



旭日企業有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司) (股份代號：393)

2025
中期
業績報告

全面實施
高質量發展





目錄

中期業績	2
簡明綜合損益表	2
簡明綜合全面收益表	4
簡明綜合財務狀況表	5
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	9
簡明綜合財務報表附註	10
管理層討論與分析	25
其他資料	32

中期業績

旭日企業有限公司(「本公司」)董事局(「董事局」)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之未經審核中期簡明綜合業績，連同上年同期之比較數字如下：

簡明綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
收入			
與客戶簽訂合同的收入		432,126	403,797
來自其他來源的收入		57,506	126,133
銷售成本	(3)	489,632 (375,830)	529,930 (337,552)
毛利		113,802	192,378
其他收入及收益		28,258	36,730
銷售及分銷費用		(9,734)	(13,345)
行政費用		(47,899)	(45,501)
其他費用		(43,835)	(125,815)
融資成本		(827)	(1,859)
除稅前溢利	(4)	39,765	42,588
所得稅費用	(5)	(6,383)	(16,638)
期內溢利		33,382	25,950

簡明綜合損益表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
屬於：			
本公司股權持有人		32,202	24,489
非控股權益		1,180	1,461
期內溢利		33,382	25,950
		港仙	港仙
本公司股權持有人應佔每股盈利	(7)		
基本及攤薄		2.14	1.62
每股中期股息	(6)	4.00	4.00

簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
期內溢利	33,382	25,950
其他全面收益		
其後期間可重新分類至損益表的 其他全面收益：		
換算海外業務產生的匯兌差額	3,200	4
其後期間可重新分類至損益表的 其他全面收益淨額	3,200	4
其後期間不可重新分類至損益表的 其他全面收益：		
以公平值計入其他全面收益的金融資產的 公平值變動，扣除稅項	333,173	306,288
其後期間不可重新分類至損益表的 其他全面收益淨額	333,173	306,288
期內其他全面收益，扣除稅項	336,373	306,292
期內全面收益總額	369,755	332,242
屬於：		
本公司股權持有人	366,468	330,777
非控股權益	3,287	1,465
	369,755	332,242

簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
按攤銷成本列賬的債務投資	(8)	8,955	28,073
以公平值計入其他全面收益的金融資產	(9)	2,012,742	1,679,490
遞延稅項資產		6,762	3,213
其他非流動資產		31,506	35,268
非流動資產總值		2,059,965	1,746,044
流動資產			
存貨		312,153	330,065
貿易應收款項	(10)	67,873	87,500
按攤銷成本列賬的債務投資	(8)	3,661	11,357
以公平值計入損益的金融資產		134,116	51,874
現金及現金等額		1,143,691	1,201,518
其他流動資產		112,782	135,080
流動資產總值		1,774,276	1,817,394
流動負債			
貿易應付款項	(11)	54,835	78,366
合約負債		419,009	398,975
其他應付款項及應付費用		286,545	288,139
計息銀行借款		3,804	—
租賃負債		5,616	6,461
應付稅款		9,215	12,663
流動負債總值		779,024	784,604
流動資產淨值		995,252	1,032,790
總資產減流動負債		3,055,217	2,778,834

簡明綜合財務狀況表(續)

二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債			
租賃負債		11,582	13,943
遞延稅項負債		1,825	1,467
非流動負債總值		13,407	15,410
資產淨值		3,041,810	2,763,424
權益			
本公司股權持有人應佔之權益			
已發行股本	(12)	150,273	151,024
庫存股	(12)	(2,336)	(6,340)
儲備		2,877,449	2,606,105
		3,025,386	2,750,789
非控股權益		16,424	12,635
權益總值		3,041,810	2,763,424

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

	屬於本公司股權持有人						非控股 權益	權益總計
	已發行	庫存股	股本溢	其他儲備	滾存溢利	總計		
	股本	庫	價	其	滾	總		
	(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)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零二五年一月一日	151,024	(6,340)	725,569	797,482	1,083,054	2,750,789	12,635	2,763,424
期內溢利	-	-	-	-	32,202	32,202	1,180	33,382
其他全面收益	-	-	-	334,266	-	334,266	2,107	336,373
全面收益總額	-	-	-	334,266	32,202	366,468	3,287	369,755
購入一間附屬公司部分權益	-	-	-	(502)	-	(502)	502	-
購回股份	-	(4,300)	-	-	-	(4,300)	-	(4,300)
註銷已購回股份	(751)	8,304	(7,553)	-	-	-	-	-
支付予非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	(5,072)	(5,072)
非控股股東出資	-	-	-	-	-	-	5,072	5,072
支付股息	-	-	-	-	(87,069)	(87,069)	-	(87,069)
儲備內轉撥	-	-	-	3	(3)	-	-	-
於二零二五年六月三十日	150,273	(2,336)	718,016	1,131,249	1,028,184	3,025,386	16,424	3,041,810

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	屬於本公司股權持有人						非控股 權益	權益總計
	已發行 股本	庫存股	股本溢 價賬	其他儲備	滾存溢利	總計		
	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元
於二零二四年一月一日	152,264	(4,139)	735,143	402,232	1,091,029	2,376,529	880	2,377,409
期內溢利	-	-	-	-	24,489	24,489	1,461	25,950
其他全面收益	-	-	-	306,288	-	306,288	4	306,292
全面收益總額	-	-	-	306,288	24,489	330,777	1,465	332,242
購回股份	-	(5,970)	-	-	-	(5,970)	-	(5,970)
註銷已購回股份	(583)	4,867	(4,284)	-	-	-	-	-
支付予非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	(200)	(200)
支付股息	-	-	-	-	(72,685)	(72,685)	-	(72,685)
於二零二四年六月三十日	151,681	(5,242)	730,859	708,520	1,042,833	2,628,651	2,145	2,630,796

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

	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
經營業務之現金流量		
營運產生之現金	119,475	68,510
利息支出	(827)	(1,859)
支付稅款	(13,032)	(2,561)
經營活動所得現金流量淨額	105,616	64,090
投資活動之現金流量		
收取銀行利息	18,979	24,880
購買以公平值計入其他全面收益的金融資產	—	(645,857)
以公平值計入損益的金融資產的變動	(77,773)	(15,823)
其他投資活動所用現金流	(924)	(483)
投資活動所用現金流量淨額	(59,718)	(637,283)
融資活動之現金流量		
新增銀行借款	94,054	91,810
償還銀行借款	(90,250)	(100,550)
已付股息	(98,044)	(70,574)
其他融資活動所用現金流	(7,440)	(9,063)
融資活動所用現金流量淨額	(101,680)	(88,377)
現金及現金等額減少淨額	(55,782)	(661,570)
期初現金及現金等額	1,201,518	1,703,918
外匯匯率變動淨影響	(2,045)	1,461
期末現金及現金等額	1,143,691	1,043,809
現金及現金等額結存分析		
現金及銀行存款	238,605	156,950
無抵押定期存款	905,086	886,859
現金及現金等額呈列於簡明綜合財務狀況表	1,143,691	1,043,809

簡明綜合財務報表附註

(1) 編製基準

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則34：中期財務報告以及按照香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄D2的披露規定編製。除部分投資以公平值計量外，本簡明綜合財務報表乃根據歷史成本法編製。除另有說明者外，該等簡明綜合財務報表均以港元呈列，而所有數值均已四捨五入至最接近之千位數（「千港元」）。

本簡明綜合財務報表為未經審核，惟已由本公司的審核委員會審閱。其並無包括年度財務報表規定的所有資料及披露事項，故應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

(2) 會計政策變動

編製該等簡明綜合財務報表時所採納之會計政策，除首次採納以下經修訂的香港財務報告準則外，其與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納者一致，而該等簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）而編製。

香港會計準則21的修訂 缺乏可兌換性

本期間應用經修訂的準則對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載列的披露資料並無重大影響。

(3) 營運分部資料

基於管理的目的，本集團按所提供的產品及服務，分為四個報告營運分部：

- (a) 「金融投資」從事財務管理與諮詢服務；
- (b) 「室內設計及裝修工程」從事室內設計及裝修工程業務以及家具銷售業務；
- (c) 「出口業務」從事出口成衣；及
- (d) 「零售、加盟及其他」主要包括香港零售業務及海外市場的特許經營，銷售「真維斯」品牌休閒服裝。

集團的分部報告連同相關比較資料如下：

	截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)				
	金融投資 千港元	室內設計及 裝修工程 千港元	出口業務 千港元	零售、加盟 及其他 千港元	總計 千港元
分部收入					
源自外單位收入	57,506	211,181	196,835	24,110	489,632
其他收入及收益	54	1,518	2,492	3,065	7,129
總計	57,560	212,699	199,327	27,175	496,761
分部業績	26,338	2,115	3,055	1,047	32,555
利息收入					18,979
未分配收入					2,150
公司及其他未分配費用					(13,429)
非租賃相關融資成本					(490)
除稅前溢利					39,765

(3) 營運分部資料(續)

	截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)				總計 千港元
	金融投資 千港元	室內設計及 裝修工程 千港元	出口業務 千港元	零售、加盟 及其他 千港元	
分部收入					
源自外單位收入	126,133	156,376	218,116	29,305	529,930
其他收入及收益	–	4,125	2,164	3,590	9,879
總計	126,133	160,501	220,280	32,895	539,809
分部業績	(653)	4,792	13,169	6,144	23,452
利息收入					24,880
未分配收入					1,971
公司及其他未分配費用					(6,380)
非租賃相關融資成本					(1,335)
除稅前溢利					42,588

(4) 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
	千港元	千港元
物業、廠房及設備折舊	1,672	1,883
使用權資產折舊	2,947	3,153
出售物業、廠房及設備之淨虧損*	24	5
終止租賃協議的收益淨額*	(75)	(3,110)
按攤銷成本列賬的債務投資減值*	26,561	113,872
其他財務及合約資產減值淨額*	8,478	11,374
銀行利息收入*	(18,979)	(24,880)

* 該等項目已列入簡明綜合損益表的「其他收入及收益」或「其他費用」內。

(5) 所得稅

香港利得稅乃根據本期內源自香港之估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零二四年：16.5%)作出計算，惟本集團的一間附屬公司屬於利得稅兩級制下的合資格實體除外。該附屬公司的首2,000,000港元(二零二四年：2,000,000港元)的應課稅溢利按8.25%(二零二四年：8.25%)的稅率徵稅，其餘應課稅溢利按16.5%(二零二四年：16.5%)的稅率徵稅。其他地區之應課稅溢利之稅項則根據本集團經營業務所在管轄區域之現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
	千港元	千港元
本期 – 香港	2,559	(573)
本期 – 其他地區	1,235	1,989
股息收入的預提稅	5,703	11,045
遞延	(3,114)	4,177
	6,383	16,638

(6) 股息

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
期內已派付之股息：		
二零二四年末期股息每股普通股5.80港仙 (二零二三年末期股息每股普通股4.80港仙)	87,158	72,807
調整	(89)	(122)
	87,069	72,685
期後宣派之股息：		
二零二五年中期股息每股普通股4.00港仙 (二零二四年中期股息每股普通股4.00港仙)	60,029	60,410
調整	—	(13)
	60,029	60,397

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息乃參考於二零二五年八月十八日的1,500,720,000股已發行股份計算。

(7) 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至二零二五年六月三十日止六個月本公司股權持有人應佔溢利32,202,000港元(二零二四年：24,489,000港元)及於期內已發行普通股之加權平均數1,502,343,182股(二零二四年：1,515,733,516股)計算。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團並無發行潛在可攤薄的普通股。

(8) 按攤銷成本列賬的債務投資

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
按攤銷成本列賬的金融資產		
上市債務投資	466,006	469,013
減值撥備	(453,390)	(429,583)
	12,616	39,430
減：流動部分	(3,661)	(11,357)
	8,955	28,073

上述上市債券投資均為怡略有限公司發行的優先票據。怡略有限公司為廣州富力地產股份有限公司的全資附屬公司之一，其股份於聯交所主板上市(股份代號：02777.HK)。於二零二四年十二月十六日，富力集團公佈其建議的離岸債務重組計劃，提供多種方案供債權持有人根據其投資需要作出選擇。為方便債權持有人需要額外時間考慮方案及完成加入程序，加入截止時間延長至倫敦時間二零二五年九月十二日下午四時。

根據已公佈信貸評級之可比公司的違約概率進行減值分析。該等債務投資在穆迪的信貸評級中無投資級別。本集團對上市債務投資採用一般方法和以全期預期信貸虧損金額計量。於二零二五年六月三十日，已確認上市債務投資的預期信貸虧損撥備為453,390,000港元(二零二四年十二月三十一日：429,583,000港元)。

本集團已對該等債務投資作充分減值撥備。

(9) 以公平值計入其他全面收益的金融資產

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
以公平值計量的非上市權益投資		
河北省嘉聯實業集團有限公司	3,682	3,603
以公平值計量的香港上市權益投資		
中國建設銀行股份有限公司(「建設銀行」)	872,119	713,552
中國工商銀行股份有限公司(「工商銀行」)	795,930	666,687
中國銀行股份有限公司(「中國銀行」)	332,077	289,111
中銀香港(控股)有限公司(「中銀香港」)	8,934	6,537
	2,012,742	1,679,490

本集團認為此等投資屬於策略性，故對上述權益投資，不可撤銷地定義為以公平值計入其他全面收益。

截至二零二五年六月三十日止六個月，以公平值計入其他全面收益的金融資產的總收益為333,173,000港元(二零二四年：306,288,000港元)及股息收入為57,479,000港元(二零二四年：110,754,000港元)。

(9) 以公平值計入其他全面收益的金融資產(續)

本集團持有以公平值計入其他全面收益的金融資產賬面值變動如下：

	千港元
於二零二四年一月一日賬面值(經審核)	576,054
加：購入(經審核)	1,047,078
公平值變動產生的收益(經審核)	459,840
減：出售(經審核)	(403,403)
匯兌調整(經審核)	(79)
於二零二四年十二月三十一日賬面值(經審核)	1,679,490
加：公平值變動產生的收益(未經審核)	333,173
匯兌調整(未經審核)	79
於二零二五年六月三十日賬面值(未經審核)	2,012,742

於二零二五年六月三十日，持有以公平值計入其他全面收益的金融資產情況如下：

投資對象公司名稱	所持股份數目	本集團 擁有之股本 百分比	佔本集團 總資產 百分比	投資成本 千港元	公平值 千港元	於二零二四年 十二月 三十一日 (經審核)	二零二五年六月三十日 止六個月 (未經審核)	於其他全面 收益確認的 公平值收益 千港元
						於二零二五年六月三十日 (未經審核)	已收/ 應收股息 千港元	
建設銀行	110,116,000	0.04209%	22.75%	536,875	872,119	713,552	24,421	158,567
工商銀行	127,963,000	0.03590%	20.76%	518,691	795,930	666,687	23,082	129,243
中國銀行	72,824,000	0.02260%	8.66%	213,633	332,077	289,111	9,528	42,966
中銀香港	262,000	0.00248%	0.23%	6,459	8,934	6,537	448	2,397
於香港上市總計			52.40%	1,275,658	2,009,060	1,675,887	57,479	333,173
非上市			0.10%	8,152	3,682	3,603	-	-
總計			52.50%	1,283,810	2,012,742	1,679,490	57,479	333,173

(9) 以公平值計入其他全面收益的金融資產(續)

重大投資的主要業務如下：

股份簡稱	股份代號	主要業務
建設銀行	00939.HK, 601939.SH	提供企業及個人銀行服務、資金及資產管理服務，以及其他金融服務
工商銀行	01398.HK, 601398.SH	提供企業及個人金融業務、資金業務、投資銀行業務、資產管理、信託、金融租賃、保險及其他金融服務
中國銀行	03988.HK, 601988.SH	提供企業及個人銀行服務、資金業務、投資銀行業務、保險及其他金融服務
中銀香港	02388.HK	提供企業及個人銀行服務、資金業務、保險及其他金融服務

鑑於投資前景存在較多不明朗因素，包括中美貿易緊張局勢、中國本地消費疲弱與歐洲及中東的地緣政治衝突，本集團管理層保持謹慎投資態度。本集團持有的重大投資為優質高息藍籌股，以作長線投資及賺取穩定股息之用。

(10) 貿易應收款項

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應收款項	87,384	99,595
減值撥備	(19,511)	(12,095)
	67,873	87,500

於報告期末，基於發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項之賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
少於四個月	45,410	54,807
四至六個月	13,493	21,875
七至十二個月	5,810	6,599
超過一年	3,160	4,219
	67,873	87,500

信貸期一般為15天至90天，貿易應收款項不計利息。

(11) 貿易應付款項

於報告期末，基於發票日期的貿易應付款項之賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
少於四個月	54,835	78,366

貿易應付款項不計利息及通常於90天(二零二四年：90天)內償還。

(12) 股本及庫存股

	普通股數量			
	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千位	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千位	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已發行及繳足股本： 每股面值0.10港元 之普通股	1,502,732	1,510,240	150,273	151,024

本公司已發行股本的變動情況總結如下：

	已發行股份 千位	已發行股本 千港元	股本溢價賬 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日 (經審核)	1,522,644	152,264	735,143	887,407
註銷已購回股份(經審核)	(12,404)	(1,240)	(9,574)	(10,814)
於二零二四年十二月 三十一日(經審核)	1,510,240	151,024	725,569	876,593
註銷已回購股份(未經審核)	(7,508)	(751)	(7,553)	(8,304)
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	1,502,732	150,273	718,016	868,289

(12) 股本及庫存股(續)

本公司庫存股的變動情況總結如下：

	普通股數量 千位	千港元
於二零二四年一月一日(經審核)	4,972	(4,139)
購回庫存股(經審核)	13,332	(13,015)
註銷已購回股份(經審核)	(12,404)	10,814
於二零二四年十二月三十一日(經審核)	5,900	(6,340)
購回庫存股(未經審核)	3,472	(4,300)
註銷已購回股份(未經審核)	(7,508)	8,304
於二零二五年六月三十日(未經審核)	1,864	(2,336)

截至二零二五年六月三十日，1,864,000股已購回股份尚未被註銷。於報告日後，本公司於二零二五年七月通過聯交所購回148,000股公司股份，已付代價(未計費用)約為197,000港元。於本財務報表批准日，2,012,000股已購回股份已全部被註銷。

(13) 公平值及公平值層級

於報告期末，本集團金融資產及金融負債的賬面值和公平值相若。

金融資產及負債之公平值以該工具於自願交易方(而非強迫或清盤銷售)當前交易下之可交易金額入賬。在評估其公平值時已採用下列方法及假設：

管理層評估現金及現金等額、貿易應收款項、貿易應付款項、包括在預付款項、按金及其他應收款項流動部分的金融資產、包括在其他應付款項及應付費用的金融負債、關連公司欠款或欠關連公司款項及計息銀行借款的流動部分的公平值與其賬面值相若，主要是由於該等工具期限較短。

(13) 公平值及公平值層級(續)

本集團於二零二五年六月三十日就銀行計息借款的自身不履約風險被評定為不重大。於二零二五年六月三十日，計息銀行借款之公平值與賬面值相若。

上市權益投資的公平值基於市場報價，非上市權益投資的公平值乃運用不可觀察的輸入數據進行估值模型估算，而結構性存款的公平值以銀行提供的參考相關資產預期回報的市場價值為基礎。

本集團投資於非上市投資，即中國內地銀行所發行的理財產品。本集團通過參考發行銀行的公平值估計該等非上市投資的公平值。

公平值層級

計量或披露公平值的所有資產及負債，均根據公平值計量整體而言屬重要的最低層輸入數據，在下述公平值層級進行分類：

- 第一層 — 基於相同資產或負債於活躍市場中所有報價(未經調整)
- 第二層 — 基於對公平值計量而言屬重要的可直接或間接觀察的最低層級輸入數據的估值技術
- 第三層 — 基於對公平值而言屬重要的不可觀察的最低層級輸入數據的估值技術

按經常性基準，對以公平值確認的資產及負債而言，本集團透過於各報告期末重新評估分類(基於對公平值計量整體而言屬重要的最低層輸入數據)確定是否發生不同層級轉移。

(13) 公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

以公平值計量的資產：

二零二五年六月三十日(未經審核)				
	第一層 千港元	第二層 千港元	第三層 千港元	總計 千港元
以公平值計入其他全面收益的 金融資產：				
上市權益投資	2,009,060	—	—	2,009,060
非上市權益投資	—	—	3,682	3,682
以公平值計入損益的金融資產：				
上市權益投資	692	—	—	692
非上市投資	—	79,076	—	79,076
結構性存款	—	54,348	—	54,348
	2,009,752	133,424	3,682	2,146,858

二零二四年十二月三十一日(經審核)				
	第一層 千港元	第二層 千港元	第三層 千港元	總計 千港元
以公平值計入其他全面收益的 金融資產：				
上市權益投資	1,675,887	—	—	1,675,887
非上市權益投資	—	—	3,603	3,603
以公平值計入損益的金融資產：				
上市權益投資	638	—	—	638
非上市投資	—	29,924	—	29,924
結構性存款	—	21,312	—	21,312
	1,676,525	51,236	3,603	1,731,364

期內，金融資產及金融負債第一層及第二層之間沒有公平值計量轉移。以及並沒有轉往或轉自第三層金融資產的公平值計量(二零二四年十二月三十一日：無)。

(13) 公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

以公平值計量的負債：

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並沒有以公平值計量的金融負債。

以公平值披露的資產：

二零二五年六月三十日(未經審核)				
	第一層	第二層	第三層	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
按攤銷成本列賬的 債務投資	12,616	—	—	12,616

二零二四年十二月三十一日(經審核)				
	第一層	第二層	第三層	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
按攤銷成本列賬的 債務投資	19,234	—	—	19,234

管理層討論與分析

中期股息

董事局議決派發截至二零二五年六月三十日止六個月中期股息每股4.00港仙(二零二四年：4.00港仙)予二零二五年九月四日(星期四)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。中期股息將於二零二五年九月二十三日(星期二)派付予各股東。

暫停辦理股份過戶登記手續及記錄日期

本公司將由二零二五年九月二日(星期二)至二零二五年九月四日(星期四)止(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。確定股東可獲派中期股息之記錄日期為二零二五年九月四日(星期四)。

為獲派發中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零二五年九月一日(星期一)下午四時三十分前送達本公司的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至1716號舖，以辦理登記手續。

業務回顧

回顧二零二五年上半年，全球經濟和政治局勢動盪，貿易關係和政治聯盟出現重組。毫無疑問美國白宮的關稅貿易戰已經成為市場的焦點，加上特朗普推行的政策，造成太多的不確定性，為全球地緣政治及經濟蒙上陰影。中國雖然在關稅貿易戰談判中取得初步成果，但國內經濟正處於結構性轉型；而香港亦正尋找新出路，如何解決當前困境是十分艱巨的挑戰。

美國方面，自從特朗普上任後積極推行多項政策，如「讓美國再次偉大」、移民及關稅相關等政策，特別是今年四月宣佈之關稅政策，深切影響到美國的主要貿易夥伴國家。特朗普的關稅政策被認為是一種大膽且極具爭議的做法，增加了環球經濟的隱憂。儘管白宮認為這些關稅旨在保護美國產業和就業，但它導致了成本上升，有機會引致通貨膨脹，從而影響利息走勢，令股市波動。

中國經濟開局穩定成長，但也面臨新的挑戰，尤其是中美貿易緊張局勢升級，美國提升對中國商品的關稅，對依賴貿易的行業帶來了壓力。在中央政府積極有為的政策支持下，出口和工業活動有所改善，中國經濟在第一季維持了5.4%的增長。雖然美國關稅上調和貿易緊張局勢帶來不確定性，但第二季經濟增長亦達5.2%，優於市場預期，反映貿易談判的良好進展和持續的政策刺激措施，在短期內繼續支撐經濟的穩定增長。中國目前正轉向「需求側改革」，經濟發展重心逐步轉移到「消費」已成朝野共識，人工智能、創新產業、高質量項目、文化旅遊等新興消費領域亦如火如荼，在中央擴大內需策略下，相信將為企業帶來更廣闊的增量市場。

本企業秉承年初訂下的策略，繼續推行「全面實施高質量發展」及堅決奉行「效果主義」、「獨立核算，自負盈虧」的宗旨，專注核心業務，量力而為，集中資源、時間和精力在最有效益及最有潛力的業務，時刻保持和增強自身的競爭力。於上半年繼續努力深耕每一個業務，同時不斷地審視投資組合，為股東們爭取到滿意的回報。

期內，本企業的收入總額錄得489,632,000港元(二零二四年：529,930,000港元)。中國內地的房地產市場仍處於困境，企業所投資的內地房地產債券需要根據會計準則進行適當減值撥備，但相關撥備為非現金項目減值，對現金流沒有即時影響。企業所持有的優質高息藍籌股及定期存款之投資，在期內取得合理的回報，因此本公司股權持有人應佔溢利為32,202,000港元(二零二四年：24,489,000港元)，較去年同期增加了31.50%。

以下為本企業在回顧的上半年度內的主要營運數據：

	二零二五年 上半年	二零二四年 上半年	變化
(單位：千港元)			
綜合收入	489,632	529,930	-7.60%
其中：			
A. 金融投資	57,506	126,133	-54.41%
B. 室內設計及裝修工程	211,181	156,376	+35.05%
C. 出口業務	196,835	218,116	-9.76%
D. 香港零售及海外加盟	23,396	29,277	-20.09%
本公司股權持有人應佔中期溢利	32,202	24,489	+31.50%
(單位：港仙)			
中期每股盈利(基本)	2.14	1.62	+32.10%
中期每股股息	4.00	4.00	—

	於 二零二五年 六月三十日	於 二零二四年 十二月三十一日	變化
--	---------------------	-----------------------	----

(單位：千港元)			
淨現金及準現金*	3,295,679	2,968,709	+11.01%

* 「淨現金及準現金」包括持有按攤銷成本列賬的債務投資(減值撥備後)、以公平值計入其他全面收益的上市權益投資、以公平值計入損益的金融資產、現金及現金等額，扣除計息銀行借款後淨額。

金融投資業務

金融投資方面，特朗普再次入主白宮，其難以預測的政策取態，令環球經濟增添不明朗因素。加上俄烏戰爭及中東地緣政治風險加劇，管理層對投資遂加倍審慎，決定持盈保泰，謀定而動。故期內保持充足流動資金，靜待投資良機。期初企業投資組合賬面淨值為1,715,955,000港元，上半年金融投資業務總收入下跌至57,506,000港元(二零二四年：126,133,000港元)，比去年同期下跌54.41%。主要是由於持有高息內銀股於二零二四年開始實行派發中期股息政策，所派發之中期股息已於本企業二零二四年下半年確認為收入。於二零二五年六月三十日，投資組合賬面淨值為2,022,368,000港元。

室內設計及裝修工程業務

二零二五年，常宏公司以「守正 • 創新」為指引，聚焦商業店裝與展陳行業，在室內設計裝修領域穩步前進。以「以質立本」，升級顧客服務體驗，依托數字化與AI技術，開拓長城智選、永輝、vivo等新客戶，衝刺經營目標；同時搭建數字化產業服務平台，賦能商業店裝行業，以創新驅動企業持續發展。此外，工程應收賬款餘額於期內大有改善，加強業務現金流狀況。上半年度期內收入為211,181,000港元(二零二四年：156,376,000港元)，與上年同期比較增加35.05%。

出口業務

企業出口業務主要是由「設計中心」及「洋行」組成。設計中心以美國為主要市場，由於近年積極改良產品物料，消費者反應理想，未來的訂單已經出現正面增長的跡象。管理層更居安思危、提前部署，於兩年前將採購由中國轉移至南美洲，以減低政策風險的影響。洋行方面，繼續推行大數據管理系統，推進品質監控和供應鏈方面的流程／機制優化，有效促進品牌向高科技、高質量方向發展。上半年由於關稅影響，企業在大幅加關稅之前盡量出貨，但由於銷售訂單減少，上半年度出口額從去年同期的218,116,000港元下跌至196,835,000港元，下跌9.76%。

香港零售及海外加盟業務

香港零售業務受到本地消費模式轉變的影響，銷售表現繼續疲弱，現行策略將保持審慎的經營方針並維持靈活彈性的租務條件去維持店舖規模。海外加盟業務方面，東南亞地區市場面對中國電商平台的價格和商品正面競爭，令到以實體店營運為基礎的加盟商承受沉重的經營挑戰，對銷售產生了較明顯的負面影響。期內銷售總額錄得23,396,000港元(二零二四年：29,277,000港元)，同比下跌20.09%。

財務狀況

流動性及財務資源

在回顧期內，本企業財務狀況穩固。於二零二五年六月三十日，本企業持有淨現金及準現金達3,295,679,000港元(二零二四年十二月三十一日：2,968,709,000港元)，增加了11.01%。

於二零二五年六月三十日，本企業之現金及現金等額為1,143,691,000港元(二零二四年十二月三十一日：1,201,518,000港元)，其中美元佔83.03%，港元佔3.91%，人民幣佔13.06%(二零二四年十二月三十一日：美元佔75.04%，港元佔9.32%，人民幣佔15.63%)，而本企業以人民幣計值的銀行借款為3,804,000港元(二零二四年十二月三十一日：無)，且全為固定利率的人民幣銀行借款。

於二零二五年六月三十日，本企業並無重大的資本承擔及重大的或然負債。

庫務政策、資本結構、外匯及利率風險與本企業截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表披露的信息並無重大變化。

持有金融證券投資

本企業持有的重大投資為上市企業債券和股票，於二零二五年六月三十日，投資的總賬面淨值合共為2,022,368,000港元(二零二四年十二月三十一日：1,715,955,000港元)，增加了306,413,000港元；投資總額變動主因是股票投資公平值增加約333,227,000港元，以及受債券追加減值撥備所抵銷。

人力資源

於二零二五年六月三十日，本企業之僱員總數為407人(二零二四年十二月三十一日：413人)。此外，本企業按業績及僱員表現給予適當獎勵。

社會責任

本企業堅信除了要為股東謀求最大的投資回報外，亦應履行企業的社會責任。秉承「窮則獨善其身，達則兼善天下」的宗旨，着重落實「扶危救急」。本企業除了要求生產商在生產過程中嚴格遵守環保法規外，亦積極參與公益活動，並量力而為回饋社會。

業務展望

展望下半年，本企業將繼續關注美國的關稅政策，以及落實的情形。特別是中美雙方關稅談判的結果與落實。另外，所引起的美國通貨膨脹和聯儲局的美息走勢，這將為本企業未來的部署作為重要的指引。

在美國關稅政策和中美關稅談判未有結果之前，本企業將採用「以不變應萬變」的策略，將人力、財力和精神集中在最有效益的公司和項目，其宗旨是堅持「高質量發展」及奉行「效果主義」，堅持「獨立核算，自負盈虧」的制度，其方法是「開源」與「節流」，將沒有效益的公司縮小，甚至停產、關閉、合併、轉型，將有效益的公司擴大規模、增加人力和財力投資，繼續落實年初訂下目標，逐項、逐星期、逐月去進行「檢討與落實」，務必達到較好的效果。

至於金融及財富管理方面，由於本企業在股票最低谷時，投資了相當的內銀股票作長線投資，其每年的派息金額保障了本企業的利潤，從而也保障了本企業的派息來源，令本企業無需在「現時世界局勢不確定中」作出投資決定，從而為本企業爭取到較多的時間，等候投資機會的到來。本企業將繼續沿用過去幾年成功的經營策略，保持一定數量的現金，在適當的時間，做出適當的決定，從而獲得較高的回報，為股東獲得較大的收益。

在未有不可預見的重大事件發生的情況下，本企業下半年的收益將會高於去年同期。

其他資料

董事局

執行董事

楊 釗博士 大紫荊勳賢 金紫荊星章 太平紳士 (董事長)
楊 勳 銅紫荊星章 (副董事長)
許宗盛 金紫荊星章 榮譽勳章 太平紳士
張慧儀女士
楊燕芝 太平紳士

獨立非執行董事

劉漢銓 金紫荊星章 太平紳士
陳振彬博士 大紫荊勳賢 金紫荊星章 太平紳士
吳永嘉 銀紫荊星章 太平紳士
蔡德昇 太平紳士

公司秘書

許少玲女士

董事於證券之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，根據本公司按證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第三百五十二條所置存之登記冊所載，本公司董事持有本公司或其任何聯繫公司(證券及期貨條例第XV部第7及第8分部界定)之股份、相關股份及債權之權益或淡倉；或根據聯交所上市規則附錄C3之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，必須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

於本公司股份之好倉

董事姓名	身份	所持股份數目
楊 釗博士 大紫荊勳賢 金紫荊星章 太平紳士 ⁽¹⁾	– 透過Glorious Sun Holdings (BVI) Limited(楊釗博士持有51.934%股權)持有之權益	622,263,000
	– 透過Advancetex Holdings (BVI) Limited(楊釗博士持有51.934%股權)持有之權益	207,810,000
楊 勳 銅紫荊星章 ⁽²⁾	– 透過Glorious Sun Holdings (BVI) Limited(楊勳先生持有48.066%股權)持有之權益	622,263,000
	– 透過Advancetex Holdings (BVI) Limited(楊勳先生持有48.066%股權)持有之權益	207,810,000
楊 釗博士 大紫荊勳賢 金紫荊星章 太平紳士 ⁽¹⁾ 及 楊 勳 銅紫荊星章 ⁽²⁾	– 實益擁有人(楊釗博士及楊勳先生各持有50%權益)	138,285,499
楊 勳 銅紫荊星章 ⁽²⁾	– 實益擁有人	75,000,000
張慧儀女士 ⁽³⁾	– 實益擁有人	10,095,000
許宗盛 金紫荊星章 榮譽勳章 太平紳士 ⁽⁴⁾	– 實益擁有人	6,250,000
劉漢銓 金紫荊星章 太平紳士 ⁽⁵⁾	– 實益擁有人	1,492,402

附註：

根據證券及期貨條例之下有關權益披露的計算方法：

- (1) 所持股份權益之總數為968,358,499股，佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股本64.440%。
- (2) 需附加配偶(張慧儀女士)持有之10,095,000股權益，故此，根據證券及期貨條例之下有關權益披露的計算方法，楊勳先生所持股份權益之總數為1,053,453,499股，佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股本70.103%。
- (3) 需附加配偶(楊勳先生)持有之1,043,358,499股權益，故此，根據證券及期貨條例之下有關權益披露的計算方法，張慧儀女士所持股份權益之總數為1,053,453,499股，佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股本70.103%。
- (4) 所持股份權益之總數為6,250,000股，佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股本0.416%。
- (5) 所持股份權益之總數為1,492,402股，佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股本0.099%。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，根據本公司按證券及期貨條例第三百五十二條所置存之登記冊所載，本公司董事概無於本公司或其任何聯繫公司(按證券及期貨條例第XV部第7及第8分部界定)之股份、相關股份或債權中持有任何權益或淡倉；或根據標準守則必須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

購股權計劃

本公司於二零一五年六月二日採納了購股權計劃(「該計劃」)，除經修訂或終止外，該計劃由採納日起計十年內有效，並於二零二五年六月一日屆滿，而本公司再沒有採納新的購股權計劃。

自該計劃獲採納以來及直至二零二五年六月一日，並無任何購股權根據該計劃獲授出或行使。於二零二五年一月一日，根據該計劃可供授出的購股權總數為103,871,400股。於該計劃屆滿後，本公司不能再根據該計劃授出購股權。

該計劃之條款及詳情，已於本公司二零二四年度業績報告內披露。

主要股東

於二零二五年六月三十日，根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文已向本公司披露，或本公司按證券及期貨條例第三百三十六條所置存之登記冊內所載，下列主要股東擁有本公司股份或相關股份之權益或淡倉：

於本公司股份之好倉

股東名稱	身份	所持股份數目
Glorious Sun Holdings (BVI) Limited ⁽¹⁾ (楊釗博士持有51.934%股權； 楊勳先生持有48.066%股權)	- 實益擁有人	622,263,000
Advancetex Holdings (BVI) Limited ⁽²⁾ (楊釗博士持有51.934%股權； 楊勳先生持有48.066%股權)	- 實益擁有人	207,810,000
楊 釗博士 大紫荊勳賢 金紫荊星章 太平紳士 ⁽³⁾	- 楊釗博士及楊勳先生各持有50% 權益	138,285,499
楊 勳 銅紫荊星章 ⁽⁴⁾	- 楊釗博士及楊勳先生各持有50% 權益	138,285,499
	- 實益擁有人	75,000,000
張慧儀女士 ⁽⁵⁾	- 實益擁有人	10,095,000

附註：

根據證券及期貨條例之下有關權益披露的計算方法：

- (1) 所持股份權益之總數為622,263,000股，佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股本41.409%。
- (2) 所持股份權益之總數為207,810,000股，佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股本13.829%。

- (3) 需附加受控制公司(Glorious Sun Holdings (BVI) Limited及Advancetex Holdings (BVI) Limited)所持合共830,073,000股權益，故此，根據證券及期貨條例之下有關權益披露的計算方法，楊釗博士所持股份權益之總數為968,358,499股，佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股本64.440%。
- (4) 需附加受控制公司(Glorious Sun Holdings (BVI) Limited及Advancetex Holdings (BVI) Limited)所持合共830,073,000股權益，以及配偶(張慧儀女士)持有之10,095,000股權益，故此，根據證券及期貨條例之下有關權益披露的計算方法，楊勳先生所持股份權益之總數為1,053,453,499股，佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股本70.103%。
- (5) 需附加配偶(楊勳先生)持有之1,043,358,499股權益，故此，根據證券及期貨條例之下有關權益披露的計算方法，張慧儀女士所持股份權益之總數為1,053,453,499股，佔本公司於二零二五年六月三十日已發行股本70.103%。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無其他人士按證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文向本公司披露，或本公司按證券及期貨條例第三百三十六條所置存之登記冊所載，擁有本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

企業管治

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司一直遵守載於上市規則附錄C1之企業管治守則的守則條文。

董事資料披露

概無本公司的董事資料變更須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露。

董事進行的證券交易

本公司已採納標準守則載列之董事進行證券交易的操守守則。

董事局在向各董事作出仔細查詢後確認，各董事於截至二零二五年六月三十日止六個月內已遵守標準守則載列之規定標準。

審核委員會

本公司之審核委員會由三名獨立非執行董事(即劉漢銓先生、吳永嘉先生及蔡德昇先生)組成。審核委員會已審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並已商討有關內部監控及財務報告事宜，包括審閱本公司截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績報告。

可能非常重大購入事項

本公司於二零二四年五月二十四日舉行之股東特別大會，通過普通決議案以修訂於二零二四年二月二十一日舉行之股東特別大會以普通決議案通過之原購入授權(「原購入授權」)，以預先授權董事局可在普通決議案通過之日起計十二個月期間內，以公開市場交易方式購入中國建設銀行股份有限公司之股份(「建設銀行股份」)及中國工商銀行股份有限公司之股份(「工商銀行股份」)，總金額各自分別不超過四億港元(不包括印花稅及相關費用)(「修訂購入授權」)。原購入授權及修訂購入授權之詳情，分別載列於本公司日期為二零二四年二月五日及二零二四年五月三日之通函內。

由二零二五年一月一日至二零二五年五月二十三日(修訂購入授權期滿日)止之期間內，本集團並無根據修訂購入授權，購入建設銀行股份及工商銀行股份。

本集團根據修訂購入授權，以公開市場交易方式購入建設銀行股份及工商銀行股份，總金額各自分別累計為199,295,100港元及200,990,000港元(皆不包括印花稅及相關費用)。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司於聯交所購回合共3,472,000股本公司股份。

股份回購的詳情載列如下：

購回之月份	購回股份數目	每股價格		價格總額 (未計費用) 千港元
		最高 港元	最低 港元	
一月	1,008,000	1.24	1.17	1,208
二月	600,000	1.30	1.19	737
三月	20,000	1.29	1.29	26
四月	996,000	1.28	1.16	1,224
五月	604,000	1.29	1.22	767
六月	244,000	1.30	1.22	310
3,472,000				4,272

其後，本公司於二零二五年七月購回合共148,000股股份，價格總額(未計費用)約為197,000港元。

全部購回股份已隨之註銷。

以上本公司之股份回購乃由董事根據本公司於二零二四年及二零二五年股東週年大會獲取的股東授權進行，旨在提高本公司之每股資產淨值及每股盈利，以符合股東之整體利益。

除上文所披露者外，截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

承董事局命
旭日企業有限公司

楊 釗博士 大紫荊勳賢 金紫荊星章 太平紳士
董事長

香港，二零二五年八月十八日



企業的出口業務為客戶提供多元化的產品，深得客戶信賴

Jeanswest

玩真的
GIVE YOUR ALL

真維斯休閒裝
品牌全球代言人

王一博

