



Zhejiang Chang'an Renheng Technology Co., Ltd.*
浙江長安仁恒科技股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)
股份代號：8139

2025

中期報告

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM之特色

GEM的定位，乃為中小型公司提供一個上市的市場，此等公司相比起其他在聯交所上市的公司帶有較高投資風險。有意投資的人士應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。

由於GEM上市的公司一般為中小型公司，在GEM買賣的證券可能會較於聯交所主板買賣之證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在GEM買賣的證券會有高流通量的市場。

香港交易及結算所有限公司及聯交所對本報告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本報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。

本報告的資料乃遵照聯交所的GEM證券上市規則(「GEM上市規則」)而刊載，旨在提供有關浙江長安仁恒科技股份有限公司(「本公司」，及其附屬公司，統稱「本集團」或「我們」)的資料；本公司的董事(「董事」)願就本報告的資料共同及個別地承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後，確認就其所知及所信，本報告所載資料在各重要方面均屬準確完備，沒有誤導或欺詐成份，且並無遺漏任何事項，足以令致本報告或其所載任何陳述產生誤導。

業績摘要

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，業績摘要如下：

- 收入增加7.6%至約人民幣98,023,000元(二零二四年：人民幣91,123,000元)。
- 毛利減少1.8%至約人民幣36,507,000元(二零二四年：人民幣37,184,000元)。
- 毛利率為37.2%(二零二四年：40.8%)。
- 本公司股權持有人應佔期內虧損約人民幣3,005,000元(二零二四年：期內溢利為人民幣2,805,000元)。
- 每股基本虧損約人民幣0.078元(二零二四年：每股盈利為人民幣0.073元)。
- 董事會決議並不派發截至二零二五年六月三十日止六個月之任何中期股息(二零二四年：零)。

二零二五年未經審核綜合中期業績

浙江長安仁恒科技股份有限公司董事會（「董事會」）欣然宣佈，本集團截至二零二五年六月三十日止六個月（「本報告期」）之未經審核綜合業績及經選擇解釋附註，連同於二零二四年同期之未經審核比較數據如下：

未經審核簡明綜合全面（虧損）／收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		(未經審核) 截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 人民幣元	二零二四年 人民幣元
收入	5	98,022,700	91,123,166
銷售成本		(61,515,653)	(53,939,153)
毛利		36,507,047	37,184,013
分銷成本		(17,011,145)	(12,938,361)
行政費用		(12,653,893)	(11,048,469)
研發費用		(6,264,694)	(8,068,052)
金融資產減值撥回淨額		55,684	—
其他收益－淨額	6	544,721	1,048,497
經營溢利		1,177,720	6,177,628
財務收益		28,712	49,628
財務費用		(3,900,129)	(3,189,919)
財務費用－淨額	7	(3,871,417)	(3,140,291)
除所得稅前（虧損）／溢利	8	(2,693,697)	3,037,337
所得稅開支	9	(311,549)	(232,794)
本公司股權持有人應佔期內（虧損）／溢利		(3,005,246)	2,804,543
其他全面收益			
可能會重新分類至損益的項目			
－換算海外業務匯兌差額		(11,952)	—
本公司股權持有人應佔期內綜合（虧損）／收益總額		(3,017,198)	2,804,543
期內本公司股權持有人應佔（虧損）／溢利的每股（虧損）／盈利（以每股人民幣元呈列）			
－基本及攤薄	10	(0.078)	0.073
股息	11	—	—

未經審核簡明綜合資產負債表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	105,816,689	106,342,049
使用權資產		6,447,235	6,926,943
租賃改良及其他非流動資產		33,781,763	30,481,050
遞延所得稅資產		3,026,183	3,205,870
		149,071,870	146,955,912
流動資產			
存貨		75,066,887	72,915,022
貿易及其他應收款項、預付款項及其他流動資產	13	84,351,417	84,016,939
按公平值計入其他全面收益之金融資產		9,058,162	7,979,375
按公平值計入損益的金融資產		7,909,167	7,781,394
受限制現金		16,201	2,002,696
現金及現金等價物		19,862,374	16,330,972
		196,264,208	191,026,398
資產總額		345,336,078	337,982,310
權益			
本公司股權持有人應佔資本及儲備			
股本		38,400,000	38,400,000
其他儲備		50,335,452	50,342,050
保留盈利		26,946,974	29,952,220
權益總額		115,682,426	118,694,270

		二零二五年 六月三十日 人民幣元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣元 (經審核)
	附註		
負債			
非流動負債			
遞延政府補助		1,869,054	1,882,358
環境復原撥備		3,169,585	3,169,585
借款		8,366,000	14,766,000
租賃負債		1,115,926	1,456,180
		14,520,565	21,274,123
流動負債			
遞延政府補助		280,970	280,970
貿易及其他應付款項	14	38,273,516	39,221,460
借款		176,238,347	158,191,669
租賃負債		340,254	319,818
		215,133,087	198,013,917
負債總額		229,653,652	219,288,040
權益及負債總額		345,336,078	337,982,310

未經審核簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	(未經審核)			
	本公司股權持有人應佔			
	股本	其他儲備	保留盈利	合計
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
於二零二四年一月一日	38,400,000	50,347,405	28,682,282	117,429,687
綜合收益				
期內溢利	—	—	2,804,543	2,804,543
於二零二四年六月三十日	38,400,000	50,347,405	31,486,825	120,234,230
於二零二五年一月一日	38,400,000	50,342,050	29,952,220	118,694,270
綜合收益				
期內虧損	—	—	(3,005,246)	(3,005,246)
其他綜合虧損	—	(6,598)	—	(6,598)
於二零二五年六月三十日	38,400,000	50,335,452	26,946,974	115,682,426

未經審核簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣元	二零二四年 人民幣元
經營活動(所用)／所得現金淨額	(340,739)	11,427,084
投資活動所用現金淨額	(3,764,645)	(3,998,033)
融資活動所得現金淨額	7,582,914	5,100,483
現金及現金等價物淨增加額	3,477,530	12,529,534
期初之現金及現金等價物	16,330,972	14,888,159
現金及現金等價物的外匯匯率變動	53,872	(99,655)
期末之現金及現金等價物	19,862,374	27,318,038

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1 一般資料

浙江長安仁恒科技股份有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事開發、生產及銷售膨潤土精細化學品業務。本集團以膨潤土為其基礎原材料生產造紙化學品、冶金球團用膨潤土、優質鈣基土及其他產品。

本公司於二零零零年十二月四日於中華人民共和國(「中國」)成立為一家有限公司，初始名稱為長興仁恒精製膨潤土有限公司。張有連先生為本公司的控股股東(「控股股東」)。

於二零零八年十二月三十一日，本公司改制為股份有限公司，並更名為現時名稱。

本公司的地址為中國浙江省長興縣泗安鎮老鴨塘。

本報告所提及的公司，因無正式英文名稱，故其英文名稱乃本公司董事根據中文名稱盡力翻譯而來。

於二零一五年一月十六日，本公司於聯交所創業板按每股9.70港元發行8,000,000股H股(每股面值人民幣1.00元)(「上市」)。

於二零一八年十一月二十九日，本公司向不少於六方通過配售方式按每股3.50港元的價格發行6,400,000股新股份，彼等及彼等之最終實益擁有人各自均為獨立第三方。

除另有說明外，未經審核簡明綜合中期財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。

2 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務資料乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」及創業板上市規則的披露規定編製。本未經審核簡明合併中期財務資料須與根據國際財務報告準則編製的截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

3 會計政策

採納之會計政策與截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致，如該等年度財務報表所述。

除了國際財務報告準則第18號，對財務報表的呈列及披露有影響之外，董事估計於截至二零二五年十二月三十一日止財年生效之國際財務報告準則之修訂對本集團之業績及財務狀況並無重大影響。

中期所得稅按照適用預期年度盈利總額之稅率計算。

概無其他於本中期期間首次生效之經修訂準則或詮釋預期將會對本集團產生重大影響。

4 分部資料

由於本集團全部業務活動被視為主要依賴膨潤土產品的生產及銷售表現，故本集團的主要經營決策者評估本集團整體表現並分配其資源。因此，根據國際財務報告準則第8號「經營分部」的規定，管理層認為僅存在一個經營分部。就此而言，並無呈列分部資料。

5 收入

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣元	二零二四年 人民幣元
有機膨潤土	52,981,658	47,778,559
造紙化學品	17,085,650	19,653,930
無機凝膠	15,144,080	14,926,620
乾強劑	5,854,968	5,137,843
畢地粉	2,991,464	207,618
優質鈣基土	2,280,351	807,965
其他(註)	1,684,529	2,610,631
	98,022,700	91,123,166

註： 其他主要包括浮動劑，該等產品主要應用於塗料製備行業。

6 其他收益－淨額

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣元	二零二四年 人民幣元
政府補助		
—與成本相關	346,610	993,846
—與資產相關	—	196,734
其他	198,111	(142,083)
	544,721	1,048,497

7 財務費用－淨額

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣元	二零二四年 人民幣元
財務收益		
—銀行存款的利息收入	28,712	49,628
財務費用		
—利息費用	(3,895,296)	(3,251,827)
—借款、現金及現金等價物之匯兌收益－淨額	53,872	61,908
—租賃負債利息支出	(58,705)	—
	(3,900,129)	(3,189,919)
財務費用－淨額	(3,871,417)	(3,140,291)

8 期內溢利

(未經審核)		
截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣元	二零二四年 人民幣元
扣除以下各項後之期內(虧損)/溢利：		
折舊	3,484,314	3,211,070
租賃土地預付費用攤銷	107,992	91,254
採礦權攤銷	57,800	57,800
租賃改良攤銷	1,577,272	1,212,070

9 所得稅開支

(未經審核)		
截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣元	二零二四年 人民幣元
當期所得稅	(131,862)	(232,794)
遞延所得稅	(179,687)	—
所得稅開支	(311,549)	(232,794)

本公司續新由科技部、財政部及國家稅務總局辦公廳以及浙江省地方稅務局聯合頒發的高新技術企業證書，該證書授予為期三年(二零二四年十二月八日至二零二六年十二月七日)的稅項優惠，稅率為15%。

附屬公司「陽原縣仁恒精細黏土有限公司」取得由科技部、財政部、國家稅務總局以及河北省地方稅務局頒發的高新技術企業證書，該證書授予本公司為期三年（自二零二四年十一月十一日至二零二七年十一月十日）的稅項優惠，稅率為15%。

根據企業所得稅法，附屬公司浙江長安仁恒化工有限公司（「仁恒化工」）屬於「小型微利企業」，因此截至二零二五年六月三十日止六個月的優惠所得稅稅率為20%。因此，該中國附屬公司有資格在其免稅期享受企業所得稅優惠稅率。

其他司法權區的企業所得稅主要指來自美國的溢利的所得稅，乃按相關司法權區現行稅率21%（二零二四年：不適用）以年內估計應課稅溢利計算。

10 每股(虧損)/盈利

(a) 基本

每股基本(虧損)/盈利按本公司股權持有人應佔(虧損)/溢利除以截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月已發行普通股的加權平均數計算。

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
本公司股權持有人應佔(虧損)/溢利(人民幣元)	(3,005,246)	2,804,543
已發行普通股加權平均數	38,400,000	38,400,000
每股基本(虧損)/盈利(每股人民幣元)	(0.078)	0.073

(b) 攤薄

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的每股全面攤薄(虧損)/盈利與每股基本(虧損)/盈利相同，原因為於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月並無存在潛在攤薄效應的普通股。

11 股息

董事會決議並不派發截至二零二五年六月三十日止六個月之任何中期股息(二零二四年：零)。

12 物業、廠房及設備

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團購置約人民幣10,656,702元(二零二四年：人民幣14,035,835元)之物業、廠房及設備。

13 貿易及其他應收款項、預付款項及其他流動資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣元 (經審核)
貿易應收款項	74,449,174	77,868,421
減：減值撥備	(5,388,930)	(6,262,187)
貿易應收款項－淨額	69,060,244	71,606,234
其他應收款項	2,477,769	2,917,000
減：減值撥備	(288,384)	(202,749)
其他應收款項－淨額	2,189,385	2,714,251
預付款項	12,733,150	8,898,261
其他流動資產	368,638	798,193
貿易及其他應收款項、預付款項及其他流動資產－淨額	84,351,417	84,016,939

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團貿易及其他應收款項(並非屬金融資產之預付款項及其他流動資產除外)的公平值與其賬面值相若。

本集團貿易及其他應收款項的賬面值主要以人民幣計值。於報告日期的最大信貸風險為上述貿易及其他應收款項的賬面值。

	二零二五年 六月三十日 人民幣元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣元 (經審核)
人民幣	66,665,338	69,478,736
美元	4,584,291	4,841,749
	71,249,629	74,320,485

貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣元 (經審核)
— 180天以內	54,315,596	54,627,569
— 180天以上一年以內	12,710,874	12,961,088
— 一年以上兩年以內	4,223,054	6,699,565
— 兩年以上三年以內	226,813	262,213
— 三年以上	2,972,837	3,317,986
	74,449,174	77,868,421

授予客戶的信貸期一般為90天至180天。並無對貿易應收款項收取利息。已就銷售貨品的估計不可收回金額計提貿易應收款項的減值撥備。本集團應用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為所有貿易應收款項使用終生預期虧損撥備。

14 貿易及其他應付款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣元 (經審核)
貿易應付款項	21,910,049	18,994,736
其他應付款項	10,559,412	11,612,247
應付員工薪金及福利	4,318,431	7,395,042
應計稅項(不包括所得稅)	1,485,624	1,219,435
	38,273,516	39,221,460

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團的所有貿易及其他應付款項均為免息，且由於其到期日較短，其公平值(並非屬金融負債的應付員工薪金及福利以及應計稅項(不包括所得稅)除外)與其賬面值相若。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，貿易及其他應付款項均已按人民幣計值。

貿易應付款項賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣元 (經審核)
貿易應付款項		
—六個月內	18,477,698	15,225,818
—六個月以上一年以內	38,169	99,152
—一年以上兩年以內	37,605	75,116
—兩年以上三年以內	33,552	22,291
—三年以上	3,323,025	3,572,359
	21,910,049	18,994,736

管理層討論與分析

市場及行業回顧

本集團的主營業務是膨潤土精細化學品的研究、開發、生產和銷售。產品應用於油漆塗料、造紙、水處理、油田等多種領域。

我國非金屬礦產品需求處於「傳統領域提質增量、新興領域加快拓展、需求與供給有效促進」的需求增長機遇期。《非金屬礦行業「十四五」發展規劃及二零三五年遠景目標》提出，著重開發面向「國防軍工、航空航天、新能源、電子信息、節能環保、生物醫藥、農業農村、增材製造、綠色建材」等重點領域及新興產業的礦物功能材料及相關產品，全面優化非金屬礦產品供給結構，重點保證涉及國家重大工程建設、國防安全、國計民生等重要領域的非金屬礦物基礎原輔料及礦物功能材料供應。

近年來，我國膨潤土行業發展迅速，已成功開發出膨潤土基食用油脫色劑、鑽井泥漿增黏劑、黴菌毒素脫毒劑以及增韌補強填料等產品，在國內國外市場份額中佔有一席之地。

按照《全國礦產資源規劃（二零二一年至二零二五年）》和礦產資源「三率」指標要求，引導膨潤土礦產資源分類開採，提升技術研發和創新能力，加強基礎研究和深加工技術創新，推動加工裝備向大型化、智能化發展，以提高產品質量和資源利用效率，助推我國膨潤土礦由「資源優勢」向「技術優勢」和「經濟優勢」轉變。

本公司產品助留劑用膨潤土應用於造紙生產。由於受到資源、環境等方面的約束，造紙企業在節能降耗、保護環境、提高產品質量、提高經濟效益等方面加大工作力度，正朝著高效率、高質量、高效益、低消耗、低排放的現代化大工業方向持續發展，呈現出企業規模化、技術集成化、產品多樣化功能化、生產清潔化、資源節約化、林紙一體化和產業全球化發展的趨勢。造紙行業是與國民經濟和社會事業發展密切相關的重要基礎原材料行業。造紙產業具有資金技術密集、規模效益顯著的特點，其產業關聯度強、市場容量大，是拉動林業、農業、印刷、包裝、機械製造等產業發展的重要力量，已成為我國國民經濟發展新的增長點。造紙行業以原生植物纖維和廢紙等再生纖維為原料，可部分替代塑料、鋼鐵、有色金屬等不可再生資源，是我國國民經濟中具有可持續發展特點的重要行業。

業務回顧

二零二五年上半年，本集團的業務重點是推廣油漆塗料用膨潤土、油田用膨潤土、膩子砂漿等產品。本集團的油田用膨潤土，由膨潤土經鈉化改性復配而成，產品適用於石油鑽井和地熱鑽井，具有優良的堵漏和護壁作用。產品具有造漿率高，觸變性好等優點，具有優良的潤滑性能和支撐性能。本集團的油田用膨潤土產品已經獲得中國石化、中國石油等公司的供貨合同。

二零二五年上半年，本集團在美國子公司運營正常，重點推廣油田用膨潤土和油漆塗料用膨潤土產品。二零二五年七月份，本集團的子公司陽原縣仁恒精細黏土有限責任公司成功通過每五年一次的採礦許可證複審，辦理了採礦許可證。

本集團非常重視新產品研發的投入，二零二五年上半年，本集團的研發費用約為人民幣6,265,000元。

財務回顧

收入

下表呈列於展示期間按產品類別劃分的收入及佔總收入的相應百分比：

產品	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
有機膨潤土	52,982	54.1	47,778	52.4
造紙化學品	17,086	17.4	19,654	21.6
無機凝膠	15,144	15.4	14,927	16.4
乾強劑	5,855	6.0	5,138	5.6
畢地粉	2,991	3.1	208	0.2
優質鈣基土	2,280	2.3	808	0.9
其他	1,685	1.7	2,610	2.9
合計	98,023	100.0	91,123	100.0

造紙化學品銷售收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣19,654,000元減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣17,086,000元，減幅約為人民幣2,568,000元或13.1%。由於平均單價於比較期間相約，故收入減少主要由於銷量由截至二零二四年六月三十日止六個月的約4,833噸減少約12.7%至截至二零二五年六月三十日止六個月的約4,219噸。

有機膨潤土於截至二零二五年六月三十日止六個月的收入約為人民幣52,982,000元較截至二零二四年六月三十日止六個月之約人民幣47,778,000元增加約人民幣5,204,000元或10.9%。此項增加主要因為銷售量增加所致。

無機凝膠於截至二零二五年六月三十日止六個月之收入為約人民幣15,144,000元較截至二零二四年六月三十日止六個月之收入為約人民幣14,927,000元增加約人民幣217,000元或1.5%。此項增加主要由於銷量增加所致。

乾強劑於截至二零二五年六月三十日止六個月的收入約為人民幣5,855,000元較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣5,138,000元增加約人民幣717,000元或14.0%。

畢地粉於截至二零二五年六月三十日止六個月的收入約為人民幣2,991,000元較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣208,000元增加約人民幣2,783,000元或1,338.0%。

優質鈣基土於截至二零二五年六月三十日止六個月的收入約為人民幣2,280,000元較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣808,000元增加約人民幣1,472,000元或182.2%。平均單位售價於該兩個期間維持穩定，故收入增加主要由於銷量增加所致。

截至二零二五年六月三十日止六個月的其他化學品收入約為人民幣1,685,000元較截至二零二四年六月三十日止六個月之約人民幣2,610,000元減少約人民幣925,000元或35.4%。其他化學品主要包括浮動劑，該等產品主要應用於塗料製備行業。

銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工成本及製造固定成本，如折舊及水電費。下表呈列本集團於展示期間銷售成本的明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料成本	48,058	78.1	42,180	78.2
製造費用成本	9,166	14.9	7,929	14.7
直接勞工成本	3,322	5.4	3,021	5.6
其他	970	1.6	809	1.5
合計	61,516	100.0	53,939	100.0

銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣53,939,000元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣61,516,000元，增加約為人民幣7,577,000元或14.0%。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，原材料成本分別佔銷售成本約78.1%及78.2%。原材料成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣42,180,000元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣48,058,000元，增幅約人民幣5,878,000元或13.9%，主要由於CPAM的平均採購單價及消耗量增加所致。CPAM為膨潤土產品的主要原材料，其單價較高。由於該類產品於截至二零二五年六月三十日止六個月的銷量增加，故CPAM的銷售成本亦相應增加。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，製造費用成本分別佔銷售成本約14.9%及14.7%。製造費用成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣7,929,000元增加約人民幣1,237,000元或15.6%至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣9,166,000元。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，直接勞工成本分別佔銷售成本約5.4%及5.6%。於比較期間直接勞工成本增加約人民幣301,000元或10.0%。

毛利及毛利率

毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣37,184,000元減少了約人民幣677,000元或1.8%至本報告期之約人民幣36,507,000元。

毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的40.8%下跌至截至二零二五年六月三十日止六個月的37.2%。毛利率下跌，主要原因為於本報告期間，銷售產品組合有所改變及原材料及能源的平均成本價格高於去年，導致截至二零二五年六月三十日止六個月的銷售成本亦較高。

分銷成本

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，分銷成本分別約為人民幣17,011,000元及人民幣12,938,000元。分銷成本增加約人民幣4,073,000元或31.5%，主要由於運輸費用於截至二零二五年六月三十日止六個月有所增加所致。

行政費用

行政費用由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣11,048,000元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣12,654,000元，增幅約人民幣1,606,000元或14.5%，主要由於人力開支及專業費用有所增加所致。

研發費用

研發費用由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣8,068,000元減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣6,265,000元，減幅約人民幣1,803,000元或22.3%。此項減幅主要因為與吉林石化設計院的環保領域研發項目工作減少所致。

其他收益－淨額

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，其他收益－淨額分別約為人民幣545,000元及人民幣1,048,000元。其他收益－淨額減少，主要由於政府補助由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣1,191,000元減至截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣347,000元。

財務費用－淨額

財務費用－淨額由截至二零二四年六月三十日止六個月期間之約人民幣3,140,000元增加至於本報告期間之人民幣3,871,000元，主要為平均銀行借款有所增加所致。

所得稅開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，所得稅開支為約人民幣312,000元，而截至二零二四年六月三十日止六個月的所得稅開支為約人民幣233,000元。詳情載於財務報表附註9。

本公司股權持有人應佔期內(虧損)/溢利

由於上述原因，截至二零二五年六月三十日止六個月本公司股權持有人應佔期內虧損為約人民幣3,005,000元，而截至二零二四年六月三十日止六個月本公司股權持有人應佔期內溢利則為約人民幣2,805,000元。

流動資金及資金來源

本集團主要以各項營運所得現金和各項長短期銀行借貸及其他借貸滿足營運資金的需求。其他借款乃透過向金融機構貼現銀行承兌票據所得。於本報告期間，銀行借款和其他借款的加權平均實際年利率分別為4.29%及4.22%。借貸的貨幣為人民幣。考慮到本集團可動用長短期銀行借貸額和營運現金流，本公司董事認為，本集團有足夠營運資金滿足目前及本報告日後至少十二個月的資金需求。

於二零二五年六月三十日，本集團擁有的現金及現金等價物為人民幣19,862,000元，主要來源於本集團營業收入及銀行借款。

現金流量

本集團的現金乃主要用作應付營運資金需求、償還到期債項利息及本金、本集團設施及業務增長擴展提供資金。

於本報告期間，本集團之現金及現金等值物增加約人民幣3,531,000元，主要由以下原因所構成：經營活動所用現金流出淨額約人民幣341,000元；投資活動所用現金流出淨額約人民幣3,765,000元；融資活動所得現金流入淨額約人民幣7,583,000元；及匯率變動引致收益的影響淨額約人民幣54,000元。本集團現金流量之詳情載於本報告之第7頁「未經審核簡明綜合現金流量表」內。

資本架構

債務

本集團於二零二五年六月三十日的全部借貸約人民幣184,604,000元（於二零二四年十二月三十一日：約人民幣172,958,000元）。於本報告期內，本集團向貸方續借銀行貸款時並無任何困難。

資產負債比率

於二零二五年六月三十日，本集團資產負債比率約為142.4%（於二零二四年十二月三十一日：132.0%），乃按計息銀行及其他借款總額減去現金及現金等值物除以於相關期／年終的權益總額並乘以100%計算得出，資產負債比率減少主要原因是由於權益總額增加所致。

資產押記

於二零二五年六月三十日，本集團向銀行抵押若干樓宇、裝置及設施、土地使用權及定期存款等資產約人民幣13,477,000元（於二零二四年十二月三十一日：約人民幣15,463,000元）。

資本支出

本集團的資本開支主要包括購買廠房及設備及在建工程。截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團的資本支出分別約為人民幣10,657,000元與人民幣14,036,000元。

匯率風險

本集團主要業務位於中國，而主要交易均以人民幣進行。除若干應付專業人士的款項以港元計值，本集團大多數資產及負債均以人民幣計值。

由於人民幣不可自由兌換，本集團須承受中國政府可能會採取行動影響匯率的風險，該等行動可能會對本集團的資產淨值、盈利以及任何所宣派股息（倘若有關股息須兌換或換算為外匯）構成重大不利影響。本集團並無進行任何對沖交易以管理外幣波動的潛在風險。本集團認為其所承擔的港元、美元以及人民幣之間的匯率波動風險不大。

或有負債、法律訴訟及潛在訴訟

截至二零二五年六月三十日止，本集團並無任何重大或有負債、法律訴訟或潛在訴訟。

重大收購及出售

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並沒有任何重大收購或出售。

持續經營

根據現行財務狀況和可動用的融資，本集團在可見未來有足夠財務資源繼續經營。因此，在編製財務報告時已採用持續經營基準編製。

未來發展

本集團依託膨潤土礦及其伴生礦開發如下的戰略性新產品。產品分三大類：有機膨潤土系列、水性膨潤土系列、無機凝膠系列。

本集團繼續專注於從膨潤土的傳統低質低端利用向高值高端利用發展。研發膨潤土礦物功能材料及相關產品，實現膨潤土資源優勢轉化為經濟優勢。

繼續開發高固含塗料用流變助劑、高固含油性農藥懸浮劑等產品，注重綠色環保型產品的研發投入。開發用於深井、超深井、海上鑽井的膨潤土產品。努力實現與石油行業的研發機構建立合作關係，共同開發新產品。

本集團將重點開發國外的客戶市場，拓展外貿業務，重點開發北美、歐洲、東南亞的銷售市場。本集團將繼續堅持以利潤為中心，以創新為推動力的發展策略。積極開發新產品，開拓新市場，為股東創造最大價值。

人力資源及培訓

截至二零二五年六月三十日止，本集團擁有合共232名員工，其中59名於本集團長興總辦事處任職，而173名則駐守陽原及其他地區，主要執行生產、銷售及營銷職責。於本報告期內，總員工成本約為人民幣17,637,000元(二零二四年：約人民幣16,959,000元)。本集團每年發出年度銷售指引，載列年度銷售目標並制訂季度營銷策略，以提供銷售及營銷指示供各代表辦事處及其員工遵守。本集團的資深管理團隊(包括銷售總監及產品經理)負責協調前線銷售及營銷團隊以達致年度銷售目標。

於本報告期內，本集團秉承「以人為本」的管理理念，積極為員工搭建管理與發展的平台。本集團聘請其僱員時有嚴格甄選程序。本集團採用多項獎勵機制提升僱員的工作效率，定期考察僱員表現，並相應調整薪金及花紅。

其他資料

董事、監事及主要行政人員於公司或任何相關法團之股份、債券及相關股份的權益

於二零二五年六月三十日，董事、監事及本公司行政總裁於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部之規定須知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條之規定須記入該條所述登記冊之權益及淡倉；或(iii)根據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之權益及淡倉如下：

於本公司普通股的好倉：

董事／監事姓名	權益性質	所持有本公司 股份數目	佔已發行股本 概約百分比
張有連先生	實益擁有人	19,220,600	50.05%
張金花女士	實益擁有人	398,400	1.04%
徐勤思先生(i)	配偶權益	100,000	0.26%

- (i) 徐勤思先生，公司之監事，被視為（根據證券及期貨條例）持有100,000股本公司之股份的權益是通過徐先生的配偶凌衛星女士持有。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事或監事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第352條須登記，或根據創業板上市規則第5.46至5.67條須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益

於二零二五年六月三十日，就董事經作出一切合理查詢後所悉，以下為本公司已發行股本中5%或以上權益(上文所披露的本公司董事、監事及本公司行政總裁權益除外)登記於根據證券及期貨條例第336條須保存在本公司的權益登記冊：

好倉：

股東姓名	權益性質	所持有 本公司 股份數目	相關 股份權益	所持有 本公司股份 總數目	佔已發行 股本概約 百分比
余驊女士	實益擁有人	3,576,000	—	3,576,000	9.31%

除上文所披露外，於二零二五年六月三十日，概沒有任何在本公司名冊登記之人士擁有根據證券及期貨條例第336條之權益或淡倉。

董事及監事收購股份或債券的權利

於本報告期間，概無任何董事或監事或彼等各自之配偶或未成年子女獲授任何可以收購本公司股份或債券的方式獲取利益的權利，彼等亦無行使任何該等權利，本公司或其任何附屬公司亦無訂立任何安排，以使本公司董事或監事可獲取任何其他商號的該等權利。

關連交易

於本報告期間，本集團並無訂立任何根據創業板上市規則須於本報告披露的關連交易或持續關連交易。

董事、監事及控股股東於競爭業務的權益及利益衝突

於本報告期間，概無董事或監事或控股股東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務，或於其中持有任何權益及與集團有利益衝突。

公眾持股量

根據公開可得資料及就董事所知，於本報告期間至本報告日期，本公司最少25%的已發行股本由公眾股東持有。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本報告期間，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。

資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團之資本承擔約為人民幣1,254,000元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣1,672,000元)。

股息

董事會決議並不派發截至二零二五年六月三十日止六個月之任何中期股息(二零二四年：零)。

企業管治常規

董事會致力堅守於創業板上市規則附錄十五所載的企業管治守則(「企業管治守則」)載列的企業管治原則，並採納多項措施以加強內部監控系統、董事的持續專業培訓及本公司其他常規。董事會在努力保持高標準企業管治的同時，亦致力為其股東創造價值及爭取最大回報。董事會將繼續參照本地及國際標準檢討及提高企業管治常規的質量。

於本報告期間，本公司一直遵守企業管治守則內所有適用之守則條文，惟與企業管治守則內條文第C.2.1條及C.1.8條有所偏離者除外。

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應予以區分，不應由一人同時兼任。現時，張有連先生為董事會主席兼任行政總裁。董事會認為，讓張先生同時擔任兩個職務可為本集團提供強大而貫徹之領導，並可於規劃及落實長遠業務策略時更有效益。董事會亦認為鑒於董事會之成員包括強大而獨立的非執行董事在內，故此架構不會損害董事會及管理層於本集團業務權力及權限之平衡。董事會認為，上文描述之架構對本公司及其業務有利。

此外，根據企業管治守則之守則條文第C.1.8條，本公司應為董事及行政人員因法律訴訟引起之責任購買恰當之保險。因董事會需要時間去考慮來自不同包銷商之提案，於本報告期間，本公司並無購買涵蓋董事因法律訴訟引起之責任之董事及行政人員責任保險。

證券交易之標準守則

本公司已採納不遜於創業板上市規則第5.48至5.67條所載之標準守則作為其本身監管董事進行證券交易之守則。向全體董事進行具體查詢後，全體董事已確認彼等於本報告期內已全面遵守標準守則所載的規定交易準則。

提名委員會

本公司於二零一四年三月二十六日成立提名委員會，董事會於二零二五年六月三十日修訂及採納其書面職權範圍，當中內容乃遵照企業管治守則的條文。詳情請參閱本公司日期為二零二五年六月三十日之公告。提名委員會現有三人成員，即范芳先生(執行董事)、章磊先生及唐靖炎先生(均為獨立非執行董事)。唐先生已獲委任為提名委員會主席。

審核委員會

本公司於二零一四年三月二十六日成立審核委員會，並已遵照企業管治守則規定以書面列明職權範圍，其職權範圍亦會跟據最新的企業管治守則不斷更新。於本報告日期，審核委員會有三人成員，即章磊先生、陳建平先生及唐靖炎先生(均為獨立非執行董事)。章磊先生擁有合適專業資格且具備會計事務經驗已獲委任為審核委員會主席。

審核委員會的主要職責(除其他事項外)是：提供一個獨立的審查和監督財務報告，並審查本集團的內部控制的有效性以及確保外聘核數師為獨立的且審計過程中是有效的。審計委員會審查本集團所實行的會計原則及政策、審計功能、內部控制、風險管理及財務報告的有關所有事項。審核委員會亦作為董事會和外聘核數師之間溝通的渠道。外聘核數師及董事在必要時會受邀參加委員會會議。

審核委員會已審閱本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務報表、業績公告及本中期報告，及本集團所採納之會計原則及守則，並已認同本集團所採用之會計處理方法及編制本中期報告內之財務報表是符合現行之會計準則及GEM上市規則的要求並已作出足夠之披露。

本報告期後事項

於本報告日期，概無重大本報告期後事項。

信息披露

本公司將於適當時候將截至二零二五年六月三十日止六個月之中期報告寄發至本公司股東並將於本公司網站www.renheng.com及聯交所網站www.hkexnews.hk登載。

承董事會命
浙江長安仁恒科技股份有限公司
主席
張有連

中國，浙江，二零二五年八月二十九日

於本報告日期，執行董事為張有連先生、余文傑先生及范芳先生；非執行董事為張金花女士以及獨立非執行董事為章磊先生、陳建平先生及唐靖炎先生。