

REF Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1631

中期報告

2025

簡明綜合財務報表

REF Holdings Limited (「本公司」) 董事會 (分別為「董事」及「董事會」) 宣布，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的未經審核簡明綜合業績連同相關比較數字如下：

簡明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

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
收益	4	53,346	63,221
服務成本		(24,889)	(28,868)
毛利		28,457	34,353
其他收益及虧損淨額	6	563	921
貿易應收款項預期信貸虧損撥備計提淨額		(1,521)	(3,060)
銷售及分銷開支		(6,022)	(6,108)
行政開支		(15,424)	(19,371)
財務成本	7	(829)	(665)
除稅前溢利	8	5,224	6,070
稅項	9	(747)	(768)
本公司擁有人應佔期間溢利		4,477	5,302
期間其他全面收益／(虧損)			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算一間海外附屬公司財務報表的匯兌差額		53	(28)
本公司擁有人應佔期間全面收益總額		4,530	5,274
每股盈利			
— 基本(港仙)	11	1.75	2.07
— 攤薄(港仙)	11	1.71	2.07

隨附附註構成該等簡明綜合財務報表的組成部分。

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

		於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
資產			
非流動資產			
機器及設備	12	1,954	2,589
使用權資產	12	26,127	34,224
商譽		1,982	1,982
按金	14	5,273	5,286
遞延稅項資產		1,697	1,391
		37,033	45,472
流動資產			
貿易應收款項	13	33,259	21,862
預付款項、按金及其他應收款項	14	3,347	2,206
其他流動資產		223	206
按公平值計入損益的金融資產		426	454
銀行結餘及現金	15	52,547	55,298
		89,802	80,026
負債			
流動負債			
貿易應付款項	16	1,801	895
應計費用及其他應付款項	17	4,996	4,038
租賃負債		16,077	15,675
合約負債		4,122	2,198
應付稅項		1,390	649
		28,386	23,455
流動資產淨值		61,416	56,571
資產總值減流動負債		98,449	102,043

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

		於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動負債			
租賃負債		12,620	20,744
應計費用及其他應付款項	17	1,566	1,566
		14,186	22,310
資產淨值		84,263	79,733
資本及儲備			
股本	18	2,560	2,560
儲備		81,703	77,173
本公司擁有人應佔權益總額		84,263	79,733

於二零二五年八月二十二日獲董事會批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

董事
劉文德

董事
范嘉茵

隨附附註構成該等簡明綜合財務報表的組成部分。

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

	本公司擁有人應佔					總計 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	購股權 儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	
於二零二四年一月一日 (經審核)	2,560	41,233	-	17	28,944	72,754
期間溢利	-	-	-	-	5,302	5,302
期間其他全面虧損	-	-	-	(28)	-	(28)
期間全面收益總額	-	-	-	(28)	5,302	5,274
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	2,560	41,233	-	(11)	34,246	78,028
於二零二五年一月一日 (經審核)	2,560	41,233	1,402	(75)	34,613	79,733
期間溢利	-	-	-	-	4,477	4,477
期間其他全面收益	-	-	-	53	-	53
期間全面收益總額	-	-	-	53	4,477	4,530
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	2,560	41,233	1,402	(22)	39,090	84,263

隨附附註構成該等簡明綜合財務報表的組成部分。

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

	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
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金流量		
除稅前溢利	5,224	6,070
就以下各項調整：		
利息收入	(756)	(799)
租賃負債利息	777	633
撇銷壞賬	-	1,356
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動	150	35
機器及設備折舊	830	1,764
使用權資產折舊	8,097	9,190
貿易應收款項預期信貸虧損撥備計提淨額	1,521	3,060
營運資金變動前經營現金流量	15,843	21,309
貿易應收款項增加	(12,918)	(18,714)
預付款項、按金及其他應收款項(增加)/減少	(1,128)	1,642
其他流動資產增加	(17)	(221)
貿易應付款項增加	906	1,885
應計費用及其他應付款項增加/(減少)	1,016	(2,936)
合約負債增加/(減少)	1,924	(2,262)
經營所得現金	5,626	703
已付所得稅	(312)	(655)
經營活動所得現金淨額	5,314	48

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
投資活動所得現金流量		
購置機器及設備	(188)	(53)
購置按公平值計入損益的金融資產	(122)	-
存放原到期日超過三個月的定期存款	-	(54,057)
提取原到期日超過三個月的定期存款	-	42,034
已收利息	756	799
投資活動所得／(所用) 現金淨額	446	(11,277)
融資活動所得現金流量		
已付租金的資本部分	(7,722)	(6,127)
已付租金的利息部分	(777)	(633)
融資活動所用現金淨額	(8,499)	(6,760)
現金及現金等價物減少淨額	(2,739)	(17,989)
期初現金及現金等價物	55,298	36,220
匯率變動對所持外幣現金結餘的影響	(12)	(28)
期終現金及現金等價物	52,547	18,203

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

本公司於二零一四年二月五日根據開曼群島公司法(經修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其直接控股公司為於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的Jumbo Ace Enterprises Limited，而其最終控股公司則為於英屬處女群島註冊成立的福陞管理有限公司。其最終控股方為本公司主席兼非執行董事劉文德先生(「劉先生」)。本公司自二零一四年三月十二日起根據香港公司條例(第622章)第16部註冊為非香港公司。本公司已發行股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司註冊辦事處的地址為Windward 3, Regatta Office Park, PO Box 1350, Grand Cayman, KY1-1108, Cayman Islands，其總部、總辦事處及香港主要營業地點的地址為香港中環皇后大道中99號中環中心59樓5906-5912室。

本公司為投資控股公司，而其附屬公司主要從事提供財經印刷服務及投資控股業務。簡明綜合財務報表以本公司的功能貨幣港元(「港元」)呈列。除另有指明者外，所有數值均湊整至最接近千位數(「千港元」)。

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

2. 編製基準

簡明綜合財務報表已根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文(包括遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告)編製。本中期報告未經審核，但已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱，於二零二五年八月二十二日獲授權刊發。

除預期於二零二五年年報中反映的會計政策變動外，簡明綜合財務報表已按照二零二四年年報所採納相同會計政策編製。有關任何會計政策變動的詳情載於附註3。

編製符合香港會計準則第34號的簡明綜合財務報表，規定管理層須作出本年度迄今影響政策應用以及所呈報資產、負債、收入及開支金額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

本中期報告包括簡明綜合財務報表及選定解釋附註。該等附註所載解釋，有助理解對本集團財務狀況及表現自二零二四年年報日期以來的變動構成重大影響的事件及交易。簡明綜合財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的完整財務報表規定的全部資料。

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(載列於中期報告作為比較資料)並不構成該財政年度本集團年度財務報表，惟摘錄自該等財務報表。

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

3. 會計政策變動

應用經修訂香港財務報告準則

於本期間，本集團已首次應用香港會計師公會所頒布下列經修訂香港財務報告準則，就編製簡明綜合財務報表而言，有關修訂本在本集團於二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效：

香港會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

於本期間應用經修訂香港財務報告準則並無對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或此等簡明綜合財務報表所載披露資料造成重大影響。

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

4. 收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
於指定時間點確認的財經印刷服務：		
印刷	27,593	32,273
翻譯	21,465	26,035
媒體發布	4,288	4,913
	53,346	63,221
於特定時間點確認的財經印刷服務 (按主要服務線劃分)：		
財務報告	39,143	40,646
通函	4,156	4,748
首次公開發售(「首次公開發售」)招股章程	1,944	7,564
公告及通告	7,222	8,177
其他	881	2,086
	53,346	63,221

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

4. 收益 (續)

(I) 客戶合約的履約責任

本集團提供包含印刷、翻譯及媒體發布的財經印刷服務。

收益於服務控制權轉移時確認，即按服務合約所協定向指定客戶提供服務（「提供服務」）之時。於提供服務後，客戶可全權酌情決定分配的方式、使用服務的主要責任及承擔有關服務的損失風險。一般信貸期為30日。

(II) 分配至客戶合約餘下履約責任的交易價格

財經印刷服務合約普遍預期為期一年或以下。因此，本集團已選擇可行權宜方法，並不披露分配至報告期末尚未履行（部分未履行）的履約責任的交易價格。

5. 分部資料

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團經營一個經營分部，即提供財經印刷服務。單一管理隊伍向全面管理整體業務的董事（即主要營運決策者）匯報。因此，本集團並無獨立呈列分部資料。此外，本集團所有收益均源自香港，且本集團所有資產及負債均主要位於香港。因此，並無呈列業務或地區分部資料。

有關主要客戶的資料

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，概無個別客戶貢獻佔本集團總收益超過10%。

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

6. 其他收益及虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
利息收入	756	799
按公平值計入損益的金融資產的 公平值變動	(150)	(35)
匯兌虧損淨額	(44)	-
雜項收入	1	157
	563	921

7. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元 (未經審核)	二零二四年 千港元 (未經審核)
銀行費用	14	32
租賃負債利息	777	633
其他應付款項利息	38	-
	829	665

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

8. 除稅前溢利

	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
	(未經審核)	(未經審核)
除稅前溢利已扣除下列各項：		
董事薪酬	912	912
其他員工成本：		
— 薪金、花紅及其他福利	22,991	24,268
— 退休計劃供款	823	855
僱員福利開支總額	23,814	25,123
核數師酬金	314	344
機器及設備折舊	830	1,764
使用權資產折舊	8,097	9,190
短期租賃相關開支	223	133
撇銷壞賬	—	1,356

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

9. 稅項

	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
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：		
— 香港	1,057	1,617
— 中華人民共和國(「中國」)	—	12
	1,057	1,629
過往期間超額撥備：		
— 中國	(4)	—
遞延稅項：		
— 即期	(306)	(861)
	747	768

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

9. 稅項(續)

於香港利得稅的兩級制下，符合條件的集團實體的首2百萬港元的溢利將按8.25%的稅率繳稅，而超過2百萬港元的溢利將按16.5%的稅率繳稅。不合資格參與利得稅兩級制的集團實體的溢利將繼續按統一稅率16.5%繳稅。因此，符合條件的集團實體的香港利得稅以首2百萬港元的估計應課稅溢利按8.25%計算，超過2百萬港元的估計應課稅溢利按16.5%計算。

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，中國企業的稅率為25%。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本公司一間中國附屬公司符合《關於實施小微企業普惠性稅收減免政策的通知》的規定，據此，自二零二三年一月一日至二零二七年十二月三十一日止期間，就小型微利企業而言，全年應課稅收入額不超過人民幣(「**人民幣**」)1百萬元的一部分，應按25%基準計算應課稅收入額，並按20%稅率繳納企業所得稅。

10. 股息

於二零二五年八月二十二日舉行的董事會會議上，董事會議決不就截至二零二五年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

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

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	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
	(未經審核)	(未經審核)
盈利：		
本公司擁有人應佔期間溢利	4,477	5,302
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目：		
就計算每股基本盈利的普通股加權平均數 (附註)	256,000	256,000
潛在攤薄普通股的影響：		
就授出購股權作出調整	6,188	—
就計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數 (附註)	262,188	256,000
每股基本盈利(港仙)	1.75	2.07
每股攤薄盈利(港仙)	1.71	2.07

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

11. 每股盈利(續)

附註：

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基本盈利乃按有關期間的本公司擁有人應佔溢利及普通股加權平均數計算。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司所授出購股權對本公司每股盈利具有潛在攤薄影響。每股攤薄虧損乃假設已轉換本公司所授出購股權所產生的潛在攤薄普通股對發行在外普通股加權平均數作調整計算。

由於概無任何已發行潛在攤薄普通股，故截至二零二四年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

12. 機器及設備以及使用權資產

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團購置機器及設備約188,000港元(二零二四年十二月三十一日：約272,000港元)。截至二零二五年六月三十日止六個月，棄置賬面值為零港元的機器及設備(二零二四年十二月三十一日：約112,000港元)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團確認使用權資產零港元(二零二四年十二月三十一日：約43,162,000港元)及租賃負債零港元(二零二四年十二月三十一日：約43,596,000港元)。

13. 貿易應收款項

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應收款項	37,700	24,782
減：預期信貸虧損撥備	(4,441)	(2,920)
	33,259	21,862

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

13. 貿易應收款項(續)

以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
30日內	9,342	5,990
31至60日	6,650	5,420
61至90日	15,558	1,704
91至150日	1,755	5,118
150日以上	4,395	6,550
	37,700	24,782

本集團一般給予其客戶30日信貸期。

本集團並無就結餘持有任何抵押品。

以下為截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年十二月三十一日止年度根據香港財務報告準則第9號所載簡化方法就貿易應收款項確認的全期預期信貸虧損變動：

	全期預期 信貸虧損 (並無信貸減值) 千港元
於二零二四年一月一日(經審核) 預期信貸虧損撥備	2,759 161
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日(經審核) 預期信貸虧損撥備	2,920 1,521
於二零二五年六月三十日(未經審核)	4,441

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

13. 貿易應收款項(續)

貿易應收款項於合理預期無法收回時撇銷。合理預期無法收回的指標包括(其中包括)債務人無法與本集團訂立還款計劃，以及未能支付逾期超過兩年的合約款項。

截至二零二五年六月三十日止六個月，在損益中確認的撇銷壞賬金額為零港元(二零二四年十二月三十一日：約1,356,000港元)。由於該等債務人被聯交所撤銷上市地位或正在進行清盤呈請，董事認為合理預期無法收回有關款項。

14. 預付款項、按金及其他應收款項

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
租金、公用服務及其他按金	5,711	6,382
預付款項	2,552	909
其他應收款項	357	201
	8,620	7,492
減：流動部分	(3,347)	(2,206)
非流動部分(附註)	5,273	5,286

附註：

於二零二五年六月三十日，按金的非流動部分指可退回租賃按金約5,273,000港元(二零二四年十二月三十一日：約5,286,000港元)。

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

15. 銀行結餘及現金

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
銀行結餘及現金	17,514	11,743
原到期日於三個月內的定期存款	35,033	43,555
現金及現金等價物	52,547	55,298

於二零二五年六月三十日，原到期日於三個月內的定期存款按固定年利率介乎1.05厘至4.1厘(二零二四年十二月三十一日：年利率介乎3.5厘至4.0厘)計息。

於二零二五年六月三十日，銀行結餘及現金按市場年利率介乎0.1厘至0.25厘(二零二四年十二月三十一日：0.1厘至0.25厘)計息。

於二零二五年六月三十日，本集團以人民幣計值的銀行結餘及現金約為人民幣273,000元(相當於約299,000港元)(二零二四年十二月三十一日：約人民幣319,000元(相當於約338,000港元))。

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國的外匯管制條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

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

16. 貿易應付款項

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應付款項	1,801	895

供應商給予最多 60 日的信貸期。以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
60 日內	1,801	895
61 至 90 日	-	-
91 至 120 日	-	-
120 日以上	-	-
	1,801	895

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

17. 應計費用及其他應付款項

	於二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應計費用	503	725
其他應付款項	6,059	4,879
	6,562	5,604
減：流動部分	(4,996)	(4,038)
	1,566	1,566

18. 股本

	於二零二五年六月三十日		於二零二四年十二月三十一日	
	股份數目 千股 (未經審核)	千港元 (未經審核)	股份數目 千股 (經審核)	千港元 (經審核)
法定：				
每股面值0.01港元的普通股	10,000,000	100,000	10,000,000	100,000
已發行及繳足股款：				
於期／年初及期／年終	256,000	2,560	256,000	2,560

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

19. 金融工具的公平值

以攤銷成本列賬的其他金融資產及負債的賬面值與其各自的公平值相若，原因為該等金融工具屬相對短期性質。

公平值計量於簡明綜合財務狀況表確認。

下表提供於首次確認後按公平值計量的金融工具分析，其按於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的可觀察公平值程度分為一至三級。

- 第一級公平值計量是由相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)而得出；
- 第二級公平值計量是由資產或負債的直接(即價格)或間接(即自價格衍生)可觀察輸入數據(第一級所包括報價除外)而得出；及
- 第三級公平值計量是由包括並非基於可觀察市場數據的資產或負債相關輸入數據(不可觀察輸入數據)的估值技術而得出。

	第一級	第二級	第三級	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零二五年六月三十日 (未經審核)				
按公平值計入損益的 金融資產	426	-	-	426
於二零二四年 十二月三十一日(經審核)				
按公平值計入損益的 金融資產	454	-	-	454

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

19. 金融工具的公平值(續)

金融資產	於二零二五年 六月三十日的 公平值 (未經審核) 千港元	公平值層級	估值技術及 關鍵輸入數據
按公平值計入損益的 金融資產	426 (二零二四年 十二月三十一日 (經審核): 454)	第一級	活躍市場的報價

於期／年內，第一級、第二級與第三級之間並無轉撥。

本集團部分金融資產於各報告期末按公平值計量。上表提供資料說明如何釐定該等金融資產的公平值(尤其是所用估值技術及輸入數據)。

20. 重大關連方交易

除簡明綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團於報告期內並無訂立任何重大關連方交易。

主要管理人員薪酬

董事為本集團主要管理層成員，彼等於報告期內的薪酬載於附註8。

管理層討論及分析

有關本集團

本集團為一站式財經印刷服務供應商，於香港提供一系列方便優質的財經印刷服務，由排版、校對、翻譯、設計、印刷、互聯網上載、媒體發布以至配送，一應俱全。本集團的收益可分為三個類別，即印刷、翻譯及媒體發布。本集團的核心財經印刷服務涵蓋印刷上市文件、財務報告、合規及其他文件。本集團大部分客戶均於聯交所上市。

財務回顧

於二零二五年上半年，香港資本市場的投資氣氛大幅改善。截至二零二五年六月三十日止六個月（「**本期間**」），基準恒生指數上升約20%，而聯交所再次躋身首次公開發售集資額全球第一的位置。於本期間，香港首次公開發售集資額約為1,071億港元，較截至二零二四年六月三十日止六個月（「**先前期間**」）躍升逾700%。本期間有42間新上市公司（先前期間：30間新上市公司）。首次公開發售主要集中於七大A+H股上市公司，佔集資總額的72%。於本期間，聯交所在二零二五年一月進一步實施無紙化上市改革，要求香港上市發行人主要利用電子方式與股東溝通，例如選擇不再發出首次公開發售的紙本申請表格。此舉進一步導致香港上市發行人對印刷紙本文件的需求減少，而我們的核心財經印刷業務亦無可避免地受到不利影響。

於本期間，本集團錄得收益約53.3百萬港元，較先前期間減少15.6%。為應對嚴峻的行業環境，本集團實施嚴格的成本控制措施。因此，本集團於本期間的純利跌幅與收益相符，約為4.5百萬港元。

可持續發展為我們業務營運的核心要素。於本期間，我們與業務夥伴維持緊密合作，保護環境及我們營運所在的社區。為提升環境、社會及管治（「**環境、社會及管治**」）標準，我們實施不同可持續營運及環保措施，包括減少紙張及能源消耗。自二零二五年一月一日起，聯交所對發行人的新氣候相關披露規定生效。我們承諾遵守該等新法規，並將努力實現我們的環境、社會及管治披露。

管理層討論及分析

財務回顧

收益

於本期間，本集團錄得收益約53,346,000港元，較先前期間減少15.6%（先前期間：約63,221,000港元）。減少主要由於聯交所進一步擴大無紙化上市機制，導致香港上市發行人對印刷紙本文件的需求減少。於本期間，核心印刷服務收益約為27,593,000港元（先前期間：約32,273,000港元），按期減少14.5%。翻譯服務收益按期減少17.6%至約21,465,000港元（先前期間：約26,035,000港元）。於本期間，媒體發布服務收益約為4,288,000港元（先前期間：約4,913,000港元），按期減少12.7%。由於客戶減少外判服務及市場競爭加劇，本期間翻譯及媒體發布工作數目減少。

服務成本

於本期間，本集團的服務成本按期減少13.8%至約24,889,000港元（先前期間：約28,868,000港元）。本期間毛利按期減少17.2%至約28,457,000港元（先前期間：約34,353,000港元），本期間毛利率輕微下跌至53.3%（先前期間：54.3%）。

其他收益及虧損淨額

由於利息收入減少及金融資產公平值的未變現虧損，本集團的其他收益淨額較先前期間減少38.9%至本期間約563,000港元（先前期間：約921,000港元）。

銷售、分銷及行政開支

於本期間，銷售、分銷及行政開支較先前期間減少15.8%至約21,446,000港元（先前期間：約25,479,000港元）。在收益下降的情況下，本集團嚴格控制銷售、分銷及行政開支。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

財務成本及稅項

於本期間，財務成本約為829,000港元，按期增加24.7%(先前期間：約665,000港元)，此乃由於二零二四年三月續租辦公室物業的融資開支已全面反映。本期間稅項按期減少2.7%至約747,000港元(先前期間：約768,000港元)。

期間溢利及盈利能力

綜上所述，本集團的純利約為4,477,000港元，較先前期間減少15.6%(先前期間：約5,302,000港元)。純利率在嚴格成本控制措施下維持穩定，為8.4%(先前期間：8.4%)。

財務摘要

	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	以%或百分點 (「百分點」) 列示的減少
收益	53,346	63,221	(15.6%)
服務成本	24,889	28,868	(13.8%)
毛利	28,457	34,353	(17.2%)
毛利率	53.3%	54.3%	(1.0個百分點)
純利	4,477	5,302	(15.6%)
純利率	8.4%	8.4%	0.0個百分點

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團的銀行結餘及現金維持在穩健水平，約為52,547,000港元(二零二四年十二月三十一日：約55,298,000港元)。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團的流動比率(流動資產除以流動負債)分別為3.2倍及3.4倍。基於本集團目前的銀行結餘及現金水平以及業務內部產生的資金，董事會認為，本集團將備有充足資源滿足業務營運的財務需要。於本期間，本集團並無進行任何有關附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購或出售，且於二零二五年六月三十日並無任何有關重大投資或資本資產的具體計劃。

於二零二五年六月三十日，本集團的租賃負債總額約為28,697,000港元(二零二四年十二月三十一日：約36,419,000港元)，而本集團的資產負債比率為0.34(二零二四年十二月三十一日：0.46)。同時，於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債及擔保(二零二四年十二月三十一日：無)。

資本開支及承擔

於本期間，本集團的資本承擔約為188,000港元(先前期間：53,000港元)。於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大資本承擔(二零二四年十二月三十一日：無)。

股息

於二零二五年八月二十二日舉行的董事會會議上，董事會議決不就截至二零二五年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

資本結構

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本公司法定股本為100,000,000港元，分為10,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股(「普通股」)，而本公司已發行股本為2,560,000港元，分為256,000,000股股份。本公司股本僅包括普通股。於本期間，本公司股本概無變動。

管理層討論及分析

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團聘用合共120名(二零二四年六月三十日：114名)全職僱員。於本期間，員工成本總額(包括董事酬金)約為24,726,000港元(先前期間：約26,035,000港元)。本集團僱員的薪酬組合包括基本薪金、津貼、醫療計劃、退休計劃供款、佣金、酌情花紅及以權益結算的股份付款。本集團的薪酬政策(包括晉升、花紅、加薪及其他福利)乃根據本集團的營運業績、僱員個人表現、工作經驗、相關職責、績效、資歷及能力，以及可與現行市場慣例、標準及數據比較的福利制定。本集團的薪酬政策由本集團管理層定期檢討。本集團亦為僱員提供及安排在職培訓。於本期間，本集團員工的忠誠及勤奮表現得到廣泛嘉許及肯定。

此外，本公司已於二零一五年八月十二日採納購股權計劃(「該計劃」，有關更多資料，請參閱「其他資料」一節項下「購股權計劃」)。於二零二四年九月六日，本公司已根據該計劃向若干參與者授出25,600,000份購股權。於二零二五年六月三十日，尚未行使的購股權數目為25,600,000份(二零二四年十二月三十一日：25,600,000份)。該計劃於二零二五年八月十二日屆滿。

外幣風險

本集團的買賣交易均以港元計值。當有需要時本集團將不時檢討及監控涉及外匯的風險。

本集團資產抵押

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無就其資產作出抵押。

競爭權益

於本期間，據董事所知，董事或本公司控股股東或彼等各自任何緊密聯繫人概無擁有任何足以或可能對本集團業務構成直接或間接競爭的業務或權益，而任何該等人士或實體與本集團之間亦不存在或可能存在任何其他利益衝突。

管理層討論及分析

前景

展望未來，首次公開發售申請數目反映香港首次公開發售市場的蓬勃發展，當中包括截至二零二五年六月三十日的219間申請公司。此數字包括破記錄的210間尋求在聯交所主板上市的申請公司，較二零二四年十二月三十一日的86間申請公司增加一倍以上。這股熱潮將顯著提升香港於年末在全球首次公開發售市場的地位。儘管即將進行的首次公開發售集資仍可能集中在幾間大型上市企業，惟本集團將繼續加強銷售力度，以在市場上競爭。同時，預期主要國家於今年稍後時間減息，此或有助改善投資氣氛。然而，整個財經印刷行業仍受到聯交所先前推行無紙化上市改革的影響。印刷紙本上市文件的需求仍會受到影響。儘管如此，我們將進一步提升在品牌、網絡及服務方面的核心競爭力，並加強成本控制措施。我們將一如既往全力以赴，把握機遇。

其他資料

董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（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）的股份、相關股份及債權證中擁有：(a)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（包括彼等根據證券及期貨條例該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊（「登記冊」）的權益及淡倉；或(c)根據上市規則附錄C3所載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：

於股份的好倉

董事姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔本公司 已發行 股本百分比
劉先生	受控法團權益(附註)	192,000,000	75%

附註：董事會主席兼非執行董事劉先生擁有7,625股福陞管理有限公司（「福陞」）普通股（相當於其已發行股本的76.25%），而餘下23.75%則由一名獨立第三方擁有。福陞擁有47,500股Jumbo Ace Enterprises Limited（「Jumbo Ace」）普通股（相當於其全部已發行股本的95%）。劉先生亦直接擁有Jumbo Ace 5%權益（或2,500股普通股）。根據證券及期貨條例，劉先生被視為於以Jumbo Ace名義登記的192,000,000股股份中擁有權益。劉先生為福陞及Jumbo Ace（均為本公司相聯法團）的董事。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事或本公司主要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）的任何股份、相關股份或債權證中擁有任何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或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉）或根據證券及期貨條例第352條須記錄於登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他資料

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

據董事所知，於二零二五年六月三十日，以下人士／實體於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露或記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置的本公司登記冊（「主要股東登記冊」）的權益或淡倉，或直接或間接擁有已發行具表決權股份5%或以上權益：

於股份的好倉

名稱／姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔本公司 已發行 股本百分比
Jumbo Ace	實益擁有人	192,000,000	75%
福陞	受控法團權益（附註1）	192,000,000	75%
劉先生	受控法團權益 （附註1及2）	192,000,000	75%
Lim Youngsook女士	配偶權益（附註2）	192,000,000	75%

附註1：福陞擁有47,500股普通股（相當於Jumbo Ace已發行股本95%），而餘下2,500股普通股（相當於5%）則由劉先生擁有。劉先生擁有7,625股普通股（相當於福陞已發行股本76.25%），而餘下23.75%則由一名獨立第三方擁有。因此，福陞及劉先生各自被視為於以Jumbo Ace名義登記的192,000,000股股份中擁有權益。

附註2：Lim Youngsook女士為劉先生的配偶，故被視為於劉先生（由其本人及透過其受控法團）擁有的股份中擁有權益。

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／實體於本公司股份或相關股份中擁有任何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及聯交所披露或記錄於主要股東登記冊的權益或淡倉。

其他資料

企業管治常規

董事認為，在本集團的管理架構及內部監控程序引進良好企業管治元素可平衡本公司股東、客戶、供應商及僱員利益。本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則（「**企管守則**」）之原則及守則條文，確保本集團業務活動及決策過程妥善並以審慎方式規管。董事會信納本公司於本期間一直遵守企管守則所載的所有適用守則條文。

根據上市規則規定，本公司已成立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，並已書面制訂其職權範圍。

本公司相信有效的企業管治架構使本公司更能瞭解、評估及管理風險及機遇（包括環境、社會及管治風險及機遇）。董事會致力維持良好企業管治，提供框架讓董事會作出決策及建立業務。董事會致力為股東締造長遠可持續增長及為所有權益相關者帶來長遠價值。

本公司的企業價值為按照合法、合乎道德及負責任的方式行事。全體董事以誠信行事及宣揚正直文化。該文化潛移默化，持續鞏固企業價值。

於本期間，董事會密切監察企業管治常規、風險管理及內部監控制度的落實，確保企業管治與公司文化保持一致。

董事進行證券交易

董事會已採納標準守則作為其規管董事證券交易的行為守則。經向每位董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於本期間一直遵守標準守則所載的規定準則。

其他資料

董事資料變動

根據上市規則第 13.51B(1)條，於本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報日期後須予披露的董事資料變動載列如下：

董事姓名	變動詳情
范嘉茵女士	於二零二五年六月三十日獲委任為本公司提名委員會成員。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於本期間，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。

購股權計劃

本公司於二零一五年八月十二日採納該計劃。該計劃旨在提升本公司及股東的利益，方法是 (i) 透過讓本公司授出購股權以吸引、留聘及獎勵合資格人士以及向彼等提供激勵或獎勵以答謝彼等為本集團作出貢獻，及 (ii) 藉著該等人士的貢獻進一步提升本集團利益。

於本期間，並無根據該計劃授出購股權(二零二四年十二月三十一日：25,600,000份)。於二零二五年六月三十日，根據該計劃可供授出的購股權總數為零。於本中期報告日期，根據該計劃授出的購股權可供發行的股份總數為25,600,000股，佔本公司已發行股份總數的10%(二零二四年十二月三十一日：25,600,000股)。

於任何12個月期間，根據該計劃授予各參與者的購股權(包括已行使及尚未行使者)獲行使時已發行及將予發行的股份總數，不得超過本公司已發行股份的1%。

其他資料

購股權計劃(續)

年內根據該計劃授出的購股權可發行的股份數目除以年內已發行普通股的加權平均數為0.1。該計劃並無規定任何最短歸屬期。歸屬期、接納購股權的期間及就此應付的金額、可行使期及根據該計劃授出的每份購股權所涉及的股份數目由董事會於授出時釐定。購股權的行使價由董事會於授出購股權時釐定，並須至少為以下三者中較高者：(i)股份面值；(ii)股份於授出日期的收市價；或(iii)股份於緊接授出日期前5個營業日的平均收市價。

該計劃於二零二五年八月十二日屆滿。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團於本期間的未經審核簡明綜合業績(包括本公司之本報告以及本集團所採納會計原則及慣例)，並就此與本公司管理層進行商討，並認為有關財務資料及報告乃按照適用會計準則、上市規則及其他適用法例規定編製，並已作出充分披露。

報告期後事項

本期間後及截至本報告日期，並無發生任何重大事項。

感謝

本人謹此代表董事會衷心感謝全體客戶、供應商、業務夥伴及股東一直以來的寶貴支持，同時亦藉此機會感謝董事提出的意見，以及全體員工於本期間付出的不懈努力、辛勤及貢獻。

承董事會命
REF Holdings Limited
主席
劉文德

香港，二零二五年八月二十二日

公司資料

董事會

執行董事

范嘉茵女士

非執行董事

劉文德先生(主席)

獨立非執行董事

李翰文先生

梁志雄先生

黃灌球先生

公司秘書

高偉倫先生

授權代表

范嘉茵女士

劉文德先生

審核委員會

梁志雄先生(主席)

李翰文先生

黃灌球先生

薪酬委員會

李翰文先生(主席)

梁志雄先生

黃灌球先生

提名委員會

黃灌球先生(主席)

范嘉茵女士

李翰文先生

梁志雄先生

獨立核數師

國衛會計師事務所有限公司

執業會計師

註冊辦事處

Windward 3

Regatta Office Park

PO Box 1350

Grand Cayman

KY1-1108

Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港

中環皇后大道中99號中環中心

59樓5906-5912室

股份過戶登記總處

Ocorian Trust (Cayman) Limited

Windward 3

Regatta Office Park

PO Box 1350

Grand Cayman

KY1-1108

Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

聯合證券登記有限公司

香港

北角

英皇道338號

華懋交易廣場2期

33樓3301-04室

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

南洋商業銀行有限公司

網址

www.ref.com.hk

股份代號

1631