

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，並明確表示概不就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。



RUICHANG INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

瑞昌國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1334)

**截至二零二五年六月三十日止六個月
中期業績公告**

瑞昌國際控股有限公司(「本公司」或「瑞昌國際」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「報告期間」)之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零二四年同期的比較數字，有關數字已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱及授權於二零二五年八月二十九日刊發。

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
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
收益	151,799	224,894
毛利	39,910	75,254
毛利率	26.3%	33.5%
(淨虧損)/純利	(38,060)	11,525
每股基本及攤薄(虧損)/盈利(人民幣分)	(7.59)	3.07

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

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
收益	4	151,799	224,894
銷售成本		<u>(111,889)</u>	<u>(149,640)</u>
毛利		39,910	75,254
其他收入及收益淨額	6	1,548	3,191
銷售開支		(14,948)	(14,427)
行政開支		(35,408)	(21,448)
研發開支		(22,473)	(14,723)
上市開支		–	(7,916)
金融資產及合約資產減值虧損		(3,993)	(1,969)
按公平值計入損益之金融資產之 公平值變動		(88)	–
分佔一間聯營公司的業績		63	389
財務成本	7	<u>(2,472)</u>	<u>(2,836)</u>
除稅前(虧損)/溢利		(37,861)	15,515
所得稅開支	8	<u>(199)</u>	<u>(3,990)</u>
期內(虧損)/溢利		(38,060)	11,525
其他全面(虧損)/收益：			
將不會重新分類至損益的項目：			
按公平值計入其他全面收益			
(「按公平值計入其他全面收益」)			
之金融資產之公平值變動		(38)	(161)
可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		44	(126)
分佔一間聯營公司的其他全面收益		<u>–</u>	<u>(59)</u>
期內全面(虧損)/收益總額		<u><u>(38,054)</u></u>	<u><u>11,179</u></u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
附註	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)

以下人士應佔期內(虧損)/溢利：

本公司擁有人	(37,967)	11,525
非控股權益	(93)	—
	<u>(38,060)</u>	<u>11,525</u>

以下人士應佔期內全面(虧損)/收益總額：

本公司擁有人	(37,961)	11,179
非控股權益	(93)	—
	<u>(38,054)</u>	<u>11,179</u>

本公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利

基本及攤薄(人民幣分)	9	<u>(7.59)</u>	<u>3.07</u>
-------------	---	---------------	-------------

簡明綜合財務狀況表
於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		74,481	58,674
投資物業		–	10,639
使用權資產		64,803	44,820
無形資產		4,285	4,446
於一間聯營公司之投資		856	793
按公平值計入其他全面收益的 金融資產		18,594	18,632
遞延稅項資產		3,276	3,276
		<u>166,295</u>	<u>141,280</u>
流動資產			
存貨		61,388	52,040
貿易應收款項及應收票據	11	265,601	252,606
預付款項、其他應收款項及 其他資產		128,403	80,958
按公平值計入損益之金融資產		9,262	9,350
合約資產		32,525	41,177
已抵押存款		22,139	19,629
現金及銀行結餘		92,732	129,910
		<u>612,050</u>	<u>585,670</u>

		二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
附註			
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	128,909	154,430
合約負債		58,338	31,564
應計費用及其他應付款項		34,167	34,837
銀行及其他借款		109,700	105,158
租賃負債		1,821	1,575
應付股息		10,275	—
應付稅項		517	3,636
		<u>343,727</u>	<u>331,200</u>
流動資產淨值		<u>268,323</u>	<u>254,470</u>
總資產減流動負債		<u>434,618</u>	<u>395,750</u>
非流動負債			
銀行及其他借款		80,000	—
租賃負債		6,696	7,404
		<u>86,696</u>	<u>7,404</u>
資產淨值		<u>347,922</u>	<u>388,346</u>
資本及儲備			
股本及繳足股本	13	36	36
儲備		<u>330,049</u>	<u>388,010</u>
本公司擁有人應佔權益		330,085	388,046
非控股權益		<u>17,837</u>	<u>300</u>
權益總額		<u>347,922</u>	<u>388,346</u>

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

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)從事以下主要業務：製造及銷售石油煉製及石化設備。本公司股份自二零二四年七月十日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

2. 編製基準

未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第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要求的適用披露規定而編製。

未經審核簡明綜合財務報表應與二零二四年度全年財務報表一併閱讀。編製未經審核簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與截至二零二四年十二月三十一日止年度的全年財務報表所採用者一致。

3. 採納新訂及經修訂香港財務報告會計準則

於本中期期間，本集團採納香港會計師公會頒佈的所有與其營運相關並於二零二五年一月一日開始的會計年度生效的新訂及經修訂香港財務報告會計準則。香港財務報告會計準則包括香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)；香港會計準則(「香港會計準則」)；及詮釋。採納該等新訂及經修訂香港財務報告會計準則並未導致本集團綜合財務報表所載的會計政策及報告期間及過往期間所呈報的金額出現重大變動。

本集團未有應用已頒佈惟尚未生效的新訂香港財務報告會計準則。應用該等新訂香港財務報告會計準則將不會對本集團的未經審核簡明綜合財務報表造成重大影響。

4. 收益

本集團於兩個中期期間的收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
客戶合約收益		
設備製造和銷售：		
硫回收設備及揮發性有機化合物焚燒設備	39,621	73,112
催化裂化設備	53,079	132,673
工藝燃燒器	37,580	16,552
換熱器	21,519	2,557
	<u>151,799</u>	<u>224,894</u>

下表列示於中期期間確認並已計入中期期初的合約負債的收益金額：

	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
	(未經審核)	(未經審核)
銷售產品	<u>7,990</u>	<u>59,191</u>

履約責任

銷售硫回收設備及揮發性有機化合物焚燒設備、催化裂化設備、工藝燃燒器及換熱器

履約責任在客戶接納相關產品時達成，而付款一般於交貨後30至90日內到期支付，惟新客戶一般需要預付款項除外。部分合約向客戶提供退貨權，該退貨權引發受限制的可變代價。

5. 分部資料

本集團主要從事製造及向中國內地客戶銷售石油煉製及石化設備。

香港財務報告準則第8號「經營分部」規定，經營分部按主要經營決策者為分配資源予各分部及評估其表現而定期審閱的有關本集團組成部分的內部報告為基礎而區分。向本公司董事(主要經營決策者)報告的資料在資源分配及表現評估方面並不包含獨立經營分部的財務資料，且董事已審閱本集團整體的財務業績。因此，並無呈報有關經營分部的進一步資料。

地區資料

於兩個中期期間，本集團在同一地區經營業務，因為其絕大部分收益來自中國內地，且其所有非流動資產／資本開支均位於／產生於中國內地。因此，概無呈列地區資料。

上述非流動資產資料乃基於資產的位置，且不包括金融工具、預付款項及遞延稅項資產。

6. 其他收入及收益淨額

	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
	(未經審核)	(未經審核)
政府補助 ⁽¹⁾	445	2,716
利息收入	668	132
租金收入淨額	—	47
其他 ⁽²⁾	435	296
	<u>1,548</u>	<u>3,191</u>

(1) 中期期間的政府補助是由政府發放，主要用作補貼高新技術企業。

(2) 其他主要包括外匯收益／虧損淨額、銷售廢料以及提供設計及測試服務。

7. 財務成本

	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
	(未經審核)	(未經審核)
銀行及其他借款利息	2,297	2,748
租賃負債利息	175	88
	<u>2,472</u>	<u>2,836</u>

8. 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
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期所得稅－中國內地：		
期內支出	199	3,497
預扣稅	–	1,000
遞延所得稅	–	(507)
	<u>199</u>	<u>3,990</u>

根據開曼群島規則及規例，本集團在開曼群島毋須繳納任何所得稅。

根據英屬維爾京群島規則及規例，本集團毋須繳納英屬維爾京群島任何所得稅。

由於本集團於兩個期間在香港並無產生應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

根據於二零零八年一月一日生效的中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，除非另外說明，否則本集團的中國實體須按25%的稅率繳納企業所得稅。本集團僅於中國內地營運的中國註冊附屬公司，須按照其中國法定賬目所匯報、經相關中國所得稅法調整的兩個期間應課稅收入，以25%的稅率繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)，惟洛陽瑞昌環境工程有限公司(「洛陽瑞昌」)及瑞切爾石化工程(上海)有限公司(「上海瑞切爾」)兩家附屬公司除外。洛陽瑞昌在二零一七年九月取得高新技術企業(「高新技術企業」)資格，合資格享有15%優惠稅率。洛陽瑞昌在二零二三年十一月重續其高新技術企業證書，於截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止連續三個年度合資格享有15%優惠稅率。上海瑞切爾於二零二一年十二月亦取得高新技術企業資格，並開始合資格享有15%優惠稅率。上海瑞切爾在二零二四年十二月重續其高新技術企業證書，於截至二零二四年、二零二五年及二零二六年十二月三十一日止連續三個年度合資格享有15%優惠稅率。

根據適用中國稅項規例，在中國成立的公司就二零零八年一月一日後產生的溢利向外國投資者分派的股息一般須繳付10%的預扣稅。

9. 每股(虧損)/盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)/盈利的計算基於以下數據：

	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
	(未經審核)	(未經審核)
(虧損)/盈利：		
用於計算每股基本(虧損)/盈利之本公司		
擁有人應佔期內(虧損)/溢利	<u>(37,967)</u>	<u>11,525</u>
股份數目：		
用於計算每股基本(虧損)/盈利之普通股數目	<u>500,000,000</u>	<u>375,000,000</u>

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，概無呈列每股攤薄(虧損)/盈利，因為概無已發行潛在普通股。

10. 股息

於本中期期間，就截至二零二四年十二月三十一日止年度向本公司擁有人宣派末期股息每股人民幣0.04元。於本中期期間宣派的末期股息總金額為人民幣20,000,000元。

於報告期間，本公司董事並不建議派發任何中期股息(二零二四年六月三十日：無)。

於二零二四年五月二十九日，本公司宣派股息人民幣20,000,000元。於二零二四年六月三十日，人民幣9,307,000元已以現金支付，而人民幣9,898,000元已以抵銷本集團應收控股股東款項的方式結清。餘下應付股息已於二零二四年七月支付。

11. 貿易應收款項及應收票據

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	279,109	253,817
減值撥備	(19,971)	(16,908)
	<u>259,138</u>	<u>236,909</u>
應收票據	6,463	15,697
	<u>265,601</u>	<u>252,606</u>

本集團與其客戶的交易條款主要為賒賬，惟通常要求新客戶提前付款。信貸期一般為一個月，主要客戶最多可獲延長三個月。每名客戶均有最高信貸限額。本集團力求對未償還應收款項保持嚴格控制，並設有一個信貸控制部門以將信貸風險降至最低。逾期餘額由高級管理層定期審閱。本集團並未就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。

應收票據

本集團應收票據全部賬齡為十二個月內，且並無近期違約記錄及逾期金額。於各報告期間末，虧損撥備被評定為微不足道。

貿易應收款項

來自不包含融資部分的合約或客戶付款與轉移承諾商品或服務之間的期限為一年或以下的合約(交易價格不會根據香港財務報告準則第15號的可行權宜方法就重大融資部分的影響而調整)的應收款項入賬為「貿易應收款項」。貿易應收款項為不計息。

於報告期末，本集團對本集團取得無條件的支付權利當日及扣除虧損撥備後的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90日內	91,518	88,150
91至180日	6,115	12,290
181至365日	123,725	93,571
1年以上但不超過2年	25,019	33,244
2年以上但不超過3年	10,799	6,017
3年以上但不超過4年	1,962	3,637
	<u>259,138</u>	<u>236,909</u>

12. 貿易應付款項及應付票據

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	104,355	134,786
應付票據	24,554	19,644
	<u>128,909</u>	<u>154,430</u>

於各報告期末基於發票日期的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 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90天內	60,196	100,887
91至180天	37,374	17,005
181至365天	17,508	14,974
超過1年	13,831	21,564
	<u>128,909</u>	<u>154,430</u>

貿易應付款項為免息，在一般情況下通常於60天期限內結清。

13. 股本

	於二零二五年 六月三十日 美元	於二零二四年 十二月三十一日 美元
法定：		
5,000,000,000股每股面值0.00001美元的普通股	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
已發行及繳足：		
每股0.00001美元的普通股	<u>36</u>	<u>36</u>
	股份數目	實繳資本 人民幣
已發行：		
於二零二四年一月一日(經審核)及		
二零二四年六月三十日(未經審核)	114,210	8
—資本化發行	374,885,790	26,745
—根據全球發售發行普通股	<u>125,000,000</u>	<u>8,918</u>
於二零二四年十二月三十一日(經審核)、		
二零二五年一月一日(經審核)及		
二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>500,000,000</u>	<u>35,671</u>

14. 資本承擔

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業及設備		
—已訂約但未計提撥備	<u>372</u>	<u>11,194</u>

管理層討論及分析

經營回顧

一、經濟環境與產業格局

二零二五年上半年，全球經濟增長預期呈現分化態勢。根據國際貨幣基金組織(IMF)的預測，二零二五年全球GDP增速將放緩至3.3%，較二零二四年略有下降，且主要經濟體增速不一。美國GDP增速2.00%，中國GDP增速為5.3%，而歐元區整體增速僅為1%。這種增長分化對石化行業下游需求形成制約，對石化產品需求產生影響。

國際原油價格整體呈現震蕩偏弱態勢。地緣政治事件頻發，尤其是以伊衝突和OPEC+增產政策對市場情緒產生較大影響。二零二五年六月，以色列對伊朗發動軍事打擊，導致市場對中東石油供應安全的擔憂加劇，全球原油現貨價格一度上漲至75.29美元／桶。然而，隨著地緣局勢緩和，市場情緒回歸理性，油價回落。以WTI原油為例，二零二五年六月三十日的現貨價格為65.11美元／桶，較年初有所回落。INE原油期貨結算價在二零二五年六月三十日為人民幣496.10元／桶，較年初高點也出現明顯回調。上半年油價短期內劇烈波動，下半年隨著原油價格的下行或將對煉化企業的成本端形成一定緩解。

而在中國市場，國家推動「反內卷」政策，鼓勵淘汰落後產能，二零二五年上半年從政策層面持續推動煉油行業產能整合與落後裝置淘汰。根據《煉油行業節能降碳專項行動計劃》，到二零二五年底，全國原油一次加工能力將控制在10億噸以內，能效標桿水平以上產能佔比需超過30%，能效基準水平以下的產能將被淘汰或改造，中國石油化工行業正處於優化行業結構階段。

近年來，石油化工行業新增投資呈現出明顯的結構性調整和產業升級趨勢。去年全年，石化化工央企資本開支規模為人民幣2,485億元，與二零一九年水平相近，表明資本開支強度正在得到控制，行業資本開支周期進入反轉調整階段。

新增投資重點聚焦於高端化工新材料、綠色低碳轉型及煉化一體化三大領域，以應對行業變局。高端化工新材料投資快速增長(二零二五年上半年增速達18%)，POE(聚烯烴彈性體)、尼龍66(聚己二酰己二胺)及乙丙(乙烯丙烯二烴單體)橡膠等高端材料成為重點方向，廣泛應用於航空航天、醫療、新能源車等高增長領域；綠色低碳轉型方面，企業正加速節能技改(如撫順石化乙烯裝置能效提升項目)及引入氫能、生物航煤等清潔能源，值得注意的是，國內大客戶化工板塊效益顯著下滑(上半年行業利潤同比收縮12%)，直接拖累其整體資本支出，促使行業更聚焦通過綠色降本增效提升競爭力；煉化一體化領域，企業通過新建乙烯、芳烴裝置推進「燃料型→化工材料型」戰略轉型(相關項目投資佔比突破35%)，旨在提升產業鏈附加值，但受化工板塊盈利承壓影響，部分資本開支正轉向短周期技改項目以優化現金流。這一系列舉措凸顯行業在挑戰中加速結構性調整，挖掘新材料與綠色技術等新增長點的決心。

在此背景下，公司積極應對行業面臨的諸多挑戰，以堅定的決心和創新的思維，推動企業持續發展。

二、二零二五年上半年工作重點

1、緊跟「雙碳」戰略，推動綠色低碳發展

公司緊密圍繞國家「雙碳」戰略目標，精准洞察重點用能行業的發展動態，將節能減排與可持續發展作為企業核心戰略方向。在研發領域，我們持續加大投入，一方面，我們專注於傳統節能產品的升級優化，針對焚燒爐、燃燒器、換熱器等關鍵設備。另一方面，公司積極順應能源轉型趨勢，大力推進生物質氣化爐等綠色能源技術的研發工作。我們組建了跨學科的研發團隊，提高生物質氣化爐的穩定性和效率，降低生產成本，實驗已驗證生物質能源在更多領域的應用可行性。截至二零二五年六月三十日，於洛陽的新建智能工廠正處於施工階段，該生產設施部分已於二零二五年七月投入運營。

該生產設施的投產將顯著提升有關本集團多類產品的核心生產能力。董事認為該智能工廠為集團在潔淨燃燒系統、工業餘熱利用及綜合煙氣處理等核心業務分部的市場拓展提供強勁支撐，助力其進一步提升在行業市場的影響力。將融合「智能製造+清潔生產」的該現代化工廠已成為集團實踐「雙碳」承諾的實體標桿。

2、深化客戶合作，拓展服務深度與廣度

上半年，瑞昌國際獲得了霍尼韋爾UOP旗下的凱勒特(Callidus)的委託，全面接管了凱勒特品牌在中國市場的售後業務。這一合作不僅涵蓋了廣泛的售後服務內容，包括設備維護、技術支持、零部件供應以及客戶培訓等，還為瑞昌國際帶來了顯著的戰略優勢。同時，瑞昌國際被授予了中國市場獨家合作許可，這進一步鞏固了其在相關領域的市場地位。這不僅體現了瑞昌國際在售後服務領域的專業能力和市場認可度，也標誌著公司在售後服務領域的戰略布局進一步深化。

3、布局區域市場，加速海外拓展步伐

在過去半年中，我們積極拓展中東市場，增設迪拜子公司，成功構建覆蓋中東乃至北非的業務平台。圍繞中東北非油氣和化工產業需求，我們在阿拉伯聯合大公國、阿曼、科威特等中東國家啓動項目洽談，與多家業主總承包公司建立深度合作關係，並成功推動瑞昌加入阿布扎比國家石油公司(ADNOC)供應商名單，為本地化布局奠定關鍵基礎；同時，在確保現有訂單高質量交付的前提下，我們加速增加中東銷售與技術支持團隊，強化工程研究與開發(研發)力量，優化產品結構和服務模式，顯著提升本地響應速度。通過實際項目落地和專業服務，我們不僅穩固中東市場品牌形象，也為公司國際化發展注入強勁動力，同時持續推進東南亞和東歐市場的多元化擴張，驅動海外業務可持續增長。

4、布局循環經濟，打造綠色典範

公司積極布局循環經濟領域，全力加速「含磷廢物回收」項目的建設進程，該項目已於二零二五年六月工程建設全面開工。含磷廢物處理一直是困擾農業可持續發展的重大難題，傳統處理方式不僅效率低下，還容易造成環境污染。而公司推出的「含磷廢物回收」項目，憑藉其創新的技術方案，為這一難題的解決提供了全新的思路與方法。項目通過焚燒設備技術延申和處理工藝改進，將含磷廢物中的磷資源進行高效提取與回收，還實現了磷資源的循環再利用，提高了資源的利用效率，為農業的可持續發展提供了有力支持，也為公司創造了新的經濟增長點。公司正緊密部署、積極推進各項工作，確保項目的順利實施，而公司已透過內部資源為該項目撥付資金。

5、上半年經營業績分析

二零二五年上半年，在全球經濟復蘇承壓、能源行業深度調整的背景下，本集團積極推動業務結構優化與戰略轉型。報告期內，集團實現營業收入約人民幣151.8百萬元，較二零二四年同期有所回調；同期實現毛利約人民幣39.9百萬元，而母公司擁有人應佔虧損約人民幣38.1百萬元，主要源於對綠色技術研發、中東市場布局及循環經濟項目的戰略性投入——我們相信這些前沿領域的布局，正為公司構建面向未來的競爭壁壘。

本公司發展策略

1、進一步增強設計和研發實力

我們深知，自主創新是贏得市場競爭的核心引擎。為此，公司正以更大資源力度投入研發，戰略聚焦主營業務根基的深化與突破，持續通過前沿技術創新驅動產品與服務競爭力的躍升，致力於為客戶創造更卓越的價值。加速提升設計與研發能力，不僅將顯著優化產品質量、運營效率和市場領先地位，更將強勢推動研發成果的商業化落地與價值轉化，構建堅實的競爭護城河。

2、深挖客戶需求，拓展服務深度

以今年上半年與凱勒特(Callidus)的售後業務委託為契機，我們戰略聚焦國內運營環節的效率躍升與成本優化，驅動精益化變革。在中國市場結構優化的關鍵轉型期，我們通過加大資源整合與流程再造力度，為現有客戶提供高效優質的售後服務，同時深度挖掘客戶在節能降耗等領域的核心需求。此舉將提升運營效能、降低內部開支，不僅增強客戶滿意度與粘性，更夯實了長期合作關係，為公司可持續發展注入強勁動能。

3、加速綠色低碳轉型業務的研發與市場拓展

作為一家致力於成為「受尊敬的節能環保技術專家」的企業，我們將持續為市場提供更加環保、高效的能源解決方案，滿足社會對綠色低碳產品日益增長的需求。一方面，我們將深入挖掘現有客戶的節能降耗需求；另一方面，我們將加強生物質氣化爐等綠色能源技術的市場化推廣。在提升產品性能、提高能源利用效率的過程中，我們也將為公司開闢更廣闊的市場空間。

4、全球化業務，深耕區域市場

海外市場潛力巨大，公司將聚焦重點區域市場。針對不同地區的發展階段，二零二五年下半年我們將重點聚焦已進入且已有項目經驗的地區，靈活調整業務戰略以適應區域需求。同時，我們將組建專業團隊，對中東及北非區域的政策環境、行業需求和競爭格局進行了系統調研，結合天然氣預處理、火炬氣回收等核心產品，制定差異化市場策略。以深耕區域的策略，推動海外市場實現業務增長。

5、布局磷資源回收項目投資

我們正全力將黃山含磷廢物回收項目打造為行業標桿示範——該項目一期預計二零二五年十二月竣工進入試運行階段，通過精細化管理實現社會效益與經濟效益雙贏；基於這一成功模式，我們還將戰略布局其他重點區域同類項目投資，為循環經濟高質量發展樹立新典範，引領行業邁向更綠色、可持續的未來。

面向未來，在充滿複雜性與不確定性的市場環境中，我們將以更加積極的姿態迎接各類挑戰。公司將以持續創新為核心驅動力，深化與客戶的協同合作，加速推進綠色轉型步伐，同時大力拓展全球市場布局，並積極探索循環經濟項目的實踐路徑。這些舉措不僅致力於為社會和客戶創造更大的價值，同時也將為行業的可持續發展貢獻更高效、更優質的解決方案，從而為公司的業績增長奠定堅實的基礎。

與此同時，我們高度重視內部管理體系的優化升級，通過提升運營效率和完善資源配置機制，以及更精細系統的成本管控體系，確保企業資源能夠得到最大化利用。這一系列努力將進一步鞏固公司在行業中的領先地位，為未來的持續發展注入強勁而持久的動力。

財務概述

收益

本集團的收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣224.9百萬元減少32.5%至報告期間的人民幣151.8百萬元。本集團主要透過設備製造和銷售產生收益，詳情如下。

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	%	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	%
設備製造和銷售				
硫回收設備及揮發性				
有機化合物焚燒設備	39,621	26.1	73,112	32.5
催化裂化設備	53,079	35.0	132,673	59.0
工藝燃燒器	37,580	24.7	16,552	7.4
換熱器	21,519	14.2	2,557	1.1
總計	151,799	100.0	224,894	100.0

硫回收設備及揮發性有機化合物焚燒設備

本集團來自銷售硫回收設備及揮發性有機化合物焚燒設備的收益由二零二四年上半年的人民幣73.1百萬元減少45.8%至二零二五年同期的人民幣39.6百萬元，此乃主要由於硫回收設備及揮發性有機化合物焚燒設備的訂單延緩。

催化裂化設備

本集團來自銷售催化裂化設備的收益由二零二四年上半年的人民幣132.7百萬元減少60.0%至二零二五年同期的人民幣53.1百萬元，此乃主要由於鑒於當前行業形勢，應客戶的指示，暫時延緩及推遲若干銷售訂單。

工藝燃燒器

本集團來自銷售工藝燃燒器的收益由二零二四年上半年的人民幣16.6百萬元增加126.5%至二零二五年同期的人民幣37.6百萬元，此乃主要由於工藝燃燒器的銷售訂單增加。

換熱器

本集團來自銷售換熱器的收益由二零二四年上半年的人民幣2.6百萬元增加726.9%至二零二五年同期的人民幣21.5百萬元，主要由於二零二五年上半年銷售訂單增加及完成重大銷售訂單。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括(i)所用材料及部件；(ii)外包服務費；(iii)直接勞工成本；(iv)稅項及徵費；及(v)生產間接費用。下表載列銷售成本的明細。

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	%	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	%
所用材料及部件	92,875	83.0	133,556	89.3
外包服務費	2,889	2.6	3,151	2.1
直接勞工成本	4,916	4.4	5,291	3.5
稅項及徵費	1,239	1.1	1,430	1.0
生產間接費用	9,970	8.9	6,212	4.1
總計	111,889	100.0	149,640	100.0

銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣149.6百萬元減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣111.9百萬元，主要由於所用材料及部件減少。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣75.3百萬元減少47.0%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣39.9百萬元。

毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的33.5%減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的約26.3%。毛利率減少乃歸因於市場競爭加劇，以及本集團以相對較低價格取得銷售訂單所致。

其他收入及收益淨額

於報告期間，收入及收益主要包括政府補助、利息收入及其他。

其他收入及收益由二零二四年上半年的人民幣3.2百萬元減少至二零二五年同期的人民幣1.5百萬元，主要由於自先進製造業企業進項增值稅稅項抵免中獲得的政府補助減少。

銷售開支

於報告期間，銷售開支主要包括員工成本、酬酢開支、差旅及相關開支、推廣開支及辦公室開支。

本集團的銷售開支由二零二四年上半年的人民幣14.4百萬元增加至二零二五年同期的人民幣14.9百萬元，主要由於報告期間銷售員工人數增加以及銷售團隊薪金水平普遍上升。

行政開支

於報告期間，行政開支主要包括管理層及行政人員的薪金、獎金及福利、專業及諮詢費用、折舊及攤銷、辦公室開支、招聘開支、酬酢開支、差旅及相關開支、專利開支、培訓開支、租賃開支及其他。

行政開支由二零二四年上半年的人民幣21.4百萬元增加至二零二五年同期的人民幣35.4百萬元，主要由於(i)管理及行政員工人數上升，導致薪金及福利開支增加；(ii)由於就潛在投資項目的盡職調查活動導致諮詢費用增加；及(iii)來自租賃新辦公物業的使用權資產攤銷增加。

研發開支

於報告期間，研發開支主要由研發人員的薪金及福利、研發活動所耗用的材料、我們的研究設施的折舊及攤銷以及測試費用組成。

研發開支由二零二四年上半年的人民幣14.7百萬元增加至二零二五年同期的人民幣22.5百萬元，主要由於有部分工程師被調職擔任海外銷售合約的設計及執行崗位，而有關合約於報告期間結束時尚未完成。

財務成本

財務成本主要由銀行及其他借款的利息及租賃負債的利息組成。財務成本由二零二四年上半年的人民幣2.8百萬元減少至二零二五年同期的人民幣2.5百萬元，主要由於本集團於二零二五年上半年的銀行及其他借貸減少。

所得稅開支

稅項包括(i)企業所得稅利得稅開支；(ii)預扣稅；及(iii)遞延稅項開支。所得稅開支由二零二四年上半年的人民幣4.0百萬元減少至二零二五年同期的人民幣0.2百萬元，主要由於中國附屬公司應課稅收入減少。

期內虧損

由於上述原因，純利由二零二四年上半年的約人民幣11.5百萬元減少至二零二五年同期的淨虧損人民幣38.1百萬元，主要由於二零二五年上半年收益及毛利減少，而銷售、行政及研發開支增加。

資金及匯率政策

由於本集團大部分交易、資產及負債主要以實體之相關功能貨幣定值，故其面臨之外幣風險極低。本集團在外幣交易、資產及負債方面，目前沒有外幣對沖政策。本集團將密切監察其外幣風險及如有需要，將考慮對沖重大之外幣風險。

流動資金及財務資源

本集團主要使用現金為我們的營運、資本開支及銀行借款的到期本金及利息付款撥資。本集團流動資金的主要來源是經營所得現金流量。展望未來，本集團相信其流動資金需求將由經營活動產生的現金流量、銀行融資及上市所得款項淨額共同滿足。截至二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣92.7百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣129.9百萬元)。本集團大部分現金及現金等價物以及定期存款均以人民幣持有。

銀行及其他借款

本集團銀行及其他借款總額由二零二四年十二月三十一日的人民幣105.2百萬元增加至二零二五年六月三十日的人民幣189.7百萬元，主要由於(i)額外銀行借款人民幣130.0百萬元，及(ii)償還銀行借款人民幣45.5百萬元。

於二零二五年六月三十日，所有借款均為定息借款，並以人民幣計值。

資本負債比率

資本負債比率以報告期間末的總債務(包括銀行及其他借款及租賃負債)除以權益總額計算。截至二零二五年六月三十日，本集團的資本負債比率為57.0%(二零二四年十二月三十一日：29.4%)。上升乃主要由於報告期間獲得新造銀行及其他借款。

本集團資產的押記

於二零二五年六月三十日，已抵押作為本公司銀行借貸擔保的物業、廠房及設備的賬面值為人民幣8.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：零)。於二零二五年六月三十日，為本公司銀行借貸提供質押擔保的使用權資產賬面值為人民幣32.5百萬元(二零二四年十二月三十一日：零)。

僱員及薪酬政策

截至二零二五年六月三十日，本集團合共有491名全職僱員，報告期間的員工成本總額(包括董事酬金)為人民幣34.0百萬元。我們的僱員薪酬乃參考市況及個別僱員的表現、資歷及經驗而釐定。為配合本集團及個別僱員的表現，本集團提供具競爭力的薪酬待遇以挽留員工，包括薪金、津貼及福利以及退休福利計劃供款。於報告期間，本集團一直與僱員維持穩定關係。我們為員工提供培訓計劃，包括新員工入職培訓及持續的在職培訓，以加快僱員的學習進度，提高其知識和技能水平。

或然負債

截至二零二五年六月三十日，我們並無任何重大或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

重大投資

於報告期間，本集團並無持有任何價值超過本集團於二零二五年六月三十日的資產總值5%以上的重大資產投資。

重大收購及出售事項

於二零二五年三月四日，本集團成立一間新附屬公司，即黃山中磷科技有限公司(「**黃山中磷**」)，其主要從事磷污染控制部署、含磷廢物處理技術及相關廢棄產品回收以生產濃縮營養液。黃山中磷的註冊資本為人民幣45百萬元，本公司間接持有其80%股份。有關該項目的額外詳情，可閱覽本公司日期為二零二四年十二月九日及二零二五年二月五日的公告及日期為二零二五年一月九日的通函。

除本公告及本公司日期為二零二四年六月二十八日的上市招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，本集團並無任何其他重大投資及資本資產的其他未來計劃。

企業管治相關資料

遵守企業管治守則

本公司深知良好的企業管治對提升本公司的管理水平及保障股東整體利益至為重要。

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的原則及守則條文作為本公司的企業管治常規基礎。

董事認為，於報告期間直至本公告日期，本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文，惟以下偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條的情況除外。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有所區分及不應由同一人兼任。陸波先生(「陸先生」)一直擔任董事會主席及本公司行政總裁(「行政總裁」)。彼主要負責本集團的整體策略規劃、業務指導及營運管理。陸先生自一九九四年一月起一直任職於本集團。陸先生對本集團的業務營運及管理擁有豐富經驗。董事會認為，鑒於陸先生的經驗、個人履歷及在本公司的角色，加上彼擔任行政總裁對我們的業務了解透徹，乃物色戰略機遇及作為董事會核心的最佳董事人選。董事會亦認為，主席及行政總裁由同一人兼任可有助有效執行戰略舉措，並促進管理層與董事會之間的資訊交流。董事認為，本安排將不會削弱權力及權限的平衡。此外，所有重要決策均在諮詢董事會成員(包括相關董事委員會及三名獨立非執行董事)後才作決定。

董事會將繼續檢討本集團企業管治架構的效能，以評估是否需要區分董事會主席及行政總裁的職位。

遵守進行證券交易的標準守則

本公司已採納上規則附錄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」)，以作為董事及本公司高級管理層(彼等因有關職位或受僱工作而可能擁有有關本公司或其證券的內幕消息)買賣本公司證券的行為守則。

經作出具體查詢後，全體董事均確認彼等於報告期間直至本公告日期已遵守標準守則。此外，於報告期間直至本公告日期，本公司並無發現有可能掌握本公司內幕消息的本公司僱員有不遵守標準守則的情況。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間直至本公告日期，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。於二零二五年六月三十日，本公司並未持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

審核委員會及審閱中期業績

審核委員會(由三名獨立非執行董事蔣勵先生、鮑小豐先生及沈誠先生組成)已與管理層討論並已審閱本集團於報告期間的未經審核簡明綜合中期財務資料。審核委員會認為中期業績符合適用會計準則、法律及法規，本公司亦已作出適當披露。審核委員會亦已與本公司高級管理層討論本公司採納的會計政策及常規及內部控制相關事宜。中期業績並未經本公司獨立核數師審閱。

報告期間後事項

付聰先生已提請辭任本公司財務總監及本公司聯席公司秘書職務，自二零二五年七月三十一日起生效。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年七月三十一日的公告。

除本公告所披露者外及截至本公告日期，報告期間後並無發生重大後續事項。

中期股息

董事會並無向股東宣派報告期間的中期股息。

刊登業績公告及中期報告

本中期業績公告刊載於聯交所的網站(www.hkexnews.hk)及本公司的網站(www.ruichang.com.cn)。截至二零二五年六月三十日止六個月中期報告將於適當時候寄發予股東(倘有要求)並於以上網站刊登，當中載有上市規則規定之所有資料。

承董事會命
瑞昌國際控股有限公司
董事會主席、行政總裁兼執行董事
陸波先生

香港，二零二五年八月二十九日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事陸波先生、陸曉靜女士、白薇女士、邵松先生及吳瑞女士；以及獨立非執行董事鮑小豐先生、沈誠先生及蔣勵先生。