

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對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的任何損失承擔任何責任。

WINSWAY 易大宗
E-COMMODITIES HOLDINGS LIMITED
易大宗控股有限公司

(於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1733)

**截至二零二五年六月三十日止六個月
中期業績公告**

易大宗控股有限公司(「**本公司**」)董事會(「**董事會**」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「**報告期**」)的未經審核簡明綜合業績，連同二零二四年同期的比較數字。

財務摘要

- 截至二零二五年六月三十日止六個月的收益為12,672百萬港元。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利為300百萬港元。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月的溢利為133百萬港元。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月本公司權益股東(「**股東**」)應佔溢利為136百萬港元。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月本公司股份(「**股份**」)的每股基本及攤薄盈利均為0.051港元。

綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核
(以港元列示)

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	4	12,672,225	19,854,020
銷售成本		(12,372,035)	(18,627,921)
毛利		300,190	1,226,099
其他收入	5	170,928	94,452
行政開支		(290,039)	(420,041)
經營活動溢利		181,079	900,510
融資收入	6(a)	31,010	28,677
融資成本	6(a)	(98,770)	(84,619)
融資成本淨額		(67,760)	(55,942)
應佔聯營公司(虧損)/溢利		(26,965)	50,808
應佔合營企業溢利		14,788	43,884
除稅前溢利		101,142	939,260
所得稅	7	32,189	(109,157)
期內溢利		133,331	830,103
下列人士應佔：			
本公司權益股東		136,240	782,859
非控股權益		(2,909)	47,244
期內溢利		133,331	830,103
每股盈利	8		
基本及攤薄(港元)		0.051	0.294

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核
(以港元列示)

截至六月三十日止六個月

二零二五年

二零二四年

千港元

千港元

期內溢利

133,331

830,103

期內其他全面收入

(扣除稅項及重新分類調整後)：

將不會重新分類至損益的項目：

透過其他全面收入按公平值計量的股本投資－公平值

儲備變動淨額(不可回撥)

1,136

1,451

其後可重新分類至損益的項目：

換算產生的匯兌差額

47,039

(54,960)

期內其他全面收入

48,175

(53,509)

期內全面收入總額

181,506

776,594

下列人士應佔：

本公司權益股東

182,756

746,888

非控股權益

(1,250)

29,706

期內全面收入總額

181,506

776,594

綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日－未經審核
(以港元列示)

	附註	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	3,771,407	3,642,781
投資物業	9	215,656	215,600
使用權資產		1,001,321	1,088,373
在建工程		139,617	213,172
無形資產		231,797	243,054
於聯營公司之權益		721,135	815,885
於合營企業之權益		198,672	203,186
其他股本證券投資		57,456	57,092
遞延稅項資產		199,289	134,491
其他非流動資產	10	452,645	424,778
非流動資產總額		6,988,995	7,038,412
流動資產			
存貨	11	549,711	2,032,906
貿易及其他應收款項	12	2,999,009	4,379,085
受限制銀行存款		1,498,821	1,988,320
現金及現金等價物		2,435,165	1,996,015
流動資產總額		7,482,706	10,396,326
流動負債			
有抵押銀行貸款	14	1,532,862	2,100,180
貿易及其他應付款項	13	2,997,806	4,955,836
合約負債		77,666	323,071
租賃負債		115,416	202,936
應付所得稅		108,432	146,899
流動負債總額		4,832,182	7,728,922
流動資產淨額		2,650,524	2,667,404
資產總額減流動負債		9,639,519	9,705,816

綜合財務狀況表(續)

於二零二五年六月三十日－未經審核
(以港元列示)

	附註	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
非流動負債			
有抵押銀行貸款	14	129,939	191,345
租賃負債		270,704	314,476
遞延收入		24,451	25,350
遞延稅項負債		36,450	73,672
非流動負債總額		461,544	604,843
資產淨額		9,177,975	9,100,973
資本及儲備			
股本	15(b)	5,389,760	5,410,638
儲備		3,399,001	3,250,912
本公司權益股東應佔權益總額		8,788,761	8,661,550
非控股權益		389,214	439,423
權益總額		9,177,975	9,100,973

未經審核中期財務資料附註

(除另有指明外，以港元列示)

1 公司資料

本公司於二零零七年九月十七日在英屬維爾京群島(「**英屬維爾京群島**」)根據英屬維爾京群島商業公司法(二零零四年)註冊成立為有限公司。本集團主要從事煤炭及其他商品貿易以及提供供應鏈綜合服務。

2 編製基準

中期財務資料已按照香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》的適用披露條文(包括符合國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際會計準則(「**國際會計準則**」)第34號「中期財務報告」)編製。其於二零二五年八月二十二日獲授權刊發。

中期財務資料已根據與二零二四年年度財務報表所採納的相同會計政策編製，惟預期將於二零二五年年度財務報表內反映之會計政策變動除外。該等會計政策變動詳情載於附註3。

管理層須在編製符合國際會計準則第34號的中期財務資料時作出對政策應用以及按年初至今計算的資產和負債、收入和支出的報告數額構成影響的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務資料載有簡明綜合財務報表及經挑選的說明附註。此等附註包括對了解自二零二四年年度財務報表刊發以來本集團的財務狀況及表現變動而言屬重要的事件及交易說明。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告準則會計準則編製整本財務報表所需的一切資料。

中期財務資料所載有關截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的財務資料作為比較資料，並不構成本公司於該財政年度的法定年度綜合財務報表，惟摘錄自該等財務報表。

3 會計政策變動

本集團已於本會計期間內於本中期財務資料中應用國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號「外匯匯率變動的影響－缺乏可兌換性」之修訂本。由於本集團並未進行任何以外幣結算且該外幣不能兌換成其他貨幣的交易，因此該等修訂對本中期資料並無重大影響。

本集團於本會計期間內並未應用任何尚未生效的新訂會計準則或詮釋。

4 收益及分部報告

本集團主要從事煤炭及其他商品貿易以及提供供應鏈綜合服務。收益指已售貨品的銷售價值(扣除增值稅及其他銷售稅且已扣除任何交易折扣)及提供供應鏈綜合服務的收益。

(a) 分列收益

按主要產品或服務線及客戶的地理位置分列來自客戶合約收益如下：

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		千港元	千港元
國際財務報告準則第15號界定內的來自客戶合約			
收益			
按主要產品或服務線分列			
— 煤炭	9,667,908	16,858,477	
— 提供供應鏈綜合服務	1,802,424	2,100,552	
— 石油及石化產品	1,024,038	746,656	
— 焦炭	89,018	—	
— 鐵礦石	77,356	112,917	
— 其他	11,481	35,418	
	<u>12,672,225</u>	<u>19,854,020</u>	
		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		千港元	千港元
按客戶地理位置分列			
— 中國(包括香港、澳門及台灣)	8,519,404	14,942,943	
— 印尼	1,219,331	1,835,536	
— 蒙古	633,834	422,881	
— 韓國	582,729	713,909	
— 馬來西亞	554,927	1,011,534	
— 印度	345,855	295,276	
— 越南	293,593	128,650	
— 日本	286,228	503,291	
— 加拿大	180,359	—	
— 其他	55,965	—	
	<u>12,672,225</u>	<u>19,854,020</u>	

按收益確認時間分列來自客戶合約收益披露於附註4(b)。

客戶的地理位置基於提供服務或交付貨品的位置釐定。

(b) 有關損益、資產及負債之資料

於期內為分配資源及評估分部表現而向本集團最高層行政管理人員提供按收益確認時間劃分的客戶合約收益分列以及本集團可呈報分部相關資料載列如下。

	煤炭及其他商品貿易		提供供應鏈綜合服務		總計	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
截至六月三十日止六個月						
按收益確認時間分列						
時間點	10,869,801	17,753,468	1,020,845	1,781,391	11,890,646	19,534,859
一段時間	—	—	781,579	319,161	781,579	319,161
來自外部客戶收益	10,869,801	17,753,468	1,802,424	2,100,552	12,672,225	19,854,020
分部間收益	—	—	192,145	488,995	192,145	488,995
可呈報分部收益	10,869,801	17,753,468	1,994,569	2,589,547	12,864,370	20,343,015
可呈報分部(虧損)/溢利 (經調整EBITDA)	(39,825)	480,835	486,218	707,816	446,393	1,188,651
利息收入	12,312	15,026	18,698	13,651	31,010	28,677
利息開支	(38,562)	(46,765)	(17,426)	(16,562)	(55,988)	(63,327)
折舊及攤銷	(25,374)	(47,842)	(257,896)	(155,355)	(283,270)	(203,197)
貿易及其他應收款項減值虧損 撥備撥回/(撥備)	19,773	7,562	(13,994)	2,186	5,779	9,748
期內添置非流動分部資產	78,097	179,366	200,986	319,605	279,083	498,971
於六月三十日/十二月三十一日						
可呈報分部資產(包括於聯營公司 及合營企業的權益)	8,249,638	11,333,992	7,183,375	7,296,415	15,433,013	18,630,407
可呈報分部負債	3,608,731	6,446,609	2,700,714	2,996,745	6,309,445	9,443,354

用於呈報分部溢利的計量方式為「經調整EBITDA」，即「經調整扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」，其中「利息」被視為包括投資收入，而「折舊及攤銷」被視為包括非流動資產的減值以及貿易及其他應收款項減值虧損撥備撥回／(撥備)。

(c) 可呈報分部損益的對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
可呈報分部溢利	446,393	1,188,651
折舊及攤銷	(283,270)	(203,197)
融資成本淨額	(67,760)	(55,942)
貿易及其他應收款項減值虧損撥備撥回／(撥備)	5,779	9,748
	<u>101,142</u>	<u>939,260</u>
綜合除稅前溢利	<u>101,142</u>	<u>939,260</u>

5 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
衍生金融工具及結構性存款產品的已變現 及未變現收益淨額(附註)	150,246	60,965
政府補助	7,914	31,007
其他	12,768	2,480
	<u>170,928</u>	<u>94,452</u>

附註：衍生金融工具的已變現及未變現收益淨額主要指本集團於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止期間訂立的商品期貨合約的收益淨額。

6 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除／(抵免)：

(a) 融資成本淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
利息收入	<u>(31,010)</u>	<u>(28,677)</u>
融資收入	<u>(31,010)</u>	<u>(28,677)</u>
有抵押銀行貸款利息	30,814	22,715
貼現應收票據利息	14,041	26,416
租賃負債利息	<u>11,133</u>	<u>14,196</u>
利息開支總額	55,988	63,327
外匯虧損淨額	35,789	10,373
銀行及其他收費	<u>6,993</u>	<u>10,919</u>
融資成本	<u>98,770</u>	<u>84,619</u>
融資成本淨額	<u>67,760</u>	<u>55,942</u>

(b) 員工成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
薪金、工資、花紅及其他福利	332,447	417,225
向定額供款退休計劃供款	<u>24,636</u>	<u>18,491</u>
	<u>357,083</u>	<u>435,716</u>

(c) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
攤銷及折舊		
—物業、廠房及設備及使用權資產	271,023	192,076
—無形資產	12,247	11,121
貿易及其他應收款項減值虧損(撥備撥回)/撥備		
—貿易應收款項	(7,431)	(9,444)
—其他應收款項	1,652	(304)
存貨成本		
—已售存貨的賬面值	10,798,385	16,835,005
—存貨撇減	27,743	144,710

7 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
即期稅項－香港利得稅		
期內撥備	12,595	13,987
即期稅項－香港境外		
期內撥備	49,411	120,061
第二支柱所得稅	6,247	—
往年撥備不足	1,578	7,562
遞延稅項		
暫時性差異的產生及撥回	(102,020)	(32,453)
	(32,189)	109,157

根據英屬維爾京群島規則及法規，本集團毋須在英屬維爾京群島繳納任何所得稅。

香港利得稅按期內估計應課稅溢利的16.5%(二零二四年：16.5%)計提撥備。

中國即期所得稅根據中國相關所得稅規則及法規所釐定的應課稅溢利25%(二零二四年：25%)的法定稅率計提撥備。

根據《關於海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知(財稅[2020]31號)》，本集團若干附屬公司於二零二一年一月一日至二零二七年十二月三十一日期間享有15%的優惠稅率。

根據《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]58號)、《關於深入實施西部大開發戰略有關企業所得稅問題的公告》(公告[2012]12號)及《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(公告[2020]23號)，本集團若干附屬公司為在特定西部地區從事國家鼓勵行業的企業，於二零三零年十二月三十一日前按15%的優惠所得稅稅率繳稅。

《中國企業所得稅法》允許企業申請「高新技術企業」(「**高新技術企業**」)證書，合資格企業在滿足認定標準的情況下，可享受15%的優惠所得稅稅率。一家附屬公司具有高新技術企業資格。本公司於二零二四年十月二十九日獲得高新技術企業證書，故於二零二四年一月一日至二零二六年十二月三十一日期間須按15%的稅率繳納所得稅。

其他海外附屬公司的稅項以相關國家通行的適當現行稅率徵繳。

第二支柱所得稅

經濟合作與發展組織(「**經合組織**」)於二零二一年十二月發佈第二支柱示範規則，其影響是司法管轄區可制定內部稅法(「**第二支柱法例**」)，以世界公認的通用方式落實第二支柱示範規則。本集團主要在中國大陸、新加坡、香港及蒙古經營業務。在中國大陸，儘管尚未實質性制定或頒佈相關法例，但本公司可能面臨第二支柱所得稅的風險。

本集團須遵守第二支柱稅務法例繳納全球最低補足稅。補足稅與本集團在新加坡的業務有關。在新加坡，附屬公司透過額外稅項扣除獲得政府支援，使其實際稅率降至15%以下，並須自二零二五年一月起繳納國內最低補足稅。本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月確認與補足稅有關的即期稅項開支6,247,000港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：零港元)。

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零二五年六月三十日止六個月，每股基本盈利乃基於本公司權益股東應佔溢利136,240,000港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：782,859,000港元)及於截至二零二五年六月三十日止六個月已發行2,646,823,000股(截至二零二四年六月三十日止六個月：2,663,980,000股)普通股加權平均數計算，現計算如下：

普通股加權平均數(基本)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千股	二零二四年 千股
於一月一日已發行之普通股	2,696,547	2,705,997
股份購回之影響	(15,995)	(8,288)
購買僱員股票基金持有股份的影響(附註)	(33,729)	(33,729)
於六月三十日普通股加權平均數(基本)	<u>2,646,823</u>	<u>2,663,980</u>

附註：僱員股票基金持有的股份被視為庫存股份。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，由於期內並無具潛在攤薄效應的已發行普通股，故每股基本盈利及攤薄盈利相同。

9 物業、廠房及設備以及投資物業

(a) 收購及出售

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團購置金額達181,442,000港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：121,136,000港元)的物業、廠房及設備項目。另一方面，截至二零二五年六月三十日止六個月出售賬面淨值為9,090,000港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：117,271,000港元)的物業、廠房及設備項目，產生出售收益1,052,000港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：3,890,000港元)。

(b) 轉撥自在建工程

截至二零二五年六月三十日止六個月，成本115,589,000港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：146,039,000港元)的在建工程轉撥至物業、廠房及設備。

- (c) 於二零二五年六月三十日，本集團尚未取得總賬面淨值為124,379,000港元(二零二四年十二月三十一日：237,276,000港元)的若干物業的房地產權證，本集團正申請登記該等物業的所有權證。
- (d) 於二零二五年六月三十日，本集團已抵押物業、廠房及設備660,262,000港元(二零二四年十二月三十一日：823,626,000港元)作為本集團借款(見附註14)、應付票據(見附註13)及租賃負債的抵押品。

10 其他非流動資產

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
向合營企業提供貸款(附註)	388,745	361,652
物業及設備及在建工程預付款項	63,900	63,126
	<u>452,645</u>	<u>424,778</u>

附註：

於二零二三年及二零二四年，本集團與本集團其中一家合營企業(「合營企業」)訂立若干貸款協議(「過往貸款協議」)，合營企業另一股東的最終擁有人於蒙古從事物流服務。過往貸款協議訂定的最高上限為45,000,000美元，於二零三一年到期，年利率為7%。同時，按相同條款同步向合營企業另一股東的一家同系附屬公司提供相應貸款，以為其購買物流設施提供資金。根據協議，所購買的物流設施將抵押予合營企業並最終抵押予本集團作為貸款的抵押品。於二零二五年上半年，本集團與合營企業訂立另一項貸款協議(「二零二五年貸款協議」)。二零二五年貸款協議的條款與過往貸款協議的條款相同，最高上限為9,000,000美元。

於二零二五年上半年，本集團根據二零二五年貸款協議向合營企業提供額外貸款4,800,000美元(相當於37,679,000港元)。於二零二五年上半年收到本金還款2,853,000美元(相當於22,399,000港元)後，於二零二五年六月三十日應收合營企業的未償還貸款結餘為44,608,000美元(相當於350,167,000港元)，應計利息為4,914,000美元(相當於38,578,000港元)。

11 存貨

綜合財務狀況表內存貨包括：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
煤炭	461,452	1,950,968
其他	88,259	81,938
	<u>549,711</u>	<u>2,032,906</u>

於二零二五年六月三十日，本集團並無質押存貨(二零二四年十二月三十一日：224,968,000港元)作為本集團借款(見附註14)及應付票據(見附註13)的抵押品。

12 貿易及其他應收款項

截至報告期末，按發票日期呈列之應收賬款及應收票據(扣除虧損撥備，其計入貿易及其他應收款項)賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
三個月內	854,259	1,689,914
三至六個月	29,530	18,953
六至十二個月	1,068	-
應收賬款及應收票據，扣除虧損撥備	884,857	1,708,867
銀行承兌票據	708,384	1,108,107
其他應收賬款	82,471	166,769
按攤銷成本計量之金融資產	1,675,712	2,983,743
按金及預付款項	840,004	819,419
其他可收回稅項	367,772	376,329
衍生金融工具(附註)	115,521	87,414
投資結構性存款產品	-	112,180
	<u>2,999,009</u>	<u>4,379,085</u>

附註：於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，衍生金融工具主要指本集團所訂立商品期貨合約之公平值。

於二零二五年六月三十日，本集團的應收票據510,513,000港元(二零二四年十二月三十一日：878,163,000港元)已被抵押作為本集團借款(見附註14)及應付票據(見附註13)的抵押品。

13 貿易及其他應付款項

截至報告期末，按發票日期呈列之貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
三個月內	880,603	2,802,014
超過三個月但少於六個月	1,021,902	648,452
超過六個月但少於一年	209,323	94,623
超過一年	8,928	25,540
貿易應付款項及應付票據總額	2,120,756	3,570,629
有關建造工程的應付款項	49,710	119,912
購買設備及汽車的應付款項	159,490	357,604
員工相關成本應付款項	88,788	301,917
其他應納稅款	97,957	58,151
應付股息	85,752	217,781
其他	395,353	329,842
按攤銷成本計量的金融負債	2,997,806	4,955,836

本集團的應付票據分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
以受限制銀行存款、應收票據及結構性存款作抵押	1,287,555	1,970,417
以受限制銀行存款、物業、廠房及設備、土地使用權 以及存貨作抵押	214,206	218,185
以受限制銀行存款及信用保證作抵押	231,993	37,942
	1,733,754	2,226,544

14 有抵押銀行貸款

有抵押銀行貸款分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
以應收票據及受限制銀行存款作抵押	357,613	643,655
以受限制銀行存款、物業、廠房及設備、土地使用權 以及存貨作抵押	655,191	711,745
以受限制銀行存款及信用保證作抵押	649,997	936,125
	<u>1,662,801</u>	<u>2,291,525</u>

15 資本、儲備及股息

(a) 股息

(i) 中期期間應付權益股東股息

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
中期期間後宣派及派付之中期股息每股 零港元(截至二零二四年六月三十日止六 個月：每股0.073港元)	<u>-</u>	<u>195,715</u>

中期股息於報告期末尚未確認為負債。

(ii) 中期期間所批准過往財政年度應付權益股東股息

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於後續中期期間批准之過往財政年度末期股 息每股0.013港元(截至二零二四年六月三 十日止六個月：0.118港元)	<u>34,667</u>	<u>319,509</u>

(b) 股本

	二零二五年		二零二四年	
	股份數目	千港元	股份數目	千港元
	千股		千股	
已發行及已繳足普通股：				
於一月一日現有股份	2,696,547	5,410,638	2,705,997	5,420,519
註銷已購回股份(附註)	<u>(23,458)</u>	<u>(20,878)</u>	<u>(9,450)</u>	<u>(9,881)</u>
於二零二五年六月三十日／二零二四年十二月三十一日	<u>2,673,089</u>	<u>5,389,760</u>	<u>2,696,547</u>	<u>5,410,638</u>

附註：截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司註銷其自身合共23,458,000股自公開市場購買的股份(截至二零二四年六月三十日止六個月：7,820,000股)。

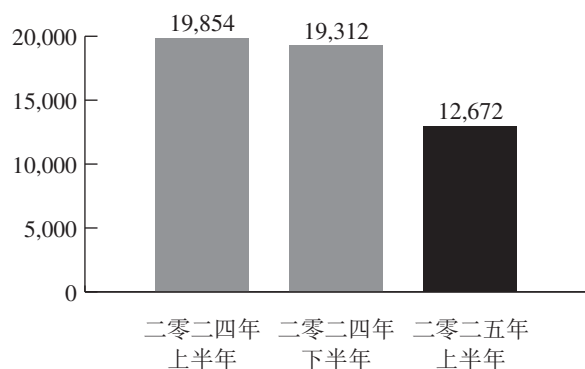
16 比較數字

若干比較數字已經調整，以符合本期間的呈列。

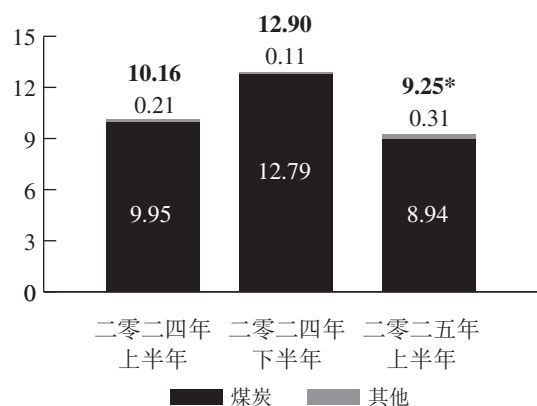
管理層討論與分析

I. 概述

收益 (百萬港元)

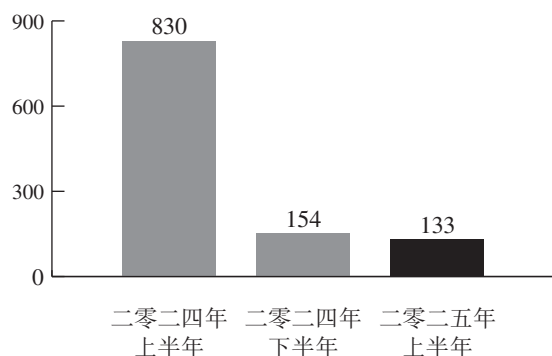


供應鏈貿易量 (百萬噸)

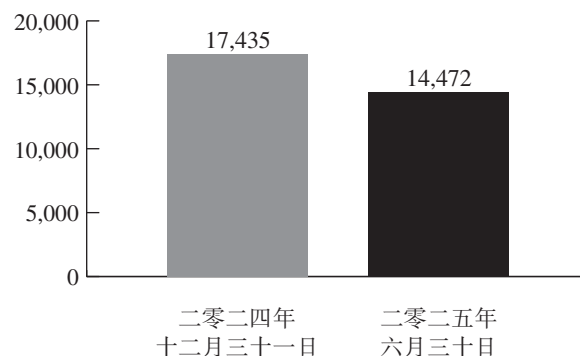


* 不包括透過本集團之聯營公司象暉能源(廈門)有限公司交易的蒙煤銷量約4.83百萬噸。

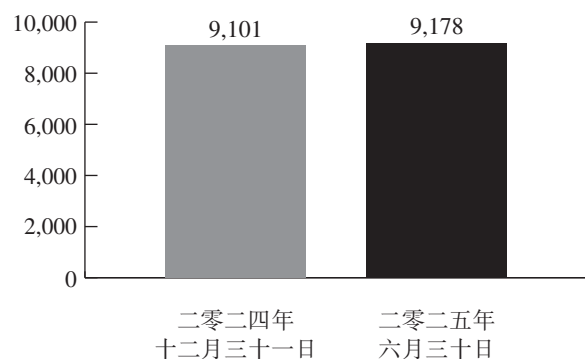
純利 (百萬港元)



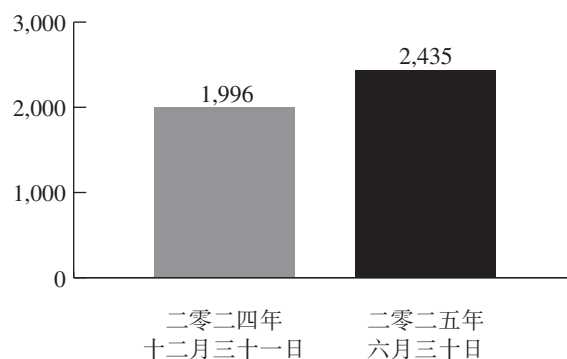
資產總額 (百萬港元)



權益總額 (百萬港元)



現金及現金等價物 (百萬港元)



II. 財務回顧

1. 收益概覽

二零二五年上半年，受供給過剩和悲觀市場預期的影響，煉焦煤價格延續了二零二四年下半年的頹勢，持續下跌。供應方面，國內煉焦煤主產區產量增加；進口量雖受利潤倒掛及美國煤退出影響而有所下降，但整體供應量依然處於相對高位。需求方面，下游用戶普遍維持低庫存策略，按需採購。同時，美國政府加徵關稅加劇了國際貿易環境的不確定性，進一步抑制市場活躍度，需求表現偏弱。受多方面影響，煉焦煤價格持續承壓，曾一度跌至二零二一年以來最低水平，二零二五年上半年其均價為175美元／噸，較二零二四年上半年下跌近40.00%。

於二零二五年上半年，在如此嚴峻的市場格局下，本公司錄得綜合收益約12,672百萬港元，較二零二四年上半年約19,854百萬港元減少約36.17%。該減少主要由於煤炭價格同比下跌，導致煤炭貿易收益較去年同期減少42.65%。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
按主要產品或服務線分列		
— 煤炭	9,667,908	16,858,477
— 提供供應鏈綜合服務	1,802,424	2,100,552
— 石油及石化產品	1,024,038	746,656
— 焦炭	89,018	—
— 鐵礦石	77,356	112,917
— 其他	11,481	35,418
	<u>12,672,225</u>	<u>19,854,020</u>

二零二五年上半年，中國焦煤進口貿易結構雖較前幾年出現一些變化，但依然以進口蒙煤及其他市場的海運煤為主。本集團穩步推進全球化拓展戰略，業務足跡持續外延，境外市場主要包括印尼、蒙古、韓國、馬來西亞、印度、越南、日本等。二零二五年上半年，本集團於中華人民共和國（「中國」）（包括香港、澳門及台灣）境外產生之收益額約為4,153百萬港元，佔總收益比重由二零二四年同期的24.74%上升至32.78%。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
— 中國(包括香港、澳門及台灣)	8,519,404	14,942,943
— 印尼	1,219,331	1,835,536
— 蒙古	633,834	422,881
— 韓國	582,729	713,909
— 馬來西亞	554,927	1,011,534
— 印度	345,855	295,276
— 越南	293,593	128,650
— 日本	286,228	503,291
— 加拿大	180,359	—
— 其他	55,965	—
	<u>12,672,225</u>	<u>19,854,020</u>

於二零二五年上半年，本集團前五大客戶的收益佔總收益的39.62%，而二零二四年上半年佔47.22%。該等客戶主要為中國大型國有鋼鐵集團，在行業內均處於領先地位。

供應鏈貿易

於二零二五年上半年，本集團供應鏈貿易業務板塊錄得收益約10,870百萬港元，約佔總收益的85.78%。此板塊通過向終端客戶提供大宗商品貿易服務(涵蓋多類大宗商品，包括煤炭產品、石油及石化產品、焦炭以及鐵礦石等)而產生收入。

煤炭產品產生的收益由二零二四年上半年的約16,858百萬港元減少約42.65%至二零二五年上半年的約9,668百萬港元。主要是由於煤炭市場持續承壓，一線主焦煤平均價格較去年下降約40.00%導致。在中國煉焦煤進口總量同比下降近10.00%背景下，本集團在貿易業務中，緊跟市場變化，擇優銷售，穩住市場份額。

供應鏈綜合服務

於二零二五年上半年，本公司自供應鏈綜合服務板塊錄得收益約1,802百萬港元，較二零二四年上半年的約2,101百萬港元減少約14.19%。在該板塊內，礦山服務實現開採服務量約18.69百萬立方米、收益約623百萬港元和毛利約81百萬港元；其中，TTJV Co. LLC.貢獻開採服務量約15.01百萬立方米、收益約460百萬港元和毛利約61百萬港元。

二零二五年上半年，受中國終端用戶採購積極性持續低迷的影響，蒙古國煤炭出口呈現「量價雙降」局面。根據中國海關總署數據顯示，二零二五年上半年我國自蒙古國進口煤炭37.22百萬噸，佔中國煤炭進口總量的約16.79%，較二零二四年同期減少約4.71%。其中，甘其毛都口岸進口煤炭約17.06百萬噸，同比減少約15.92%。甘其毛都口岸蒙5#原煤價格自年初的人民幣920元／噸跌至最低的人民幣700元／噸，最大跌幅達到約23.91%。二零二五年上半年甘其毛都口岸的短盤平均運費約為人民幣59元／噸，較二零二四年同期減少約35.43%。面臨市場諸多挑戰，本集團積極應對市場變化，努力開拓入爐煤等新品種，發揮供應鏈全鏈條服務優勢，嚴控各環節成本，最終保持住了市場份額，業務量在各口岸佔比均有所增長。

業務願景

面對大宗商品行業特有的週期性，本集團有充分的信心和能力頂住壓力，通過對外深化客戶服務、拓展增值業務、優化銷售策略，對內嚴格執行成本管控，以穩固行業地位，維持市場份額，穿越週期。

2. 銷售及採購成本

於二零二五年上半年，銷售成本約為12,372百萬港元，較二零二四年上半年的約18,628百萬港元減少約33.58%。此乃主要由於煤炭交易價格下跌，導致成本相應減少。

採購成本是供應鏈貿易板塊所產生的主要成本。採購成本主要包括：(i)大宗商品採購價；及(ii)從相關供應商運輸至客戶所在相關國家邊境或港口的運輸成本。下表列示不同類別大宗商品的採購詳情。

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	採購量 千噸	採購金額 千港元	採購量 千噸	採購金額 千港元
煤炭	7,385	7,208,249	8,719	13,881,556
石油及石化產品	141	1,015,160	82	739,631
焦炭	92	105,645	—	—
鐵礦石	93	66,740	110	95,992
	<u>7,711</u>	<u>8,395,794</u>	<u>8,911</u>	<u>14,717,179</u>

於二零二五年上半年，總採購額約為8,396百萬港元，其中五大供應商的採購額約佔36.46%，此等供應商主要為世界領先焦煤供應商。董事或其緊密聯繫人(定義見香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」))或擁有本公司5%以上已發行股份的本公司股東概無於任何供應商擁有任何權益。

3. 毛利

本公司於二零二五年上半年錄得毛利約300百萬港元。基於市場下行，本公司積極進行風險管理，利用期貨對沖風險，取得期現結合毛利約456百萬港元。供應鏈貿易含期貨端收益的毛利為約167百萬港元。同時，業務團隊緊跟市場變化，擇優銷售，海外銷售貿易額佔本集團總收益的比重達26.34%，較二零二四年同期22.63%有所增加。另一方面，由於本公司的供應鏈全鏈條佈局，面對市場挑戰，團隊積極持續降本增效，深掘盈利空間，韌性守盈，二零二五年上半年實現毛利289百萬港元。

4. 行政開支

於二零二五年上半年，本集團錄得行政開支約290百萬港元，較二零二四年上半年的行政開支約420百萬港元減少約30.95%。主要是由於員工成本降低39.42%。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
員工成本	172,481	284,726
貿易及其他應收款項減值虧損撥備撥回	(5,779)	(9,748)
其他	123,337	145,063
	<u>290,039</u>	<u>420,041</u>

5. 其他收入

於二零二五年上半年，本集團錄得其他收入約171百萬港元，而二零二四年上半年錄得其他收入約94百萬港元。這主要是由於使用衍生工具進行對沖而本公司因此於期貨市場產生收益約156百萬港元。

6. 融資成本淨額

於二零二五年上半年，本集團錄得融資成本淨額約68百萬港元，較二零二四年上半年的融資成本淨額約56百萬港元增加約21.43%。增加主要源於境內外附屬公司間內部往來款項因匯率波動形成的未實現匯兌損失。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
利息收入	<u>(31,010)</u>	<u>(28,677)</u>
融資收入	<u>(31,010)</u>	<u>(28,677)</u>
有抵押銀行貸款利息	30,814	22,715
貼現應收票據利息	14,041	26,416
租賃負債利息	<u>11,133</u>	<u>14,196</u>
利息開支總額	55,988	63,327
外匯虧損淨額	35,789	10,373
銀行及其他收費	<u>6,993</u>	<u>10,919</u>
融資成本	<u>98,770</u>	<u>84,619</u>
融資成本淨額	<u>67,760</u>	<u>55,942</u>

7. 權益股東應佔溢利及每股盈利

於二零二五年上半年，權益股東應佔溢利約為136百萬港元，較二零二四年上半年權益股東應佔溢利約783百萬港元減少約82.63%。

截至二零二五年六月三十日止六個月，每股基本及攤薄盈利均為0.051港元。

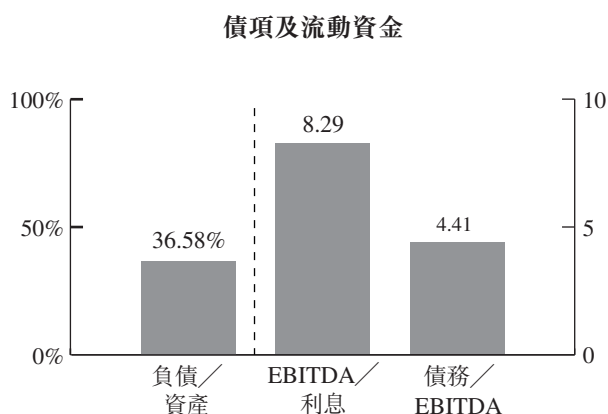
8. 存貨

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
煤炭	461,452	1,950,968
其他	88,259	81,938
	<u>549,711</u>	<u>2,032,906</u>

於二零二五年六月三十日，存貨金額約為550百萬港元，較二零二四年十二月三十一日的約2,033百萬港元減少約72.95%。因應嚴峻的市場環境，本集團加快存貨週轉及降低存貨水平，從而提高資本效率。

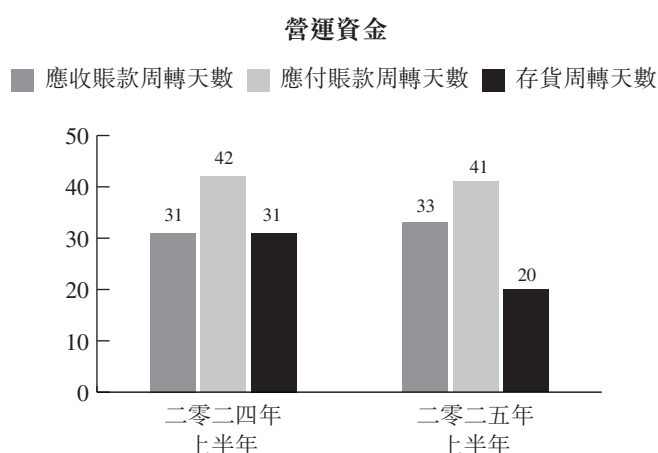
9. 債項及流動資金

於二零二五年六月三十日，本集團結欠之銀行貸款總額約為1,663百萬港元。該等貸款的年利率介乎0.65%至5.91%，而二零二四年同期介乎1.57%至7.36%。本集團於二零二五年六月三十日的資產負債比率為36.58%，較二零二四年十二月三十一日的47.80%有所下降。本集團的資產負債比率乃以總負債除以總資產計算得出。於二零二五年上半年，EBITDA／利息從去年同期的17.43下降至8.29；債務／EBITDA從2.20上升至4.41。該變化主要由於二零二五年上半年利潤下降所致。



10. 營運資金

於二零二五年上半年，我們的應收賬款周轉天數、應付賬款周轉天數及存貨周轉天數分別約為33天、41天及20天。因此，現金整體周轉期約為12天，較本集團二零二四年上半年的現金周轉期少8天。



11. 資產抵押

於二零二五年六月三十日，銀行貸款650百萬港元(二零二四年十二月三十一日：936百萬港元)連同應付票據232百萬港元(二零二四年十二月三十一日：38百萬港元)乃以本集團附屬公司提供之保證金額為777百萬港元(二零二四年十二月三十一日：959百萬港元)的信用保證及總賬面值105百萬港元(二零二四年十二月三十一日：15百萬港元)的受限制銀行存款作抵押。

於二零二五年六月三十日，銀行貸款655百萬港元(二零二四年十二月三十一日：712百萬港元)連同應付票據214百萬港元(二零二四年十二月三十一日：218百萬港元)乃以總賬面值94百萬港元(二零二四年十二月三十一日：70百萬港元)的受限制銀行存款、總賬面值646百萬港元(二零二四年十二月三十一日：782百萬港元)的物業、廠房及設備、總賬面值353百萬港元(二零二四年十二月三十一日：121百萬港元)的土地使用權以及總賬面值零港元(二零二四年十二月三十一日：225百萬港元)的存貨作抵押。

於二零二五年六月三十日，銀行貸款358百萬港元(二零二四年十二月三十一日：644百萬港元)連同應付票據1,288百萬港元(二零二四年十二月三十一日：1,970百萬港元)乃以為數511百萬港元(二零二四年十二月三十一日：878百萬港元)的貿易應收款項及應收票據、1,215百萬港元(二零二四年十二月三十一日：1,718百萬港元)的受限制銀行存款以及零港元(二零二四年十二月三十一日：112百萬港元)的結構性存款作抵押。

於二零二五年六月三十日，租賃負債51百萬港元(二零二四年十二月三十一日：73百萬港元)乃以總賬面值14百萬港元(二零二四年十二月三十一日：41百萬港元)的物業、廠房及設備以及總賬面值27百萬港元(二零二四年十二月三十一日：40百萬港元)的土地使用權作抵押。

12. 現金流量

於二零二五年上半年，本集團的經營活動所得現金流入淨額約為1,533百萬港元，而二零二四年同期的現金流入淨額約為379百萬港元，同比增長304.49%。二零二五年上半年經營活動所得現金流入淨額增加主要是由於本集團積極應對市場挑戰：其通過降庫存，快週轉等措施，加速現金回流，不僅有助於在嚴峻的市場形勢中持續降低風險，亦使本公司能夠在變化中抓住更多機遇。

於二零二五年上半年，本集團的投資活動所得現金流出淨額約為127百萬港元，而二零二四年同期的現金流出淨額約為748百萬港元，同比減少83.02%。二零二五年上半年投資活動所得現金流出約為550百萬港元，主要是由於礦山開採相關設備支出、境內外物流園區配套設施建設、洗煤廠建設和相關設備支出，以及其他物業投資共約513百萬港元。投資活動所得現金流入約為423百萬港元，主要是由於期現結合業務期貨端收回現金增加234百萬港元以及收到聯營公司及合營企業分紅99百萬港元導致。

於二零二五年上半年，本集團的融資活動所得現金流出淨額約為997百萬港元，而二零二四年同期的現金流出淨額約為379百萬港元，同比增加163.06%。二零二五年上半年融資活動所得現金流出淨額主要為償還貸款約624百萬港元、支付股息約217百萬港元，以及融資租賃還款約97百萬港元。

III. 運營資金及財資政策

本集團資金管理採用預先計劃和即時監控措施。本集團通過經營活動、應收票據貼現、應收賬款保理、境內外銀行融資以及債券融資等方式籌集資金，保證業務運營、借款償還及資本支出的撥資。於二零二五年上半年，本集團主要融資方式為貼現應收票據、貼現信用證和銀行融資。

本集團一直採用謹慎和保守的資金管理方針。對內通過管理各業務部門資金分配額度，督促業務部門降低存貨、預付賬款和應收賬款水平，銷售產品及服務時從客戶預收賬款，提高資金周轉率，降低業務日常營運資金需求。積極開拓新的融資渠道，資本支出時優先考慮融資租賃方式付款。

本公司業務和運營主要貨幣為美元和人民幣。對於以美元採購及以人民幣銷售的業務，本公司緊密關注美元兌人民幣匯率情況。在外匯匯率波動時，本公司於業務運營過程中戰略性地以強勢貨幣進行交易，並使用外匯衍生工具規避匯率波動風險，鎖定業務利潤。

IV. 風險因素

本集團營運涉及若干風險，部份風險更非我們所能控制。目前本集團認為以下風險或會對其業績及財務狀況造成重大影響。然而，本集團現時或未能洞悉其他風險及不確定因素，加上目前視為不重大的風險日後或會變為重大風險，因而可能嚴重影響本集團的業務、經營業績、財務狀況及前景，因此不應視下述風險已涵蓋所有風險。

1. 大宗商品價格波動

大宗商品市價起伏不定且受多項非我們所能控制的因素影響，包括國際供求、消費品需求水平、國際經濟趨勢、全球或地區政治事件及國際事件，以及一系列其他市場力量。任何或所有該等因素對大宗商品價格的綜合影響不可預測。概無法保證國際及國內大宗商品價格會維持在可盈利水平。若我們的業務無法保持可盈利水平，則會對我們的財務狀況產生重大不利影響。

2. 依賴鋼鐵業

本集團的收入主要來源於焦煤產品的大宗商品貿易服務，並相當依賴中國及國際市場的鋼廠及焦化廠對焦煤的需求。鋼鐵業對冶金煤的需求受多項因素影響，包括行業的業務週期、製鋼技術發展及鋁、複合材料及塑料等鋼代用品的供應。

3. 流動資金風險

我們採取定期監控本集團流動資金需求及遵守貸款保證契約的政策，確保本集團維持充足的現金儲備並獲主要金融機構提供足夠的承諾資金以滿足短期及長期流動資金需求。本集團致力維持現有財務融資，並擴大銀行、國有企業以及其他金融機構的新融資以滿足本集團因貿易業務發展所需的資本要求。

4. 貨幣風險

於二零二五年上半年，本集團超過56.97%的營業額以人民幣計值。本集團超過59.25%的採購成本及部分經營開支以美元計值。人民幣兌美元及其他貨幣匯率不時波動，乃由於受到諸如中國和國際政治經濟變化以及中國政府財政及貨幣政策的諸多因素影響。由於人民幣轉換或兌換為美元或港元，匯率波動或會對本集團資產淨額、盈利或任何已宣派股息的價值造成不利影響。本集團已通過採納相應的匯率管理政策及衍生工具對沖手段，基本鎖定相關大宗商品貿易業務的匯率風險。然而，匯率的任何不利變動，仍可能會導致本集團成本上漲或銷售下降，可能對本集團的經營業績造成重大影響。

5. 公平值計量

本集團若干金融資產及負債按公平值計量。

V. 人力資源

僱員概況

本集團力求建立績效為本的薪酬福利制度，同時平衡各不同工作職位的內外部市場競爭力。截至二零二五年六月三十日，本公司在中國(包括香港及澳門)、新加坡、蒙古及其他國家和地區均設有辦公室或分支機構。本集團嚴格遵守各國及地區的適用法律與法規，與全體員工簽訂正式僱用合同並全額繳納所有強制性社會保險。

於二零二五年六月三十日，本集團有2,384名全職僱員(不包括中國附屬公司的894名外包員工)。僱員詳細分類如下：

職能	僱員人數	百分比
管理、行政及財務	188	8%
銷售和市場推廣	116	5%
一線生產運輸作業人員	2,080	87%
	<u>2,384</u>	<u>100%</u>

僱員教育背景概況

學歷	僱員人數	百分比
碩士及以上	145	6%
學士	715	30%
大專	190	8%
中學及以下	1,334	56%
	<u>2,384</u>	<u>100%</u>

培訓概況

培訓對於提高本公司員工的工作能力和管理技能至關重要。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團舉辦多項內部及外部培訓課程，培訓時數合共1,699小時，參與人次共計12,968。

培訓課程	時數	參與人次
安全培訓	313	8,946
管理及領導力培訓	339	2,109
專業技能培訓	1,047	1,913
	<u>1,699</u>	<u>12,968</u>

VI. 健康、安全與環境

本集團極其關注僱員的健康及安全，並重視環保。本集團採用損失工時工傷發生率、死亡事件率及有記錄事故總頻率等關鍵指標衡量如何履行承諾。於二零二五年上半年，並未發生重大事故、環境事故或職業健康及安全事故。

VII. 購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零二五年六月三十日，本公司已發行股份總數為2,673,088,962股。本公司於二零二五年三月及四月在聯交所分別購回22,758,000股及700,000股股份，全部購回股份已於二零二五年四月註銷。於二零二五年六月三十日，3,306,000股股份由本公司作為庫存股份持有。本公司尚未決定該等庫存股份的擬定用途，並將視乎市場狀況及其資本管理需要，在上市規則及適用法律法規允許的情況下使用該等庫存股份。

VIII. 中期股息

董事會不建議宣派或派付截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息。二零二五年上半年外部環境極具挑戰，考慮到下半年依舊嚴峻的市場形勢，管理層認為應保留充足的現金儲備以應對不時變化的市場情況，為下半年業務保留更大的靈活性最為關鍵，茲提議待二零二五年年底根據全年利潤情況再一併考慮派息事宜。

IX. 遵守《企業管治常規守則》

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已全面遵守上市規則附錄C1第2部所載的守則條文（「**守則條文**」），惟偏離守則條文第C.2.1條除外，該條文規定主席與行政總裁的職能須分立且不應由同一人出任。本公司主要企業管治原則及常規及有關上述偏離的詳情概述如下。於二零一九年七月十八日，董事會主席（「**主席**」）曹欣怡女士獲委任為本公司行政總裁（「**行政總裁**」）。董事會相信，鑒於曹欣怡女士的工作年限，其於本集團業務及營運方面的長期經驗，以及其具備專業的財務知識，主席及行政總裁之職務由曹欣怡女士兼任，可為本集團提供一致的領導效能，有利於本集團業務策略之執行並提高運營效率。此外，於董事會（由四名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事所組成）及董事委員會（僅兩名執行董事於董事委員會任職，其餘均為獨立非執行董事）監督下，董事會具備適當之權力制衡架構可提供足夠制約以保障本公司及股東整體利益。因此，董事會認為，在此情況下偏離守則條文第C.2.1條屬適當。

X. 本公司董事進行證券交易的標準守則

本公司採納上市規則附錄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**」)，作為董事進行本公司證券交易之行為守則。經向全體董事作出特定查詢，各董事均已確認，彼於截至二零二五年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載之規定準則。

XI. 審閱中期業績

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績。中期業績未經審核，但已經由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行了審閱。

XII. 在聯交所網站披露資料

本中期業績公告在本公司網站(www.e-comm.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登。本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的中報將於適當時候在上述網站可供瀏覽。

承董事會命
易大宗控股有限公司
主席
曹欣怡

香港，二零二五年八月二十二日

於本公告日期，本公司執行董事為曹欣怡女士、王雅旭先生、趙偉先生及陳秀珠女士，本公司非執行董事為馮彤女士，及本公司獨立非執行董事為吳育強先生、王文福先生及高志凱先生。