



HUISENG INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

惠生國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：1340



中期報告 2025

惠生國際控股有限公司(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)公佈本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表，連同二零二四年同期的未經審核比較數字。此等簡明綜合中期財務報表未經審核，但已經由本公司審核委員會(「**審核委員會**」)作出審閱。

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

	附註	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)
收益	3	7,386	31,817
銷售成本		(7,040)	(33,650)
毛利／(虧損)		346	(1,833)
其他收入	3	1,803	3,506
透過損益按公平值列賬之金融資產			
公平值變動之(虧損)／收益淨額		(624)	282
預期信貸虧損撥備淨額		(3,254)	(3,142)
銷售及分銷開支		(23)	(23)
行政開支		(4,816)	(7,389)
財務費用	4	(5)	—
除稅前虧損		(6,573)	(8,599)
稅項	5	—	—
本期虧損	6	(6,573)	(8,599)

	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)
本期其他全面(開支)／收益：		
其後可能重新歸類至損益的項目：		
換算海外業務的匯兌差額	(1,544)	833
本期其他全面(開支)／收益，扣除所得稅	(1,544)	833
本期全面開支總額	(8,117)	(7,766)
應佔本期虧損：		
本公司擁有人	(6,667)	(8,551)
非控股權益	94	(48)
	(6,573)	(8,599)
應佔本期全面(開支)／收益總額：		
本公司擁有人	(6,802)	(8,490)
非控股權益	(1,315)	724
	(8,117)	(7,766)
本公司擁有人應佔每股虧損	7	
基本及攤薄(每股人民幣分)	(0.72)	(0.97)

隨附附註為此等簡明綜合財務報表之一部分。

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	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)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	38,186	40,197
使用權資產	9	8,603	8,723
透過其他全面收益按公平值列賬之 金融資產		1,150	1,150
		47,939	50,070
流動資產			
透過損益按公平值列賬之金融資產	10	4,617	5,379
貿易應收賬款	11	10,191	13,016
應收貸款	12	—	—
預付款項、按金及其他應收款項	12	80,499	1,473
銀行結餘及現金		315,982	397,768
		411,289	417,636
流動負債			
貿易應付賬款	13	9,878	12,383
應計費用及其他應付款項		63,498	61,341
遞延收益		25	25
租賃負債		2	2
		73,403	73,751

	附註	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)
流動資產淨值		337,886	343,885
總資產減流動負債		385,825	393,955
非流動負債			
租賃負債		98	99
遞延收益		140	152
		238	251
資產淨值		385,587	393,704
權益			
股本	14	7,698	7,698
儲備		382,540	389,342
本公司擁有人應佔權益		390,238	397,040
非控股權益		(4,651)	(3,336)
權益總額		385,587	393,704

隨附附註為此等簡明綜合財務報表之一部分。

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

	本公司擁有人應佔權益										總計
	股本	股份溢價	匯兌儲備	法定盈餘		其他儲備	重估儲備	購股權儲備	保留盈利	本公司擁有人	
				儲備金						應佔權益	非控股權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年一月一日(經審核)	7,308	445,247	4,214	43,233	16,329	2,416	900	(98,759)	420,888	(4,200)	416,688
本期虧損	-	-	-	-	-	-	-	(8,551)	(8,551)	(48)	(8,599)
本期其他全面收益	-	-	61	-	-	-	-	-	61	772	833
本期全面開支總額	-	-	61	-	-	-	-	(8,551)	(8,490)	724	(7,766)
發行股份	390	1,674	-	-	-	-	-	-	2,064	-	2,064
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	7,698	446,921	4,275	43,233	16,329	2,416	900	(107,310)	414,462	(3,476)	410,986
於二零二五年一月一日(經審核)	7,698	446,928	4,065	43,233	16,329	-	(350)	(120,863)	397,040	(3,336)	393,704
本期虧損	-	-	-	-	-	-	-	(6,667)	(6,667)	94	(6,573)
本期其他全面開支	-	-	(135)	-	-	-	-	-	(135)	(1,409)	(1,544)
本期全面開支總額	-	-	(135)	-	-	-	-	(6,667)	(6,802)	(1,315)	(8,117)
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	7,698	446,928	3,930	43,233	16,329	-	(350)	(127,530)	390,238	(4,651)	385,587

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

	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)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(81,572)	1,867
投資活動		
購買物業、廠房及設備	-	(50)
已收利息	196	575
投資活動所得現金淨額	196	525
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(81,376)	2,392
期初的現金及現金等價物	397,768	389,836
外匯匯率變動的影響淨額	(410)	115
期末的現金及現金等價物	315,982	392,343

簡明綜合中期財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合中期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(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄16的披露規定而編製。除於各報告期末按公平值計量之若干金融工具外，簡明綜合中期財務報表已根據歷史成本法編製。除另有說明外，簡明綜合中期財務報表以人民幣(「人民幣」)呈報，且所有數值均約整至最近之千位。

除以下所述外，編製截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表所採用之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之年度財務報表所用者相同。

編製簡明綜合中期財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而其會對會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額構成影響。實際結果可能有別於此等估計。

除因應用新的香港財務報告準則會計準則所導致的會計政策變動外，於編製此等簡明綜合中期財務報表時，由管理層對本集團在會計政策的應用及估計不確定性的主要來源所作出的重要判斷，與截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所應用者相同。

應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

除因應用下文所述的新訂及經修訂香港會計準則、香港財務報告準則會計準則、修訂及詮釋所導致的影響外，編製未經審核簡明綜合中期財務報表所應用的會計政策與截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所應用者相同。

本集團所應用之經修訂香港財務報告準則會計準則

於本中期期間，本集團已首次應用由香港會計師公會頒佈的下列經修訂香港財務報告準則會計準則，其就編製本集團簡明綜合中期財務報表而言，於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間強制生效：

香港會計準則第21號(修訂本)

缺乏可交換性

於本中期期間應用香港財務報告準則會計準則的修訂本對本集團本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或本集團於該等簡明綜合中期財務報表中的披露並無重大影響。

2. 分部資料

本集團按主要營運決策者(「**主要營運決策者**」)(即本公司執行董事)定期審閱本集團不同部門之內部報告之基準釐定其經營分部，以分配資源至分部及評估彼等之表現。

本集團主要從事生豬屠宰及肉品貿易以及管道系統產品。

本集團根據香港財務報告準則第8號的兩個可報告分部如下：

- (a) 生豬屠宰及肉品貿易 — 生豬屠宰及肉品貿易
- (b) 管道系統產品 — 提供有關設計、應用、實施及安裝的技術顧問服務以及銷售及分銷管道系統產品

分部收益及業績

下表為本集團按可報告及經營分部劃分的收益及業績分析：

	生豬屠宰及 肉品貿易 人民幣千元 (未經審核)	管道系統產品 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
截至二零二五年六月三十日止六個月			
分部收益	7,386	-	7,386
分部業績	(4,026)	-	(4,026)
透過損益按公平值列賬之金融資產 公平值變動產生之虧損淨額			(624)
未分配企業收入			-*
未分配企業開支			(1,918)
財務費用			(5)
除稅前虧損			(6,573)

* 指少於人民幣1,000元之金額。

2. 分部資料(續)
 分部收益及業績(續)

	生豬屠宰及 肉品貿易 人民幣千元 (未經審核)	管道系統產品 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
截至二零二四年六月三十日止六個月			
分部收益	31,817	-	31,817
分部業績	(4,545)	(1)	(4,546)
透過損益按公平值列賬之金融資產			
公平值變動產生之收益淨額			282
預期信貸虧損撥備淨額			(160)
未分配企業收入			159
未分配企業開支			(4,334)
除稅前虧損			(8,599)

分部業績是在分配透過損益按公平值列賬之金融資產公平值變動產生之(虧損)/收益淨額、預期信貸虧損撥備淨額、未分配企業收入、未分配企業開支及財務費用前，各分部所賺取的溢利或錄得的虧損。此為向主要營運決策者匯報以作出資源分配及表現評估的方式。

上文所報告之分部收益為來自外來客戶之收益。兩個期間並無分部之間的銷售。

2. 分部資料(續)
分部資產及負債

	生豬屠宰及 肉品貿易 人民幣千元 (未經審核)	管道系統產品 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
於二零二五年六月三十日			
分部資產	453,161	203	453,364
分部負債	(38,328)	(13,669)	(51,997)
	生豬屠宰及 肉品貿易 人民幣千元 (經審核)	管道系統產品 人民幣千元 (經審核)	總計 人民幣千元 (經審核)
於二零二四年十二月三十一日			
分部資產	460,568	173	460,741
分部負債	(41,703)	(11,671)	(53,374)

2. 分部資料(續)

分部資產及負債(續)

可報告分部之資產及負債對賬：

	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)
資產		
可報告分部的總資產	453,364	460,741
未分配及其他公司資產：		
透過損益按公平值列賬之金融資產	4,617	5,379
預付款項、按金及其他應收款項	986	1,154
銀行結餘及現金	261	432
綜合總資產	459,228	467,706
負債		
可報告分部的總負債	51,997	53,374
未分配及其他公司負債：		
應計費用及其他應付款項	21,644	20,628
綜合總負債	73,641	74,002

為監督分部表現及分配分部之間的資源：

- 除未分配及其他公司資產(主要包括：透過損益按公平值列賬之金融資產、預付款項、按金及其他應收款項及銀行結餘及現金)外，所有資產分配至經營分部；及
- 除未分配及其他公司負債(主要包括：應計費用及其他應付款項)外，所有負債分配至經營分部。

2. 分部資料(續)

地區資料

本集團於報告期內主要營運地區為中華人民共和國(「中國」)(截至二零二四年六月三十日止六個月：中國)。本集團按營運地區劃分來自外來客戶的收益如下。

	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 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收益		
- 中國	7,386	31,817

有關主要客戶的資料

截至二零二五年六月三十日止六個月，一名客戶產生之收益個別佔本集團總收益10%以上(截至二零二四年六月三十日止六個月：七名)。

來自主要客戶的收益，佔本集團的收益10%或以上載列如下：

	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 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
生豬屠宰及肉品貿易之客戶A(附註)	6,642	不適用
生豬屠宰及肉品貿易之客戶B(附註)	不適用	3,808
生豬屠宰及肉品貿易之客戶C(附註)	不適用	3,900
生豬屠宰及肉品貿易之客戶D(附註)	不適用	3,760
生豬屠宰及肉品貿易之客戶E(附註)	不適用	3,874
生豬屠宰及肉品貿易之客戶F(附註)	不適用	5,169
生豬屠宰及肉品貿易之客戶G(附註)	不適用	5,393
生豬屠宰及肉品貿易之客戶H(附註)	不適用	3,955

附註：

相應收益並無貢獻本集團總收益10%以上。

3. 收益及其他收入

於報告期內來自客戶合約的收益之對賬如下：

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)
來自客戶合約的收益		
於某一時間點確認		
豬肉產品銷售	7,386	31,817
其他收入		
利息收入：		
銀行存款	196	575
應收貸款	—	159
遞延收益攤銷	12	12
利息收入總額	208	746
股本投資股息收入	105	1,261
租金收入	1,486	1,486
雜項收入	4	13
	1,803	3,506

4. 財務費用

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)
以下各項之利息：		
－租賃負債	5	—

5. 稅項

	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)
即期稅項－日本		
期內開支	-	-
即期稅項－中國期內開支		
期內開支	-	-
過往年度撥備不足	-	-
所得稅開支	-	-

香港

根據香港利得稅兩級制，合資格集團實體的首港幣2,000,000元利潤將按8.25%的稅率徵稅，而港幣2,000,000元以上的利潤將按16.5%的稅率徵稅。不符合資格參與利得稅二級制的集團實體的利潤將繼續按劃一稅率16.5%徵稅。因此，合資格集團實體之香港利得稅乃按首港幣2,000,000元之估計應課稅溢利之8.25%計算，並按超過港幣2,000,000元之估計應課稅溢利之16.5%計算。

中國

中國企業所得稅(「**中國企業所得稅**」)乃按照中國相關法律及法規以適用稅率計算。

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及其實施細則，中國附屬公司的稅率自二零零八年一月一日起為25%。

肉類初加工名列財政部及國家稅務總局於二零零八年十一月二十日頒佈的《享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)(二零零八年版)》的名單內。湖南惠生肉業有限公司(「**湖南惠生**」)符合享受中國企業所得稅優惠政策規定的標準。

根據通行稅務規則及規例，湖南惠生經營初製加工農產品業務，於回顧期內獲豁免繳納中國企業所得稅。

根據通行稅務規則及規例，本集團經營農業業務，獲豁免繳納中國企業所得稅，而於報告期間並無考慮遞延稅務影響。

5. 稅項(續)

日本

日本公司所得稅按照估計應課稅溢利依日本(本集團經營業務所在地)之現行稅率計算。在日本,本集團須繳納國家公司所得稅、居民稅及企業稅,合計實際法定所得稅率約為30.6%。

期內所得稅開支與簡明綜合損益及其他全面收益表所列除稅前虧損對賬如下:

	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)
除稅前虧損	(6,573)	(8,599)
按適用所得稅率計算的稅項	(1,427)	(1,805)
無須課稅收入的稅務影響	(230)	(825)
不得扣稅開支的稅務影響	427	1,189
未確認稅務虧損的稅務影響	416	669
未確認之暫時性差異	814	772
所得稅開支	-	-

6. 本期虧損

本期虧損已扣除下列各項:

	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)
董事薪酬	137	180
其他員工成本:		
薪金及其他福利	231	445
退休計劃供款	29	37
員工成本總額	397	662
物業、廠房及設備折舊(附註)	2,011	2,776
使用權資產折舊	120	122
確認為開支的存貨成本	7,040	33,031

附註:約人民幣119,000元的物業、廠房及設備折舊計入銷售成本(截至二零二四年六月三十日止六個月:約人民幣208,000元)。

7. 本公司擁有人應佔每股虧損

每股基本虧損乃根據截至二零二五年六月三十日止六個月之本公司擁有人應佔虧損約人民幣6,667,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣8,551,000元)及報告期內已發行之922,838,000股(截至二零二四年六月三十日止六個月：884,069,000股)普通股之加權平均數計算。

回顧期內無潛在攤薄已發行普通股，故每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

8. 股息

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司概無支付或宣派中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

9. 物業、廠房及設備及使用權資產變動

於本中期期間，物業、廠房及設備無確認新增(二零二四年十二月三十一日：人民幣50,000元)，而使用權資產則無確認新增(二零二四年十二月三十一日：無)。

10. 透過損益按公平值列賬之金融資產

	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)
持作買賣投資：		
於香港上市之股本證券(附註)	4,617	5,379

附註：

於二零二五年六月三十日，上市股本證券的公平值約人民幣4,617,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣5,379,000元)乃按聯交所所報之市場買入價釐定。

11. 貿易應收賬款

	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)
貿易應收賬款	27,302	25,779
減：預期信貸虧損撥備	(17,111)	(12,763)
	10,191	13,016

本集團授予銷售肉品及管道系統產品的信貸期為30至90天。按發票日期貿易應收賬款(扣除預期信貸虧損撥備)之賬齡分析如下：

	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)
30天內	2,217	12,532
31至60天	224	304
61至90天	7,750	180
	10,191	13,016

就貿易應收賬款之預期信貸虧損撥備之變動如下：

	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)
期／年初結餘	12,763	13,125
已確認預期信貸虧損撥備	3,519	1,770
預期信貸虧損撥備撥回	(268)	(1,698)
匯兌調整	1,097	(434)
期／年末結餘	17,111	12,763

本集團對貿易應收賬款減值虧損的政策乃基於評估收回應收款項的可能性及應收款項的賬齡分析，當中需要使用判斷及估計。當發生事件或環境發生變動，顯示餘款可能無法收回時，即對貿易應收賬款作出撥備。管理層持續密切審閱貿易應收賬款結餘及任何逾期結餘，本集團管理層對收回逾期結餘的可能性作出評估。

12. 應收貸款、預付款項、按金及其他應收款項

	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)
應收貸款(附註(a))	2,624	2,699
其他應收款項(附註(b))	7,711	7,176
按金(附註(c))	9,974	8,521
預付款項(附註(d))	80,155	1,299
	100,464	19,695
減：預期信貸虧損撥備	(19,965)	(18,222)
	80,499	1,473

附註：

- (a) 於二零二五年六月三十日，應收貸款約為人民幣2,624,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣2,699,000元)，經扣除預期信貸虧損撥備約人民幣2,624,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣2,699,000元)。應收貸款未被抵押，加權平均年利率12.0%(二零二四年十二月三十一日：年利率12.0%)及須於一年(二零二四年十二月三十一日：一年)內償還。
- (b) 於二零二五年六月三十日，其他應收款項包括應收利息約為人民幣551,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣567,000元)，經扣除預期信貸虧損撥備約人民幣551,000元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣567,000元)。
- (c) 於二零二五年六月三十日，按金內主要包括支付給供應商作存貨訂金約為人民幣9,945,000元(二零二四年十二月三十一日：約為人民幣8,491,000元)，經扣除預期信貸虧損撥備約為人民幣9,945,000元(二零二四年十二月三十一日：約為人民幣8,491,000元)。
- (d) 於二零二五年六月三十日，預付款項中主要包括約人民幣80,154,000元的生物資產預付款(二零二四年十二月三十一日：無)。

13. 貿易應付賬款

	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)
貿易應付賬款	9,878	12,383

本集團採購貨品獲提供60天內的信貸期。以下為於報告期末按發票日期列示的貿易應付賬款之賬齡分析：

	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)
30天內	734	5,051
超過60天	9,144	7,332
	9,878	12,383

14. 股本

本公司的股本變動詳情如下：

	股份數目	金額	
		港幣千元	人民幣千元
法定：			
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日、二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日每股港幣0.01元的結餘	1,500,000,000	15,000	11,810
已發行及繳足：			
於二零二四年一月一日			
每股港幣0.01元的結餘	880,838,000	8,808	7,308
發行股份(附註)	42,000,000	420	390
於二零二四年十二月三十一日、二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日每股港幣0.01元的結餘	922,838,000	9,228	7,698

14. 股本(續)

附註：本公司於二零二四年六月十七日完成新股認購。就此次認購事項而言，本公司已發行42,000,000股普通股，每股面值為港幣0.01元，每股價格為港幣0.053元。因此，金額約人民幣390,000元計入股本，剩餘所得款項(扣除股份發行成本)約人民幣1,674,000元計入股份溢價。

15. 重大關連方交易

如簡明綜合中期財務報表其他部分所披露，本集團訂立了以下關連方交易，其按董事意見均為按正常商業條款及於本集團之日常業務過程中進行：

主要管理人員薪酬

本公司董事乃視為本集團主要管理層成員，該等人士於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的薪酬載於附註6。

16. 報告期後事項

於二零二五年六月三十日之後及直至本報告日期，本公司或本集團概無發生任何重大期後事項。

17. 中期財務報表之批准

董事會已於二零二五年八月二十九日批准並授權刊發本簡明綜合中期財務報表。

管理層討論及分析

業務回顧

於回顧期內，本集團主要從事屠宰牲口及買賣豬肉製品，包括生產及銷售新鮮、冰鮮及冷藏豬肉、豬肉副產品及加工豬肉製品(如煙肉及香腸)。此外，本集團過往亦從事管道系統產品銷售及相關技術諮詢服務。

屠宰及豬肉產品貿易業務

於報告期內，本集團繼續保持中國湖南省常德市豬肉供應商之一的地位。本集團的核心業務主要包括生產及銷售豬肉產品，當中包括屠宰、包裝及加工。公司的產品線包括新鮮豬肉、冰鮮豬肉、冷凍豬肉，以及副產品及加工豬肉產品，如醃製豬肉及香腸。

於本中期報告涵蓋的六個月期間，湖南省的平均批發及市場價格保持穩定。活豬及新鮮豬肉價格輕微上升，仔豬價格輕微下降。

然而，由於本集團位於中國湖南的廠房附近有兩間屠宰場開始營運，導致當地豬肉市場的價格競爭加劇，令本集團於本年度首六個月的收入持續下降。有見及此，本集團較往年更著重履行訂單，並加強加工業務。通過有效控制成本及嚴格的質量控制措施，本集團今年的毛利率錄得正增長，扭轉了去年毛利虧損的局面。

管道系統產品

截至本報告期，我們注意到，從德國經銷商進口的管道系統產品的成本較前幾年大幅增加。這被認為是由於日圓的持續貶值以及美國開徵大量關稅所致。這導致在日本銷售這些產品時，尤其是以美元購買管道系統產品時，面臨越來越大的財務挑戰。因此，本集團被迫暫停該等項目及當地銷售訂單。對於二零二五年上半年仍然暫停的管道系統產品業務，本集團採取了最審慎的態度。

財務回顧

截至二零二五年六月三十日止期間，本集團錄得收入約人民幣7.4百萬元，較上年同期約人民幣31.8百萬元下降約76.7%或約人民幣24.4百萬元。儘管錄得此下降，本公司於二零二五年中期實現毛利約人民幣346,000元，扭轉了以往期間錄得毛損的情況，反映了更嚴格成本控制及營運調整所帶來的初步效果。

就屠宰及豬肉產品貿易業務而言，收入下降約人民幣24.4百萬元，跌幅約76.7%，至約人民幣7.4百萬元。管道系統產品業務收入為零(二零二四年：零)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團銷售及分銷開支約人民幣23,000元(二零二四年：約人民幣23,000元)。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團行政開支減少約人民幣2.6百萬元，降幅約35.1%，至約人民幣4.8百萬元，主要由於更嚴格的成本管控。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團財務費用約人民幣5,000元(二零二四年：零)。

期內淨虧損亦收窄至約人民幣6.6百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣8.6百萬元下降，主要受惠於行政開支下降所帶動。

流動資金、財務資源及資金與財庫政策

於二零二五年六月三十日，本集團擁有銀行結餘及現金約人民幣316.0百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣397.8百萬元）。於二零二五年六月三十日，本集團亦擁有流動資產淨值約人民幣337.9百萬元，而於二零二四年十二月三十一日則約為人民幣343.9百萬元。

本集團擬主要以其經營收入、內部資源及銀行融資所得資金為其經營及投資活動提供資金。董事相信本集團財務狀況穩健，資源足以應付資本開支及營運資金所需。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團大部分買賣交易、資產及負債均以人民幣、日元及港元計值。本集團採取保守的財庫政策，將大部分銀行存款以港元或經營附屬公司當地流動貨幣保存，以盡量減低匯兌風險。於二零二五年六月三十日，本集團並無匯兌合約、利息或貨幣掉期或其他對沖用途的金融衍生工具。

資產負債比率

本集團於二零二五年六月三十日的資產負債比率（指債項總額（即借款總額）除以權益總額再乘以100%）為零（二零二四年十二月三十一日：零）。

外匯風險

本集團資產、負債及經營現金流量主要以港元、人民幣及日元計值。本集團現時並無任何相關外匯對沖，然而，本公司監察其外匯風險並將在必要時考慮對沖。

資本承擔及或然負債

除簡明綜合中期財務報表其他部分所披露外，截至二零二五年六月三十日止六個月，董事並不知悉有任何重大資本承擔及或然負債。

重大收購及出售事項

除簡明綜合中期財務報表其他部分披露者外，於回顧期內，本集團並無任何附屬公司、聯營公司或合營企業之重大收購及出售事項。

重大投資

於回顧期內並無其他重大投資。

報告期後事項

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日之後及截至本報告日期，本公司或本集團概無發生任何重大期後事項。

中期股息

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

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團聘有30名員工，駐於香港、日本及中國(二零二四年十二月三十一日：30名)。本集團根據員工表現及經驗釐定其薪酬，而其薪酬待遇將會由管理層定期審閱。其他員工福利包括社會保險、醫療保險及退休計劃之供款，以及提供適當的培訓課程。

本公司已於二零二三年六月三十日採納一項新購股權計劃，以使其可向(其中包括)合資格參與者授出購股權，作為他們對本集團作出貢獻的激勵或獎勵。

資本架構

於二零二五年六月三十日，本公司的已發行普通股數目為922,838,000股，每股面值為0.01港元。

於截至二零二五年六月三十日止六個月及直至本報告日期，本公司的資本架構概無變動。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司均無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事及控股股東的競爭權益

概無董事、本公司控股股東或主要股東（定義見上市規則）或其各自任何緊密聯繫人（定義見上市規則）被視為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。

董事於合約的權益

除與各董事訂立的服務合約及聘書外，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何於報告期末或期內任何時間仍然生效而董事直接或間接擁有重大權益之重大合約。

展望及日後前景

儘管近期豬肉價格趨於穩定為本集團帶來機遇，市場不確定性依然存在。受監管政策調整、供需動態變化、氣候變遷及潛在疫情爆發等因素影響，豬肉價格仍易受波動。這些因素可能對市場趨勢及營運穩定性產生重大影響。為應對上述情況，本集團將持續密切關注市場動態、政策變動及環境因素，以便及時調整養殖、生產及銷售策略。承蒙合資夥伴持續協力，本集團已於二零二四年成功取得屠宰許可證。合資屠宰場試營運進展順利，現已逐步展開投入運作。此舉預期可提升生產效率、擴充豬肉市場產品線，並優化成本結構。

本集團的管理團隊致力於落實以生產及銷售豬肉產品為核心的未來策略，整合生豬屠宰、生豬育種及生豬養殖等業務。預期二零二五年下半年的財務表現將繼續反映其核心業務的增長動力。董事會對本集團的長遠發展前景保持樂觀，並將透過穩健的業務策略為股東創造更大價值。

企業管治及其他資料

董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有須：(i) 根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例之有關規定，彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊之權益及淡倉；或(iii)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所之權益及淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，概無人士（本公司董事及最高行政人員除外）於本公司股份及相關股份中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之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須予保存之登記冊內之權益及淡倉。

購股權計劃

本公司於二零一四年二月十一日採納的購股權計劃（「二零一四年購股權計劃」）自二零二三年六月三十日起終止且不再根據二零一四年購股權計劃授出更多購股權。本公司於二零二三年六月三十日召開的股東週年大會上採納一項反映上市規則第17章最新變動及規定的新的購股權計劃（「二零二三年購股權計劃」）。

於二零二五年六月三十日，二零二三年購股權計劃下可予發行的證券總數為88,083,800股股份（二零二四年十二月三十一日：88,083,800股股份），佔本公司已發行股本約9.5%（二零二四年十二月三十一日：約9.5%）。

二零二三年購股權計劃向承授人提供於本公司擁有個人權益的機會，以達致以下目的：

- (1) 為本集團之業務發展吸引及保留優秀人才；
- (2) 向經甄選合資格參與者就其對本公司價值所作出之貢獻提供額外獎勵或回報；及
- (3) 透過使承授人與股東利益一致以促進本集團長期財務成功。

二零二三年購股權計劃之主要條款概要載於本公司日期為二零二三年五月三十日之通函。

截至二零二五年六月三十日，並無尚未行使的購股權。於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，並無購股權獲授出(二零二四年十二月三十一日：無)、失效(二零二四年十二月三十一日：88,080,000)或被注銷(二零二四年十二月三十一日：無)。

除上文購股權計劃所披露者外，本公司或其附屬公司概無於截至二零二五年六月三十日止六個月內任何時間訂立任何安排，致使本公司董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲取利益。

遵守董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄C3之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)作為董事進行證券交易的行為守則。截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司根據行為守則已向董事作出了特定查詢，並確認所有董事已經遵守了標準守則。

企業管治常規守則

本公司已採用載於上市規則附錄C1的企業管治守則所載之守則條文(「**守則條文**」)及若干建議最佳常規作為本公司之守則。董事會亦會不時檢討及監察本公司之常規，旨在保持及改善本公司企業管治常規之標準。

於截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司一直遵守守則條文。

審核委員會及財務報表之審閱

審核委員會主要負責(其中包括)審核本集團的財務監控、風險管理及內部監控系統，以及監管其財務報表及財務報告之完整性。審核委員會已與管理層審閱本集團採納的財務及會計政策，以及本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。其亦與管理層商討本公司之財務申報程序及風險管理及內部監控系統。於本報告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為羅明生先生、王貴平博士及黃瑞林先生，羅明生先生為其主席。

承董事會命
惠生國際控股有限公司
執行董事
章正華

香港，二零二五年八月二十九日