



MAN YUE TECHNOLOGY HOLDINGS LIMITED 萬裕科技集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00894)

中期報告
2025



Fresh Air, Green Future

Tomorrow Starts Here

SAMXON®
Aluminum Electrolytic Capacitors

X-CON®
Conductive Polymer
Aluminum Solid Capacitors

XLPC®
Aluminum Multilayer Polymer Capacitors



 本報告以環保紙印製



目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	4
中期財務報表之審閱報告	8
未經審核綜合損益表	9
未經審核綜合損益及其他全面收入表	10
未經審核綜合財務狀況表	11
未經審核綜合權益變動表	13
未經審核簡明綜合現金流量表	14
未經審核綜合財務報表附註	15
企業管治及其他資料	34



公司資料

董事會

執行董事

紀楚蓮 (主席)
陳宇澄 (董事總經理)
陳達昌 (財務總裁兼公司秘書)

獨立非執行董事

羅國貴
馬紹援
容永祺 金紫荊星章、榮譽勳章、太平紳士

審核委員會

馬紹援 (主席)
羅國貴
容永祺 金紫荊星章、榮譽勳章、太平紳士

薪酬委員會

羅國貴 (主席)
紀楚蓮
容永祺 金紫荊星章、榮譽勳章、太平紳士

提名委員會

容永祺 金紫荊星章、榮譽勳章、太平紳士
紀楚蓮
陳宇澄
羅國貴
馬紹援

公司秘書

陳達昌

核數師

畢馬威會計師事務所 (按會計及財務匯報局條例的
註冊公眾利益實體核數師)

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
大華銀行有限公司

註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street
Hamilton HM 11, Bermuda

主要營業地點

香港
皇后大道中183號
新紀元廣場
中遠大廈34樓3402室



公司資料

股份登記及過戶總處

Appleby Global Corporate Services (Bermuda) Limited
Canon's Court, 22 Victoria Street
PO Box HM 1179
Hamilton HM EX
Bermuda

股份登記及過戶分處

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

公司網址

www.manyue.com

投資者關係聯絡

電郵 : ir@manyue.com

股份代號

00894

管理層討論及分析

財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2025年 千港元	2024年 千港元	變動
收入	816,637	815,977	+0.1%
毛利	137,257	133,039	+3.2%
息稅折舊及攤銷前利潤	66,673	68,704	-3.0%
股東應佔溢利	4,405	2,756	+59.8%
每股盈利	0.93港仙	0.58港仙	+60.3%

財務業績

萬裕科技集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱為「我們」或「本集團」）於截至2025年6月30日止六個月（「本期間」）保持穩健的財務表現。收入維持穩健，為8.1664億港元，與2024年同期持平。本集團的財務表現受到持續的全球貿易緊張局勢及關稅調整的影響。主要經濟體之間的貿易限制加劇，尤其是美國和中國，擾亂了供應鏈並增加了進口原材料的成本。電子元件及製造設備的關稅上漲壓縮了利潤率，促使本公司採取戰略性採購調整及本地化採購以緩解成本上漲。此外，地緣政治的不確定性導致交貨時間延長，進一步影響營運效率。

儘管面臨這些市場及貿易相關的挑戰，本集團通過戰略性組合調整及成本控制展現出韌性。毛利率同比保持穩定，約為16%，反映出本集團成功優化產品組合並提升營運效率。製造自動化及戰略性採購舉措有助於維持成本競爭力，即使行業整體利潤率面臨壓縮。

本期間的財務亮點之一是財務支出較2024年同期降低近16%。此成果得益於貸款組合的持續重組。通過將以港元計值的高息融資轉換為低息人民幣融資，本集團顯著減輕了利息負擔。這種積極的財務管理不僅提升了盈利能力，還強化了資產負債表，在充滿挑戰的營運環境中提供了更大的靈活性。

股東應佔淨溢利由2024年上半年的276萬港元提升至本期間的441萬港元。此改善主要歸因於以下因素：(i)在價格壓力下，通過有效的成本控制措施維持穩定的毛利率；(ii)多年研究及開發（「研發」）投入所開發的新產品成功實現商業化；(iii)通過戰略性貸款組合重組，財務支出降低近16%；及(iv)透過製造自動化舉措實現營運效率提升。本集團在保持收入穩定的同時實現淨溢利增長，展現了其戰略舉措在應對貿易戰及關稅相關挑戰等嚴峻市場環境方面的有效性。



管理層討論及分析

業務回顧

市場概覽

本期間，全球被動電子元件市場表現穩定，為行業參與者帶來了挑戰與機遇並存的局面。儘管傳統應用領域的需求持續低迷，但兩個高增長領域成為重要的市場驅動力：先進能源領域（尤其是先進儲能系統及人工智慧(AI)基礎設施）—本集團已成功在這兩個領域強化市場地位。

先進儲能領域表現尤為強勁，推動了對專用被動元件的需求增長，包括用於電力儲存及轉換應用的高壓電容器，以及電網級逆變器、電網頻率穩定系統和快速充電基礎設施所需的高性能、高安全性電容器。

與此同時，AI革命為專用被動元件創造了前所未有的需求。AI伺服器及加速器每單位所需的被動元件數量多於傳統伺服器。用於AI電源供應網絡的專用電容器享有價格溢價，且AI基礎設施對高頻率、高可靠性元件的需求日益增長。

本集團持續聚焦在先進能源領域的研發，為其提供了增長動力，有效抵消了傳統市場的平淡表現。因此，本集團於本期間實現了8.1664億港元的穩健收入。我們迅速調整產品組合及製造能力以適應這些高價值領域的能力，展現了在應對瞬息萬變的市況時的戰略靈活性。這一成功轉型為本集團奠定了有利地位，得以把握未來結構性增長機遇。

營運回顧

本集團於本期間展現出強大的營運韌性，通過聚焦戰略執行，有效應對了持續的市場不確定性及地緣政治挑戰。我們對營運卓越的承諾體現在先進生產優化技術的實施及嚴格的成本控制上，從而提升了所有設施的製造效率。這些營運改進，加上持續的供應鏈優化，強化了我們的競爭地位，並支持本期間實現441萬港元的股東應佔淨溢利。

本集團財務表現的改善，彰顯了多元化業務模式及創新驅動戰略的有效性。關鍵戰略重點之一是在先進能源領域的研發投入。以研發為導向的產品開發策略成功擴大了我們在高增長領域的市場份額，尤其是AI基礎設施及先進儲能解決方案，而廣泛的客戶及產品組合則在市場波動中提供了穩定性。技術創新的戰略投資不僅增強了我們的產品能力，還使我們能夠靈活應對行業需求的變化。財務紀律始終是本期間營運的核心，重點包括：(i)全面推行各業務單位的成本優化措施；及(ii)針對性研發投資以最大化創新回報。

這些營運及財務策略共同為本集團奠定了可持續、盈利增長的基礎，同時在充滿挑戰的市場環境中確保了財務穩定性。我們持續提升的生產效率，加上在先進能源解決方案等領域的技術創新能力，強化了我們的競爭優勢，並為所有持份者創造長期價值。



管理層討論及分析

流動資金及財務資源

於2025年6月30日，本集團有現金及現金等值物1.4379億港元（於2024年12月31日：2.0817億港元），大部分以美元、人民幣或港元計值。本集團未償還銀行及其他借貸總額為9.7609億港元（於2024年12月31日：10.0205億港元），主要包括銀行貸款及貿易融資信貸。

於2025年6月30日，按淨債務金額（銀行及其他借貸總額減現金及現金等值物）相對本集團權益總值的百分比計算的淨負債比率為54.5%（於2024年12月31日：53.1%）。

於2025年6月30日，淨營運資金（按流動資產減流動負債計算）為1.3686億港元，相比於2024年12月31日的1.4719億港元減少0.1033億港元。於2025年6月30日，流動比率（按流動資產除以流動負債計算）為1.09倍，而於2024年12月31日則為1.10倍。

本集團之財務報表以港元呈列。然而，本集團主要以港元、人民幣、美元及日圓進行交易。本集團意識到可能因港元、人民幣、美元及日圓匯率波動而產生的潛在外匯風險。本集團會密切監控其整體外匯風險，以保障本集團免受匯率風險所影響。

展望與前景

展望2025年下半年，全球經濟環境仍充滿挑戰。國際貨幣基金組織維持2025年全球經濟增長預測為3.0%，但警告持續的通脹壓力及地緣政治不確定性可能對製造業及全球貿易流動造成不利影響。儘管持續的貿易戰及關稅環境仍是不可控的外部因素，但有跡象顯示主要經濟體可能在中長期尋求緩解緊張局勢，因為相互的經濟成本日益顯現。然而，本集團已為兩種情境做好準備。在此環境下，本集團憑藉其多元化業務模式及以客户為中心的解決方案策略，維持戰略優勢地位以克服各式各樣挑戰。

本集團將通過擴展及多元化客戶組合，深化與現有客戶的關係，進一步鞏固市場地位。具體措施包括戰略性交叉銷售互補元件解決方案、為特定應用需求提供定制工程支援，以及加強涵蓋從設計到生產整個產品生命週期的技術合作。

關鍵戰略優先事項涉及從傳統電容器供應商轉型為綜合解決方案合作夥伴。此轉型將通過整合多種被動元件的系統解決方案加速推進，並針對核心應用（如先進儲能系統、AI基礎設施電源管理及電動汽車充電解決方案）提供市場導向參考設計。



管理層討論及分析

儘管宏觀經濟環境不確定，董事會對本集團的戰略路線圖、技術能力及財務穩定性充滿信心。本集團地理多元化的製造佈局及本地化供應鏈舉措，使其在潛在的長期貿易爭端中具備韌性，同時也為貿易關係正常化時的機遇做好了準備。通過聚焦高價值解決方案而非商品化產品，並持續實現行業及地域多元化，本集團正在為可持續、盈利的擴張奠定堅實基礎。

本集團將密切監測市場動態，並於必要時隨時調整策略以把握新興機遇，同時有效管理潛在風險。這包括為持續的貿易緊張局勢制定應急計劃，同時保持足夠的靈活性以從全球貿易環境的任何改善中獲益。這種靈活策略，加上強大的技術能力及以客戶為中心的理念，使我們在不斷變化的市場環境中具備長期成功的優勢。

僱傭及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團僱用共2,553名僱員（於2024年12月31日：2,227名）。本集團僱員之薪酬政策以公平獎賞、具獎勵性、論功行賞及薪酬待遇緊貼市場水平為原則，並會作定期檢討。除薪金外，其他員工福利包括公積金供款、醫療保險及與表現掛鉤之花紅。



中期財務報表之審閱報告



致萬裕科技集團有限公司董事會之審閱報告

(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

本核數師（以下簡稱「我們」）已審閱列載於第9至33頁之中期財務報表，此中期財務報表包括萬裕科技集團有限公司於2025年6月30日之綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關綜合損益表、綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期報告之編製必須符合其相關條文及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」。董事須負責按照香港會計準則第34號編製及呈列中期財務報告。

我們的責任是基於我們的審閱對中期財務報告發表結論，並按照委聘之協定條款僅向閣下（作為整體）報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已按照香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務報告包括主要向負責財務及會計事務之人員作出查詢，以及應用分析及其他審閱程序。審閱之範圍遠較按照香港審計準則進行審核之範圍為小，因此不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現之所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

結論

基於我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信於2025年6月30日之中期財務報告在各重大方面未有按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

香港，2025年8月22日



未經審核綜合損益表

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		千港元	千港元
	附註		
收入	6、7	816,637	815,977
銷售成本		(679,380)	(682,938)
毛利		137,257	133,039
其他收入	8	8,481	3,842
其他虧損淨額	9	(11,203)	(49)
銷售及分銷費用		(24,152)	(26,117)
行政費用		(79,093)	(78,469)
經營溢利	10	31,290	32,246
財務支出	11	(21,763)	(25,852)
財務收入	12	2,796	3,222
應佔合營企業之業績		(4,641)	(2,483)
除稅前溢利		7,682	7,133
所得稅	13	(7,032)	(4,741)
期間溢利		650	2,392
應佔溢利／(虧損)：			
本公司股權持有人		4,405	2,756
非控股股東權益		(3,755)	(364)
期間溢利		650	2,392
本公司股權持有人應佔每股盈利：	14		
基本		0.93港仙	0.58港仙
攤薄		0.93港仙	0.58港仙

第15至33頁之附註為本中期財務報表之一部份。

未經審核綜合損益及其他全面收入表

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
期間溢利	650	2,392
其他全面收入：		
其後不會重新分類至損益之項目：		
除稅後資產重估(虧絀)／盈餘	(20,816)	3,890
其後可重新分類至損益之項目：		
匯兌差額	53,315	(22,228)
期間除稅後其他全面收入	32,499	(18,338)
期間全面收入總額	33,149	(15,946)
應佔全面收入總額：		
本公司股權持有人	34,544	(14,273)
非控股股東權益	(1,395)	(1,673)
期間全面收入總額	33,149	(15,946)

第15至33頁之附註為本中期財務報表之一部份。



未經審核綜合財務狀況表

		於2025年 6月30日 (未經審核) 千港元	於2024年 12月31日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	539,411	541,855
在建工程	16	35,344	50,558
土地租賃預付款	17	9,854	9,879
投資物業	18	382,290	365,103
無形資產		245	322
安裝中機器	16	79,644	63,806
按公允值於損益內列賬之金融資產		48,479	49,489
於合營企業之投資		191,284	192,535
給予一間合營企業之貸款		179,873	184,064
其他預付款項		13,697	16,948
遞延稅項資產		22,609	19,555
非流動資產總值		1,502,730	1,494,114
流動資產			
存貨		616,901	606,725
應收賬款	19	685,865	660,194
預付款項、按金及其他應收款項	19	146,248	158,520
應收合營企業之款項		20,171	20,138
按公允值於損益內列賬之金融資產		14	14
現金及現金等值物		143,794	208,172
流動資產總值		1,612,993	1,653,763
流動負債			
應付賬款及票據	20	313,861	323,808
其他應付款項及應計負債以及合約負債		99,192	112,468
應付合營企業之款項		57,723	62,006
應付稅項		17,350	18,533
銀行及其他借貸	21	963,122	966,452
應付股息		2,373	43
租賃負債		22,508	23,264
流動負債總值		1,476,129	1,506,574

未經審核綜合財務狀況表

		於2025年 6月30日 (未經審核) 千港元	於2024年 12月31日 (經審核) 千港元
	附註		
流動資產淨值		136,864	147,189
資產總值減流動負債		1,639,594	1,641,303
非流動負債			
長期服務金撥備		77	77
遞延稅項負債		71,226	73,551
遞延收入		7,946	7,967
租賃負債		21,229	28,779
銀行及其他借貸	21	12,969	35,601
非流動負債總值		113,447	145,975
資產淨值		1,526,147	1,495,328
資本及儲備			
股本	22	47,555	47,555
儲備	23	1,451,389	1,419,175
本公司股權持有人應佔權益		1,498,944	1,466,730
非控股股東權益		27,203	28,598
權益總值		1,526,147	1,495,328

第15至33頁之附註為本中期財務報表之一部份。



未經審核綜合權益變動表

附註	本公司股權持有人應佔			非控股 股東權益	權益總額
	股本 千港元	儲備 千港元	總計 千港元	千港元	千港元
2025年1月1日之結餘	47,555	1,419,175	1,466,730	28,598	1,495,328
期間溢利	-	4,405	4,405	(3,755)	650
其他全面收入：					
其後不會重新分類至損益之項目：					
除稅後資產重估虧絀	-	(20,816)	(20,816)	-	(20,816)
其後可重新分類至損益之項目：					
匯兌差額	-	50,955	50,955	2,360	53,315
截至2025年6月30日止期間全面收入總額	-	34,544	34,544	(1,395)	33,149
已宣派股息	15	(2,330)	(2,330)	-	(2,330)
2025年6月30日之結餘	47,555	1,451,389	1,498,944	27,203	1,526,147

附註	本公司股權持有人應佔			非控股 股東權益	權益總額
	股本 千港元	儲備 千港元	總計 千港元	千港元	千港元
2024年1月1日之結餘	47,555	1,469,262	1,516,817	29,048	1,545,865
期間溢利	-	2,756	2,756	(364)	2,392
其他全面收入：					
其後不會重新分類至損益之項目：					
除稅後資產重估盈餘	-	3,890	3,890	-	3,890
其後可重新分類至損益之項目：					
匯兌差額	-	(20,919)	(20,919)	(1,309)	(22,228)
截至2024年6月30日止期間全面收入總額	-	(14,273)	(14,273)	(1,673)	(15,946)
2024年6月30日之結餘	47,555	1,454,989	1,502,544	27,375	1,529,919

第15至33頁之附註為本中期財務報表之一部份。

未經審核簡明綜合現金流量表

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
經營業務		
除稅前溢利	7,682	7,133
財務支出	21,763	25,852
存貨減少／(增加)	1,621	(25,748)
應收賬款增加	(8,491)	(75,660)
應付賬款及票據(減少)／增加	(20,960)	134,361
其他應付款項及應計負債減少	(17,435)	(10,128)
其他	63,092	25,525
經營所得現金	47,272	81,335
已付稅項	(6,328)	(2,121)
經營業務之現金流入淨額	40,944	79,214
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(33,227)	(30,109)
投資活動產生之其他現金流量	(11,264)	3,078
投資活動之現金流出淨額	(44,491)	(27,031)
融資活動		
新增銀行及其他借貸所得款項	1,483,647	1,146,708
償還銀行及其他借貸	(1,512,467)	(1,198,986)
已付租賃租金之資本部份	(12,558)	(11,381)
已付租賃租金之利息部份	(971)	(1,375)
已付利息	(21,592)	(25,061)
融資活動之現金流出淨額	(63,941)	(90,095)
現金及現金等值物之減少淨額	(67,488)	(37,912)
期初之現金及現金等值物	208,172	249,720
外幣匯率變動之影響	3,110	(1,922)
期末之現金及現金等值物	143,794	209,886

第15至33頁之附註為本中期財務報表之一部份。



未經審核綜合財務報表附註

1 一般資料

本公司及其附屬公司之主要業務為製造及買賣電子元件及原材料。

本公司為一間於百慕達註冊成立之有限公司，其註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司以香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）作主要上市地。

除另有指明外，本中期財務報表以港元呈列。本中期財務報表於2025年8月22日獲董事會批准刊發。

2 編製基準

本截至2025年6月30日止六個月之中期財務報表已按照聯交所證券上市規則之適用披露條文編製，包括遵守香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」。

本中期財務報表已按照2024年年度財務報表所採納之相同會計政策編製，惟預期將於2025年年度財務報表中反映之會計政策變動除外。任何會計政策變動之詳情載於附註3。

本中期財務報表包含簡明綜合財務報表及選定之附註解釋。該等附註包括對了解自2024年年度財務報表以來本集團財務狀況及表現之變動而言屬重大之事件及交易之說明。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括按照香港財務報告準則會計準則編製之整套財務報表所需之全部資料。

本中期財務報表未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第8頁。

3 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號修訂本，*匯率變動的影響—缺乏可兌換性*，應用於當前會計期間的本中期財務報表。該等修訂本對本中期財務報表並無重大影響，乃由於本集團並無進行任何其他外幣不可兌換至另一種貨幣的外幣交易。

本集團並無採用於本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

未經審核綜合財務報表附註

4 估計

編製符合香港會計準則第34號之中期財務報表需要管理層作出影響會計政策之應用及按年累計基準呈報之資產及負債、收入及開支金額之判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

編製本中期財務報表時，管理層於應用本集團會計政策時作出之重大判斷及估計不確定性之主要來源與本集團截至2024年12月31日止年度之綜合財務報表所應用者一致。

5 金融工具之公允值計量

公允值級別

下表呈列本集團金融工具於報告期末按經常性基準計量之公允值，並按照香港財務報告準則第13號「公允值計量」所界定三個公允值等級分類。公允值計量等級乃參照估值技術所用輸入數據之可觀察性及重要性釐定如下：

- 第1級別估值：僅使用第1級別輸入數據計量之公允值，即於計量日期相同資產或負債在活躍市場之未經調整報價
- 第2級別估值：使用第2級別輸入數據計量之公允值，即不符合第1級別之可觀察輸入數據且未有使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據指無法取得市場資料之輸入數據
- 第3級別估值：使用重大不可觀察輸入數據計量之公允值

下表呈列本集團於2025年6月30日按公允值計量之金融資產。

	第1級別 千港元	第2級別 千港元	第3級別 千港元	總計 千港元
按公允值於損益內列賬之金融資產—非流動	—	—	48,479	48,479
按公允值於損益內列賬之金融資產—流動	14	—	—	14
	14	—	48,479	48,493



未經審核綜合財務報表附註

5 金融工具之公允值計量 (續)

公允值級別 (續)

下表呈列本集團於2024年12月31日按公允值計量之金融資產。

	第1級別 千港元	第2級別 千港元	第3級別 千港元	總計 千港元
按公允值於損益內列賬之金融資產—非流動	—	—	49,489	49,489
按公允值於損益內列賬之金融資產—流動	14	—	—	14
	14	—	49,489	49,503

於本期間，用以計量金融工具公允值之公允值級別內各個等級之間並無轉移，估值技術亦無變動。

第3級別以按公允值於損益內列賬之金融資產利用貼現現金流量法按公允值計量。第3級別公允值計量結餘於本期間之變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
於1月1日	49,503	47,399
本期間內於損益確認之公允值變動	(1,270)	(9,706)
匯兌調整	260	(131)
於6月30日	48,493	37,562

就第3級別大部份金融工具而言，本集團最少每年兩次向獨立專業合資格估值師及銀行取得獨立估值，與本集團之報告日期一致。

以成本或攤銷成本列賬之本集團金融工具之賬面值與於2025年6月30日及2024年12月31日之公允值並無重大差異。

未經審核綜合財務報表附註

6 分部資料

由本公司全體執行董事組成並由董事總經理領導之本集團執行團隊被視為主要營運決策人（「主要營運決策人」）。主要營運決策人定期檢討本集團之表現。

主要營運決策人以獨立分部審閱本集團之投資。該等投資包括投資物業及按公允值於損益內列賬之金融資產。

本集團由兩個主要經營分部組成，即(i)製造、銷售及分銷電子元件；及(ii)投資。

截至2025年6月30日止六個月之分部業績如下：

	截至2025年6月30日止六個月		
	製造、銷售及 分銷電子元件 千港元	投資 千港元	總額 千港元
對外客戶分部收入	816,637	—	816,637
分部毛利	137,257	—	137,257
毛利率(%)	16.8%	—	16.8%
其他收入	6,635	1,846	8,481
其他（虧損）／收益淨額	(17,199)	5,996	(11,203)
經營開支 ¹	(103,245)	—	(103,245)
經營溢利	23,448	7,842	31,290
經營溢利率(%)	2.9%	不適用	3.8%



未經審核綜合財務報表附註

6 分部資料 (續)

截至2024年6月30日止六個月之分部業績如下：

	截至2024年6月30日止六個月		
	製造、銷售及 分銷電子元件 千港元	投資 千港元	總額 千港元
對外客戶分部收入	815,977	–	815,977
分部毛利	133,039	–	133,039
毛利率(%)	16.3%	不適用	16.3%
其他收入	1,055	2,787	3,842
其他收益／(虧損) 淨額	8,983	(9,032)	(49)
經營開支 ¹	(104,586)	–	(104,586)
經營溢利／(虧損)	38,491	(6,245)	32,246
經營溢利率(%)	4.7%	不適用	4.0%

經營溢利與除稅前溢利之對賬提供如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
經營溢利	31,290	32,246
財務支出	(21,763)	(25,852)
財務收入	2,796	3,222
應佔合營企業之業績	(4,641)	(2,483)
除稅前溢利	7,682	7,133

分部資產及負債之計量並無定期向本集團之主要營運決策人提供，因此並無呈列分部資產或負債資料。

附註：

- 經營開支指本集團經營其一般業務所產生之開支，包括銷售及分銷費用以及行政費用。

未經審核綜合財務報表附註

6 分部資料 (續)

下表呈列本集團按地理位置劃分之對外客戶收入及特定非流動資產：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
按地理位置劃分之對外客戶收入		
香港	30,741	40,239
中國內地	625,553	620,439
台灣	79,906	81,856
東南亞	34,716	29,460
韓國	5,751	6,132
美國	17,723	9,629
歐洲	17,649	20,596
其他國家	4,598	7,626
	816,637	815,977
	於2025年 6月30日 千港元	於2024年 12月31日 千港元
按地區劃分之非流動資產 (不包括遞延稅項資產及 按公允值於損益內列賬之金融資產)		
香港	83,522	109,722
中國內地	1,346,947	1,314,192
其他	1,173	1,156
	1,431,642	1,425,070



未經審核綜合財務報表附註

7 收入

本集團之主要業務為製造及買賣電子元件及原材料。

收入指扣除退貨及折扣後所出售貨品之淨值。製造及買賣電子元件之收入於電子元件之控制權轉移至客戶時，在某一時間點確認。

按主要產品線劃分之客戶合約收入明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入		
製造及買賣電子元件	816,637	815,977

按地區市場劃分之客戶合約收入明細於附註6披露。所有收入均於某單一時間點確認。

8 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
出售物業、廠房及設備之虧損	-	(2,629)
廢料銷售	123	1
政府補助	2,035	261
投資物業產生之租金收入	1,846	2,787
其他	4,477	3,422
	8,481	3,842

未經審核綜合財務報表附註

9 其他虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
投資物業之公允值收益	7,266	674
匯兌(虧損)/收益淨額	(15,477)	13,345
按公允值於損益內列賬之金融資產公允值虧損	(1,270)	(9,706)
其他	(1,722)	(4,362)
	(11,203)	(49)

10 經營溢利

本集團之經營溢利於扣除/(計入)以下各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
折舊開支：		
自置物業、廠房及設備	24,735	24,802
使用權資產	12,209	10,618
土地租賃預付款攤銷	175	188
無形資產攤銷	109	111
存貨撇減	3,000	1,751
應收賬款及其他應收款項之預期信用虧損撥回淨額：		
已確認之額外預期信用虧損	1,642	61
報銷資產權虧損/(收益)	809	(158)



未經審核綜合財務報表附註

11 財務支出

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
銀行及其他借貸之利息支出	21,592	25,061
租賃負債之利息支出	971	1,375
	22,563	26,436
減：資本化為在建工程之利息支出	(800)	(584)
	21,763	25,852

12 財務收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
給予一間合營企業貸款之利息收入	2,647	2,692
定期存款及銀行結餘之利息收入	149	530
	2,796	3,222

未經審核綜合財務報表附註

13 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
即期稅項：		
香港以外	4,871	4,948
遞延稅項	2,161	(207)
期間總稅項支出	7,032	4,741

於截至2025年及2024年6月30日止六個月均無於財務報表就香港利得稅計提撥備，乃由於本集團並無於香港產生任何應課稅溢利。

根據中國內地相關稅務規則及法規，本公司其中三間（2024年6月30日：四間）位於中國內地之附屬公司可享有15%（2024年6月30日：15%）之優惠稅率。本集團其他位於中國內地之附屬公司須按25%（2024年6月30日：25%）之法定稅率繳納所得稅。

位於香港及中國內地境外之附屬公司須按相關國家當前適用之稅率徵稅。

14 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司股權持有人應佔本期間溢利4,405,000港元（2024年6月30日：本公司股權持有人應佔溢利2,756,000港元）及本期間已發行普通股之加權平均數475,547,534股（2024年6月30日：475,547,534股）計算。

由於本期間及截至2024年6月30日止六個月概無已發行之潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。



未經審核綜合財務報表附註

15 股息

董事會不建議派發本期間之中期股息（2024年6月30日：無）。

於中期期間，董事會批准有關上一財政年度每股普通股0.49港仙的末期股息。截至2025年6月30日，2,330,000港元股息已計入並呈列為「應付股息」（2024年12月31日：無）。

16 物業、廠房及設備、在建工程及安裝中機器

(a) 物業、廠房及設備以及在建工程變動

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
於1月1日之期初賬面淨值	592,413	629,181
添置：		
自用物業、廠房及設備	33,227	18,081
使用權資產	3,159	88
重估（虧絀）／盈餘	(27,768)	4,032
出售	-	(2,888)
折舊：		
自用物業、廠房及設備	(24,735)	(24,802)
使用權資產	(12,209)	(10,618)
匯兌調整	10,668	(5,434)
於6月30日之期末賬面淨值	574,755	607,640

(b) 於2025年6月30日，預期將轉撥至物業、廠房及設備之安裝中機器款項為79,644,000港元（2024年12月31日：63,806,000港元）。

17 土地租賃預付款

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
於1月1日之期初賬面淨值	9,879	10,452
攤銷	(175)	(188)
匯兌調整	150	(73)
於6月30日之期末賬面淨值	9,854	10,191

未經審核綜合財務報表附註

18 投資物業

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
於1月1日之期初賬面淨值	365,103	373,858
添置	9,918	—
出售	(5,000)	—
公允值調整之收益(附註9)	7,266	674
匯兌調整	5,003	(2,129)
於6月30日之期末賬面淨值	382,290	372,403

本集團每年對其投資物業進行至少兩次獨立估值。於本期間，投資物業由獨立專業合資格估值師瑞豐環球評估諮詢有限公司進行估值，所採用的估值技術與估值師於2024年12月31日進行估值所採用者一致，惟位於中國內地的已完工工業物業除外。董事於各報告期末更新彼等對各項物業公允值之評估，當中已計及最近期獨立估值。董事以合理之公允值估計範圍釐定物業之價值。

投資物業之公允值調整計入綜合損益表「其他虧損淨額」(附註9)。

下表呈列本集團物業於報告期末按經常性基準計量之公允值，並按照香港財務報告準則第13號「公允值計量」所界定3個公允值等級分類。公允值計量分類等級乃參照估值技術所用輸入數據之可觀察性及重要性釐定如下：

- 第1級別估值： 僅使用第1級別輸入數據計量之公允值，即於計量日期相同資產或負債在活躍市場之未經調整報價
- 第2級別估值： 使用第2級別輸入數據計量之公允值，即不符合第1級別之可觀察輸入數據且未有使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據指無法取得市場資料之輸入數據
- 第3級別估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量之公允值



未經審核綜合財務報表附註

18 投資物業 (續)

	於2025年6月30日公允值計量之分類		
	第1級別 千港元	第2級別 千港元	第3級別 千港元
經常性公允值計量			
投資物業			
—已完工住宅物業—中國內地	—	—	1,864
—已完工工業物業—中國內地	—	—	102,422
—已完工商業物業—香港	—	—	44,900
—發展中物業—中國內地	—	—	60,204
—發展中工業綜合體—中國內地	—	—	172,900
	—	—	382,290

	於2024年12月31日公允值計量之分類		
	第1級別 千港元	第2級別 千港元	第3級別 千港元
經常性公允值計量			
投資物業			
—已完工住宅物業—中國內地	—	—	2,311
—已完工工業物業—中國內地	—	—	15,939
—已完工商業物業—香港	—	—	71,370
—發展中物業—中國內地	—	—	59,719
—發展中工業綜合體—中國內地	—	—	215,764
	—	—	365,103

於本期間，第1級別、第2級別及第3級別之間並無轉移。

未經審核綜合財務報表附註

19 應收賬款以及預付款項、按金及其他應收款項

	於2025年 6月30日 千港元	於2024年 12月31日 千港元
應收賬款	727,627	699,564
虧損撥備	(41,762)	(39,370)
	685,865	660,194
預付款項、按金及其他應收款項	146,248	158,520
	832,113	818,714

本集團與客戶之交易條款主要為信貸方式，惟新客戶一般須預先付款。信貸期一般為90天，主要客戶可延長至最多150天。每名客戶均設有最高信貸額。本集團致力對尚未收取之應收款項維持嚴格控制，並設有信貸控制部將信貸風險減至最低。高級管理人員定期檢討逾期結餘。由於上述原因及本集團之應收賬款來自大量不同客戶，因此並無重大信貸集中風險。應收賬款為不計息。

信貸風險主要透過信貸保險對沖。倘本集團有信貸保險利益，則在提出索償之情況下，就實質確定有任何預期償付款項時確認個別資產。於報告期末，有關該等預期償付款項內990,000港元（2024年12月31日：2,127,000港元）計入流動資產之「預付款項、按金及其他應收款項」。

本集團按賬齡將其應收賬款歸類。各組別應收賬款之未來現金流量按過往損失經驗估計，並就各客戶現時狀況之影響及前瞻性資料作出調整。對於逾期已久且金額龐大之賬戶或已知無力償還之應收賬款會就減值作個別評估。

於報告期末，按發票日期計算及扣除虧損撥備後之應收賬款賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 千港元	於2024年 12月31日 千港元
1至3個月	618,427	576,119
4至6個月	28,094	58,732
7至12個月	24,130	25,276
超過1年	15,214	67
	685,865	660,194



未經審核綜合財務報表附註

20 應付賬款及票據

於報告期末，按發票日期計算之應付賬款及票據賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 千港元	於2024年 12月31日 千港元
應付賬款：		
— 1至3個月	278,538	261,234
— 4至6個月	23,028	40,506
— 7至12個月	1,150	2,230
— 超過1年	4,245	14,904
	306,961	318,874
應付票據	6,900	4,934
	313,861	323,808

21 銀行及其他借貸

	於2025年 6月30日 千港元	於2024年 12月31日 千港元
須於以下期間償還附有按要求償還條款之無抵押銀行及其他借貸：		
— 1年內	897,790	936,154
— 第2年內	41,283	49,628
— 第3至第5年 (包括首尾兩年)	37,018	16,271
	976,091	1,002,053
歸類為流動負債部分	(963,122)	(966,452)
非流動部分	12,969	35,601

未經審核綜合財務報表附註

21 銀行及其他借貸（續）

銀行及其他借貸變動之分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
於1月1日之期初結餘	1,002,053	1,032,171
新借貸	1,483,647	1,146,708
償還借貸	(1,519,756)	(1,198,986)
匯兌調整	10,147	(3,114)
於6月30日之期末結餘	976,091	976,779

本集團須遵守若干限制性財務契諾，其中包括利息覆蓋率、淨債務對息稅折舊及攤銷前利潤比率以及財務開支對息稅折舊及攤銷前利潤比率。於2025年6月30日，本集團就來自兩間（2024年12月31日：兩間）銀行之若干銀行貸款276,683,000港元（2024年12月31日：323,746,000港元）違反兩項（2024年12月31日：三項）契諾規定，且本集團於報告期末後取得銀行發出之豁免函件，獲一次性豁免嚴格遵守契諾規定。因此，貸款於2025年6月30日被分類為流動負債。

22 股本

	於2025年 6月30日 千港元	於2024年 12月31日 千港元
法定：		
1,000,000,000股每股面值0.10港元之普通股	100,000	100,000
已發行及繳足：		
475,547,534股（2024年12月31日：475,547,534股） 每股面值0.10港元之普通股	47,555	47,555

涉及本公司股本之交易概要如下：

	已發行 股份數目	已發行股本 千港元	股份溢價 千港元	總計 千港元
於2025年1月1日及 2025年6月30日	475,547,534	47,555	165,458	213,013
於2024年1月1日及 2024年6月30日	475,547,534	47,555	165,458	213,013



未經審核綜合財務報表附註

23 儲備

	股份溢價 千港元	撥入盈餘 千港元	資產重估 儲備 千港元	匯兌波動 儲備 千港元	中國內地 儲備金 千港元	其他儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
於2025年1月1日之結餘	165,458	2,800	191,014	(63,152)	72,218	(162)	1,050,999	1,419,175
期間溢利	-	-	-	-	-	-	4,405	4,405
其他全面收入：								
其後不會重新分類至損益之項目：								
除稅後資產重估虧絀	-	-	(20,816)	-	-	-	-	(20,816)
其後可重新分類至損益之項目：								
匯兌差額	-	-	-	50,955	-	-	-	50,955
截至2025年6月30日止期間 全面收入總額	-	-	(20,816)	50,955	-	-	4,405	34,544
已宣派股息	-	-	-	-	-	-	(2,330)	(2,330)
於2025年6月30日之結餘	165,458	2,800	170,198	(12,197)	72,218	(162)	1,053,074	1,451,389
於2024年1月1日之結餘	165,458	2,800	184,734	1,033	69,639	(162)	1,045,760	1,469,262
期間溢利	-	-	-	-	-	-	2,756	2,756
其他全面收入：								
其後不會重新分類至損益之項目：								
除稅後資產重估盈餘	-	-	3,890	-	-	-	-	3,890
其後可重新分類至損益之項目：								
匯兌差額	-	-	-	(20,919)	-	-	-	(20,919)
截至2024年6月30日止期間 全面收入總額	-	-	3,890	(20,919)	-	-	2,756	(14,273)
於2024年6月30日之結餘	165,458	2,800	188,624	(19,886)	69,639	(162)	1,048,516	1,454,989

未經審核綜合財務報表附註

24 資本承擔

本集團於報告期末有以下資本承擔：

	於2025年 6月30日 千港元	於2024年 12月31日 千港元
已訂約但未撥備： — 廠房及機器	58,748	50,866

25 關聯方交易

於2025年6月30日，Man Yue Holdings Inc.以單一最大股東身份擁有本公司44.09%股本權益。本公司之最終控股方為本公司主席紀楚蓮女士。

(a) 於本期間，本集團與其合營企業有以下重大交易：

	截至6月30日止六個月 2025年 千港元	2024年 千港元
購買原材料 ¹	7,159	4,690
租賃租金付款 ²	6,504	6,615
利息收入 ³	2,647	2,692

附註：

- 上述購買原材料乃按訂約雙方協定之基準釐定，並於正常業務過程中進行。
- 本集團就一間合營企業於中國內地之工廠物業訂立一項租約。根據該租約，本集團參照回報市價釐定之應付租金為每月人民幣1,000,330元。於2025年6月30日，本集團確認之使用權資產及租賃負債分別為28,357,000港元及23,622,000港元（2024年6月30日：使用權資產及租賃負債分別為40,867,000港元及39,797,000港元）。
- 利息乃按每年4.90厘（2024年6月30日：4.90厘）之息率計算。



未經審核綜合財務報表附註

25 關聯方交易 (續)

(b) 與本集團合營企業之期末／年末結餘：

	於2025年 6月30日 千港元	於2024年 12月31日 千港元
應佔資產淨值	191,284	192,535
給予一間合營企業之貸款 ¹	179,873	184,064
應收合營企業之款項 ²	20,171	20,138
應付合營企業之款項 ²	57,723	62,006

附註：

- 除150,310,000港元(2024年12月31日：154,501,000港元)之貸款按年利率4.90厘(2024年12月31日：4.90厘)計息外，餘下給予合營企業之貸款為無抵押、免息及須按要價償還。
- 應收及應付合營企業之款項為無抵押、免息及須按交易信貸期償還。

(c) 本集團主要管理人員之薪酬：

	截至6月30日止六個月 2025年 千港元	2024年 千港元
薪金及津貼	7,192	6,432
退休金計劃供款	27	27
主要管理人員薪酬總額	7,219	6,459

企業管治及其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2025年6月30日，董事或最高行政人員於本公司或其任何相關法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有已記入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊內或根據聯交所證券上市規則（「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」）而須另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司普通股及相關股份之好倉：

董事	身份	權益性質	持股數目	佔本公司 已發行股本之 概約百分比
紀楚蓮 ¹	受控制公司權益	公司	146,782,767	30.87%
紀楚蓮	實益擁有人	個人	51,634,334	10.86%
			198,417,101	41.73%
陳宇澄 ¹	受控制公司權益	公司	62,906,900	13.23%
陳宇澄	實益擁有人	個人	4,716,666	0.99%
			67,623,566	14.22%

附註：

- 該等股份由Man Yue Holdings Inc.持有，而該公司由本公司主席紀楚蓮女士及本公司董事總經理陳宇澄先生實益擁有，兩者分別持有70%及30%權益。

除上文所披露者及除下文「董事購買股份或債券之權利」一節所披露者外，於2025年6月30日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相關法團之股份、相關股份或債券中擁有須根據證券及期貨條例第352條登記或根據標準守則已另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉。



企業管治及其他資料

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於2025年6月30日，除本公司董事或最高行政人員外，須根據證券及期貨條例第XV部第336條規定存置之權益登記冊記錄，擁有本公司已發行股本5%或以上權益及淡倉之人士如下：

好倉：

名稱	身份及權益性質	所持普通股數目	佔本公司已發行股本之 概約百分比
Man Yue Holdings Inc.	個人／實益擁有人	209,689,667	44.09%

除上文所披露者及於上文「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉」一節所載本公司董事或最高行政人員之權益外，於2025年6月30日，並無任何人士持有須根據證券及期貨條例第336條登記之本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

董事購買股份或債券之權利

除上文「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉」所披露者外，於本期間任何時間，概無任何董事或彼等各自之配偶或未成年子女獲授可藉購入本公司股份或債券而獲益之權利；彼等亦無行使任何該等權利；本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，致使董事可獲得任何其他法人團體之有關權利。

購買、出售或贖回本公司股份

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股份。

遵守企業管治守則

於本期間，本公司已遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則之適用守則條文。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則，作為規範董事進行本公司證券交易的操守守則。經本公司作出特定查詢後，全體董事確認彼等於本期間內一直全面遵守標準守則。



企業管治及其他資料

審核委員會及畢馬威會計師事務所的工作範圍

本公司審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審核綜合財務報表。

該等截至2025年6月30日止六個月之中期財務報表未經審核，惟已由本公司之核數師畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」之規定審閱，其審閱報告已刊載於本中期報告。

中期股息

董事會不建議派發本期間之中期股息（2024年6月30日：無）。

於本期間，董事會批准有關上一財政年度每股普通股0.49港仙的末期股息。截至2025年6月30日，2,330,000港元股息已計入並呈列為「應付股息」（2024年12月31日：無）。

刊發中期報告

本中期報告以英文及中文印刷，備有電子及印刷品形式。電子版本可於本公司網站www.manyue.com免費下載。如本公司現有股東選擇收取本公司通訊，彼等將可收取由本公司股份登記及過戶分處以郵遞方式發出之免費報告印刷本。有意深入了解本公司之潛在投資者可於本公司網站下載中期報告，或向本公司或本公司之股份登記及過戶分處卓佳證券登記有限公司（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓）發出書面通知，索取中期報告印刷本。

致謝

董事會謹藉此機會，衷心感謝全體員工的忠誠及貢獻，以及客戶、供應商、銀行及股東一直以來的支持。

主席

紀楚蓮

香港，2025年8月22日

