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，概不就因本公告全部或任何部份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。

KA SHUI INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED
嘉瑞國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：822)

截至二零二五年六月三十日止六個月之
未經審核中期業績公告

財務摘要

	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)	
業績			
收入	**646,247**	614,102	5.2%
毛利	**89,149**	84,721	5.2%
本公司權益持有人應佔虧損	**(39,361)**	(50,097)	(21.4%)
未計利息、税項、折舊及攤銷前盈利	**18,875**	7,229	161.1%
每股資料			
本公司權益持有人應佔虧損每股虧損			
— 基本*(港仙)*	**(4.40)**	(5.61)	(21.6%)
— 攤薄*(港仙)*	**不適用**	不適用	不適用

財務業績

嘉瑞國際控股有限公司(「**本公司**」或「**嘉瑞**」)董事(「**董事**」)董事會(「**董事會**」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「**本集團**」)截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核中期財務業績,連同二零二四年同期之比較數字。

簡明綜合損益表

		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*
	附註	**(未經審核)**	(未經審核)
收入	*4*	**646,247**	614,102
銷售成本		**(557,098)**	(529,381)
毛利		**89,149**	84,721
其他收入	*5*	**11,201**	12,149
貿易應收款項減值虧損回撥／(貿易應收款項減值虧損)		**68**	(184)
銷售及分銷開支		**(23,060)**	(18,370)
一般及行政開支		**(98,530)**	(120,581)
其他營運開支及收入		**(10,515)**	(1,801)
經營虧損		**(31,687)**	(44,066)
融資成本	*6*	**(7,198)**	(5,642)
應佔聯營公司(損失)／溢利		**(296)**	739
除稅前虧損		**(39,181)**	(48,969)
所得稅開支	*7*	**(3,104)**	(4,126)
期內虧損	*8*	**(42,285)**	(53,095)
以下人士應佔權益			
本公司權益持有人		**(39,361)**	(50,097)
非控股權益		**(2,924)**	(2,998)
		(42,285)	(53,095)
每股虧損			
— 基本*(港仙)*	*10*	**(4.40)**	(5.61)
— 攤薄*(港仙)*	*10*	**不適用**	不適用

簡明綜合損益表及其他全面收益表

	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)
期內虧損	**(42,285)**	(53,095)
其他全面收益：		
將不會重新分類至損益之項目：		
按公平值透過其他全面收益列賬的股權投資(「**FVTOCI**」)的公平值變動	**8,432**	—
可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務產生之匯兑差額	**12,582**	(11,470)
期內除税後其他全面收益	**21,014**	(11,470)
期內全面收益總額	**(21,271)**	(64,565)
以下人士應佔權益		
本公司權益持有人	**(18,659)**	(61,350)
非控股權益	**(2,612)**	(3,215)
	(21,271)	(64,565)

簡明綜合財務狀況表

	附註	二零二五年 六月三十日 *千港元* **(未經審核)**	二零二四年 十二月三十一日 *千港元* (經審核)
非流動資產			
物業、機器及設備		**496,341**	511,706
使用權資產		**292,764**	266,595
其他無形資產		**23,265**	24,702
會所會籍		**718**	718
於聯營公司之投資		**11,520**	11,643
按公平值透過其他全面收益列賬的股權投資(FVTOCI)		**54,276**	44,976
非流動按金		**11,238**	2,763
遞延稅項資產		**89**	88
		890,211	863,191
流動資產			
存貨		**204,721**	220,007
退回資產之權利		**55**	54
貿易及票據應收款項	*11*	**429,943**	504,510
合約資產		**7,400**	7,480
預付款項、按金及其他應收款項		**40,224**	43,326
應收一間聯營公司款項		**6,598**	6,479
即期稅項資產		**3,407**	3,351
有限制銀行存款		**1,875**	2,045
銀行及現金結餘		**268,034**	237,854
		962,257	1,025,106

	附註	**二零二五年六月三十日**	二零二四年十二月三十一日
		千港元	*千港元*
		(未經審核)	(經審核)
流動負債			
貿易應付款項	*12*	**225,509**	286,419
合約負債		**10,938**	6,651
退款負債		**243**	240
其他應付款項及應計費用		**111,987**	112,698
銀行借款		**215,711**	202,396
非控股權益貸款		**1,500**	1,500
租賃負債		**13,665**	8,318
即期稅項負債		**6,178**	5,009
		585,731	623,231
流動資產淨值		**376,526**	401,875
資產總值減流動負債		**1,266,737**	1,265,066
非流動負債			
租賃負債		**40,791**	17,254
遞延稅項負債		**57,961**	58,556
		98,752	75,810
資產淨值		**1,167,985**	1,189,256
資本及儲備			
股本		**89,376**	89,376
儲備		**1,068,054**	1,086,713
本公司權益持有人應佔權益		**1,157,430**	1,176,089
非控股權益		**10,555**	13,167
權益總額		**1,167,985**	1,189,256

簡明綜合財務報表附註

1. 公司資料

本公司根據開曼群島公司法在二零零五年一月七日於開曼群島註冊成立為受豁免有限公司。其註冊辦事處地點為Windward 3, Regatta Office Park, PO Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。其主要營業地點為香港九龍九龍灣宏光道一號億京中心B座29樓A室。本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。

本集團主要從事生產及銷售鋅、鎂、鋁合金、塑膠產品及零部件、照明產品貿易、提供汽車維修服務、銷售特別種類車輛、提供新能源汽車動力系統及生產智能家居及其他產品，其主要售予從事家居用品、3C(通訊、電腦及消費者電子)產品、汽車零部件及精密部件的客戶為主。

本公司董事認為，於二零二五年六月三十日，Precisefull Limited(一間於英屬處女群島註冊成立之公司)為最終母公司，李遠發先生(「**李先生**」)為本公司之最終控股方。

2. 編製基準

此等簡明綜合財務報表乃按照香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)之適用披露規定編撰。

此等簡明綜合財務報表應與二零二四年全年綜合財務報表一併閱覽。除下文所述者外，編製此等簡明財務報表所使用的會計政策(包括管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源)及計算方法，與編製截至二零二四年十二月三十一日止年度之全年財務報表時相同。

3. 新訂及經修訂香港財務報告準則

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團已自二零二五年一月一日起首次應用香港會計準則第21號(修訂本)「缺乏可交換性」。本集團並無因採用上述經修訂準則而改變其會計政策或作出追溯調整。

(b) 本集團尚未採納的已頒佈新訂及經修訂準則的影響

直至該等簡明綜合財務報表刊發日期，香港會計師公會已就準則及詮釋頒佈若干新準則及詮釋，惟其適用於自二零二六年一月一日或之後開始的財政年度，故並無於本財務報表中採納。其詳情已於二零二四年年度財務報表中披露。

本公司董事現正評估該等新訂準則、經修訂準則及詮釋預期於首次應用期間的影響。

4. 收入及分部資料

為方便管理，本集團現時業務分為九個(二零二四年：九個)營運部門 — 鋅、鎂、鋁合金、塑膠產品和零部件、照明產品貿易、提供汽車維修服務、銷售特別種類車輛、提供新能源汽車動力系統以及生產智能家居及其他產品。本集團之呈報分部為提供不同產品之策略業務單位。由於有關業務需要不同技術及有不同成本計量方式，故該等分部乃獨立管理。

營運部門包括提供汽車維修服務、銷售特別種類車輛及提供新能源汽車動力系統，由於其產品及服務具有類似的經濟特徵，包括共享相似類型的客戶，故合併為汽車動力系統分部。

本集團的其他經營分部包括生產智能家居及其他產品。此等分部均未達到決定可呈報分部的任何量化門檻。其他經營分部的資料載於「其他」一欄。

分部溢利或虧損不包括利息收入、政府補助金、應佔聯營公司(損失)／溢利、增購一間聯營公司之收益、註銷一間附屬公司虧損、融資成本、企業開支及所得稅開支。

主要經營決策者不報告或使用分部資產和負債。

本集團在期內按呈報分部分類的收入及業績分析如下：

	鋅合金	鎂合金	鋁合金	塑膠	照明產品	汽車動力系統	其他	總數
	千港元	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*	*千港元*
	(未經審核)	**(未經審核)**	**(未經審核)**	**(未經審核)**	**(未經審核)**	**(未經審核)**	**(未經審核)**	**(未經審核)**
截至二零二五年六月三十日止六個月								
來自外來客戶的收入	**29,752**	**286,153**	**97,939**	**221,498**	**8,874**	**488**	**1,543**	**646,247**
分部溢利／(虧損)	**1,297**	**(21,220)**	**(2,215)**	**6,680**	**(7,511)**	**(2,510)**	**(582)**	**(26,061)**
折舊及攤銷	**751**	**14,970**	**5,463**	**23,223**	**2,641**	**43**	**17**	**47,108**
存貨撥備減值虧損／(存貨撥備回撥)，淨值	**—**	**3,448**	**—**	**4,141**	**3,356**	**(603)**	**—**	**10,342**
截至二零二四年六月三十日止六個月								
來自外來客戶的收入	30,188	199,916	96,666	268,981	15,198	2,983	170	614,102
分部(虧損)／溢利	(4,210)	3,895	251	(26,559)	(6,258)	(3,677)	(138)	(36,696)
折舊及攤銷	2,199	12,796	4,948	22,851	2,532	34	—	45,360
(存貨撥備回撥)／存貨撥備減值虧損，淨值	(108)	(1,123)	(2,510)	1,158	4,397	—	(6)	1,808

	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)
呈報分部溢利或虧損之對賬：		
呈報分部總虧損	**(26,061)**	(36,696)
不分類數目：		
利息收入	**1,787**	1,458
政府補助金	**930**	1,241
應佔聯營公司(損失)／溢利	**(296)**	739
增購之收益	**—**	438
註銷一間附屬公司虧損	**—**	(137)
融資成本	**(7,198)**	(5,642)
企業開支	**(8,343)**	(10,370)
所得稅開支	**(3,104)**	(4,126)
期內綜合虧損	**(42,285)**	(53,095)

5. 其他收入

	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)
利息收入	**1,787**	1,458
客戶報銷收回	**1,968**	2,611
廢料銷售	**4,578**	3,485
政府補助金	**930**	1,241
其他	**1,938**	3,354
	11,201	12,149

6. 融資成本

	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)
銀行借款利息開支	**5,395**	4,511
租賃負債利息開支	**1,803**	1,131
	7,198	5,642

7. 所得稅開支

	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 — 香港利得稅		
本期間撥備	**1,686**	385
往年的撥備不足	**58**	117
即期稅項 — 香港以外所得稅		
本期間撥備	**2,029**	3,965
往年撥備不足	**663**	766
遞延所得稅	**(1,332)**	(1,107)
	3,104	4,126

在兩級制利得稅制度下，在香港成立的合資格集團實體的首200萬港元溢利按8.25%的稅率徵稅，而超出該金額的溢利將按16.5%的稅率徵稅。本集團實體的溢利並不達至兩級制利得稅制將繼續按16.5%的稅率徵稅(截至二零二四年六月三十日止六個月：16.5%)。根據中國企業所得稅(「**企業所得稅**」)法，本集團於中國大陸成立及營運之附屬公司之法定稅率為25%(二零二四年六月三十日止六個月：25%)。

其他地方之應課稅溢利乃根據現行法律、詮釋及慣例，按本集團經營所在國家的現行稅率徵收之稅項。

8. 期內虧損

本集團期內虧損已扣除／(貸記)：

	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)
已售出的存貨成本*(附註(b))*	**512,638**	486,843
存貨跌價淨準備*(附註(a))*	**10,342**	1,808
無形資產攤銷	**1,437**	1,658
壞賬註銷*(附註(a))*	**—**	9
物業、機器及設備折舊	**37,887**	37,920
使用權資產折舊	**11,534**	10,978
匯兑淨收益	**(3,798)**	(746)
出售物業、機器及設備(收益)／虧損*(附註(a))*	**(79)**	999
註銷一間附屬公司損失*(附註(a))*	**—**	137
提前終止租賃收益*(附註(a))*	**—**	(826)
增購之收益*(附註(a))*	**—**	(438)
物業、機器及設備撇銷*(附註(a))*	**252**	112
研發支出	**10,168**	8,893
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
— 薪金、花紅及津貼	**182,272**	224,505
— 退休福利計劃供款	**17,978**	18,031
— 以股權結算股份之款項*(附註(c))*	**—**	688
— 其他福利	**16,804**	14,378

附註：

(a) 此等金額已包括在其他營運開支和收入內。

(b) 已售出的存貨成本包括員工成本及折舊約178,307,000港元(二零二四年：210,474,000港元)，彼等已在上文的金額分別披露。

(c) 以股權結算以股份為基礎的付款指於損益攤銷購股權於各自授出日期計量的公平值(不論購股權能否獲行使)。

9. 股息

董事會決議不宣派截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息(二零二四年：無)。

10. 每股虧損

每股基本虧損的計算依據如下：

	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*
	(未經審核)	(未經審核)
虧損		
每股基本虧損計算中使用的本公司權益持有人應佔虧損	**(39,361)**	(50,097)
股數	***千***	*千*
每股基本虧損計算中使用的已發行的加權平均數普通股股數	**893,761**	893,761

由於本公司於截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月的所有攤薄性潛在普通股均具有反攤薄作用，因此未呈列攤薄每股虧損。

11. 貿易及票據應收款項

	截至	截至
	二零二五年	二零二四年
	六月三十日	十二月三十一日
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(經審核)
貿易應收款項	**422,682**	490,529
票據應收款項	**7,261**	13,981
	429,943	504,510

本集團與客戶之交易主要以信貸形式進行。信貸期一般介乎開票當月結束後30日至120日(二零二四年十二月三十一日：30日至120日)。每名客戶有最高信貸限額。本集團致力嚴格控制其未償還應收款項，由董事定期檢討過期未付結餘。貿易應收款項(扣除壞賬及呆賬之撥備)按發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年六月三十日	二零二四年十二月三十一日
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(經審核)
0至30日	**194,898**	181,460
31日至60日	**66,731**	117,985
61日至90日	**89,058**	102,163
91日至180日	**64,276**	81,693
180日以上	**9,987**	9,466
減：壞賬及呆賬之撥備	**(2,268)**	(2,238)
	422,682	490,529

12. 貿易應付款項

本集團一般從其供應商取得30日至90日(二零二四年十二月三十一日：30日至90日)之信貸期。貿易應付款項按發票日期計算的賬齡分析如下：

	二零二五年六月三十日	二零二四年十二月三十一日
	千港元	*千港元*
	(未經審核)	(經審核)
0至30日	**69,056**	69,558
31日至60日	**46,108**	65,502
61日至90日	**38,698**	45,512
91日至180日	**49,744**	85,938
180日以上	**21,903**	19,909
	225,509	286,419

管理層討論及分析

(A) 財務回顧

於二零二五年上半年，美國變幻莫測的關稅政策、供應鏈中斷及經濟動盪為全球營商環境帶來不確定性與挑戰。透過採取前瞻性的市場多元化策略，包括「中國+墨西哥」兩地生產及開發性能較佳的輕量化材料，本集團有效減輕關稅風險之影響，並向本地及海外客戶提供更全面的服務，從而增加銷售。因此，本集團截至二零二五年六月三十日止六個月(「**期內**」)的收入錄得約5.2%的增長至646,247,000港元(二零二四年上半年：614,102,000港元)。這主要是由於鎂合金業務的銷售表現理想所致。因此，本集團的毛利上升約5.2%至89,149,000港元(二零二四年上半年：84,721,000港元)，毛利率則平穩維持為13.8%(二零二四年上半年：13.8%)。

期內本公司權益持有人應佔淨虧損收窄至39,361,000港元(二零二四年上半年：50,097,000港元淨虧損)，主要歸因於人員優化措施自二零二四年下半年開始奏效及毛利上升。本集團的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(按稅前利潤、折舊、無形資產攤銷和融資成本計算)約為18,875,000港元(二零二四年上半年：7,229,000港元)。

(B) 業務回顧

塑膠業務

銷售下跌主要由於本集團主要客戶要求減價，導致平均銷售價格下降。因此，期內塑膠業務的收入較二零二四年上半年下跌約17.7%，至221,498,000港元(二零二四年上半年：268,981,000港元)。此業務分部對本集團期內整體收入的貢獻亦下跌至約34.3%(二零二四年上半年：43.8%)。然而，因本集團致力提升墨西哥廠房的運營效率及擴展其位於當地客戶組合，所以此分部虧損得以扭轉，錄得期內輕微溢利。本集團將繼續優化墨西哥廠房的生產流程及加強成本控制，同時積極拓展客源及產品線，以提升塑膠業務的競爭力及盈利能力，尤其是北美市場。

鎂合金業務

鎂合金因其期內相對低廉的價格、輕量化、高導熱性及耐熱性等優勢，成為具競爭力的選擇，使其廣泛應用於航空、交通運輸及消費者電子等行業。受人工智能相關消費者電子產品及新能源車需求持續增長所推動，期內鎂合金業務收入大幅上升約43.1%至286,153,000港元(二零二四年上半年：199,916,000港元)，佔本集團期內整體收入約44.3%(二零二四年上半年：32.6%)。由於期內分包開支及物料成本大幅上升，導致該分部的毛利大幅下跌，以致本集團於該分部錄得暫時性虧損。本集團目前正實施嚴格的成本控制措施，從而提升生產流程的效率。同時，本集團將投放更多資源於鎂合金產品及其製作過程的研究與開發(「**研發**」)，並進一步滲透新能源汽車品牌及低空經濟產業的供應鏈，以提升其在這些快速增長行業中的市場份額。

鋁合金業務

受當前鎂價格的下降趨勢加速了行業以鎂代鋁的轉變的影響，鋁合金業務收入錄得約1.3%輕微增長至97,939,000港元(二零二四年上半年：96,666,000港元)。此業務分部的貢獻下降至佔本集團期內整體收入約15.2%(二零二四年上半年：15.7%)。因為分包開支上升，所以本集團於該分部錄得暫時性虧損。

鋅合金業務

由於期內家居用品的需求下降，導致鋅合金業務的收入較去年同期減少約1.4%至29,752,000港元(二零二四年上半年：30,188,000港元)，佔本集團整體收入約4.6%(二零二四年上半年：4.9%)。

其他

其他業務於期內的收入(包括照明產品貿易、生產智能家居產品及其他產品、提供汽車維修服務、銷售特別種類車輛及提供新能源汽車動力系統)下降約40.6%至10,905,000港元(二零二四年上半年：18,351,000港元)，主要歸因於照明產品銷售減少。

(C) 展望

憑藉超過四十年的材料研發專長，嘉瑞在金屬合金壓鑄和塑膠注塑成型方面獲得了廣泛的行業認可。受全球減碳排放目標的推動下，嘉瑞繼續加強其在鎂相關新材料方面的創新研發。行業預測全球鎂合金市場將從二零二五年的165萬噸增長至二零三零年的218萬噸，複合年均增長率(「**CAGR**」)為5.7%。最近的市場調整使鎂價格在二零二五年上半年平均降至每噸人民幣16,441元，同比減少8.3%。這成本優勢正加速行業由以鋁代鎂的趨勢轉變。

為了從競爭對手中脫穎而出，本集團已建立了作為垂直整合鎂解決方案供應商的獨特地位。通過在中國陝西省的上游鎂深加工的戰略投資，本集團確保了其鎂合金產品的關鍵原料的穩定供應。此外，本集團已開始向中國東北地區的製造商提供常規及專用鎂合金，並向歐洲市場出口異型鎂錠，捕捉全球對鎂原料需求日益增長趨勢，尤其在汽車、3C、航空、交通運輸和建築等主要行業。本集團相信，其垂直整合運營的協同效應將在未來繼續擴大。

作為國際電子品牌的主要供應商，嘉瑞為筆記本電腦和新興的人工智能個人電腦(「**人工智能個人電腦**」)市場提供鎂合金零部件。隨著對提高人工智能運算速度的需求不斷增加，本集團開發了一種具出色導熱性的新一代鎂合金，提高了人工智能個人電腦的效率和穩定性。這一創新已在聯想的ThinkPad X1 Carbon Aura AI中得到驗證，成為世上首款商用人工智能個人電腦。本集團以其先進的鎂合金解決方案，致使其能實現行業客戶群多元化，並致力於支持客戶開發人工智能應用，旨在短至中期成為首選合作夥伴。

新能源汽車的輕量化解決方案仍是本集團發展的一個關鍵戰略重點。根據中國汽車工業協會(「**CAAM**」)的數據，中國新能源汽車銷量在二零二五年一月至五月達到560萬輛，同比增長44%，預計二零二六年國內新能源汽車銷量將達到1,600萬輛。利用新能源汽車市場的強勁增長，本集團將繼續深化高強度、高韌性和高流動性鎂合金解決方案的研發和應用。這些解決方案針對電子控制、電力驅動器、車身結構和底盤部件等關鍵零部件，符合市場趨勢和汽車製造商的需求。隨著當前鎂價格的下降趨勢加速了行業以鎂代鋁的轉變，本集團將加大創新產品開發力度，並進入新能源汽車品牌的供應鏈中，從而在這迅速拓展的行業中提高其市場份額。

同時，中國的低空經濟在政策支持和資本投資的推動下正急速發展。該行業的規模預計於二零二五年底前達到人民幣1.5萬億元，根據中國民用航空局(「**CAAC**」)的預測，於二零三五年此行業的規模將超過人民幣3.5萬億元。憑藉其材料技術專長，本集團(與其研發伙伴緊密合作)已成功於二零二四年開發出符合美國聯邦航空管理局(「**FAA**」)阻燃性標準的輕量化材料。已向中國一家領先的飛行器製造商 — 小鵬交付了首批零部件樣板，預計二零二五年下半年開始量產。儘管該行業仍處於發展初期，本集團成功推出符合嚴格的阻燃性和耐熱性標準的產品，展示了其識別新興市場機會並有效應對行業需求的能力。基於在新能源汽車行業獲得的成功經驗，本集團旨在中至長期成為中國領先的飛行汽車製造商的首選供應商。

展望二零二五年下半年，美國關稅變化、供應鏈中斷和經濟動盪等挑戰帶來了不確定性。然而，本集團早幾年的積極市場多元化策略，包括「中國+墨西哥」兩地生產，將大幅減少關稅風險，並提高對國內外客戶的服務。本集團計劃進一步擴大其於中國及其他市場的業務，以優化其業務組合和客戶組合。

本集團將利用其在自主研發輕量化高質材料和垂直整合運營方面的核心優勢推動業務增長。儘管二零二五年的商業環境極具挑戰，但未來仍充滿機遇。本集團將繼續致力於嚴謹的投資和增强營運協同效應，以應對多變的市場狀況並實現可持續的長期增長。

(D) 流動資金及財務資源

本集團在財務資源管理方面採取了審慎的政策，維持適當水平的現金和現金等價物以及足夠的信貸額度以滿足日常運營和業務發展的需求，同時將借款控制在健康水平。

本集團於期內主要營運資金來源為經營業務所得現金流及銀行借款。於二零二五年六月三十日，本集團擁有有限制銀行存款和銀行及現金結餘約269,909,000港元(二零二四年十二月三十一日：239,899,000港元)，當中大多數以美元、人民幣或港元計值。

本集團於二零二五年六月三十日的計息借款為銀行借款及非控股權益貸款，總額約為217,211,000港元(二零二四年十二月三十一日：203,896,000港元)。該等借款全部以港元及人民幣(二零二四年十二月三十一日：港元及人民幣)計值，所採用的利率主要為浮動利率。將於一年內到期及於第二至第五年到期(包括按要求償還條款)之貸款金額分別約為207,211,000港元及10,000,000港元(二零二四年十二月三十一日：分別為188,896,000港元及15,000,000港元)。

於二零二五年六月三十日，由於本集團之現金淨額(有限制銀行存款以及銀行及現金結餘減去銀行總借貸及非控股權益貸款)約為52,698,000港元(二零二四年十二月三十一日：現金淨額36,003,000港元)，因此，淨借貸比率(以銀行借款及非控股權益貸款總和減有限制銀行存款和銀行及現金結餘除以權益總額之比率)不適用於本集團。

於二零二五年六月三十日，本集團流動資產淨值約為376,526,000港元(二零二四年十二月三十一日：401,875,000港元)，包括流動資產約962,257,000港元(二零二四年十二月三十一日：1,025,106,000港元)及流動負債約585,731,000港元(二零二四年十二月三十一日：623,231,000港元)，流動比率約為1.6(二零二四年十二月三十一日：1.6)。

(E) 外匯風險承擔

於期內，本集團大部分交易均以美元、港元、人民幣或墨西哥披索進行。因此，本集團已注意到美元、人民幣、墨西哥披索及港元匯率的波動可能引起的潛在外匯風險承擔。目前，本集團尚未訂立任何金融工具作對沖用途。但是，本集團將密切監察其整體外匯風險承擔及採取合適措施以減低本集團面對匯率波動所帶來之風險。

(F) 或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

(G) 資產抵押

於二零二五年六月三十日，賬面值約24,758,000港元的貿易應收款項已被轉讓，以作為本集團約14,315,000港元銀行借貸的擔保，並根據若干保理協議對相關收益作抵押。

(H) 重大投資、收購或出售

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無任何重大投資、收購或出售。

(I) 人力資源

於二零二五年六月三十日，本集團約有4,190名全職僱員(二零二四年十二月三十一日：4,550名)。本集團之成功有賴全體僱員的表現和責任承擔，故此本集團把僱員視作為我們的核心資產。為了吸引及保留優秀員工，本集團提供具競爭力的薪酬待遇，包括退休金計劃、醫療福利和花紅獎賞。本集團之薪酬政策及結構乃根據市場趨勢、個人工作表現以及本集團的財務表現而釐定。本集團亦已採納認購股權計劃，旨在向合資格僱員提供作為彼等對本集團所作出貢獻之鼓勵及獎賞。

本集團定期舉辦多項針對不同階層員工的培訓課程，並與多間國內專上學院及外間培訓機構合辦各種培訓計劃。除學術和技術培訓外，本集團亦舉辦了不同種類的文娛康樂活動，其中包括新春聯誼活動、各種體育比賽和興趣班等，目的為促進各部門員工之間的關係、建立和諧團隊精神及提倡健康生活。

報告期後影響本集團的重要事項

於截至二零二五年六月三十日止六個月以後及直至本公告日期，本集團並無發生任何重大期後事項。

中期股息

董事會認為保留適當水平之資金，以便充份掌握日後之業務發展機會，乃審慎之舉，故此決議不宣派截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息(二零二四年：無)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，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上市證券。

企業管治

期內，除下列摘要與守則條文第C.2.1條相關的偏離行為外，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載之「企業管治守則」(「**企業管治守則**」) 中所載適用的所有守則條文：-

守則條文C.2.1

企業管治守則之守則條文第C.2.1條規定主席與行政總裁(「**行政總裁**」) 的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

本公司主席及執行董事李先生，自初維民先生(「**初先生**」) 於二零二四年十二月三十一日辭任行政總裁之職位後，在本集團現行高級管理層團隊的支持下暫時接任行政總裁之職務，直至能夠委任適合人選為止。此過渡時期的安排構成偏離企業管治守則之守則條文第C.2.1條。董事會相信，李先生的遠見、豐富經驗及知識連同管理層的支持將加強本集團堅實及一致的領導能力，而李先生擔任主席及行政總裁的角色可讓初先生的職務順利過渡至李先生，董事會相信此乃符合本集團在此過渡期間業務運作及未來發展的最佳利益。然而，本公司將物色及委任合適及合資格的候選人以盡快填補臨時空缺，務求儘快重新遵守企業管治守則之守則條文第C.2.1條。

審核委員會

本公司於二零零七年六月成立審核委員會。審核委員會之主要職責為審閱本公司之財務報告、就委任及罷免獨立核數師以及其薪酬提供推薦建議、批准審計服務、就外聘獨立核數師提供非審核服務制定、審閱及執行政策，並批准非審核工作的範圍和費用、監察本公司之內部財務匯報程序及管理政策，並審閱本公司之風險管理及內部監控系統以及內部審核職能，以及其他在企業管治守則下的職責。羅申美會計師事務所將在接受非審核服務聘用前確認其獨立性。審核委員會由四名獨立非執行董事組成，分別為江啟銓先生(前稱江道揚)、孫啟烈教授*BBS, JP*、盧偉國博士*工程師，GBS, MH, JP*及鄧觀瑤先生，而江啟銓先生為審核委員會之主席，彼為合資格會計師，於財務報告及控制擁有豐富經驗。

提名委員會

提名委員會於二零零七年六月成立，主要負責至少每年檢討董事會的架構、規模及組成，協助董事會編製董事會技能表以及就任何為配合本公司的公司策略而擬對董事會作出的變動提供推薦建議、物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提出建議、評核獨立非執行董事的獨立性、就委任或重新委任董事及董事繼任計劃向董事會提供意見、每年檢討及評估各董事對董事會所投放之時間與貢獻以及董事能否有效地履行其職責、支援定期評估董事會表現、定期檢討本公司之董事提名政策，並就任何建議修訂向董事會作出建議。提名委員會由(i)四名獨立非執行董事，即孫啟烈教授*BBS, JP*、盧偉國博士*工程師，GBS, MH, JP*、江啟銓先生(前稱江道揚)及鄧觀瑤先生和(ii)兩名執行董事，即李遠發先生及陳素華女士(彼獲委任為本公司提名委員會成員，自二零二五年六月三十日起生效)組成。提名委員會之主席為獨立非執行董事孫啟烈教授*BBS, JP*。

提名委員會之職權範圍已經本公司全體董事書面決議修訂，並於二零二五年六月三十日生效。已修訂之職權範圍加入企業管治守則作出涉及提名委員會的工作及職責(包括：(a)協助董事會每年編製董事會技能表，(b)支持定期評估董事會表現，(c)就每名董事對董事會投入的時間及貢獻、能否有效履行職責作出的評估以及(d)增加提名委員會內須至少有一名不同性別的董事的規定的修訂)。已修訂之提名委員會之職權範圍全文載於本公司網站和聯交所網站。

薪酬委員會

本公司於二零零七年六月成立薪酬委員會。薪酬委員會之主要職責為就本公司董事及高級管理人員之薪酬政策及架構向董事會提供推薦意見，並因應董事會之企業方針及目標而檢討及釐定個別董事及高級管理人員之薪酬待遇、花紅獎賞及其他報酬，包括審閱和／或批准上市規則第17章有關股份計劃的事宜。薪酬委員會由(i)四名獨立非執行董事，分別為孫啟烈教授*BBS, JP*、盧偉國博士*工程師，GBS, MH, JP*、江啟銓先生(前稱江道揚)及鄧觀瑤先生和(ii)一名執行董事李遠發先生組成。薪酬委員會之主席為獨立非執行董事孫啟烈教授*BBS, JP*。

風險管理委員會

本公司已於二零二零年十月成立風險管理委員會，並制定其職權範圍。風險管理委員會主要職責包括監察及檢討風險管理及內部監控的過程，及對現時風險管理及內部監控系統的合適性、有效性及建議需改進的地方向董事會提出意見；向管理層就風險管理及內部監控提供建議，及制定辨認、評估及管理重大風險因素的程序，並確保管理層履行職責實施有效的風險管理及內部監控系統；及與本集團管理層、外聘核數師及內部審核功能檢討本集團有關風險管理及內部監控系統的政策及程序是否足夠以及在提交董事會批署前審閱任何董事擬載於年度賬目內的相關聲明。風險管理委員會現時由(i)副主席及營運總裁黃永銓先生；(ii)海外業務副總裁陳素華女士(兩者均為執行董事)；(iii)首席財務官余偉秦先生；(iv)人力資源及行政副總裁李明慧女士；及(v)營銷副總裁鄭宇軒先生(彼自二零二五年八月二十九日起獲委任為本公司風險管理委員會的新成員，以代替自二零二五年八月二十九日起辭任風險管理委員會成員的營銷總監黃維中先生)組成。風險管理委員會之主席為黃永銓先生。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄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**」)。經向全體董事作出具體查詢後確認，彼等於期內一直全面遵守標準守則所載之規定準則。

審閱財務資料

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未經審核簡明綜合財務報表。

鳴謝

本人謹此代表董事會，對客戶、供應商及股東一直以來鼎力支持致以衷心謝意。本人另對期內管理層及本集團員工所付出之寶貴貢獻之盡職服務表示感謝。

承董事會命
嘉瑞國際控股有限公司
李遠發
主席及行政總裁

香港，二零二五年八月二十九日

於本公告日期，董事會成員包括四名執行董事，即李遠發先生、黃永銓先生、陳素華女士及陳善榮工程師，及四名獨立非執行董事，即孫啟烈教授BBS, JP、盧偉國博士工程師，GBS, MH, JP、江啟銓先生及鄧觀瑤先生。