

SMART-CORE HOLDINGS LIMITED

芯智控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 2166

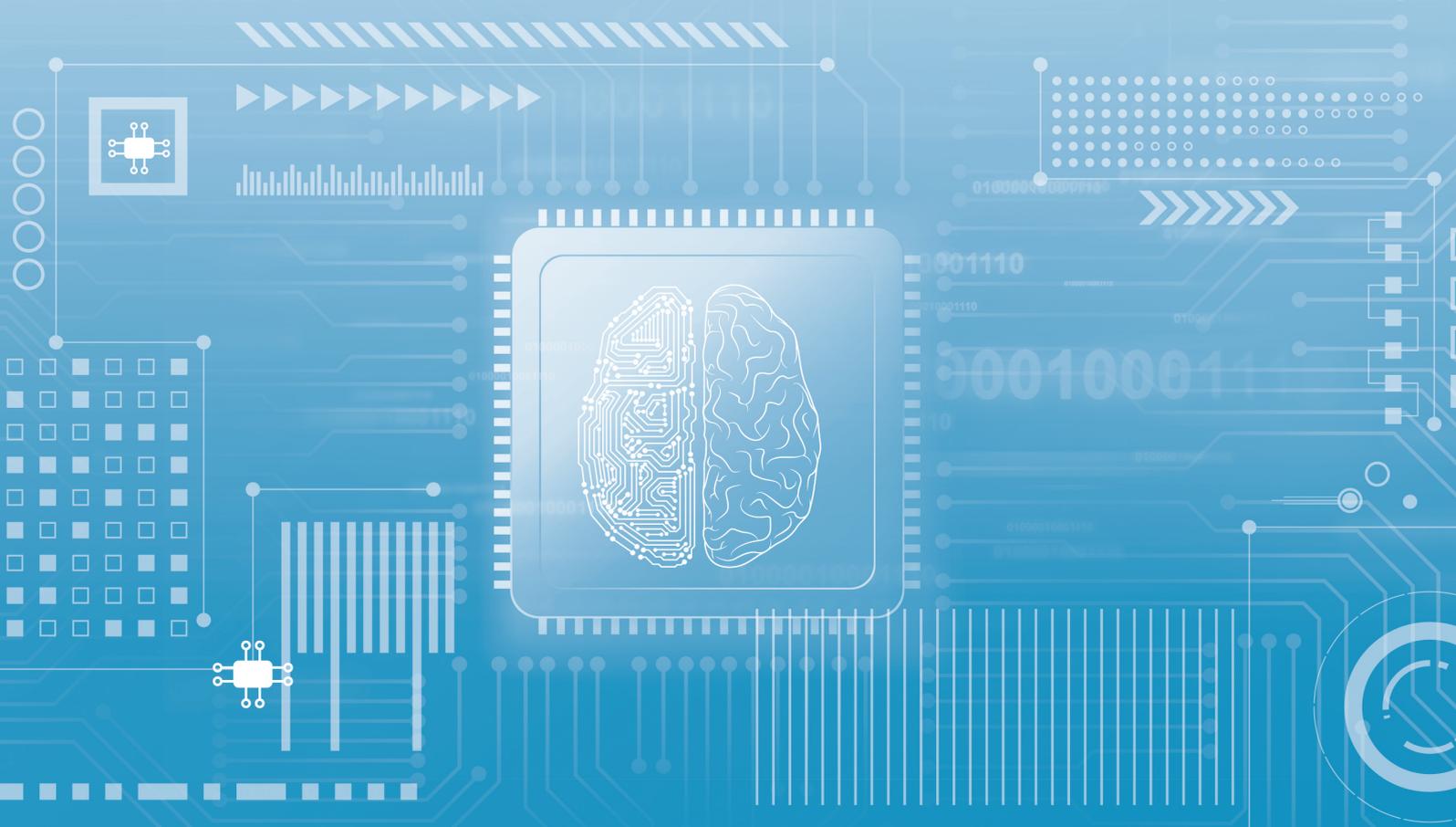


2025

中期報告

目錄

- 2** 公司資料
- 4** 財務摘要
- 5** 管理層討論及分析
- 20** 其他資料
- 26** 獨立審閱報告
- 27** 簡明綜合損益表
- 28** 簡明綜合損益及其他全面收入表
- 29** 簡明綜合財務狀況表
- 31** 簡明綜合權益變動表
- 33** 簡明綜合現金流量表
- 34** 簡明綜合財務報表附註



董事會

執行董事

田衛東先生
(董事會主席及行政總裁)
劉紅兵先生(首席技術官)
麥漢佳先生(首席運營官)
鄭鋼先生(首席財務官)

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
薛春博士
(自2025年6月1日起辭任)
林晨博士
(自2025年6月1日起獲委任)

董事委員會

審核委員會

許微女士(主席)
湯明哲博士
薛春博士
(自2025年6月1日起辭任)
林晨博士
(自2025年6月1日起獲委任)

薪酬委員會

許微女士(主席)
田衛東先生
湯明哲博士

提名委員會

田衛東先生(主席)
湯明哲博士
許微女士

公司秘書

翟永文先生(香港會計師公會會員)

授權代表

鄭鋼先生
翟永文先生

註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited
PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港新界
葵涌
打磚坪街70號
麗晶中心B座15樓

核數師

羅申美會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

開曼群島法律

Maples and Calder

香港

灣仔

港灣道 18 號

中環廣場 26 樓

香港法律

吳國生律師事務所

香港中環

德輔道中 141 號

中保集團大廈 25 樓 2502 室

中國法律

通商律師事務所

中國深圳市

前海樞紐大街 66 號

前海周大福金融大廈 10 樓

股份過戶登記處

香港

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東 183 號

合和中心

17 樓 1712-1716 室

開曼群島

Maples Fund Services (Cayman) Limited

PO Box 1093

Boundary Hall Cricket Square

Grand Cayman, KY1-1102

Cayman Islands

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

香港

皇后大道中 1 號

星展銀行(香港)有限公司

香港

皇后大道中 99 號

中環中心 16 樓

恒生銀行有限公司

香港

德輔道中 83 號 20 樓

股份代號

2166

公司網站

www.smart-core.com.hk

截至6月30日止六個月

	2025年	2024年	變動
	千港元	千港元	
收入	2,796,194	2,623,869	6.6%
毛利	162,240	143,419	13.1%
除稅前利潤	55,566	45,229	22.9%
期間利潤	48,563	36,917	31.5%
本公司擁有人應佔利潤	48,458	36,326	33.4%
每股盈利(「每股盈利」)			
— 基本(港仙)	10.44	7.73	35.1%
— 攤薄(港仙)	10.38	7.72	34.5%
存貨平均週轉天數 — 天 ⁽¹⁾	21	15	40.0%
貿易應收款項平均週轉天數 — 天 ⁽²⁾	57	53	7.5%
貿易應付款項平均週轉天數 — 天 ⁽³⁾	32	24	33.3%

	於2025年	於2024年	變動
	6月30日	12月31日	
	千港元	千港元	
總資產	2,264,038	1,693,916	33.7%
總負債	1,295,527	734,140	76.5%
資產淨值	968,511	959,776	0.9%
資本負債率 — % ⁽⁴⁾	62.7	31.9	96.6%
流動比率 — 倍 ⁽⁵⁾	1.47	1.84	-20.1%

附註：

- (1) 存貨平均週轉天數乃按有關期間的期初及期末存貨結餘之算術平均數除以銷售成本再乘以181天(2024年：182天)計算得出。
- (2) 貿易應收款項平均週轉天數乃按有關期間的期初及期末淨貿易應收款項結餘之算術平均數除以收入再乘以181天(2024年：182天)計算得出。
- (3) 貿易應付款項平均週轉天數乃按有關期間的期初及期末貿易應付款項結餘之算術平均數除以銷售成本再乘以181天(2024年：182天)計算得出。
- (4) 資本負債率乃按有關日期計息借款總額除以有關日期權益總額再乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃按有關日期的流動資產總額除以有關日期的流動負債總額計算。

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。

管理層討論及分析

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約2,796.2百萬港幣，同比增長6.6%，毛利約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593.6百萬港幣，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伺服器相關的邏輯芯片、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，其中伺服器/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伺服器、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快閃記憶體的價格仍有上漲預期，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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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	所得款項 淨額 (百萬港元)	截至2025年	於2025年	剩餘款項 (百萬港元)	預期動用剩餘
		6月30日 止六個月 已動用款項 (百萬港元)	6月30日 已動用款項 (百萬港元)		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	20.5	0.0	(20.5)	0.0	-
	<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)。於本報告日期，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(包括出售庫存股份(「**庫存股份**」)(定義見上市規則))。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

2025年6月30日後事項

截至本報告日期，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。

員工及員工激勵計劃

於2025年6月30日，本集團僱員數目為319名（於2024年6月30日：327名），其中大部分位於深圳及香港。截至2025年6月30日止六個月之僱員總成本（不包括本集團董事之酬金）為約53.9百萬港元（截至2024年6月30日止六個月：約53.9百萬港元）。

於2016年9月19日，本公司已採納股份獎勵計劃（「**股份獎勵計劃**」），且有條件批准及採納一項購股權計劃（「**購股權計劃**」）。

就股份獎勵計劃而言，本公司董事會（「**董事會**」）可不時全權酌情甄選任何本集團董事、高級管理人員及僱員參與股份獎勵計劃（「**經甄選參與者**」），惟須遵守股份獎勵計劃所載條款及條件。釐定經甄選參與者時，董事會將考慮各項因素，包括但不限於相關經甄選參與者對本集團的當前及預期貢獻。

就購股權計劃而言，董事會（包括董事會根據購股權計劃規則為履行其任何職責而委任的任何委員會或董事會代表）可全權酌情向本集團成員公司或本公司聯營公司的僱員（不論全職或兼職）或董事要約授出購股權，以認購董事會可能釐定的有關股份數目。

截至2025年6月30日止六個月及於該日，本公司根據股份獎勵計劃向僱員授出合共6,000,000份股份獎勵。在此期間，2,000,000份股份獎勵已歸屬，並無股份獎勵被註銷或沒收。本集團於截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合損益及其他全面收入表內確認以股份為基礎支付的費用合共4.5百萬港元（截至2024年6月30日止六個月：0.3百萬港元）。於2025年6月30日，本公司並無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。

於截至2025年6月30日止六個月起止期間，根據股份獎勵計劃可供授出的獎勵股份數目分別為37,420,000股及31,420,000股。於截至2025年6月30日止六個月起止期間，根據購股權計劃可供授出的購股權數目為50,000,000份。於報告期間就授出購股權及獎勵可發行的股份數量除以已發行股份的加權平均數為約0.18。

截至2025年6月30日止六個月，根據股份獎勵計劃獎授的股份變動詳情如下：

承授人	授予日期	獎勵股份數目					於2025年 6月30日 未歸屬	緊接授予 日期前獎勵 股份的收市價	緊接歸屬 日期前獎勵 股份的加權 平均收市價
		於2025年 1月1日 未歸屬	期內已授予	期內已歸屬	期內已註銷	期內已沒收			
董事									
麥漢佳先生	2025年4月2日 ⁽¹⁾	-	3,000,000	1,000,000	-	-	2,000,000	1.71港元	1.67港元
鄭鋼先生	2025年4月2日 ⁽¹⁾	-	3,000,000	1,000,000	-	-	2,000,000	1.71港元	1.67港元

附註：

於2025年4月2日，本公司執行董事麥漢佳先生及鄭鋼先生各自獲授3,000,000股獎勵股份。於符合股份獎勵計劃的條款及董事會所指定的歸屬條件規限下，獎勵股份將分三批歸屬，將於2025年、2026年及2027年6月30日分別歸屬每批1,000,000股獎勵股份。

足夠公眾持股量

根據本公司可獲得之公開資料及據董事所知悉，截至2025年6月30日止六個月及直至本中期報告日期，本公司維持足夠公眾持股量。

上市規則第13.51B(1)條項下董事履歷詳情變動

自本公司2024年度報告日期起至本報告日期，根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第13.51B(1)條須予披露的董事履歷詳情概無重大變動。

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。

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。

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。除本報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與職權制衡，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。

董事於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，董事或本公司主要行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中，擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條須備存的登記冊的權益及淡倉；或根據載於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C3的標準守則將須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	所持股份數目	概約持股百分比 ⁽⁵⁾
田衛東先生 ⁽¹⁾	受控法團權益	262,500,000 (L)	53.72%
黃梓良先生 ⁽²⁾	受控法團權益	52,500,000 (L)	10.74%
劉紅兵先生	實益擁有人	37,500,000 (L)	7.67%
麥漢佳先生 ⁽³⁾	實益擁有人	3,500,000 (L)	0.72%
鄭鋼先生 ⁽⁴⁾	實益擁有人	1,000,000 (L)	0.20%

附註：

- (1) Smart IC Limited由田衛東先生全資擁有。因此，田先生被視為擁有Smart IC Limited所持全部股份的權益。
- (2) Insight Limited由黃梓良先生全資擁有。因此，黃先生被視為擁有Insight Limited所持全部股份的權益。
- (3) 就本公司根據股份獎勵計劃授予麥先生的6,000,000股股份而言，麥先生於其中5,500,000股股份中擁有權益，其中3,500,000股股份已歸屬，500,000股股份因若干獎勵條款未能達成而被沒收。
- (4) 就本公司根據股份獎勵計劃授予鄭先生的3,000,000股股份而言，鄭先生於其中3,000,000股股份中擁有權益，其中1,000,000股股份已歸屬。
- (5) 按於2025年6月30日已發行488,681,030股股份計算。
- (L) 指好倉。

除本報告所披露者外，於2025年6月30日，概無董事或彼等的聯繫人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、相關股份或債券中擁有任何記錄於根據證券及期貨條例第352條須備存的登記冊的權益或淡倉或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事於交易、安排及合約的權益

於截至2025年6月30日止六個月末或任何時間概無存續本公司、或其控股公司、附屬公司或同系附屬公司所訂立而董事或董事之關連實體於其中直接或間接擁有重大權益的主要交易、安排或合約。

董事於競爭業務的權益

除下文所披露者外，截至2025年6月30日止六個月，概無董事於直接或間接與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有權益。

為確保本集團均不會與田先生及 Smart IC Limited (「**控股股東**」) 的其他業務之間產生直接競爭，控股股東已於2016年9月19日訂立由其執行並以本公司為受益人的不競爭契約，據此，控股股東已各自向本公司(為其本身及為其附屬公司的利益)承諾，除保留業務(定義見招股章程)外，其將不會並將盡最大努力促使彼等各自的緊密聯繫人(本集團任何成員公司除外)亦不會直接或間接(包括通過任何法人團體、合夥、合營企業或其他合約安排及為項目或其他方式)或以負責人或代理身份為其本身利益或聯同或代表任何人士、商號或公司或通過任何實體(於本集團任何成員公司內或通過本集團任何成員公司除外)進行、從事、參與對本集團任何成員公司業務構成競爭的任何業務，或持有任何這些業務的任何權益或利益或向其提供任何服務或以其他方式參與任何這些業務(詳情載於招股章程)。

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於2025年6月30日，就董事所知，以下人士擁有須登記於本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條須予備存之登記冊內之本公司股份或相關股份之權益或淡倉：

股東姓名	權益性質	所持股份數目	概約持股比例 ⁽⁴⁾
Smart IC Limited ⁽¹⁾	實益擁有人	262,500,000 (L)	53.72%
Insight Limited ⁽²⁾	實益擁有人	52,500,000 (L)	10.74%
劉紅兵先生	實益擁有人	37,500,000 (L)	7.67%
富途信託有限公司 ⁽³⁾	受託人	24,534,256 (L)	5.02%

附註：

- (1) Smart IC Limited 由田衛東先生全資擁有。因此，田先生被視為擁有 Smart IC Limited 所持全部股份的權益。
 - (2) Insight Limited 由黃梓良先生全資擁有。因此，黃先生被視為擁有 Insight Limited 所持全部股份的權益。
 - (3) 作為本公司股份獎勵計劃的受託人，富途信託有限公司作為尚未歸屬股份的受託人，持有 21,200,000 股股份；並作為承授人已歸屬股份的託管人，持有 3,334,256 股股份。
 - (4) 按於 2025 年 6 月 30 日已發行 488,681,030 股股份計算。
- (L) 指好倉。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無任何人士知會本公司其擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條所須予備存的登記冊的本公司股份或相關股份的任何權益或淡倉。

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，已刊發於聯交所(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.smart-core.com.hk)。

致謝

董事會謹此對本集團管理層及全體員工的不斷支持與貢獻表示衷心感謝。董事會亦藉此機會感謝全體股東、投資者、客戶、核數師及業務夥伴對本集團前景之信賴。

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

獨立審閱報告

致芯智控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱載於第27至56頁之中期財務資料，此乃包括本公司及其附屬公司於2025年6月30日之簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間之有關簡明綜合損益表、簡明綜合損益及其他全面收入表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及經甄選說明資料。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求中期財務資料之報告之編製必須符合當中相關規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事負責根據香港會計準則第34號編製及呈列該中期財務資料。吾等則負責根據吾等之審閱為該中期財務資料作出結論，並按照委聘之協定條款僅向作為實體之閣下報告結論，除此以外不可用作其他用途。吾等不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒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」進行審閱。審閱該中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核之範圍，故不能令吾等保證吾等將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

按照吾等之審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

羅申美會計師事務所

執業會計師

香港

銅鑼灣

恩平道28號

利園二期29樓

2025年8月29日

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	5	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	6	11,236	9,041
其他收益或(虧損)淨額	7	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	8	(7,003)	(8,312)
期間利潤	9	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	11		
基本		10.44 港仙	7.73 港仙
攤薄		10.38 港仙	7.72 港仙

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 千港元 (未經審核)	2024 年 千港元 (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>54,275</u>	<u>32,089</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>54,275</u>	<u>32,089</u>

簡明綜合財務狀況表

於 2025 年 6 月 30 日

	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)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	5,379	6,083
使用權資產	13	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	15	2,044	2,025
遞延稅項資產		1,697	1,304
		362,532	354,841
流動資產			
存貨		421,562	190,118
貿易應收款項及應收票據	14	1,114,965	658,354
預付款項、按金及其他應收款項	15	36,898	58,267
已抵押銀行存款	16	167,877	192,881
銀行及現金結餘	16	160,204	239,455
		1,901,506	1,339,075
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	17	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	18	67,773	41,768
租賃負債		5,922	6,822
銀行及其他借貸	19	605,303	303,659
即期稅項負債		15,526	10,926
		1,293,007	728,941
流動資產淨值		608,499	610,134
總資產減流動負債		971,031	964,975

簡明綜合財務狀況表

於 2025 年 6 月 30 日

	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)
非流動負債			
租賃負債		546	2,669
銀行及其他借貸	19	1,974	2,530
		2,520	5,199
資產淨值		968,511	959,776
資本及儲備			
股本	21	38	38
儲備		967,890	959,294
本公司擁有人應佔權益		967,928	959,332
非控股權益		583	444
權益總計		968,511	959,776

於 2025 年 8 月 29 日獲董事會批准

田衛東
主席

鄭鋼
董事

簡明綜合權益變動表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

	本公司擁有人應佔												非控股 權益 千港元	權益總計 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	其他儲備 千港元	法定儲備 千港元	外匯儲備 千港元	庫存股份 儲備 千港元	股份獎勵 儲備 千港元	資本贖回 儲備 千港元	透過其他 全面收入 按公平值 列賬之金融 資產儲備 千港元	留存盈利 千港元	小計 千港元			
於 2024 年 1 月 1 日 (經審核)	38	125,136	14,051	13,738	(8,739)	(34,351)	1,066	1	(546)	794,344	904,738	(325)	904,413	
期間利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,326	36,326	591	36,917	
其他全面收入	-	-	-	-	(4,760)	-	-	-	-	-	(4,760)	(68)	(4,828)	
期間全面收入總額	-	-	-	-	(4,760)	-	-	-	-	36,326	31,566	523	32,089	
轉撥至法定儲備	-	-	-	2,001	-	-	-	-	-	(2,001)	-	-	-	
確認為分派的股息 (附註 10)	-	(23,469)	-	-	-	-	-	-	-	-	(23,469)	-	(23,469)	
確認以股權結算之股份 基礎開支(附註 22)	-	-	-	-	-	-	304	-	-	-	304	-	304	
股份獎勵計劃項下已歸屬 之股份(附註 22)	-	-	-	-	-	1,815	(1,370)	-	-	(445)	-	-	-	
受託人根據股份獎勵計劃 購買的股份(附註 22)	-	-	-	-	-	(676)	-	-	-	-	(676)	-	(676)	
期間權益變動	-	(23,469)	-	2,001	(4,760)	1,139	(1,066)	-	-	33,880	7,725	523	8,248	
於 2024 年 6 月 30 日 (未經審核)	38	101,667	14,051	15,739	(13,499)	(33,212)	-	1	(546)	828,224	912,463	198	912,661	

簡明綜合權益變動表

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

	本公司擁有人應佔												
	股本 千港元	股份溢價 千港元	其他儲備 千港元	法定儲備 千港元	外匯儲備 千港元	庫存股份 儲備 千港元	股份獎勵 儲備 千港元	資本贖回 儲備 千港元	透過其他 全面收入 按公平值 列賬之金融 資產儲備 千港元	留存盈利 千港元	小計 千港元	非控股 權益 千港元	權益總計 千港元
於 2025 年 1 月 1 日 (經審核)	38	92,433	14,051	15,533	(15,004)	(39,620)	-	1	(546)	892,446	959,332	444	959,776
期間利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48,458	48,458	105	48,563
其他全面收入	-	-	-	-	5,678	-	-	-	-	-	5,678	34	5,712
期間全面收入總額	-	-	-	-	5,678	-	-	-	-	48,458	54,136	139	54,275
轉撥至法定儲備 確認為分派的股息 (附註 10)	-	-	-	2,909	-	-	-	-	-	(2,909)	-	-	-
確認以股權結算之股份 基礎開支(附註 22)	-	(46,109)	-	-	-	-	-	-	-	-	(46,109)	-	(46,109)
股份獎勵計劃項下已歸屬 之股份(附註 22)	-	-	-	-	-	4,519	-	-	-	-	4,519	-	4,519
受託人根據股份獎勵計劃 購買的股份(附註 22)	-	-	-	-	-	3,452	(3,440)	-	-	(12)	-	-	-
	-	-	-	-	-	(3,950)	-	-	-	-	(3,950)	-	(3,950)
期間權益變動	-	(46,109)	-	2,909	5,678	(498)	1,079	-	-	45,537	8,596	139	8,735
於 2025 年 6 月 30 日 (未經審核)	38	46,324	14,051	18,442	(9,326)	(40,118)	1,079	1	(546)	937,983	967,928	583	968,511

簡明綜合現金流量表

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)
經營活動			
營運資金變動前的經營現金流量		57,898	51,090
存貨(增加)/減少		(221,715)	34,782
貿易應收款項增加		(542,730)	(198,974)
貿易應付款項增加		238,378	126,897
其他經營現金流量		41,694	2,903
經營業務(所用)/所得之現金		(426,475)	16,698
已付所得稅		(2,877)	(3,355)
經營活動(所用)/所得現金淨額		(429,352)	13,343
投資活動			
購買物業、廠房及設備		(350)	(778)
出售物業、廠房及設備之所得款項		–	10
購買無形資產		(780)	–
向一間聯營公司收取股息		–	39,090
向一間聯營公司提供貸款		–	(13,673)
已收利息		4,739	5,420
提取/(置存)已抵押銀行存款淨額		25,004	(15,393)
投資活動所得現金淨額		28,613	14,676
融資活動			
新籌集的銀行及其他借貸		1,961,223	1,481,983
償還銀行及其他借貸		(1,660,135)	(1,358,480)
已付股息		(46,109)	(23,469)
已付利息		(12,867)	(15,591)
償還聯營公司貸款		–	(78,039)
償還租賃負債		(4,675)	(5,190)
受託人根據股份獎勵計劃購買股份之付款		(3,950)	(676)
貼現票據所得款項		84,206	–
融資活動所得現金淨額		317,693	538
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(83,046)	28,557
期初現金及現金等價物		239,455	167,805
外匯匯率變動的影響		3,795	(3,378)
外匯匯率變動的影響			
期末現金及現金等價物		160,204	192,984
即銀行及現金結餘			

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. 公平值計量

本集團於簡明綜合財務狀況表所反映的金融資產及金融負債的賬面值與相應公平值相若。

公平值為於計量日期市場參與者之間於有序交易中出售資產收取或轉讓負債時支付的價格。以下公平值計量之披露使用公平值層級將用於計量公平值的估值技術的輸入數據劃分為三個等級：

第一級輸入數據：本集團於計量日期可獲取的相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）。

第二級輸入數據：資產或負債可直接或間接觀察的輸入數據（第一級內包括的報價除外）。

第三級輸入數據：資產或負債的不可觀察輸入數據。

本集團的政策是自轉撥發生或情況改變之日起，確認轉入和轉出以上三個級別任何一個。

下表列示金融資產的賬面值及公平值，包括彼等等級所屬的公平值層級。倘為並非按公平值計量的金融資產的賬面值與公平值合理相若，則不包括有關的公平值資料。

3. 公平值計量(續)

(a) 於 2025 年 6 月 30 日之公平值層級披露：

描述	使用以下輸入數據之公平值計量		總計
	第二級 千港元	第三級 千港元	2025 年 6 月 30 日 千港元 (未經審核)
經常性公平值計量：			
金融資產：			
透過損益按公平值列賬的金融資產			
非上市有限合夥公司	13,268	–	13,268
非上市股本證券	1,088	–	1,088
壽險保單	–	131,662	131,662
透過其他全面收入按公平值列賬的金融資產			
非上市股本證券	40,788	–	40,788
總計	55,144	131,662	186,806

於 2024 年 12 月 31 日之公平值層級披露：

描述	使用以下輸入數據之公平值計量		總計
	第二級 千港元	第三級 千港元	2024 年 12 月 31 日 千港元 (經審核)
經常性公平值計量：			
金融資產：			
透過損益按公平值列賬的金融資產			
非上市有限合夥公司	13,040	–	13,040
非上市股本證券	1,069	–	1,069
壽險保單	–	130,104	130,104
透過其他全面收入按公平值列賬的金融資產			
非上市股本證券	40,085	–	40,085
總計	54,194	130,104	184,298

簡明綜合財務報表附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

3. 公平值計量(續)

(b) 根據第三級按公平值計量的金融資產對賬：

	透過損益按公平值 列賬的金融資產	
	2025 年 千港元	2024 年 千港元
壽險保單		
於 1 月 1 日(經審核)	130,104	127,026
於損益內確認的未變現總收入 ^(#)	1,558	1,453
於 6 月 30 日(未經審核)	131,662	128,479
^(#) 包括於報告期末的持有資產收入	1,558	1,453

於損益內確認的總收入(包括於報告期末的持有資產收入)計入於綜合損益表的其他收入及虧損內。

(c) 於 2025 年 6 月 30 日本集團所採用的估值程序及公平值計量所採用的估值技術及輸入數據披露：

本集團已組建團隊，該團隊負責進行估值或就財務報告而言獲取及審核該等三級工具的相關資料。該團隊每年至少兩次(與本集團的年度及中期報告日期保持一致)進行估值或獲取及審核相關資料。外部估值專家亦可能參與並提供諮詢(如有必要)。

3. 公平值計量(續)

(c) 於 2025 年 6 月 30 日本集團所採用的估值程序及公平值計量所採用的估值技術及輸入數據披露：
(續)

下表提供有關如何釐定該等金融資產的公平值的資料(特別是所用估值技術及輸入數據)：

金融資產	公平值於		公平值層級	估值技術及關鍵輸入數據
	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日		
透過損益按公平值列賬的金融資產	非上市 有限合夥公司 13,268,000 港元	非上市 有限合夥公司 13,040,000 港元	第二級	非上市有限合夥公司的公平值參考該等投資的近期交易價格確定。
	非上市 股本證券 1,088,000 港元	非上市 股本證券 1,069,000 港元	第二級	非上市股本證券的公平值參考該等投資的近期交易價格確定。
	壽險保單 131,662,000 港元	壽險保單 130,104,000 港元	第三級	基於保單的賬戶價值，該賬戶價值代表已支付的保費，並參考預期回報率按淨收益率進行調整(附註)
透過其他全面收入按公平值列賬的金融資產	非上市 股本證券 40,788,000 港元	非上市 股本證券 40,085,000 港元	第二級	非上市股本證券的公平值參考該等投資的近期交易價格確定。

附註：重大不可觀察輸入數據為預期回報率且假設其他輸入數據保持不變，如預期回報率上升，則保單之公平值增加，反之亦然。本公司董事認為，保單之預期回報率基於歷史記錄之變動並不重大。

4. 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，包括集成電路（「IC」）產品分銷，該等產品於行業國際知名 IC 品牌列表中直接採購並授權銷售。
- (b) 混合分銷，包括獨立分銷本集團自市場其他現成可得供應商處採購的 IC 產品以及透過電商平台進行的其他分銷及服務。

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。

本集團的可報告分部為提供不同產品及服務的策略業務單位。由於各業務須應用不同技術及市場推廣策略，故該等可報告分部須分開管理。

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。

4. 分部資料(續)

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*	2,417	3,942	6,359	(6,359)	–
	<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*	4,617	548	5,165	(5,165)	–
	<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

簡明綜合財務報表附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

4. 分部資料(續)

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
期間綜合利潤	48,563	36,917

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
綜合總計	2,796,194	2,623,869

5. 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 千港元 (未經審核)	2024 年 千港元 (未經審核)
貨品或服務類別		
銷售電子元器件	2,796,194	2,623,869
收入確認時間		
按即時確認	2,796,194	2,623,869
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
	2,754,011	2,597,847
混合分銷	42,183	26,022
	2,796,194	2,623,869

簡明綜合財務報表附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

5. 收入(續)

(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。

6. 其他收入

	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)
銀行利息收入	4,477	5,102
技術支持服務收入	1,554	2,560
政府補貼(附註)	211	458
補償收入	3,901	—
其他	1,093	921
	11,236	9,041

附註：截至2024年及2025年6月30日止六個月，政府補貼為獲相關中國政府用於改善營運資金的補貼及與本集團開展的貿易活動有關的激勵補貼。

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

7. 其他收益或(虧損)淨額

	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)
外匯虧損淨額	(1,022)	(67)
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
出售物業、廠房及設備虧損	(2)	(19)
	534	1,367

8. 所得稅費用

	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)
即期稅項		
香港利得稅	6,282	4,247
中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)	353	2,246
新加坡企業所得稅(「新加坡企業所得稅」)	669	507
其他	81	—
	7,385	7,000
遞延稅項	(382)	1,312
	7,003	8,312

本公司在開曼群島註冊成立並獲豁免繳納所得稅。

根據香港利得稅的兩級制利得稅率制度，合資格集團實體首 2 百萬港元利潤之利得稅率將為 8.25%，而超過 2 百萬港元的利潤將按 16.5% 稅率徵稅。不符合兩級制利得稅率制度的集團實體之利潤將繼續按 16.5% 之統一稅率徵稅。因此，合資格集團實體之香港利得稅首 2 百萬港元的估計應課稅利潤按稅率 8.25% 計算，而超過 2 百萬港元的估計應課稅利潤按稅率 16.5% 計算。

簡明綜合財務報表附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

8. 所得稅費用(續)

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，在中國成立的實體於兩個期間的稅率均為 25%。深圳市芯智科技有限公司(「**芯智科技深圳**」)經深圳有關部門認證為「**高新技術企業**」，自 2024 年起至 2026 年止為期三年，故可享受 15% 的優惠稅率。因此，芯智科技深圳於兩個期間的應課稅利潤按 15% 的稅率計算中國企業所得稅。本集團其他於中國註冊成立的附屬公司按各自應課稅利潤的 25% 計算中國企業所得稅。

於兩個期間，新加坡企業所得稅按估計應課稅利潤的 17% 計算。

自 2008 年 1 月 1 日起，中國附屬公司須就其賺取之利潤所宣派之股息繳納預扣稅。於 2025 年 6 月 30 日，本集團中國附屬公司的可分派盈利(本集團尚未計提股息預扣稅撥備)總額為 105,593,000 港元(2024 年 12 月 31 日：96,028,000 港元)。由於本集團能夠控制暫時差額的撥回時間，且有關差額可能不會於可見未來撥回，故並未就該等款項確認遞延稅項負債。

9. 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	39,966
酌情花紅	19,478	10,278
退休福利計劃供款	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	790
物業、廠房及設備折舊	1,176	1,047
使用權資產折舊	4,577	4,747
確認為費用的存貨成本(不包括存貨撥備)	2,624,272	2,474,796
存貨撥備(計入銷售成本)	9,682	5,654

10. 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）。

11. 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	48,458	36,326
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	2,972,376	1,000,000
就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	466,990,146	470,780,068

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）。

簡明綜合財務報表附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

12. 物業、廠房及設備

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，本集團出售傢俬及固定裝置，賬面總值為 2,000 港元，無所得款項 (2024 年 6 月 30 日：30,000 港元，所得款項為 11,000 港元)，導致出售虧損 2,000 港元 (2024 年 6 月 30 日：19,000 港元)。

此外，截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，本集團購買物業、廠房及設備約 350,000 港元 (2024 年 6 月 30 日：778,000 港元)。

13. 使用權資產

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，本集團就使用辦公室物業訂立期限為 1 至 3 年的新租賃協議。於租賃開始時，本集團確認使用權資產 1,259,000 港元及租賃負債 1,259,000 港元 (2024 年 6 月 30 日：使用權資產 8,453,000 港元及租賃負債 8,453,000 港元)。

14. 貿易應收款項及應收票據

	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	1,102,478	650,700
信貸虧損撥備	(7,760)	(5,763)
	1,094,718	644,937
應收票據	20,263	13,481
信貸虧損撥備	(16)	(64)
	1,114,965	658,354

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。

14. 貿易應收款項及應收票據(續)

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	-	2
	<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)分別進一步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。

合共 73,196,000 港元(2024 年 12 月 31 日：45,027,000 港元)已逾期，本集團並無認為該等逾期結餘出現違約，乃因信貸質素並無發生重大變化及根據過往經驗有關金額仍視為可收回。

於 2025 年 6 月 30 日，除應收票據 20,247,000 港元(2024 年 12 月 31 日：13,417,000 港元)外，本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸增強保障，亦無合法權利可用於抵銷本集團結欠交易對方的任何款項。

簡明綜合財務報表附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

15. 預付款項、按金及其他應收款項

	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)
按金		
— 可退還	2,549	2,688
— 不可退還	25,647	43,303
預付款項	3,480	3,842
其他應收款項	4,314	671
可收回增值稅	2,952	9,788
	38,942	60,292
分析為：		
— 流動資產	36,898	58,267
— 非流動資產	2,044	2,025
	38,942	60,292

16. 已抵押銀行存款及銀行及現金結餘

本集團的已抵押銀行存款指為取得本集團獲授的銀行融資而抵押予銀行的存款，詳見簡明綜合財務報表附註 20。這些存款受監管限制，因此不能供本集團作一般用途。

於 2025 年 6 月 30 日，本集團以人民幣（「人民幣」）計值的銀行及現金結餘為 95,594,000 港元（2024 年 12 月 31 日：131,077,000 港元）。人民幣兌換外幣須受中國外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定所規限。

本集團以下列貨幣計值的已抵押銀行存款和銀行及現金結餘的賬面值如下：

	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)
人民幣	95,594	131,077
港元	2,088	4,388
美元	227,557	294,117
其他	2,842	2,754
	328,081	432,336

簡明綜合財務報表附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

17. 貿易應付款項及應付票據

	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)
貿易應付款項	564,933	337,204
應付票據	15,319	4,670
	<u>580,252</u>	<u>341,874</u>

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	11,182	7,224
	<u>580,252</u>	<u>341,874</u>

18. 其他應付款項及應計費用

	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)
應計採購	38,398	9,484
應計員工成本	16,717	25,834
應計費用	10,176	5,031
其他	2,482	1,419
	67,773	41,768

19. 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

簡明綜合財務報表附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

19. 銀行及其他借貸(續)

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)
	1,974	2,530

若干銀行融資載有若干契諾，包括維持一定的財務比率，並對應收一名董事及關聯公司款項的最高金額以及關聯方交易設有限制。本公司董事已審閱契諾遵守情況並表示就彼等所知，於兩個期間並不存在違約情況。

19. 銀行及其他借貸(續)

本集團借貸的實際利率範圍(亦等同於合約利率)如下：

	2025年 6月30日 (未經審核)	2024年 12月31日 (經審核)
實際利率：		
有抵押銀行貸款		
— 浮動利率	4.87%–6.27%	5.30%–7.86%
— 固定利率	2.50%–3.35%	3.55%–6.50%
有抵押銀行貸款 — 供應商融資安排		
— 浮動利率	1.47%–5.53%	5.03%–6.58%
— 固定利率	不適用	3.15%
其他借貸		
— 固定利率	4.50%	4.50%

浮動利率銀行借貸須按有抵押隔夜融資利率(「有抵押隔夜融資利率」)加價差、貸款最優惠利率(「貸款最優惠利率」)加價差及香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)加價差(2024年12月31日：有抵押隔夜融資利率加價差、貸款最優惠利率加價差及香港銀行同業拆息加價差)計息。

20. 銀行融資

於2025年6月30日，本集團有可供使用未提取銀行融資約1,994,000,000港元(2024年12月31日：2,017,000,000港元)。可供使用未提取銀行融資包括銀行貸款、保理貸款等。本集團的銀行融資以下列各項作抵押：

- 透過損益按公平值列賬之金融資產 131,662,000 港元(2024年12月31日：130,104,000 港元)；
- 已抵押銀行存款 167,877,000 港元(2024年12月31日：192,881,000 港元)；
- 讓售予銀行的貿易應收款項及應收票據 401,910,000 港元(2024年12月31日：99,035,000 港元)；及
- 由芯智控股有限公司提供的公司擔保。

簡明綜合財務報表附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

21. 股本

	股份數目	金額 千美元
法定：		
每股面值 0.00001 美元 (2024 年 12 月 31 日：面值 0.00001 美元) 的普通股		
於 2024 年 1 月 1 日、2024 年 12 月 31 日、2025 年 1 月 1 日及 2025 年 6 月 30 日	5,000,000,000	50

本公司已發行股本變動的概要如下：

	附註	股份數目	金額 千美元	相等於 千港元
已發行及繳足：				
每股面值 0.00001 美元 (2024 年 12 月 31 日： 面值 0.00001 美元) 的普通股				
於 2024 年 1 月 1 日、2024 年 12 月 31 日、 2025 年 1 月 1 日及 2025 年 6 月 30 日		488,681,030	5	38

22. 以股份為基礎付款

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，本集團根據股東於 2016 年 9 月 19 日通過的一項普通決議案採納的股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）向本集團董事授予受限制股份單位。所授出的受限制股份單位將於特定日期歸屬（前提是董事繼續留任服務及符合表現規定）。一旦符合各受限制股份單位相關歸屬條件，受限制股份單位被視為正式及有效地發行予持有人，及並無轉讓限制。

於截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，受託人根據股份獎勵計劃自市場購買 2,350,000 股（截至 2024 年 6 月 30 日止六個月：500,000 股）本公司股份，總代價為 3,950,000 港元（截至 2024 年 6 月 30 日止六個月：676,000 港元），已於 2025 年 6 月 30 日於庫存股份儲備確認。

於 2025 年 6 月 30 日，受託人根據股份獎勵計劃持有 23,250,000 股（2024 年 12 月 31 日：22,900,000 股）本公司普通股。根據股份獎勵計劃，合共 9,000,000 股（2024 年 12 月 31 日：3,000,000 股）已作為受限制股份單位向董事授出。截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，2,000,000 個（截至 2024 年 6 月 30 日止六個月：1,000,000 個）受限制股份單位已歸屬及 3,452,000 港元（截至 2024 年 6 月 30 日止六個月：1,815,000 港元）已自庫存股份儲備解除。

22. 以股份為基礎付款(續)

已授予本集團董事的受限制股份單位數目及各自於授出日期的加權平均公平值變動載列如下：

	受限制股份 單位數目	每個 受限制股份 單位的加權 平均公平值 港元
於2024年1月1日尚未行使	1,000,000	1.37
期內已歸屬	(1,000,000)	1.37
於2024年12月31日及2025年1月1日尚未行使	–	不適用
期內已授出	6,000,000	1.72
期內已歸屬	(2,000,000)	1.72
於2025年6月30日尚未行使(未經審核)	4,000,000	1.72

受限制股份單位的公平值乃根據本集團上市普通股於授出日期的收市價釐定。

本集團須預計於受限制股份單位歸屬期末將留任本集團的承授人的預期年度百分比(「預期留任率」)，以釐定自簡明綜合損益表扣除的股權激勵費用金額。

截至2025年6月30日止六個月，就授予本集團董事的股份獎勵於簡明綜合損益及其他全面收入表所確認開支總額為4,519,000港元(截至2024年6月30日止六個月：304,000港元)。

簡明綜合財務報表附註

截至 2025 年 6 月 30 日止六個月

23. 關連方交易

(a) 除簡明綜合財務報表其他章節所披露的關聯方交易及結餘以外，本集團於期間內與關聯方擁有以下交易：

	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)
向一間聯營公司銷售貨品	143	281
向一間聯營公司購買貨品	11,882	15,916
向一間聯營公司收取／應收一間聯營公司利息收入	—	80
向一間聯營公司支付／應付一間聯營公司利息費用	—	1,092

(b) 本公司董事及其他主要管理層成員的酬金如下：

	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)
短期僱員福利	3,077	2,983
以股份為基礎付款	4,519	304
離職後福利	101	92
	7,697	3,379

主要管理人員的酬金由本公司管理層根據個人績效和市場趨勢釐定。

24. 或有負債

於 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集團並無任何重大或有負債。

25. 批准財務報表

簡明綜合財務報表於 2025 年 8 月 29 日獲董事會批准並授權刊發。

SMART-CORE HOLDINGS LIMITED
芯智控股有限公司