

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。

芯智控股有限公司
Smart-Core Holdings Limited
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：2166)

**截至2025年6月30日止六個月之
中期業績**

財務摘要

- 本集團截至2025年6月30日止六個月的總收入為2,796.2百萬港元(2024年：2,623.9百萬港元)，較2024年同期增加6.6%。
- 本集團截至2025年6月30日止六個月的毛利為162.2百萬港元(2024年：143.4百萬港元)，較2024年同期增加13.1%。
- 截至2025年6月30日止六個月，本公司擁有人應佔淨利潤為48.5百萬港元(2024年：36.3百萬港元)，較2024年同期增加33.4%。
- 截至2025年6月30日止六個月，每股基本及攤薄盈利分別為10.44港仙(2024年：7.73港仙)及10.38港仙(2024年：7.72港仙)。
- 董事會決議宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息每股3港仙(截至2024年6月30日止六個月：每股2港仙)。

中期業績

芯智控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至2025年6月30日止六個月(「報告期間」)的未經審核簡明綜合業績連同2024年同期之比較數字。該等業績以報告期間的簡明綜合財務報表(其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(「香港會計準則第34號」)及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文規定編製)為基準。

本公司核數師羅申美會計師事務所已根據香港會計師公會發佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」審閱未經審核中期財務資料。

簡明綜合財務報表

簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
收入	4	2,796,194	2,623,869
銷售成本		(2,633,954)	(2,480,450)
毛利		162,240	143,419
其他收入		11,236	9,041
其他收益或(虧損)淨額		534	1,367
貿易應收款項(減值虧損)/減值虧損撥回		(1,913)	7,748
研發費用		(17,757)	(16,767)
行政費用		(36,370)	(36,060)
銷售及分銷費用		(57,071)	(51,370)
應佔聯營公司業績		7,668	3,581
財務費用		(13,001)	(15,730)
除稅前利潤		55,566	45,229
所得稅費用	5	(7,003)	(8,312)
期間利潤	6	48,563	36,917
以下人士應佔：			
本公司擁有人		48,458	36,326
非控股權益		105	591
		48,563	36,917
每股盈利	8		
基本		10.44 港仙	7.73 港仙
攤薄		10.38 港仙	7.72 港仙

簡明綜合財務報表

簡明綜合損益及其他全面收入表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
期間利潤	<u>48,563</u>	<u>36,917</u>
其他全面收入：		
其後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	5,712	(5,115)
應佔聯營公司之其他全面收入	<u>-</u>	<u>287</u>
期間其他全面收入(扣除稅項)	<u>5,712</u>	<u>(4,828)</u>
期間全面收入總額	<u><u>54,275</u></u>	<u><u>32,089</u></u>
以下人士應佔：		
本公司擁有人	54,136	31,566
非控股權益	<u>139</u>	<u>523</u>
	<u><u>54,275</u></u>	<u><u>32,089</u></u>

簡明綜合財務報表

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

		2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,379	6,083
使用權資產		6,313	9,368
商譽		20,159	20,159
無形資產		4,728	4,737
會所債券		5,963	5,856
透過其他全面收入按公平值列賬之 金融資產		40,788	40,085
透過損益按公平值列賬之金融資產		146,018	144,213
於聯營公司之投資		129,443	121,011
按金		2,044	2,025
遞延稅項資產		1,697	1,304
		<u>362,532</u>	<u>354,841</u>
流動資產			
存貨		421,562	190,118
貿易應收款項及應收票據	9	1,114,965	658,354
預付款項、按金及其他應收款項		36,898	58,267
已抵押銀行存款		167,877	192,881
銀行及現金結餘		160,204	239,455
		<u>1,901,506</u>	<u>1,339,075</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	10	580,252	341,874
合約負債		14,980	18,627
應付聯營公司款項		3,251	5,265
其他應付款項及應計費用		67,773	41,768
租賃負債		5,922	6,822
銀行及其他借貸	11	605,303	303,659
即期稅項負債		15,526	10,926
		<u>1,293,007</u>	<u>728,941</u>

	附註	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
流動資產淨值		<u>608,499</u>	<u>610,134</u>
總資產減流動負債		<u>971,031</u>	<u>964,975</u>
非流動負債			
租賃負債		546	2,669
銀行及其他借貸	11	<u>1,974</u>	<u>2,530</u>
		<u>2,520</u>	<u>5,199</u>
資產淨值		<u><u>968,511</u></u>	<u><u>959,776</u></u>
資本及儲備			
股本		38	38
儲備		<u>967,890</u>	<u>959,294</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>967,928</u>	<u>959,332</u>
非控股權益		<u>583</u>	<u>444</u>
權益總計		<u><u>968,511</u></u>	<u><u>959,776</u></u>

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 編製基準

該等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(「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的適用披露規定編製。

該等簡明綜合財務報表須連同2024年年度財務報表一併閱讀。編製該等簡明綜合財務報表所用的會計政策(包括管理層就應用本集團會計政策作出的重大判斷及估計不確定因素的主要來源)及計算方式與截至2024年12月31日止年度的年度財務報表所用者一致。

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團已自2025年1月1日起首次應用香港會計準則第21號之修訂「缺乏可兌換性」。本集團並未因採納上述經修訂的準則而改變其會計政策或作出追溯性調整。

3. 分部資料

主要營運決策者已確定為本公司的董事。為分配資源及評估分部業績，董事審閱本集團集中於所交付貨品類別之內部報告。本集團已識別的兩個可報告分部如下：

(a) 授權分銷

(b) 混合分銷

於達致本集團的可報告分部時，概無合併計算任何經營分部。

經營分部的會計政策與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表附註4所述的本集團的會計政策相同。分部利潤指各分部賺取的利潤，而並無分配未分配費用、應佔聯營公司業績及透過損益按公平值列賬之金融資產之公平值收益。此乃向董事呈報以分配資源及評估表現之衡量基準。

董事按各分部的經營業績作出決定。由於董事並無就分配資源及表現評估定期審閱分部資產及分部負債，故並無呈列有關資料分析。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

可報告分部損益的資料：

	授權分銷 千港元	混合分銷 千港元	分部總計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
截至2025年6月30止六個月 (未經審核)					
來自外部客戶的收入	2,754,011	42,183	2,796,194	–	2,796,194
分部間銷售*	<u>2,417</u>	<u>3,942</u>	<u>6,359</u>	<u>(6,359)</u>	<u>–</u>
	<u>2,756,428</u>	<u>46,125</u>	<u>2,802,553</u>	<u>(6,359)</u>	<u>2,796,194</u>
分部利潤	<u>40,657</u>	<u>5,328</u>	<u>45,985</u>	<u>–</u>	<u>45,985</u>
截至2024年6月30止六個月 (未經審核)					
來自外部客戶的收入	2,597,847	26,022	2,623,869	–	2,623,869
分部間銷售*	<u>4,617</u>	<u>548</u>	<u>5,165</u>	<u>(5,165)</u>	<u>–</u>
	<u>2,602,464</u>	<u>26,570</u>	<u>2,629,034</u>	<u>(5,165)</u>	<u>2,623,869</u>
分部利潤	<u>31,092</u>	<u>2,473</u>	<u>33,565</u>	<u>–</u>	<u>33,565</u>

* 分部間銷售按成本收取

可報告分部損益的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
損益		
可報告分部總利潤	45,985	33,565
未分配金額：		
未分配費用	(6,648)	(1,682)
透過損益按公平值列賬之金融資產之公平值收益	1,558	1,453
應佔聯營公司業績	7,668	3,581
	<u>48,563</u>	<u>36,917</u>
期間綜合利潤	<u>48,563</u>	<u>36,917</u>

地區資料：

本集團主要在香港、中國、新加坡及日本經營業務。

下表載列本集團按地區市場(基於相關集團實體成立所在的司法權區，亦即其於本期間的經營地點，不分貨品來源及客戶地理位置)劃分的銷售額分析。

來自外部客戶的收入(基於相關集團實體的經營地點)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
香港	1,432,163	1,322,132
中國	941,204	879,383
新加坡	414,791	416,603
日本	506	70
其他	7,530	5,681
	<u>2,796,194</u>	<u>2,623,869</u>
綜合總計	<u>2,796,194</u>	<u>2,623,869</u>

4. 收入

(a) 來自客戶合約的收入分拆

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
貨品或服務類別		
銷售電子元器件	<u>2,796,194</u>	<u>2,623,869</u>
收入確認時間		
按即時確認	<u>2,796,194</u>	<u>2,623,869</u>
銷售渠道／產品線		
授權分銷		
— 光電顯示	500,380	329,107
— 存儲產品	553,555	645,724
— 通訊產品	404,330	277,050
— 智慧視覺	593,557	551,212
— 智慧顯示	334,129	444,514
— 光通訊	211,136	170,966
— 其他	156,924	179,274
	<u>2,754,011</u>	<u>2,597,847</u>
混合分銷	<u>42,183</u>	<u>26,022</u>
	<u>2,796,194</u>	<u>2,623,869</u>

(b) 來自客戶合約的履約責任

銷售電子元器件於貨品的控制權轉移，即貨品交付至銷售協議所訂明之交貨港口或客戶指定地點時確認。交貨完成後，客戶承擔貨品報廢及損失的風險。

根據銷售合約條款收取的預付款項及本集團收取的任何交易價格確認為合約負債，直至貨品交付予客戶為止。一般信貸期為交貨後0至120天。

於2025年6月30日及2024年12月31日，所有尚未履行的銷售合約預期將於報告期末後12個月內獲履約。

5. 所得稅費用

截至6月30日止六個月	
2025年	2024年
千港元	千港元
(未經審核)	(未經審核)
即期稅項	
香港利得稅	6,282
中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)	4,247
新加坡企業所得稅(「新加坡企業所得稅」)	353
其他	2,246
	669
	507
	81
	—
遞延稅項	7,385
	7,000
	(382)
	1,312
	7,003
	8,312

6. 期間利潤

本集團期間利潤已扣除：

截至6月30日止六個月	
2025年	2024年
千港元	千港元
(未經審核)	(未經審核)
員工成本(包括董事酬金)	
薪金、工資及其他津貼	36,143
酌情花紅	39,966
退休福利計劃供款	19,478
	10,278
	6,429
	6,714
員工成本總額	62,050
	56,958
無形資產攤銷(計入銷售及分銷費用)	790
物業、廠房及設備折舊	790
使用權資產折舊	1,176
1,047	
確認為費用的存貨成本(不包括存貨撥備)	4,577
存貨撥備(計入銷售成本)	2,624,272
	2,474,796
	9,682
	5,654

7. 股息

於本中期期間，本公司擁有人獲宣派及派付截至2024年12月31日止年度的末期股息每股10港仙(2024年：截至2023年12月31日止年度為每股5港仙)。於中期期間宣派及派付的末期股息總額為46,109,000港元(2024年：23,469,000港元)。

於本中期期間結束後，本公司董事決定中期股息為每股3港仙(2024年：2港仙)，總額為14,660,000港元(2024年：9,774,000港元)。

8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
盈利		
就計算每股基本及攤薄盈利而言的盈利	<u>48,458</u>	<u>36,326</u>
股份數目		
就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數	464,017,770	469,780,068
受限制股份單位(「受限制股份單位」)產生的 潛在攤薄普通股之影響	<u>2,972,376</u>	<u>1,000,000</u>
就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	<u>466,990,146</u>	<u>470,780,068</u>

截至2025及2024年6月30日止六個月，就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數，已計及受託人就未歸屬獎勵股份及未授出股份而根據本公司股份獎勵計劃自市場購入的普通股(經根據本公司股份獎勵計劃歸屬的普通股調整)。

9. 貿易應收款項及應收票據

本集團與客戶的貿易條款主要為信貸條款。信貸期一般介乎0至120天(2024年12月31日：0至120天)。應收票據的一般到期期限介乎30至180天(2024年12月31日：30至180天)。本集團力求嚴格監控其未收回應收款項。逾期結餘由董事定期審閱。

於報告期末，貿易應收款項按各自發票逾期日期呈列的賬齡分析(扣除信貸虧損撥備)及應收票據按票據發行日期呈列的賬齡分析(扣除信貸虧損撥備)如下：

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項：		
未逾期	1,021,522	599,910
0-60天	73,150	44,189
61-120天	46	836
超過120天	<u>-</u>	<u>2</u>
	<u>1,094,718</u>	<u>644,937</u>
應收票據		
0-60天	<u>20,247</u>	<u>13,417</u>

於2025年6月30日，貿易應收款項381,663,000港元(2024年12月31日：85,618,000港元)及應收票據20,247,000港元(2024年12月31日：13,417,000港元)分別按附全數追索權基準向銀行貼現。於報告期末，本集團繼續確認其全部賬面值。

10. 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項的信貸期介乎0至60天(2024年12月31日：0至60天)。

本集團貿易應付款項及應付票據按發票日期呈列的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
0-30天	511,747	274,623
31-60天	43,000	48,047
61-90天	14,323	11,980
超過90天	<u>11,182</u>	<u>7,224</u>
	<u>580,252</u>	<u>341,874</u>

11. 銀行及其他借貸

	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
有抵押銀行貸款	280,510	95,540
有抵押銀行貸款－供應商融資安排	321,329	205,305
	601,839	300,845
其他借貸(有抵押)	5,438	5,344
	607,277	306,189
銀行及其他借貸須於以下時間償還：		
	2025年 6月30日 千港元 (未經審核)	2024年 12月31日 千港元 (經審核)
一年內	81,573	50,121
超過一年但不超過兩年	1,106	1,126
超過兩年但不超過五年	868	1,404
	83,547	52,651
含有按要求償還條款的部分銀行及其他借貸 (於流動負債項下列示)	523,730	253,538
	607,277	306,189
減：於12個月內結算的款項(於流動負債項下列示)	(605,303)	(303,659)
於12個月後結算的款項	1,974	2,530

中期股息

董事會決議宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息每股3港仙(截至2024年6月30日止六個月：每股2港仙)，預計將於2025年9月30日(星期二)或前後支付予於2025年9月19日(星期五)名列本公司股東名冊的本公司股東(「股東」)。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2025年9月17日(星期三)至2025年9月19日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，於該期間將不辦理股份過戶登記手續。為合資格獲得中期股息，所有過戶文件連同有關股票須於不遲於2025年9月16日(星期二)下午4時30分交回本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)進行登記。

管理層討論及分析

業務回顧

2025年，全球經濟在貿易摩擦與地緣衝突雙重影響下，呈現「高波動、低增長、強分化」的特徵。聯合國5月發佈的《2025年世界經濟形勢與展望》中，也將經濟增長預測值從1月份的2.8%下調至2.4%，為2008年以來的最低水準。同時，世界貿易組織(WTO) 2025年4月更新的《全球貿易展望和統計》報告亦顯示全球貿易展望惡化。受全球關稅及各國貿易政策不確定因素影響，2025年全球商品貿易量預計將萎縮0.2%，較年初的預測值(增長2.7%)大幅下調近3個百分點。但從地域來看，北美地區貨物貿易受影響最為嚴重，預計進出口額分別下滑9.6%和12.6%。亞洲和歐洲地區總體將保持溫和增長態勢，成為對全球貿易增長貢獻最大的區域。

中國經濟在不確定的國際大環境中彰顯出韌性，國家統計局於2025年7月15日發佈數據顯示，2025年上半年中國國內生產總值(GDP)為66.05萬億元人民幣，按不變價格計算同比增長5.3%，這一增速超出市場的普遍預期。此外，儘管全球貿易受到關稅戰衝擊，但是中國的外貿出口仍保持穩中有升，產品結構優化的特點。因此即便2025年4月對美國的出口出現較大降幅，但是同期對東盟和非洲的出口大幅增長，而且半導體芯片、電動汽車、工業機器人等高端製造業表現突出，帶動上半年的整體貨物出口額仍實現7.2%的增長，中國貿易行業整體保持穩健。

受AI技術滲透、新興市場需求增長、促消費政策刺激等多重因素驅動，2025年Q1全球消費電子市場整體呈現小幅增長態勢。根據近期行業分析，全球電視機出貨量同比增長2.4%達到4,750萬台(Omdia)；PC出貨量同比增長6.7%達到6,140萬台(CounterPoint)；智慧手機出貨量小幅增長1.5%達到3.049億部(IDC)；平板電腦出貨量同比增長8.5%達到0.37億台(Canalys)；可穿戴腕表出貨量同比增長10.5%(IDC)；TWS耳機的出貨量同比增長18%達到7,800萬副(Canalys)；新興的AI眼鏡產品在Q1的出貨量呈現爆發式增長，同比大增216%達到60萬台(Wellsenn XR)。Q2受到關稅戰影響，全球電子產業出貨量的增速有所放緩，低端智能手機和消費級PC受到的衝擊比較明顯。

在地緣政治擾動與人工智能技術競賽的背景下，全球半導體產業面臨重塑，AI算力革命為半導體市場增長帶來新機遇。2025年上半年，AI芯片、高階存儲及AI算力服務器相關半導體芯片銷售強勁，帶動半導體產業市場規模快速增長。SIA發佈的全球半導體市場月度數據顯示，2025年1-5月全球半導體市場規模累計達到2,833億美元，比去年同期增長20.5%。其中5月份單月銷售額達589.8億美元，同比增幅為19.8%，地域表現差異顯著，美洲地區銷售額以45.2%的增速穩居首位，而亞太(除中國和日本)同比增長30.5%、中國同比增長20.5%，日本和歐洲的增速緩慢，均低於5%。

面對不確定性的宏觀經濟環境和變化的市場，本公司有針對性地進行調整和佈局，包括積極拓展與AI基建和應用高度相關的業務領域，如光模組器件、掃地機器人、端側AI SoC和演算法應用等，同時對消費電子業務進行優化，讓集團的業務分佈更加均衡合理。2025年上半年，集團的智慧視覺、光電顯示、通訊產品、光通訊、混合分銷等業務單元業績實現不同程度的增長，而存儲產品、智慧顯示的業績達成不及預期，集團累計實現銷售額2,796.2百萬港幣，同比增長6.6%，毛利162.2百萬港幣，同比增長13.1%。以下是集團各主要業務單元2025年上半年的業務回顧：

智慧視覺

本業務單元聚焦智慧視覺、防盜報警、出入口控制等核心場景，提供涵蓋視頻數據獲取、傳輸、存儲及分析的芯片和全棧技術解決方案。並結合AI算法以滿足用戶的新需求，顯著提升系統的防控效率，並拓展出新的應用場景。近年來，安防行業在AI與大數據的驅動下加速向智能化轉型，產品技術升級集中於多目成像、高分辨率、雙向通話及AI算法應用等維度，其中AI識別功能如人臉識別、寵物檢測和行為分析等已成為市場關注熱點，賦予攝像頭智能化分析和判斷能力。同時，智能攝像頭與其他安防設備的深度整合，可以提供更系統化的安全防護解決方案，並完善多應用場景智慧安防生態體系。得益於行業景氣度提升及市場需求增長，本業務單元2025年上半年累計實現銷售額593.6百萬港元，同比增長7.7%。

光電顯示

本業務單元主要銷售應用在顯示器、商業顯示、電視LCD模組、筆記本電腦屏、手機顯示屏模組上的驅動、TCON和電源芯片，以及顯示器SoC芯片和技術解決方案。2025年上半年全球顯示面板行業呈現結構性分化的特點，在電視面板領域，儘管美國關稅政策擾動全球產業鏈，但中國「國補政策」刺激大尺寸產品需求強勁，洛圖科技的統計數據顯示，2025年Q1全球大尺寸液晶電視面板出貨量同比增長11.5%達到6,300萬片。其中，中國大陸面板廠商出貨量同比增長16.5%達到4,355萬片，增速高於全球平均水平，在全球市場的份額也提升到69.2%。面板出貨增長帶動顯示驅動芯片、TCON及電源芯片需求提升，本業務單元因此受益，上半年累計實現銷售額500.4百萬港元，同比大幅增長52.0%。

存儲產品

存儲是半導體芯片的核心細分領域，在生成式AI爆發的驅動下迎來結構性增長。HBM(高頻寬記憶體)已成為增長的核心引擎，Yole預測2025年HBM市場規模將翻倍至約340億美元。由於HBM3e晶圓消耗量是標準DDR5的大約三倍，在產能基本平衡的背景下，HBM需求快速增長必然導致傳統DRAM供應承壓。同時，市場需求呈現分化，AI相關的HBM以及AI PC和AI手機DRAM芯片面臨強勁的需求驅動，而傳統的消費電子普通DRAM市場則需求疲軟。本業務單元銷售的存儲芯片主要應用在消費電子領域，導致上半年的業績達成不及預期，累計實現銷售額553.6百萬港元，同比下降14.3%。

智慧顯示

本業務單元主要為平板電視、商業顯示產品提供SoC主控芯片。2025年上半年，全球智慧電視市場在多重因素影響下，呈現總量趨穩但結構性分化的發展格局。中國市場在「以舊換新」補貼政策刺激下表現穩定，洛圖科技統計數據顯示，上半年品牌整機出貨量同比增長1.4%至1,662.5萬台，但消費端存在顯著分化，一方面是年輕家庭開機率持續走低，導致採購新電視的意願下降；另一方面是75英寸以上大屏因價格下探帶來細分品類的出貨量大增。整體看2025年上半年全球智能電視市場出貨量保持小幅增長，但是由於中低端SoC芯片國產化率提升以及客戶端的調整，本業務單元2025年上半年累計實現銷售額334.1百萬港元，同比下降24.8%。

通訊產品

2025年上半年全球蜂窩物聯網模組市場呈現顯著復蘇態勢。據IoT Analytics報告顯示，Q1全球蜂窩物聯網模組出貨量同比增長23%，並實現連續第五個季度正增長，核心驅動力來自庫存週期調整後的需求反彈及中國市場的強勁表現。Counterpoint數據進一步印證這一趨勢，指出印度、中國和拉丁美洲的智能計量、POS終端與資產追蹤應用需求推動Q1蜂窩物聯網出貨量增長16%。統計數據顯示，中國廠商陣營表現尤為突出，移遠通信、中國移動和廣和通等企業合計佔據全球市場份額達到70%左右，成為全球蜂窩物聯網模塊市場出貨的中堅力量。技術革新方面，5G RedCap模組的成本相比較傳統5G模組驟降30%，在工業傳感器與資產跟蹤領域實現出貨量激增50%，並推動5G模組全球份額首次突破15%。受RedCap需求爆發及國產替代加速的雙重驅動，本業務單元的5G PA與小容量MCP出貨同步保持穩定增長，2025年上半年累計實現銷售額404.3百萬港元，同比大幅增長45.9%。

光通訊

2025年上半年，全球光通信模組市場，特別是數通光模組，在人工智能算力需求爆發、數據中心持續擴容以及技術迭代加速的共同驅動下，呈現出強勁的增長態勢。其中，800G光模組的部署速度顯著快於上一代400G產品，成為上半年市場增長的核心驅動力。受800G及更先進的1.6T以太網光模組需求激增的推動，全球光模組市場銷售額在2025年Q2實現了環比10%的增長。TrendForce預計2025年全年400G及以上速率光模組的總出貨量將超過3,190萬個。方案數據顯示，當多個B200服務器組成大型集群時，跨機櫃的數據傳輸高度依賴800G光模組，在超大規模集群中，平均每塊GPU甚至需要對應配套約4.5個800G光模組，因此包括Google、Meta、亞馬遜、英偉達等全球雲服務巨頭正在加速部署800G和1.6T光模組以滿足其AI基礎設施的需求。得益市場需求的快速增長和技術升級帶來單價的提升，2025年上半年本業務單元累計實現銷售額211.1百萬港元，同比大幅增長23.5%。

混合分銷

2025年上半年，半導體行業去庫存化已接近尾聲，供需趨於弱平衡，終端客戶對現貨及急單採購需求整體仍保持在低位。依據半導體庫存週期理論，上半年的市場尚處於被動去庫存向主動補庫存的過渡階段。但導致供應鏈波動的因素仍存，並呈現顯著結構性分化，例如與AI服務器相關的邏輯芯片、高性能存儲芯片(如HBM)、原廠減產預期的DDR4及部分車規級功率器件，因供需錯配出現供應緊張及價格上漲，而傳統消費電子和工業應用類元器件供需相對平穩，現貨急單需求較少。面對市場的變化和挑戰，本業務單元於2024年底重新確立業務型態，整合電商平台成立混合分銷中心後，通過積極拓展海外市場，完善內部數據撮合交易機制，運用線上線下協同推廣獲客等策略，推動業務實現企穩回升。本業務單元2025年上半年累計實現銷售額42.2百萬港元，同比增長62.1%。

展望

2025下半年依然是充滿挑戰，根據聯合國、IMF和世界銀行的年中發佈的展望報告顯示，全球GDP增速從2024年底預期的2.7~3.3%調降至2025年中的2.3%~2.4%，這一增速創下2008年金融危機以來的最低水平。報告認為在2026年全球經濟增速會小幅回升至2.7%，但仍低於疫情前十年的平均值。行業調研機構Prismark的數據顯示，2025年全球電子產業規模預計同比增長6.9%達2.719萬億美元，其中服務器／存儲市場增速高達27.9%，規模達到3,620億美元，躍居第二大細分領域。得益於AI帶來的高速增長週期，世界半導體貿易統計組織(WSTS) 2025年6月最新的預測數據將全年半導體芯片銷售額目標上調至7,009億美元(同比增長11.2%)，2026年將進一步增長8.5%至7,607億美元。得益於AI服務器、雲基礎設施及消費電子需求拉動，預計2025年邏輯芯片與記憶體將成為核心增長引擎，增速都將超過10%。

回看國內市場，2025年上半年中國GDP增長5.3%的數據超出市場預期，多家外資機構紛紛上調2025年中國經濟全年的增速預測，認為中國經濟發展動能持續增強，向好態勢有望延續到下半年。增長動力來自三方面：一是AI、低空經濟等新質生產力培育；二是綠色低碳技術突破帶動的投資；三是消費升級帶動內需潛力釋放。中國半導體產業在政策與產能擴張支持下快速突破。現階段，國內半導體芯片企業聚焦28nm以上成熟工藝擴產，多個晶圓廠項目於2025年成功投產，疊加AI終端本土化需求，推動半導體設計、封測環節份額提升。此外，2025年上半年我國集成電路的進口額同比增長7.2%為1,920億美元，繼續保持穩健增長，與上半年機電產品出口增長9.5%形成業務邏輯閉環。

綜上所述，即便全球半導體芯片產業2025年下半年仍面臨結構性挑戰，但是目前的預期基本明確，預計本輪對全球經濟造成的衝擊相對有限，結合內需市場的穩增長政策和資金持續，我們對行業下半年的業務發展持謹慎樂觀態度，具體到各業務單元展望如下：

智慧視覺

IDC發佈的《全球智能家居設備市場季度跟蹤報告，2025Q1》顯示，第一季度全球智能攝像頭市場出貨量同比增長4.6%達到3,387萬台。其中，亞太（不含中國及日本）、拉美市場分別增長23.1%和19.6%，是全球增長速度最快的兩個區域。而且新興市場如中東、拉美等地對中國產品需求旺盛，網路攝像頭、智慧門鎖及門禁系統佔據較大比重。在智能化浪潮驅動下，行業競爭已從單一設備輸出轉向「AI+數據+服務」生態體系，AI賦能的超高清圖像分析與即時決策系統成為市場主流。洛圖科技(RUNTO)統計顯示，2024年全球智慧安防市場規模達242億美元，同比增長16.3%，預計2026年將突破300億美元，年均複合增長率約為11.3%。因此，預計全球安防產業市場，在未來幾年裡將會保持較高的增長速度。

車載攝像頭同步正成為智慧視覺業務的又一個核心增長引擎。《2024–2029年中國車載攝像頭行業發展趨勢及競爭策略研究報告》表明，其按功能分為前視、環視、後視、側視及內置五類，按數量分為單目、雙目及多目三類，預計2025年全球市場規模達273億美元，單車搭載量將增至8–12顆。此外，智慧視覺應用場景正加速向智慧穿戴、智能眼鏡、3D工業視覺、車載及機器人等新領域滲透。此外，智慧汽車、人形機器人與3D工業視覺設備普遍搭載多顆高性能攝像頭，結合雲端大模型實現AI賦能，這些新興應用場景已成為未來業務拓展的新方向。綜上所述，今年全球智慧安防市場景氣程度良好，智慧視覺的新應用場景快速增加，技術迭代速度也在加快，為本業務單元未來的業務成長奠定了堅實基礎，我們對下半年的業務達成持樂觀態度。

光電顯示

由於下游廠商Q1為應對美國關稅擾動提前拉貨，疊加全球經濟衰退風險隱現，面板企業對下半年需求持謹慎態度，生產規劃趨於保守。Omdia預計2025年包括電視、顯示器、筆記型電腦及平板電腦的中大尺寸面板整體出貨量將同比增長2.6%達9.076億片，增速較2024年的9%顯著放緩。隨著Windows 10服務將於2025年10月終止，市場分析認為IT面板品類的需求下半年有望回升；同時Windows 11對4K/HDR顯示的深度優化將推動企業同步升級顯示器，疊加AI多任務窗口處理趨勢，亦會帶動27英寸以上大屏銷量增長。IDC預計2025年中國電競顯示器市場將實現12.4%的同比增長，這一增長得益於電競顯示器價格下行疊加消費市場升級，推動電競顯示器向普通辦公場景滲透。下半年的市場環境整體是喜憂參半，一方面是面板大廠的出貨預期偏保守，另一方面是筆記型電腦和電競顯示器或將迎來新的增長，因此我們對下半年的業績達成持謹慎樂觀態度。

存儲產品

隨著主流AI大模型參數量突破萬億級，必然會帶動存儲芯片需求激增。傳統DRAM市場需求相對穩定，漲價動力更多來自於資源錯配。調研機構Yole預計2025年全球存儲市場規模將達到2,000億美元。隨著國際存儲芯片巨頭正加速將資本支出向高溢價的HBM製造傾斜，中國廠商則加大產能追趕步伐，加速市場份額追趕。存儲行業本身處於AI驅動的快速成長中，2025年下半年，由於DRAM和Nand快閃記憶體的价格仍有上漲預期，市場需求也會AI驅動和年底旺季有所回暖，但是消費電子需求受制於宏觀經濟環境，仍存在不確定，因此本業務單元對下半年的業務達成持謹慎樂觀態度。

智慧顯示

有行業觀點認為，美國的關稅成本和中國的補貼政策退坡，將影響2025年下半年的全球電視市場格局，預計將呈現總量承壓與結構性升級並行的發展態勢。Omdia的數據顯示，2025年北美和中國是電視機兩個最大的市場，合計佔比超過40%全球份額，其中北美出貨量預計同比增長1.6%達到4,990萬台，中國市場預計同比增長3.2%達到3,830萬台，中國市場增長或成重要的行業亮點。

技術升級引領結構性變革，4K／8K電視合計滲透率突破80%，但是現階段8K生態不完善制約發展。在高端電視產品中，智慧電視畫質芯片+AI大模型是未來的發展趨勢，不僅能提升畫質表現，並與其他智慧家電實現互聯互通，實現全屋智能，鞏固電視機作為家庭「低頻剛需」產品的核心地位。綜上所述，下半年電視出貨量或將同比減少，新技術如Mini LED、AI大模型應用等有助於業務增長，但是金額有限，因此我們對下半年的業績達成持謹慎態度。

通訊產品

通訊區域市場呈現分化態勢，新興市場在政策補貼刺激下將成為市場增長主力，北美則受高利率與關稅政策制約增速放緩。整體而言，5G RedCap規模化商用、智慧模組AI化升級及新興市場政策紅利，將共同推動蜂窩物聯網模組在2025–2026年市場保持強勁增長動能，其中智慧電網（4G Cat 1 bis與RedCap部署）、工業自動化（RedCap感測器升級）及車聯網（5G模組滲透）三大場景將成為核心增長引擎。本業務單元主要提供應用用於蜂窩模組的小容量存儲MCP芯片，以及4G／5G射頻功率放大器，隨著存儲芯片量價齊升以及4G／5G PA出貨量增長，對本業務單元下半年的業績形成支撐，因此我們對下半年的業務達成持樂觀態度。

光通訊

展望2025年下半年及未來，數通光模組的市場增長勢頭將持續。行業預計，英偉達最新的GB300服務器預計將在Q3開始量產出貨，並將搭配性能更強的1.6T光模組。單個NVL72機櫃需要配備多達288個1.6T光模組，而由10個NVL72機櫃組成的集群，若按雙層網路拓撲設計，則需部署高達2,880個1.6T光模組。基於此類強勁需求，預計2025年1.6T光模組的出貨量將達到百萬量級。另外需要注意的是，華為在4月推出的CloudMatrix 384超節點採用了顛覆性的全光互聯方案，目前單個超節點需要配備6,812個400G光模組，跨機櫃互聯還需額外部署4,124個光模組。而且未來這些光模組存在升級至800G的潛力，因此預計2025至2026年間，光模組市場的需求將有望出現爆發式增長。LightCounting更加樂觀地認為，2025年數據中心光器件收入將超過160億美元，同比增幅高達60%。人工智能帶來的算力需求爆發與技術演進將共同塑造高速光模組的繁榮前景。得益於短期市場需求快速增長，中長市場期持續看好，我們對下半年業務成長持樂觀態度。

混合分銷

基於基欽週期和行業數據，市場普遍認為2025年下半年半導體行業庫存將回歸到相對健康的水平。上半年受存儲芯片缺貨漲價、美國關稅政策及結構性急單影響，電子元器件供應鏈的波動加劇，這一趨勢在下半年也將延續。存儲芯片因AI需求爆發導致的供應短缺，疊加原廠產能調整導致部分品類出現減產效應，預計下半年缺貨漲價態勢還將延續。而且隨著傳統年底旺季到來，消費電子、車規級元器件及AI硬體需求陸續釋放，行業或將開啟新一輪備貨週期，這將為市場創造新的結構性機遇。本業務單元依託自建的數據撮合交易系統匹配市場急單現貨需求，若市場需求復蘇強度符合預期，本單元有望從行業需求波動以及資源整合中獲益。此外，拓展海外供應資源和客服群體也將是本業務單元今年的重要方向，將有助於實現業務多元化，更好地應對美國關稅政策帶來的負面影響。綜上所述，我們對下半年的業務目標達成持謹慎樂觀態度。

整體來看，2025年下半年，全球經濟在「弱復蘇」與「高波動」中尋求平衡，許多機構均指出，貿易緊張和政策不確定性是全球經濟增長的主要拖累因素。中國依託發展新質生產力與促消費政策為經濟增長創造新錨點，有望保持較快的增長速度，但也需警惕貿易政策變化與需求泡沫帶來的負面影響。

研究顯示，2011年以來全球的全要素生產率(TFP)增速持續下滑，傳統資本與勞動力對經濟增長的驅動力減弱，人工智能(AI)逐漸成為近年來全球經濟增長的核心驅動力。AI產業與半導體產業已形成深度協同的共生關係，未來數年，AI基礎建設將驅動半導體技術創新和產能擴張，半導體芯片則為AI提供硬件算力支撐。隨著AI應用場景的不斷拓展和半導體技術的持續突破，這種協同效應有望進一步增強，推動兩大產業快速增長。未來數年，雖然全球半導體芯片市場整體預期樂觀，但貿易摩擦仍可能導致供應鏈中斷引發新的風險。

多年以來，集團堅持在授權分銷、混合分銷、技術增值、光通信芯片製造上進行深入的佈局和耕耘，持續完善國內和海外的業務網絡，積極推進企業的業務數字化工作，培育集團「全能型」分銷的業務能力，深入佈局端側AI算法應用以增強我們的技術增值能力。未來，我們將重點拓展AI應用普及帶來的業務新機遇，關注數字貨幣和穩定幣普及帶來的跨境支付變革，持續擴大分銷業務規模，推動技術增值業務成長，實現集團業務多元化協同發展。2025年下半年，我們將在穩健經營和積極創新的基礎上，提升集團的業務質量和盈利能力，為本公司股東(「股東」)帶來更好的回報及長期價值。

財務回顧

收入

截至2025年6月30日止六個月，本集團收入為2,796.2百萬港元，較2024年同期(2,623.9百萬港元)增加172.3百萬港元(6.6%)。收入增加主要由於授權分銷業務的銷售額增加。

毛利

截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利較2024年同期(143.4百萬港元)增加18.8百萬港元(13.1%)至162.2百萬港元。截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利率增加0.3個百分點至5.8%(截至2024年6月30日止六個月：5.5%)。毛利率增加主要是由於混合分銷業務的銷售額增加所致。

研發費用

研發費用主要包括我們的研發部門所產生的員工成本。截至2025年6月30日止六個月，研發費用為17.8百萬港元，較截至2024年6月30日止六個月(16.8百萬港元)增加5.9%。該增加主要由於我們研發人員的員工成本增加所致。

行政、銷售及分銷費用

截至2025年6月30日止六個月，行政、銷售及分銷費用合共為93.4百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：87.4百萬港元)，佔截至2025年6月30日止六個月收入的3.3%，而2024年同期則為3.3%。該增加主要由於我們銷售及分銷人員的員工成本增加所致。

財務費用

截至2025年6月30日止六個月，本集團之財務費用為13.0百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：15.7百萬港元)。本集團與主要往來銀行訂立多項融資安排。財務費用同比有所減少，此主要由於用於本集團業務的銀行及其他借貸有所減少。

期間利潤

截至2025年6月30日止六個月，本集團利潤為48.6百萬港元，較2024年同期的36.9百萬港元增加11.7百萬港元，增幅為31.5%。截至2025年6月30日止六個月的純利率約為1.7%，較2024年同期(2024年：1.4%)增加0.3%。

本公司擁有人應佔淨利潤

截至2025年6月30日止六個月，本公司擁有人應佔淨利潤為48.5百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：36.3百萬港元)，較2024年同期增加33.4%。

全球發售所得款項用途

本公司股份於2016年10月7日在聯交所上市(「上市」)。本公司按每股股份1.83港元發行125,000,000股面值為0.00001美元的新股份。經扣除有關上市之承銷費用及估計開支後，本公司所收取之來自上市的所得款項淨額為約205.8百萬港元。

本集團於2025年6月30日已根據載於本公司日期為2016年9月27日的招股章程(「招股章程」)的擬定用途動用約181.9百萬港元之所得款項淨額。未動用所得款項淨額已作為存款存放於銀行，並預期按擬定用途動用。

所得款項用途	截至 2025年6月30日		於2025年 6月30日		預期動用
	所得 款項淨額 (百萬港元)	止六個月 已動用款項 (百萬港元)	已動用款項 (百萬港元)	剩餘款項 (百萬港元)	剩餘所得款項 淨額時間線 (附註1及2) (百萬港元)
1. 招募新員工進行銷售及營銷以及業務發展，並升級倉庫設施	20.6	0.0	(20.6)	0.0	—
2. 為推廣電商平台、芯球計劃及新產品投放廣告及組織營銷活動	41.2	0.0	(41.2)	0.0	—
3. 升級、進一步發展及維護本集團的電商平台以及改良技術基礎設施	41.2	(0.1)	(17.3)	23.9	預期 於2025年 12月31日或 之前悉數動用
4. 用於研發	20.6	0.0	(20.6)	0.0	—
5. 為潛在收購或投資電商行業或電子行業的業務或公司撥資	61.7	0.0	(61.7)	0.0	—
6. 一般營運資金	<u>20.5</u>	<u>0.0</u>	<u>(20.5)</u>	<u>0.0</u>	—
	<u>205.8</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(181.9)</u>	<u>23.9</u>	

附註：

1. 預期動用剩餘所得款項淨額時間線按本公司最佳預測制定，當中考慮(其中包括)目前及日後市場狀況及業務發展及需要，因此可能會發生變動。
2. 來自上市的未動用所得款項淨額預期按擬定用途動用，惟原本於招股章程所披露動用剩餘所得款項淨額的時間線受到延誤，乃由於(其中包括)近年科技急速變化對營商環境的影響、2018年中美貿易的緊張局勢、2019年的香港社會動盪以及2020年1月起至2022年末的COVID-19爆發。因此，本集團需要額外時間辨識合適資源，包括人才、供應商及服務供應商，以發展電子商務平台及科技基建。

流動資金及財務資源

本集團的主要資金來源包括自其經營業務產生之現金及銀行授出的信貸融資。本集團擁有充足的現金及可用銀行融資以滿足其承擔及營運資金需求。

於2025年6月30日，本集團之受限制及未受限制銀行結餘及現金總額為328.1百萬港元(2024年12月31日：432.3百萬港元)。

於2025年6月30日，本集團之尚未償還銀行及其他借貸為607.3百萬港元(2024年12月31日：306.2百萬港元)。本集團之資本負債率(以計息借貸除以權益總額計算)由2024年12月31日的31.9%增加至於2025年6月30日的62.7%，原因是銀行借貸增加。

於2025年6月30日，本集團銀行融資(不包括備用信用證)總額及未動用金額分別為2,601.3百萬港元及1,994.0百萬港元(2024年12月31日：2,323.6百萬港元及2,017.4百萬港元)。

於2025年6月30日，本集團擁有流動資產1,901.5百萬港元(2024年12月31日：1,339.1百萬港元)及流動負債1,293.0百萬港元(2024年12月31日：728.9百萬港元)。於2025年6月30日的流動比率為1.47倍(2024年12月31日：1.84倍)。

截至2025年6月30日止六個月，本集團之貿易應收賬款週轉期為57日，而2024年同期則為53日。貿易應收賬款整體週轉期在信貸期內。

截至2025年6月30日止六個月的貿易應付賬款週轉期為32日，而2024年同期則為24日。貿易應付賬款週轉期維持合理水平。

截至2025年6月30日止六個月的存貨週轉期為21日，而2024年同期則為15日。存貨週轉期維持平穩水平。

外匯風險

本集團之交易主要以美元及人民幣計值。截至2025年6月30日止六個月，儘管匯率出現波動，本集團並無就其經營業務經歷任何重大困難或重大不利影響並錄得匯兌虧損淨額約1.0百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：匯兌虧損淨額約0.1百萬港元)。於本公告日期，本集團並無採納任何外幣對沖政策。然而，本集團將考慮使用外匯遠期合約降低重大外匯風險帶來的貨幣風險。

資產抵押

於2025年6月30日，透過損益按公平值列賬(「透過損益按公平值列賬」)之金融資產為131.7百萬港元(2024年12月31日：130.1百萬港元)，已保理之貿易應收賬款為381.7百萬港元(2024年12月31日：99.0百萬港元)及銀行存款167.9百萬港元(2024年12月31日：192.9百萬港元)已抵押作為本集團銀行借貸及融資安排的擔保。

資本承擔及或然負債

於2025年6月30日，本集團均無重大資本承擔及或然負債。

所持有的重大投資

除上文所披露透過損益按公平值列賬之金融資產及透過其他全面收入按公平值列賬的金融資產以及簡明綜合財務狀況表所述於聯營公司之投資外，本集團於截至2025年6月30日止六個月並無持有任何重大投資。

有關附屬公司及聯營公司的重大收購及出售事項

本集團於截至2025年6月30日止六個月並無進行有關附屬公司及聯營公司的重大收購或出售事項。

購買、出售或贖回上市證券

截至2025年6月30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。

2025年6月30日後事項

截至本公告日期，本集團於2025年6月30日後並無發生須予披露的重大期後事件。

遵守企業管治守則

董事會承諾維持高水平的企業管治標準。董事會認為，透過採納有效的管理問責制度及高標準的商業道德來維持良好企業管治，有利於建立重要框架，以支撐本公司可持續發展及保障股東、供應商、客戶、員工及其他利益相關人士的利益。

本公司已採納上市規則附錄C1所載《企業管治守則》及《企業管治報告》（「**企業管治守則**」）之守則條文作為其企業管治守則。除本公告下文所披露之守則條文C.2.1外，本公司於截至2025年6月30日止六個月期間已遵守企業管治守則之適用守則條文。本公司之企業管治常規基於企業管治守則所載之原則、守則條文及若干建議最佳常規訂立。

根據企業管治守則的守則條文C.2.1，主席與行政總裁的角色應有所區分，並不應由同一人擔任。

本公司偏離守則條文C.2.1，因現時田衛東先生兼任主席及行政總裁。董事會相信，將主席與行政總裁的兩個職能集中於同一人士，可確保本集團內部領導的一致性，並讓本集團的整體策略規劃更有效且更高效。董事會認為，目前的安排將不會削弱權力制衡，而且將有助於本公司迅速及有效地作出及實行決策。經慮及本集團的整體狀況後，董事會將繼續檢討這個架構並考慮於適當時候將董事會主席與本公司行政總裁之職務分開。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄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」)作為其自身董事進行證券交易的行為守則。本公司已向董事作出具體查詢，所有董事已確認於截至2025年6月30日止六個月期間彼等已全面遵守標準守則。

審核委員會

本公司已成立由三名獨立非執行董事(即湯明哲博士、許微女士及林晨博士)組成的審核委員會。審核委員會的主要職責為審閱及監察本集團的財務呈報流程及內部控制系統，並向董事會提供意見和建議。審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月之中期業績(「中期財務報表」)，並與外部核數師討論中期財務報表的獨立審閱結果以及與管理層討論本集團所採納之會計政策、本集團內部監控及財務申報事宜。

刊發中期報告

本公告已刊發於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.smart-core.com.hk)。本公司截至2025年6月30日止六個月之中期報告載有上市規則及其他適用法例及法規規定的全部資料，將於適當時候寄發予股東及刊發於聯交所及本公司網站。

承董事會命
芯智控股有限公司
主席兼執行董事
田衛東

香港，2025年8月29日

於本公告日期，董事會包括執行董事田衛東先生(董事長)、劉紅兵先生、麥漢佳先生及鄭鋼先生，非執行董事黃梓良先生，獨立非執行董事湯明哲博士、許微女士及林晨博士。