攤薄盈利按本中期期間本公司擁有人應佔期內溢利除以於有關期間已發行普通股的加權平均數計算，並對所有潛在普通股的攤薄影響作出調整。

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千馬幣 (未經審核)	二零二四年 千馬幣 (未經審核)
盈利：		
本公司擁有人應佔期內溢利	8,471	11,456
股份數目：		
已發行股份加權平均數	1,000,000,000	1,000,000,000
每股基本盈利(以每股仙列示)	0.85	1.15

於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日，本公司並無發行在外潛在攤薄股份。

11 物業、廠房及設備

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團分別以總成本4,730,578馬幣及39,200馬幣收購及出售物業、廠房及設備(截至二零二四年六月三十日止六個月：分別為5,400,911馬幣及787,878馬幣)。

12 投資物業

於回顧期間，截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無收購額外投資物業(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。截至二零二五年六月三十日止六個月，並無出售投資物業(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

13 貿易應收賬款及其他應收款

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
非流動		
收購永久業權土地的按金*	19,834	19,834
流動		
貿易應收賬款	159,058	167,883
減：虧損準備撥備	(3,864)	(2,922)
	155,194	164,961
墊款予供應商	20,570	9,679
其他應收款	1,034	631
按金及預付款	5,832	6,253
其他可收回稅項	98	98
	182,728	181,622
貿易應收賬款及其他應收款總額	202,562	201,456

13 貿易應收賬款及其他應收款（續）

收購永久業權土地的按金：

- (1) 於二零二二年三月三日，本集團訂立一份買賣協議（「該協議」），以29,392,981馬幣的購買代價收購兩(2)幅位於馬來西亞的相鄰空置地塊，並支付可退回按金17,635,788馬幣。上述收購事項的完成須滿足該協議中所列的條款及條件。於回顧財政期間及直至本報告日期，上述收購事項尚待完成。
- (2) 於二零二四年四月三十日，本集團訂立一份買賣協議，以3,059,496馬幣的購買代價收購一(1)幅位於馬來西亞的工業空置地塊，並支付可退回按金460,511馬幣。上述收購事項的完成須滿足本協議中所列的條款及條件。於本公告日期，上述收購事項尚待完成。於同日，本集團亦訂立另一份買賣協議，以10,440,504馬幣的購買代價收購位於馬來西亞的一(1)幅工業用地連帶一個開放式倉庫和一座單層辦公室，並支付可退回按金1,571,489馬幣。上述收購事項的完成須滿足本協議中所列的條款及條件。於本報告日期，上述收購事項尚待完成。
- (3) 於二零二四年九月五日，本集團訂立一份買賣協議，以1,660,670馬幣的購買代價收購兩(2)幅位於馬來西亞的永久業權工業地塊，並支付可退回按金166,067馬幣。上述收購事項的完成須滿足本協議中所列的條款及條件。於本報告日期，上述收購事項尚待完成。

根據個別客戶的信貨質素，本集團一般在管理層批准後向客戶授予0至90天的信貸期。基於發票日期的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
0至30天	88,755	107,435
31至60天	14,121	22,089
61至120天	43,023	31,975
120天以上	13,159	6,384
	159,058	167,883

13 貿易應收賬款及其他應收款(續)

本集團貿易應收賬款的賬面值以下列貨幣計值：

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
— 馬幣	158,291	167,070
— 美元	767	813
	159,058	167,883

本集團考慮初始確認資產後的違約概率及評估信貸風險於各報告期間有否持續明顯增加。於釐定信貸風險有否明顯增加時，本集團比較初始確認日期的違約風險，並考慮所得的合理及具支持性的前瞻資料。本集團在其評估中納入以下指標：

- 外部信貸評級；
- 預期對客戶履行責任的能力造成重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；及／或
- 客戶經營業績及信貸風險的實際或預期重大變動。

貿易應收賬款虧損準備撥備變動如下：

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
於一月一日	2,922	1,039
虧損準備撥備	942	1,883
於六月三十日／十二月三十一日	3,864	2,922

其他應收款的賬面值以馬幣計值，並與其公平值相若。

14 股本

	於二零二五年六月		於二零二四年十二月三十一日	
	股份數目 千股	股本 千馬幣	股份數目 千股	股本 千馬幣
法定：				
於期初（經審核）	2,000,000	10,406	2,000,000	10,406
於期末	2,000,000	10,406	2,000,000	10,406
於年初	1,000,000	5,206	1,000,000	5,206
發行普通股	-	-	-	-
於期末	1,000,000	5,206	1,000,000	5,206

15 貿易應付賬款及其他應付款

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
貿易應付賬款	24,351	31,375
應計工資負債	6,932	8,132
附屬公司非控股股東貸款（附註）	8,124	8,037
其他應付款及應計費用	10,894	12,847
	50,301	60,391

附註：附屬公司非控股股東貸款為無抵押、按雙方協定的利率按要求償還。

15 貿易應付賬款及其他應付款(續)

本集團貿易應付賬款的賬面值以下列貨幣計值。

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
— 馬幣	24,351	30,868
— 美元	-	507
	24,351	31,375

基於發票日期的貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
0至30天	19,155	26,231
31至60天	873	451
61至120天	411	687
120天以上	3,912	4,006
	24,351	31,375

貿易應付賬款及其他應付款的賬面值以馬幣計值，並與其公平值相若。

16 借款

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
非即期		
銀行借款		
— 定期貸款(附註a)	12,245	13,801
租購負債(附註b)	5,458	2,942
	17,703	16,743
即期		
銀行借款		
— 定期貸款(附註a)	3,108	3,100
— 銀行承兌匯票(附註c)	57,157	55,275
	60,265	58,375
租購負債(附註b)	2,459	1,807
	62,724	60,182
借款總額	80,427	76,925

所有借款均以馬幣計值。

於二零二五年六月三十日，若干銀行借款由本集團59.5百萬馬幣(於二零二四年十二月三十一日：54.1百萬馬幣)的物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業及已抵押銀行存款作抵押。

於二零二五年六月三十日，本集團擁有的銀行融資總額約為337.5百萬馬幣(於二零二四年十二月三十一日：337.5百萬馬幣)。於二零二五年六月三十日，未動用融資約為249.9百萬馬幣(於二零二四年十二月三十一日：256.2百萬馬幣)。

16 借款(續)

(a) 定期貸款

定期貸款於二零三一年前的不同日期到期。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團的定期貸款須按以下方式償還：

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
一年內	3,108	3,100
一至二年	2,951	3,105
二至五年	4,249	5,140
五年以上	5,045	5,556
	12,245	13,801
	15,353	16,901

於報告日期定期貸款的實際利率如下：

	於二零二五年 六月三十日 %(每年) (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 %(每年) (經審核)
利率	4.70 - 6.89	4.70 - 6.89

定期貸款的賬面值與其公平值相若。

16 借款(續)

(b) 租購負債

本集團有多個廠房及機器以及汽車項目根據租購協議購買。對資產的權利只有於違反該等協議項下的條款時才會歸還予出租人。

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
租購負債總額－最低租賃付款		
不超過1年	2,832	2,014
遲於1年但不遲於5年	5,942	3,137
	8,774	5,151
租購的未來融資費用	(857)	(402)
	7,917	4,749
租購的總現值如下：		
不遲於1年	2,459	1,807
遲於1年但不遲於5年	5,458	2,942
	7,917	4,749

16 借款(續)

(c) 銀行承兌匯票

銀行承兌匯票於60天內到期。

本集團利用銀行承兌匯票為向銀行批准的選定客戶及供應商銷售及購買貨品提供高達單據發票金額80%的融資。

於報告日期銀行承兌匯票的實際利率如下：

	於二零二五年 六月三十日 %(每年) (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 %(每年) (經審核)
利率	3.34 - 4.55	4.40 - 4.66

信託收據貸款的賬面值與其公平值相若。

17 租賃

(i) 於綜合財務狀況表確認的金額：

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
使用權(「使用權」)資產		
租賃土地	22,870	22,645
租賃物業	663	737
	23,533	23,382
租賃負債		
非流動部分	2,795	2,766
流動部分	2,102	1,804
	4,897	4,570

17 租賃(續)

(ii) 使用權資產賬面值的變動：

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
於一月一日	23,382	23,980
於財政年度添置使用權資產	1,382	3,145
收購附屬公司的影響－租賃物業	-	-
折舊開支	(1,231)	(2,344)
將使用權資產重新分類至物業、廠房及設備	-	(1,399)
	23,533	23,382

於二零二五年六月三十日，賬面淨值為約18.6百萬馬幣(二零二四年：18.7百萬馬幣)的租賃土地已抵押予銀行，以為授予本集團的銀行融資作出擔保。

(iii) 於綜合全面收益表確認的金額：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千馬幣 (未經審核)	二零二四年 千馬幣 (未經審核)
使用權資產的折舊開支	1,231	2,344
利息開支(計入財務費用)	115	262
低價值資產租賃有關的開支(計入分銷及銷售開支以及行政開支)	470	556
短期租賃租約有關的開支(計入銷售成本)	417	86

(iv) 本集團租賃閒置租賃土地作廢料場。租賃合約期限通常為2至3年(二零二四年：2至3年)的固定期限，惟可具有延期選擇權。計入使用權資產的本集團租賃土地的未屆滿租期介乎24至79年(二零二四年：25至80年)。

租賃條款按個別基準協商，並包含各種不同的條款及條件。租賃協議不施加任何契據，出租人持有的租賃資產中的擔保權益除外。

18 遞延所得稅資產／(負債)

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
遞延所得稅資產	1,416	1,575
遞延所得稅負債	(613)	(884)
	803	691

在不考慮抵銷相同稅務司法權區結餘的情況下，期／年內遞延所得稅資產的變動如下：

	加速稅項折舊 千馬幣	撥備 千馬幣	未吸納虧損 千馬幣	總計 千馬幣
於二零二四年一月一日(經審核)	(2,705)	2,540	223	58
收購附屬公司的影響	-	-	-	-
(扣除)／計入綜合全面收益表	(182)	475	340	633
於二零二四年十二月三十一日(經審核)	(2,887)	3,015	563	691
(扣除)／計入綜合全面收益表(附註8)	76	623	(587)	112
於二零二五年六月三十日(未經審核)	(2,811)	3,638	(24)	803

19 經營產生的現金

除所得稅前溢利與經營所用現金的對賬：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千馬幣 (未經審核)	二零二四年 千馬幣 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
除所得稅前溢利	12,612	16,067
調整：		
財務費用	2,269	3,047
財務收益	(345)	(217)
貿易應收賬款虧損準備撥備	942	-
撇銷墊款予供應商	-	1,153
折舊開支	5,342	4,789
攤銷開支	26	26
出售物業、廠房及設備收益	-	(274)
撇銷壞賬	-	1
外匯虧損－未變現	5	-
	20,851	24,592
營運資金變動		
存貨增加	(8,343)	(1,699)
貿易應收賬款及其他應收款(增加)/減少	(2,048)	819
貿易應付賬款及其他應付款(減少)/增加	(10,138)	3,745
	322	27,457

本節載列各呈列期間融資活動所產生負債的對賬分析。

19 經營所用的現金(續)

	銀行借款 千馬幣	租購負債 千馬幣	租賃負債 千馬幣	非控股 股東貸款 千馬幣	總計 千馬幣
於二零二四年一月一日	94,057	4,340	3,407	5,652	107,456
添置／所得款項					
－ 現金	1,500	－	－	1,844	3,344
－ 非現金	－	2,152	3,145	－	5,297
還款	(27,768)	(2,021)	(2,244)	－	(32,033)
其他非現金變動(財務費用)	4,387	278	262	541	5,468
於二零二四年十二月三十一日	72,176	4,749	4,570	8,037	89,532
於二零二五年一月一日	72,176	4,749	4,570	8,037	89,532
添置／所得款項					
－ 現金	－	4,325	－	(127)	4,198
－ 非現金	－	－	1,382	－	1,382
還款	(1,412)	(1,351)	(1,170)	－	(3,933)
其他非現金變動(財務費用)	1,746	194	115	214	2,269
於二零二五年六月三十日	72,510	7,917	4,897	8,124	93,448

20 資本承諾

於報告期末已訂約但未確認為負債的重大資本支出如下：

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
物業、廠房及設備以及使用權資產	26,511	28,558

21 關聯方交易

本集團由5S Holdings (BVI) Limited (擁有本公司68.17%股份) 控制。剩餘31.83%股份由多方持有。本集團的最終控制方為本公司的五名董事，即Sia Kok Chin拿督、Sia Keng Leong拿督、Sia Kok Seng、Sia Kok Heong及Sia Kok Chong。

(a) 重大關聯方交易

於回顧期間，截至二零二五年六月三十日止六個月並無重大關聯方交易（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

(b) 交易

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
附屬公司非控股股東貸款利息開支 (附註a)	214	541

附註a：附屬公司非控股股東貸款為無抵押、按雙方協定的利率按要求償還。

(c) 年末結餘

	於二零二五年 六月三十日 千馬幣 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千馬幣 (經審核)
附屬公司非控股股東貸款 (附註a)	8,124	(8,037)

附註a：附屬公司非控股股東貸款為無抵押、按雙方協定的利率按要求償還。

22 期後事項

於二零二五年八月一日，Keat Paper Sdn. Bhd.的非控股權益股東將333股每股面值為1.00馬幣的普通股轉讓予Heng Hup Holdings (Malaysia) Sdn. Bhd.的全資附屬公司Heng Hup Paper (Melaka) Sdn. Bhd.。於該交易完成後，Keat Paper Sdn. Bhd.自該日期起成為本集團的全資附屬公司。

除上文所披露的事件及本報告其他部分所披露的事件外，董事會並不知悉二零二五年六月三十日後及直至本報告日期發生的任何重大事件。