

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Karrie International Holdings Limited
嘉利國際控股有限公司*
(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：1050)

**截至二零二五年九月三十日止六個月
未經審核中期業績**

	截至九月三十日止六個月		變動
	二零二五年	二零二四年	
收入(千港元)	1,608,745	1,526,653	5%
權益持有人應佔溢利(千港元)	101,726	101,779	—
每股基本溢利(港仙)	5.0	5.0	—
攤薄後每股溢利(港仙)	5.0	5.0	—
每股中期股息(港仙)	1.5	2.5	-40%

中期業績

嘉利國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈截至二零二五年九月三十日止六個月本公司及其附屬公司(「本集團」)未經審核之綜合中期業績如下：

未經審核綜合財務狀況表
於二零二五年九月三十日
(以港元列示)

	附註	二零二五年 九月三十日 千元	二零二五年 三月三十一日 千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		769,327	756,108
投資物業		138,383	185,544
無形資產		30	942
於聯營公司之投資		91,528	89,447
其他金融資產		20,132	19,980
其他非流動資產	4	99,682	87,403
遞延稅項資產		2,343	2,343
		1,121,425	1,141,767
流動資產			
存貨		534,944	501,196
貿易及票據應收賬款	4	739,998	621,016
預付款、按金及其他應收賬款	4	70,438	62,003
應收關連公司賬款		9,614	10,908
本期可收回稅項		14,005	4,639
現金及銀行存款		228,648	191,177
		1,597,647	1,390,939
資產總值		2,719,072	2,532,706
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		202,181	202,146
其他儲備		203,250	201,198
保留溢利		716,528	675,440
權益總值		1,121,959	1,078,784

未經審核綜合財務狀況表(續)

於二零二五年九月三十日

(以港元列示)

	附註	二零二五年 九月三十日 千元	二零二五年 三月三十一日 千元
負債			
流動負債			
貿易應付賬款	5	476,194	432,389
應計費用及其他應付賬款		227,326	225,603
銀行借貸	6	483,610	381,659
租賃負債		10,542	4,496
應付聯營公司賬款		11,401	11,770
應付關連公司賬款		3,822	3,919
本期應付稅項		136,349	121,898
		<hr/> 1,349,244	<hr/> 1,181,734
非流動負債			
銀行借貸	6	122,750	154,500
控股股東貸款	7	100,000	100,000
租賃負債		24,302	16,871
長期服務金撥備		609	609
遞延稅項負債		208	208
		<hr/> 247,869	<hr/> 272,188
負債總值		<hr/> 1,597,113	<hr/> 1,453,922
權益及負債總值		<hr/> 2,719,072	<hr/> 2,532,706
流動資產淨值		<hr/> 248,403	<hr/> 209,205
資產總值減流動負債		<hr/> 1,369,828	<hr/> 1,350,972

未經審核綜合損益表

截至二零二五年九月三十日止六個月
(以港元列示)

	截至九月三十日止六個月 二零二五年	二零二四年
	附註	千元
收入	3	1,608,745
收入成本		<u>(1,375,434)</u>
毛利		233,311
分銷及銷售費用		(12,074)
一般及行政費用		(52,987)
其他收入淨額	8	2,567
投資物業估值虧損淨額		<u>—</u>
經營溢利		170,817
財務成本，淨額	11	(12,705)
出售附屬公司虧損	9	(39,352)
應佔聯營公司溢利		<u>2,273</u>
除稅前溢利		121,033
所得稅	12	(19,307)
本期溢利		<u>101,726</u>
本公司權益持有人應佔每股溢利		<u>101,779</u>
每股基本溢利(港仙)	13	<u>5.0</u>
攤薄後每股溢利(港仙)	13	<u>5.0</u>

未經審核綜合損益及其他全面收入表
 截至二零二五年九月三十日止六個月
 (以港元列示)

截至九月三十日止六個月
 二零二五年 二零二四年
 千元 千元

本期溢利 **101,726** 101,779

本期其他全面收入：

其後可能重新分類至損益之項目：

換算香港以外業務財務報表所產生之兌換差異	(1,437)	7,611
其他金融資產公平值之變動	57	71

本期其他全面收入 **(1,380)** 7,682

本期全面收入總額 **100,346** 109,461

附註

(除另有說明外，以港元列示)

1 編製基準

列載於本初步公告不構成本集團截至二零二五年九月三十日止六個月之中期財務報告，但摘錄自該中期財務報告。該中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則適用之披露規定，並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「中期財務報告」編製。該中期財務報告乃未經審核，但已經本集團審核委員會審閱。

本中期財務報告須與截至二零二五年三月三十一日止年度應根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之財務報表一併閱讀。

除預期將反映截至二零二五年三月三十一日止年度財務報表之會計政策之變動外，本中期財務報告已按照截至二零二六年三月三十一日止年度之財務報表之同一會計政策編製。會計政策之變動詳情載於附註2。

2 會計政策變動

本集團已將香港會計師公會頒佈之香港會計準則第21號「外匯匯率變動的影響—缺乏可兌換性」之修訂應用於本會計期間之中期財務報告。由於本集團並無進行任何不可兌換成其他貨幣之外幣交易，因此該等修訂對本中期財務報告並無重大影響。

本集團並無採納任何於本會計期間尚未生效之新準則或註釋。

編製財務資料要求管理層對會計政策之應用及所報告資產及負債以及收入及費用之數額作出判斷、估計及假設。實際結果或會與此等估計不同。

3 分部報告

本集團首席營運決策者(「管理層」)定期審閱本集團之內部報告，以評估業績及分配資源。管理層以該些報告為基礎決定營運分部。

於截至二零二五年九月三十日止六個月內，管理層重新檢視了可報告分部及本集團之內部報告。經考慮未來之策略計劃，為更能反映本集團從產品與服務角度及市場佈局來看待業務之方式，決定將主要經營分部由原來之兩個分部變更為三個主要經營分部。主要經營分部已由五金塑膠業務及電子專業代工業務，變更為伺服器機殼(通用及人工智能)、電動車充電樁機殼及其他產品及存儲產品。本集團截至二零二四年九月三十日止六個月期間之相應分部資料已予以重列。

管理層從地區、產品及服務之角度考慮其業務。從產品和服務之角度來看，管理層評估伺服器機殼(通用及人工智能)、電動車充電樁機殼及其他產品及存儲產品之表現。此外，也進一步以地區為基礎(日本、香港、中國大陸、亞洲(不包括日本、香港及中國大陸)、北美洲及西歐)來評估。管理層根據經營溢利評估營運分部之表現。提供予管理層決策用之分部資料之計量方式與中期財務報告一致。分部之間沒有銷售。

分部資產及負債之計量並無定期提供予本集團之最高級執行管理層，因此，分部資產或負債資料並無呈列。

截至二零二五年九月三十日止六個月之分部業績如下：

	截至二零二五年九月三十日止六個月				
	電動車	充電樁	機殼及	其他	合共
	伺服器機 殼(通用及 人工智能)	其他產品	存儲產品	千元	千元
報告分部收入					
外部客戶之收入	863,876	128,133	616,736	—	1,608,745
毛利	197,624	20,549	15,138	—	233,311
分銷及銷售費用及一般及行政費用	(64,886)	(6,747)	(4,970)	11,542	(65,061)
其他收入淨額	1,899	197	145	326	2,567
經營溢利	134,637	13,999	10,313	11,868	170,817

截至二零二四年九月三十日止六個月之分部業績如下：

	截至二零二四年九月三十日止六個月				
	電動車	充電樁	機殼及	其他	合共
	伺服器機 殼(通用及 人工智能)	其他產品	存儲產品	千元	千元
	(已重列)	(已重列)	(已重列)	(已重列)	(已重列)
報告分部收入					
外部客戶之收入	<u>867,792</u>	<u>84,706</u>	<u>574,141</u>	<u>14</u>	<u>1,526,653</u>
毛利	168,093	18,416	14,652	2	201,163
分銷及銷售費用及一般及行政費用	(52,948)	(5,801)	(4,252)	(234)	(63,235)
其他收入淨額	1,954	214	135	320	2,623
投資物業估值虧損	—	—	—	(5,400)	(5,400)
經營溢利	<u>117,099</u>	<u>12,829</u>	<u>10,535</u>	<u>(5,312)</u>	<u>135,151</u>

經營溢利調節至除稅前溢利如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千元	千元
經營溢利	170,817	135,151
財務成本，淨額	(12,705)	(18,157)
出售附屬公司虧損	(39,352)	—
應佔聯營公司溢利	2,273	145
除稅前溢利	<u>121,033</u>	<u>117,139</u>

4 貿易及票據應收賬款、預付款、按金及其他應收賬款

	二零二五年 九月三十日 千元	二零二五年 三月三十一日 千元
貿易及票據應收賬款	750,745	641,070
減：貿易及票據應收賬款虧損撥備	(10,747)	(20,054)
	<hr/>	<hr/>
	739,998	621,016
預付款、按金及其他應收賬款	<hr/> 170,120	<hr/> 149,406
	<hr/>	<hr/>
減：其他非流動資產(附註)	910,118	770,422
	(99,682)	(87,403)
	<hr/>	<hr/>
	810,436	683,019
代表：		
貿易及票據應收賬款，扣除撥備	739,998	621,016
預付款、按金及其他應收賬款	70,438	62,003
	<hr/>	<hr/>
	810,436	683,019
其他非流動資產	<hr/> 99,682	<hr/> 87,403
	<hr/>	<hr/>

附註： 其他非流動資產代表購買物業、廠房及設備及無形資產之已付按金金額為99,682,000元(二零二五年三月三十一日：87,403,000元)。

本集團一般給予客戶之數期由30日至90日。貿易及票據應收賬款按發票日期計算之賬齡分析如下：

	二零二五年 九月三十日 千元	二零二五年 三月三十一日 千元
0至90日	670,985	584,882
91至180日	78,373	36,846
181至360日	1,021	18,849
360日以上	366	493
	<hr/>	<hr/>
	750,745	641,070
	<hr/>	<hr/>

於報告日，信貸風險之最高承擔為上述貿易及票據應收賬款、按金及其他應收賬款之賬面值。本集團並無持有任何作為質押之抵押品。

5 貿易應付賬款

貿易應付賬款按發票日期計算之賬齡分析如下：

	二零二五年 九月三十日 千元	二零二五年 三月三十一日 千元
0至90日	437,235	387,796
91至180日	35,784	42,132
181至360日	2,736	1,839
360日以上	439	622
	<hr/>	<hr/>
	476,194	432,389
	<hr/>	<hr/>

6 銀行借貸

	二零二五年 九月三十日 千元	二零二五年 三月三十一日 千元
一年內償還或受應要求償還條款規限 並分類為流動負債之銀行借貸之部份	483,610	381,659
一年後償還並分類為非流動負債之銀行 借貸之部份		
一年後但於二年內	122,750	119,500
二年後但於五年內	—	35,000
	122,750	154,500
銀行借貸總額	606,360	536,159

7 控股股東貸款

New Sense Enterprise Limited之貸款利息以現行市場利率三個月香港銀行同業拆息計算，為無抵押貸款，須於二零二九年十二月二十六日償還。New Sense Enterprise Limited為TMF (B.V.I) Ltd.之全資子公司，何焯輝先生為成立者。於二零二五年九月三十日，應付利息金額為430,000元(二零二五年三月三十一日：830,000元)已計入本集團未經審核綜合財務狀況表內之「應計費用及其他應付賬款」。

8 其他收入淨額

	截至九月三十日止六個月 二零二五年 千元	二零二四年 千元
租金收入	1,227	1,199
出售物業、廠房及設備之(虧損)/收益	(105)	112
其他	1,445	1,312
	2,567	2,623

9 出售附屬公司虧損

於本期內，本集團與獨立第三方香港艾瑞德貿易有限公司訂立買賣協議，出售其全資附屬公司之百分之百股權，總代價為16,345,000元。於截至二零二五年九月三十日止期間之損益中確認處置淨虧損39,352,000元。該交易已於二零二五年九月二日完成。

該等附屬公司之淨資產於出售日如下：

	2025 千港元
出售之資產淨值：	
投資物業	(45,502)
應計費用及其他應付賬款	<u>2,537</u>
出售之資產淨值	(42,965)
出售所得款項	16,345
於出售附屬公司時釋放換算儲備	<u>(12,732)</u>
出售附屬公司虧損	<u><u>(39,352)</u></u>
出售所產生之現金流入淨值：	
收取之現金總代價	<u><u>16,345</u></u>

10 按性質分類之費用

	截至九月三十日止六個月 二零二五年 千元	二零二四年 千元
物業、廠房及設備之攤銷及折舊	61,290	47,676
無形資產之攤銷	912	1,475
僱員福利開支(包括董事酬金)	<u>254,667</u>	<u>204,358</u>

11 財務成本，淨額

截至九月三十日止六個月
二零二五年 二零二四年
千元 千元

財務收入

按攤銷成本計量之金融資產利息收入	912	1,086
按公平值計入其他全面收入(可轉回)計量之 金融資產其他利息收入	197	194
	<hr/> 1,109	<hr/> 1,280

財務成本

按攤銷成本計量之金融負債利息支出	(11,257)	(19,243)
租賃負債之利息支出	(1,079)	(194)
控股股東貸款之利息支出	(1,478)	—
	<hr/> (13,814)	<hr/> (19,437)
財務成本，淨額	(12,705)	(18,157)

12 所得稅

所有於香港成立之集團公司乃根據本期之估計應課稅溢利按16.5% (截至二零二四年九月三十日止六個月：16.5%)之稅率計提香港利得稅準備。

本集團於中華人民共和國(「中國」)之業務須遵守中國企業所得稅法按標準稅率25% (截至二零二四年九月三十日止六個月：25%)納稅，除了兩家本集團之中國附屬公司獲頒高新技術企業證書外，稅率由25%減至15%。該權利每三年審查一次。

於截至二零二五年三月三十一日年度內，香港稅務局(「稅務局」)已發出補加利得稅評稅通知書，就2016/17至2018/19課稅年度與中國境內合約加工安排相關之稅務處理，要求合共補繳稅款21,151,000元。

經審閱該等補加評稅之依據後，本公司董事已決定強烈抗辯稅務局提出之補加評稅。本集團已就2016/17及2017/18課稅年度之補加評稅提出反對，並就2018/19課稅年度之補加評稅申請暫緩繳付所要求之補加稅款。稅務局已同意通過購買等值金額之儲稅券(「儲稅券」)之方式，暫緩繳納所要求之14,005,000元補加稅款，並已無條件同意暫緩繳納餘下之7,146,000元。於截至二零二五年九月三十日止六個月內，就上述補加評稅並未計提額外撥備，原因是管理層認為本公司有技術理據可採用對稅務處理方式進行辯護。

所購買之14,005,000元儲稅券已計入本集團未經審核綜合財務狀況表內之「預付款、按金及其他應收賬款項」中。

13 每股溢利

每股基本溢利乃根據本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行之普通股加權平均數計算。

攤薄後每股溢利乃根據本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行之普通股加權平均數及調整潛在攤薄影響之尚未行使購股權計算。

截至九月三十日止六個月
二零二五年 二零二四年

本公司權益持有人應佔溢利(千元)	101,726	101,779
股份獎勵計劃持有之 未歸屬股份之溢利分配(千元)	(288)	—
本公司權益持有人應占溢利(已調整)(千元)	101,438	101,779
於四月一日已發行普通股之加權平均數(千股)	2,021,459	2,026,997
已行使購股權之影響(千股)	29	—
根據股份獎勵計劃購買股份之影響(千股)	(4,003)	(5,450)
於九月三十日已發行普通股之 加權平均數(千股)	2,017,485	2,021,547
尚未行使購股權之影響(千股)	346	—
於九月三十日已發行普通股(攤薄)之 加權平均數(千股)	2,017,831	2,021,547
每股基本溢利(港仙)	5.0	5.0
攤薄後每股溢利(港仙)	5.0	5.0

14 股息

截至二零二五年三月三十一日止年度之末期股息為60,638,000元，即每股3.0港仙，已於二零二五年九月派發(二零二四年：80,858,000元，即每股4.0港仙，已於二零二四年九月派發)。

董事會議決派發截至二零二五年九月三十日止六個月之中期股息每股1.5港仙(截至二零二四年九月三十日止六個月：中期股息每股2.5港仙)。中期股息為30,322,000元(截至二零二四年九月三十日止六個月：中期股息50,536,000元)於報告期末並未確認為負債。

股息

董事會議決派發截至二零二五年九月三十日止六個月(「期內」)中期股息每股1.5港仙(截至二零二四年九月三十日止六個月：2.5港仙)予所有於二零二五年十二月十六日名列於本公司股東名冊之股東。此中期股息會於或約於二零二五年十二月三十一日發放予各合資格之股東。

暫停辦理過戶登記

本公司將由二零二五年十二月十五日(星期一)至二零二五年十二月十六日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。如欲享有擬派發之中期股息，所有填妥之股份轉讓文件連同有關之股票，須於二零二五年十二月十二日(星期五)下午四時三十分前送達本公司於香港之股份過戶登記分處：香港中央證券登記有限公司；地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室。

業務回顧

期內，本集團錄得營業額約為1,608,745,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：1,526,653,000港元)，較去年同期上升約5%。期內本集團經營溢利為170,817,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：135,151,000港元)，較去年同期上升約26%。本公司權益持有人應佔溢利為101,726,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：101,779,000港元)，與去年同期持平，其中包括一項非經營業務之項目及物業投資處置所錄得的淨虧損約39,352,000港元；如撇除此一次性項目，本公司權益持有人應佔溢利為約141,078,000港元，較去年同期上升約39%。上升主要受惠於伺服器機殼(通用及人工智能)業務毛利改善。

收入按產品類別

期內，本集團主要產品類別包括五金塑膠業務之伺服器機殼(通用及人工智能)、電動車充電樁機殼及其他產品，以及電子專業代工業務之存儲產品。

五金塑膠業務之伺服器機殼(通用及人工智能)的營業額較去年同期相若至863,876,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：867,792,000港元)。期內，部分通用型機種因產品周期進入調整階段，出貨動能較去年略為放緩；而專用集成電路(ASIC)相關的伺服器產品於財年第二季陸續交付。期內之分部毛利率約23%，較去年同期上升約4個百分點。毛利改善主要受惠於原材料成本下降及AI相關伺服器產品所帶來的結構性提升。

五金塑膠業務之電動車充電樁機殼及其他產品的營業額較去年同期上升約51%至128,133,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：84,706,000港元)。隨著全球新能源及電動車基建穩步推進，產品需求保持穩定增長。期內之分部毛利率約16%，較去年同期下降約6個百分點，主要由於產品組合變化。

電子專業代工業務之存儲產品於期內錄得營業額約616,736,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：574,141,000港元)，上升約7%。期內之分部毛利率約3%，較去年同期相若。本集團與該業務分部的主要客戶合作逾二十多年，採用「成本加成」模式運作，訂單需求穩定，持續為本集團帶來穩定現金流。

人工智能(AI)伺服器與新業務發展

本集團作為最早進入伺服器市場的機殼供應商之一，憑藉超過四十年的金屬與塑膠工程經驗及深厚的製造基礎，已成為多家國際伺服器品牌的首選合作夥伴。期內，本集團憑藉強大的工程研發能力、成熟的模具製造實力，以及快速原型開發優勢，成功獲納入英偉達(Nvidia)的伺服器機殼及機櫃組件供應商名單，並陸續交付多款原型產品，以支援其AI伺服器平台及數據中心部署。同時，本集團的專用集成電路(ASIC)相關的伺服器產品已開始交付，正式進入AI伺服器核心供應鏈，為未來訂單增長奠定重要里程碑。

全球生產佈局與自動化提升

面對AI時代的產業需求及供應鏈的新節奏，本集團已提前部署「中國+泰國」雙基地生產策略。東莞鳳崗廠房為技術與產能核心，而位於泰國春武里安美德工業園的基地則為本集團全球化生產的第二支點。目前，泰國基地產能規模約為中國的三分之一，並因應AI伺服器訂單快速增長，持續加速擴展。泰國廠房得以迅速建立及投產，正是源於本集團多年深耕自動化生產所累積的技術與系統基礎，透過標準化生產流程，兩地生產線實現高效銜接，形成具備高度一致性的跨區製造能力。

期內，泰國廠房增設多台大型沖床及電腦數值控制加工設備，並新增租賃周邊廠房作為倉庫、模具中心、注塑及裝配產線之用，同時本集團已於新購土地上展開新生產基地的規劃建設。隨著產能規模持續擴大，本集團將可更靈活應對國際客戶對AI伺服器產品的需求，並有效提升供應鏈韌性。

本集團長期致力於自動化升級，並將自動化發展列為管理層的長期策略指標之一，納入年度關鍵績效指標並持續檢討與改進。本集團深信自動化不僅是設備投資，更是系統工程與管理理念的結合，旨在透過減少人手等變動因素，提升製程穩定性與產品良率，構建更高效、更可控的生產環境。

目前本集團已配置超過一千台機械手臂，應用於沖壓、注塑、組裝及檢測等不同環節，並由內部專業團隊自主開發控制系統與優化流程，使本集團得以在任何地區靈活且迅速地部署產能。

研發與技術創新

本集團擁有具規模的模具部門及完善的垂直整合體系，匯聚經驗豐富的工程人員與先進精密加工設備，及能同時承接多項高難度模具及產品開發項目。憑藉中、台研發中心的專業支援，本集團於產品設計初期介入客戶項目，提供結構優化、DFx整合分析及快速原型開發等全方位工程解決方案，協助客戶縮短開發周期，提升成本效益。

此外，研發團隊具備深厚行業知識，緊貼人工智能伺服器架構與散熱技術等最新市場趨勢，能預判新一代產品設計方向，於前期介入階段即為客戶提供前瞻性的結構建議，使本集團於AI伺服器快速迭代的市場環境中具備更高的響應速度與方案競爭力。本集團相信研發為核心的驅動能力，能使嘉利在全球AI伺服器產業鏈中持續增值。

可持續發展與環境、社會及管治(ESG)策略

本集團持續推動ESG發展。於環境方面，本集團積極落實綠色製造，引入節能與潔淨生產方案，優化能源管理，並以達致「淨零」營運為長遠目標。在社會與管治層面，本集團注重員工發展與培訓，完善供應鏈管理，並以透明、負責任的企業文化，履行對持份者的承諾。

人才激勵與企業管治

為進一步激勵員工與本集團共同成長，本公司於二零二五年九月根據本公司於二零二三年八月三十日所採納之購股權計劃授出共73,380,000份購股權予僱員，分三個階段可於自二零二六年九月至二零三五年九日期間於指定歸屬期內行使。此計劃旨在鼓勵員工積極參與本集團的長遠發展，激發潛能，提升績效表現，鞏固核心團隊，並吸納及留住優秀人才，推動員工與本集團攜手邁向持續成長與共同成就。(詳情請參閱本公司於二零二五年九月四日所刊發之公佈)

同時，本公司於二零二五年十月委任何偉汗先生(本公司主席兼行政總裁之兒子)為副主席兼財會部主管。何偉汗先生具備豐富的財務及管理經驗，其加入將進一步加強本集團的領導層結構與策略執行能力。

可換股債券

於二零二五年十月十三日，本公司與本公司主席兼行政總裁何焯輝先生（「何先生」）訂立認購協議，發行予何先生本金額為150,000,000港元的可換股債券，轉換價為每股2.30港元，除其他先決條件外，還需待本公司獨立股東於二零二五年十二月二日舉行的股東特別大會上批准。是次集資旨在優化本集團的資本結構及提升流動資金，進一步鞏固財務基礎，並為未來業務發展及全球擴張提供資金支持。相關資金將主要用於包括但不限於購置新機器設備、於泰國興建新生產基地，以及於海外市場進行策略性併購等有助業務長遠發展的項目。（詳情請參閱本公司分別於二零二五年十月十三日及二零二五年十一月十四日所刊發之公佈及通函）

展望

本集團成功納入英偉達(Nvidia)的伺服器機殼及機櫃組件供應商名單，並於期內已完成多個MGX、DGX等新一代伺服器平台之機殼原型交付，相關模具製作亦正按計劃穩步推進。當中部分機殼項目已獲客戶確認訂單，並預期於今年底至明年初陸續進入量產階段。同時，MGX平台的機櫃相關項目亦已進入模具製作階段，並預期於年底同步邁入量產。此外，本集團亦為另一主要客戶開始交付專用集成電路(ASIC)相關伺服器產品，進一步拓展AI伺服器供應鏈參與度，為公司發展邁出重要里程碑。管理層預期，隨着AI應用普及化與運算需求的持續拓展，相關訂單將快速增長，並帶動整體產品單價及毛利率同步提升。本集團將致力把握市場機遇，為業績表現注入新動力。

在通用型伺服器領域方面，本集團繼續深化與現有國際品牌客戶的長期合作，並已取得新一代通用伺服器產品訂單。此外，隨着AI技術逐步滲透至各類運算場景，相關品牌客戶同樣已成為本集團AI產品線上的重要客戶，並為其提供包括機殼、機櫃在內的整套機械結構解決方案，協助客戶在AI時代提升產品競爭力並加快新品上市節奏。

伺服器機櫃出貨模式已成行業新生態。隨著AI伺服器運算密度上升及系統整合需求擴大，行業將更傾於逐步從單一主機出貨轉向整櫃(rack-level)供應模式，以提升部署效率、系統一致性及大規模建設能力。本集團多年深耕金屬工程技術，除伺服器機殼外，本集團亦具備大型機櫃及其相關配件的製造能力，過往已為國際品牌客戶提供多款機櫃產品，並在電動車充電樁機殼等大型金屬結構項目中累積豐富經驗。本集團正針對伺服器機櫃進行新產品研發，積極與客戶共同溝通新品設計，並已就大型機櫃生產導入自動化方案，這不僅能提升良率與穩定性，亦可滿足預期從二零二六年大幅增長的機櫃訂單。未來，本集團有能力於伺服器機殼之外，還能提供機櫃及完整配套組件，形成更具競爭力的產品組合。

此外，本集團已與一家專注於散熱解決方案的行業領導者展開緊密合作，為其機櫃級冷卻分配單元(CDU)提供機械設計與製造方案。液冷技術為高密度運算時代的重要趨勢之一，隨着AI伺服器功耗與散熱需求持續上升，該市場潛力巨大。本集團期望透過與合作夥伴的技術協同，雙方優勢互補，進一步拓展液冷散熱應用領域，把握此一新興市場的長遠發展機遇。

在產能布局方面，本集團已全面啟動泰國基地的擴產計劃，並將中長期達至與中國基地相若的產能規模為發展方向。目前，泰國產能正處於快速擴產及產能爬坡階段；隨著產能利用率持續提升，規模效益將逐步反映於生產效率與毛利率，同時亦增強本集團的接單能力，以承接未來AI伺服器及機櫃相關的大規模需求。

在研發與工程能力方面，本集團將繼續強化工程與研發人才梯隊搭建，重點吸納高端技術人才，提升跨區域協作及快速響應能力，並將於適當時機尋求具協同效益的策略性收購機遇，以加速關鍵技術及工程方案的內外部整合，進一步提升本集團的技術深度與附加值。

在財務管理方面，本集團將審慎平衡「派息」、「發展」與「財務健康」三大原則，以可持續方式推動長遠增長。本集團已成功取得主要往來銀行的資本開支融資額度，有效提升資金調配的靈活性，以支持海外擴產及未來資本性開支。本集團一向秉持穩健的財務政策，將根據發展階段與資本需要靈活分配資源，維持穩定的財務基礎，為股東創造長期而可持續的回報，從而支持業務成長。

總結

雖然AI市場持續升溫，伺服器產業的增長潛力廣受看好，但本集團並不會因此鬆懈。本集團深知科技週期瞬息萬變，將持續關注行業生態與市場節奏，以審慎樂觀的態度推進投資決策，平衡增長與風險管理，確保企業能在可控節奏下穩健而健康地發展。

同時，全球經濟前景仍受通脹、貿易爭端及地緣政治等不確定因素影響，本集團將一如既往堅守穩健經營與嚴謹管理原則，靈活應對外部挑戰，維持長期競爭優勢。

二零二五年是嘉利成立四十五周年的重要里程碑。回望四十五載風雨，嘉利始終秉持「主動・服務・承諾」的精神，以實業立身、以創新致遠，為股東、員工、社會及其他持份者持續創造價值。值此「藍寶石禧」之際，本集團將承續「嘉承有道・利行致遠」的信念，凝聚專業與創新力量，推動高品質發展，迎接AI新時代的無限機遇，邁向更具競爭力與可持續的未來。

流動資源及財務政策

庫務政策

我們將繼續依循審慎的政策管理本集團的現金及現金等價物並維持強勁且穩健的流動資金水平，以確保本集團作好準備把握未來的增長機遇。

於二零二五年九月三十日的淨計息借貸(代表銀行借貸、控股股東貸款及租賃負債減現金及銀行存款)約為512,556,000港元(於二零二五年三月三十一日：466,349,000港元)及淨計息借貸比率(代表淨計息借貸總額相對權益總額的比例)為46%(於二零二五年三月三十一日：43%)。

於二零二五年九月三十日銀行計息借貸為606,360,000港元，現金及銀行存款為228,648,000港元及銀行未動用融資額為1,492,165,000港元，本公司有信心以集團現有財務資源足以應付本集團目前及未來營運及投資之資金需要。

匯兌風險

本集團之大部分資產、負債及業務交易均以港元、美元及人民幣計值。自外國業務之商業交易、經確認資產及負債以及淨投資產生之外匯風險均以本集團功能貨幣以外之貨幣計值，繼而對本集團之生產成本造成壓力。為了降低人民幣匯率波動對其業務之影響，如需要，本集團將積極與其客戶溝通，從而調整其產品之售價及可能使用外匯遠期合約以對沖外匯風險(如需要)。

或然負債

於二零二五年九月三十日，集團並無重大或然負債。

報告期後事項

於二零二五年十月十三日，本公司與本公司主席兼行政總裁何焯輝先生(「何先生」)訂立認購協議，發行予何先生本金額為150,000,000港元的可換股債券，轉換價為每股2.30港元，除其他先決條件外，還需待本公司獨立股東於二零二五年十二月二日舉行的股東特別大會上批准。

除上述外，本公司於期內完結後及截至本公告日期，並無發生其他重大事項。

僱員及薪酬政策

集團員工已由去年同期期末約3,600名增加至本期期末約4,000名。由於本集團在當地建立了良好的信譽，故此於招聘人員上並未遇到重大的困難。

僱員薪酬乃根據一般市場情況及僱員之表現及經驗釐定，本集團並會根據公司的業務表現透過本集團獎賞評核政策，對有良好表現的員工發放花紅。其他員工福利包括醫療保險及強制性公積金。

此外，為配合中國內地發展及實際挽留人才需要，集團設有「合作置業計劃」，透過是項計劃，鼓勵及資助公司重點栽培人才於當地安居樂業，於競爭激烈的人才市場有效挽留人才。

表現為先

本集團採納表現掛勾的獎金制及客觀的表現評估，有超卓表現的員工則會獲發比以往更佳的獎金。

購買、出售或贖回上市證券

本公司於期內無購買、出售及贖回其任何股份。本公司及其附屬公司期內概無購買或出售本公司任何上市證券。

審核委員會

遵照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)，本公司於一九九九年一月成立董事會審核委員會(「審核委員會」)，該委員會現由三位獨立非執行董事組成。審核委員會負責處理審核範圍內的事宜，包括但不限於審視及監督本公司之財務申報程序及內部監控；以保障本公司股東的利益。本公司現在提呈期內未經審核中期業績已由審核委員會審閱及審核委員會期內對本公司所採納之會計處理及政策並無分歧。

遵守企業管治常規守則

除下文所述外，本公司於期間一直遵守《上市規則》附錄C1所載企業管治常規守則(「《企業管治守則》」)之守則條文：

- 企業管治守則之守則條文B.2.2規定每名董事(包括有指定任期之董事)應至少每三年輪值退任一次。

根據本公司之細則，在本公司每一屆股東週年大會上，三分之一之當時在任之董事(或倘其人數並非三或三之倍數，則最接近但不多於三分之一之數目)須輪值退任，惟本公司董事會主席及／或董事總經理不須按此規定輪值退任或在釐定每年退任董事人數時被計算在內。此外，任何填補空缺而獲委任之董事或為董事會新增之成員僅可任職至下屆股東週年大會為止，屆時彼可膺選連任。然而，本集團主席及／或董事總經理將至少每三年考慮自願退任，從而符合企業管治守則之守則條文B.2.2。因此，本公司認為已採取足夠措施，以確保本公司良好企業管治。

- 此外，企業管治守則之守則條文C.2.1規定應區分主席與行政總裁的角色，並不應由一人同時兼任。本公司並無區分主席與行政總裁的角色，何焯輝先生(「何先生」)目前兼任該兩個職位。

何先生為本集團的創辦人，於製造業及房地產與文化相關產業具備豐富經驗。同時，何先生具備擔當行政總裁所需之合適管理技巧及商業觸覺之先決條件。董事會相信，由一人同時擔任主席與行政總裁的角色為本集團提供強大兼一致的領導，並可讓本集團更有效及有效率地發展長遠業務策略及執行業務計劃。因此董事會認為無須區分主席及行政總裁之角色，並由何先生繼續擔任這兩個角色。鑑於董事會乃由經驗豐富及具有卓越的人才組成，且董事會有足夠人數的獨立非執行董事，故董事會相信，透過董事會之運作足以確保權力及授權均衡分佈。

本公司將繼續不時檢討其公司管治常規，以達至高水平之公司管治。

遵守標準守則

期內，本公司已採納嚴格程序規管董事進行證券交易，以符合上市規則附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)之規定。經本公司向各董事查詢後，所有董事均確認彼等於有關期間內均已遵守標準守則所載之規定標準。

在聯交所網站刊登中期報告

根據上市規則，本公司二零二五年中期報告將於適時在本公司及聯交所的網站刊登。

承董事會命
嘉利國際控股有限公司
主席
何焯輝

香港，二零二五年十一月二十六日

於本公佈日期，本公司執行董事為何焯輝先生、陳名妹小姐、趙凱先生、陳毅文先生及何偉汗先生；獨立非執行董事為方海城先生、劉健華博士及林燕勝先生。

* 謹供識別之用