



Heng Tai Consumables Group Limited
亨泰消費品集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號：00197)

中期報告
2025/26

亨泰消費品集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止六個月(「本期間」)的未經審核簡明綜合中期財務報表連同去年同期的比較數字如下：

簡明綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日止六個月	
		二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
收入	4	158,303	238,310
銷售成本		(149,916)	(220,817)
毛利		8,387	17,493
因生物轉化而引致的公平值變動		(4,413)	(5,122)
其他收益及收入		11,649	5,260
銷售及分銷開支		(18,909)	(22,151)
行政開支		(24,145)	(31,047)
應收賬項及其他應收款項減值虧損		(5,689)	-
其他經營開支		-	(2,394)
經營虧損		(33,120)	(37,961)
財務費用	6	(172)	(154)
除稅前虧損		(33,292)	(38,115)
所得稅開支	7	(151)	(123)
本期間虧損	8	(33,443)	(38,238)
下列各項應佔：			
本公司擁有人		(33,443)	(38,238)
每股虧損	10		
— 基本		(17.5 港仙)	(22.0 港仙)
— 攤薄		不適用	不適用

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
本期間虧損	(33,443)	(38,238)
其他全面收益：		
已經或可能重新分類至損益賬的項目：		
換算海外業務產生的匯兌差額	1,785	(762)
按公平值計入其他全面收益(「按公平值 計入其他全面收益」)的金融資產產生的 公平值變動	300	-
本期間除稅後其他全面收益	2,085	(762)
本期間全面收益總額	(31,358)	(39,000)
下列各項應佔：		
本公司擁有人	(31,358)	(39,000)

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	二零二五年 十二月三十一日 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 (經審核)
	千港元	千港元
資產		
非流動資產		
固定資產	106,338	107,020
使用權資產	12,178	16,178
在建工程	-	2,385
生產性植物	14,557	15,031
其他無形資產	4,100	7,087
其他資產	155	623
於會所會籍的投資	108	108
投資	-	69,018
遞延稅項資產	9,260	9,260
應收貸款	6,833	10,242
	153,529	236,952
流動資產		
生物資產	6,827	11,199
存貨	93,898	81,974
應收貸款	7,779	4,370
應收賬項	128,273	158,414
預付款項、訂金及其他應收款項	105,080	107,229
投資	75,500	122
客戶信託銀行結餘	-	156
銀行及現金結餘	65,759	58,109
	483,116	421,573
總資產	636,645	658,525

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日

		二零二五年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零二五年 六月三十日 (經審核) 千港元
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	14	2,092	1,786
儲備		557,755	575,179
總權益		559,847	576,965
非流動負債			
租賃負債		4,214	4,678
遞延稅項負債		10,976	10,680
		15,190	15,358
流動負債			
應付賬項	13	54,209	55,585
應計費用及其他應付款項		5,832	8,836
租賃負債		1,567	1,781
		61,608	66,202
總負債		76,798	81,560
總權益及負債		636,645	658,525
流動資產淨值		421,508	355,371
總資產減流動負債		575,037	592,323

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

	未經審核						
	本公司擁有人應佔						
	股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	法定儲備 千港元	外幣 換算儲備 千港元	物業 重估儲備 千港元	累計虧損 千港元	總權益 千港元
於二零二四年七月一日	1,576	2,407,435	97	83,168	15,520	(1,720,905)	786,891
本期間虧損	-	-	-	-	-	(38,238)	(38,238)
其他全面收益	-	-	-	(762)	-	-	(762)
本期間全面收益總額	-	-	-	(762)	-	(38,238)	(39,000)
配售時發行股份	210	4,391	-	-	-	-	4,601
於二零二四年十二月三十一日	1,786	2,411,826	97	82,406	15,520	(1,759,143)	752,492

	未經審核							
	本公司擁有人應佔							
	股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	法定儲備 千港元	外幣 換算儲備 千港元	物業 重估儲備 千港元	按公平值 計入其他 全面收益 儲備 千港元	累計虧損 千港元	總權益 千港元
於二零二五年 七月一日	1,786	2,411,786	97	85,657	10,889	(7,262)	(1,925,988)	576,965
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	(33,443)	(33,443)
其他全面收益	-	-	-	1,785	-	300	-	2,085
本期間全面收益總額	-	-	-	1,785	-	300	(33,443)	(31,358)
配售時發行股份	306	13,934	-	-	-	-	-	14,240
於二零二五年 十二月三十一日	2,092	2,425,720	97	87,442	10,889	(6,962)	(1,959,431)	559,847

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
經營業務的現金流量		
營運資金變動前的經營虧損	(12,919)	(14,653)
營運資金(減少)/增加	8,387	(4,698)
經營業務耗用的現金	(4,532)	(19,351)
已付借貸利息	-	(1)
經營業務耗用的現金淨額	(4,532)	(19,352)
投資活動的現金流量		
購買固定資產	(999)	(282)
已抵押銀行存款減少	-	2,000
原定期限超過三個月的定期存款減少	-	11,050
投資活動產生的其他現金流量	(786)	675
投資活動(耗用)/產生的現金淨額	(1,785)	13,443
融資活動的現金流量		
配售所得款項淨額	14,240	4,601
償還銀行借貸	-	(147)
融資活動產生的其他現金流量	(925)	(384)
融資活動產生的現金淨額	13,315	4,070
現金及現金等值增加/(減少)淨額	6,998	(1,839)
於七月一日的現金及現金等值	58,109	69,137
匯率變動的影響	652	(133)
於十二月三十一日的現金及現金等值	65,759	67,165
現金及現金等值分析		
簡明綜合財務狀況表的銀行及現金結餘	65,759	69,505
減：原定到期日超過三個月的定期存款	-	(2,340)
簡明綜合現金流量表的現金及現金等值	65,759	67,165

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止六個月

1. 編製基準及會計政策

編製基準

該等未經審核簡明綜合中期財務報表乃按照香港會計師公會(「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」)適用的披露規定編製。

該等未經審核簡明綜合中期財務報表應與截至二零二五年六月三十日止年度的經審核財務報表一併閱讀。編製該等簡明綜合中期財務報表及分類資料所採用的會計政策及計算方法與截至二零二五年六月三十日止年度的經審核財務報表及分類資料所採用者貫徹一致。

2. 採納新訂及經修訂的《香港財務報告準則》

於本中期期間內，本集團已採納由香港會計師公會頒佈與本集團業務相關，且於二零二五年七月一日開始的會計年度生效的所有新訂及經修訂《香港財務報告準則》(「香港財務報告準則」)。《香港財務報告準則》包括《香港財務報告準則》(「香港財務報告準則」)、《香港會計準則》(「香港會計準則」)及詮釋。採納該等新訂及經修訂的《香港財務報告準則》並無導致本集團的會計政策及本集團財務報表的呈報及本期間與過往年度所呈報金額出現重大變動。

3. 金融工具

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減去減值虧損(如有)相若。

公平值指於計量日期市場參與者之間於有序交易中就出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。以下公平值計量披露資料乃採用將用於計量公平值的估值方法輸入數據劃分為三級的公平值架構作出：

第1級輸入數據： 本集團可於計量日期在活躍市場取得的相同資產或負債報價(未經調整)。

第2級輸入數據： 除第1級所包括的報價以外，資產或負債的直接或間接可觀察輸入數據。

第3級輸入數據： 資產或負債的不可觀察輸入數據。

本集團的政策為於事件或情況變動導致轉撥當日確認三個等級的任何轉入及轉出。

於報告期末的公平值架構等級披露：

詳情	使用以下的公平值計量：			二零二五年 十二月三十一日 總計 (未經審核)
	第1級 千港元	第2級 千港元	第3級 千港元	千港元
經常性公平值計量：				
按公平值計入損益賬(「按公平值計入損益賬」)的金融資產				
— 香港上市股本證券	137	-	-	137
— 香港非上市債務投資	-	-	26,824	26,824
按公平值計入其他全面收益的金融資產				
— 香港非上市債務投資	-	-	48,539	48,539
樓宇				
商業及工業				
— 中華人民共和國(「中國」)	-	-	73,906	73,906
經常性公平值計量總額	137	-	149,269	149,406

詳情	使用以下的公平值計量：			二零二五年 六月三十日 總計 (經審核) 千港元
	第1級 千港元	第2級 千港元	第3級 千港元	
經常性公平值計量：				
按公平值計入損益賬的金融資產				
— 香港上市股本證券	122	—	—	122
— 香港非上市債務投資	—	—	20,780	20,780
按公平值計入其他全面收益的金融資產				
— 香港非上市債務投資	—	—	48,238	48,238
樓宇				
商業及工業				
— 中國	—	—	74,094	74,094
經常性公平值計量總額	122	—	143,112	143,234

於本期間，三個等級均無任何轉入及轉出。

4. 收入

拆分收入

本期間按主要產品或服務線拆分客戶合約收入如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
《香港財務報告準則》第15號範圍內的 客戶合約收入		
按主要產品或服務線拆分		
— 消費品銷售	82,433	140,871
— 農產品銷售	75,870	95,890
— 證券買賣的佣金及經紀收入	—	292
	158,303	237,053
來自其他來源的收入		
— 保證金融資的利息收入	—	1,257
	158,303	238,310

本集團按以下主要產品線及地區於某一時間點透過轉移產品及服務產生收入：

	截至二零二五年十二月三十一日止六個月			
	消費品	農產品	證券買賣 服務	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
主要地區市場				
香港	-	25,340	-	25,340
中國(香港除外)	82,433	50,530	-	132,963
<hr/>				
來自外部客戶的收入	82,433	75,870	-	158,303
<hr/>				
收入確認時間				
於某一時間點轉移產品及服務	82,433	75,870	-	158,303

	截至二零二四年十二月三十一日止六個月			
	消費品	農產品	證券買賣 服務	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元
主要地區市場				
香港	-	25,086	292	25,378
中國(香港除外)	140,871	70,804	-	211,675
<hr/>				
來自外部客戶的收入	140,871	95,890	292	237,053
<hr/>				
收入確認時間				
於某一時間點轉移產品及服務	140,871	95,890	292	237,053

5. 分類資料

主要營運決策者已被識別為董事會。董事會審閱本集團的內部報告，以分配資源及評估分類表現(專注於向外部客戶提供服務/產品的類別)。本集團有以下兩個可呈報分類：

- (i) 銷售及買賣快速消費品，包括包裝食品、飲料及家庭消費品(「**快速消費品貿易業務**」)；及
- (ii) 種植、銷售及買賣新鮮及加工水果及蔬菜(「**農產品業務**」)。

本集團的可呈報分類乃提供不同產品及服務的策略業務單位。各業務因要求不同技術及市場策略，故被分開管理。

本集團的其他經營分類包括提供證券買賣與保證金融資服務。該等分類概不符合釐定可呈報分類的任何定量門檻。該等其他經營分類的資料乃納入「所有其他分類」一欄。

呈報分類的會計政策與二零二四／二五年度年報所述者相同。本集團按向第三方作出的銷售或轉讓(即現行市價)計算分類間銷售及轉讓。

本集團的分類資料如下：

	快速消費品 貿易業務 (未經審核) 千港元	農產品業務 (未經審核) 千港元	所有其他 分類 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元
--	--------------------------------	------------------------	-----------------------------	---------------------

截至二零二五年十二月三十一日
止六個月

來自外部客戶的收入	82,433	75,870	-	158,303
分類虧損	(11,158)	(21,868)	(501)	(33,527)

於二零二五年十二月三十一日

分類資產	296,236	185,328	24,950	506,514
------	----------------	----------------	---------------	----------------

	快速消費品 貿易業務 (未經審核) 千港元	農產品業務 (未經審核) 千港元	所有其他 分類 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元
--	--------------------------------	------------------------	-----------------------------	---------------------

截至二零二四年十二月三十一日
止六個月

來自外部客戶的收入	140,871	95,890	1,549	238,310
分類溢利/(虧損)	(7,353)	(23,371)	814	(29,910)

於二零二五年六月三十日

分類資產(經審核)	307,073	202,696	25,018	534,787
-----------	---------	---------	--------	---------

截至十二月三十一日止六個月
 二零二五年 二零二四年
 (未經審核) (未經審核)
 千港元 千港元

可呈報分類虧損的對賬：

可呈報分類的虧損總額	(33,527)	(29,910)
未分配金額：		
按公平值計入損益賬的金融資產的		
公平值收益淨額	6,060	2,252
按公平值計入損益賬的金融資產減值虧損	-	(2,351)
其他企業開支	(5,976)	(8,229)
本期間綜合虧損	(33,443)	(38,238)

6. 財務費用

截至十二月三十一日止六個月
 二零二五年 二零二四年
 (未經審核) (未經審核)
 千港元 千港元

借貸的利息	-	1
租賃負債的利息	172	153
	172	154

7. 所得稅開支

截至十二月三十一日止六個月
 二零二五年 二零二四年
 (未經審核) (未經審核)
 千港元 千港元

遞延稅項	151	123
------	------------	-----

由於本集團之承前稅項虧損足以抵銷本年度之應課稅溢利，故並無於財務報表計提香港利得稅撥備。

其他司法權區的應課稅溢利的稅項支出，已按本集團經營業務所在相關司法權區的現行稅率，根據當地現行法律、詮釋及慣例計算。

本公司在澳門經營的附屬公司須根據相關澳門稅務法規按稅率12%（二零二四年：12%）繳納澳門利得稅。該等附屬公司應課稅溢利首600,000澳門元免稅，其餘應課稅溢利則按稅率12%徵稅。

於中國經營業務的附屬公司的所得稅撥備乃根據當地現行法律、詮釋及慣例按稅率25%（二零二四年：25%）計算。

澳洲的國內法定稅率為估計應課稅溢利的30%。

8. 本期間虧損

本集團的本期間虧損乃經扣除／（抵免）以下各項後列賬：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 千港元	二零二四年 (未經審核) 千港元
攤銷及折舊(扣除已撥充資本的金額)	19,982	20,987
已售存貨成本	140,960	212,929
董事酬金	2,690	2,697
匯兌(收益)／虧損淨額	(87)	38
按公平值計入損益賬的金融資產的		
公平值收益淨額	(6,060)	(2,252)
應收賬款及其他應收款項減值虧損	5,689	-
按公平值計入損益賬的金融資產減值虧損	-	2,351
按公平值計入損益賬及按公平值計入其他		
全面收益的金融資產的利息收入	(2,746)	(2,187)
員工成本(不包括董事酬金)		
員工薪金、花紅及津貼	10,981	11,387
退休福利計劃供款	231	234
	11,212	11,621

9. 股息

董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止六個月派付中期股息(二零二四年：無)。

10. 每股虧損

每股基本虧損

本公司擁有人應佔的每股基本虧損乃基於本公司擁有人應佔本期間虧損約33,443,000港元(二零二四年：38,238,000港元)及本期間已發行本公司普通股的加權平均數191,148,486股(二零二四年：173,785,781股)計算。

每股攤薄虧損

由於截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止半年度本公司並無任何潛在攤薄普通股，故並無呈列每股攤薄虧損。

11. 投資

	二零二五年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零二五年 六月三十日 (經審核) 千港元
非流動資產		
按公平值計入其他全面收益的金融資產		
— 香港非上市債務投資	-	48,238
按公平值計入損益賬的金融資產		
— 香港非上市債務投資	-	20,780
	-	69,018
流動資產		
按公平值計入其他全面收益的金融資產		
— 香港非上市債務投資	48,539	-
按公平值計入損益賬的金融資產		
— 香港非上市債務投資	26,824	-
— 香港上市股本證券	137	122
	75,500	122

上市股本證券的公平值以於報告期末所報的收市價減去投資的減值虧損(如有)為基礎。

分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產的非上市債務投資的公平值參照由獨立專業合資格估值師行中和邦盟評估有限公司使用貼現現金流量法估算價值進行的估值得出。

分類為按公平值計入損益賬的金融資產的非上市債務投資的公平值參照由獨立專業合資格估值師行中和邦盟評估有限公司使用二項式期權定價模型估算權益部分與債務部分價值進行的估值得出，當中的信貸息差從到期日及信貸評級相近的可資比較債券以累加法得出。

上述按公平值計入損益賬的金融資產的賬面金額按照《香港財務報告準則》第9號強制性以按公平值計入損益賬的方式計量。

於報告期末，該等債務投資概無逾期及減值。

按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益賬的金融資產以港元計值。

於二零二五年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，價值極低的按公平值計入損益賬的金融資產已抵押予銀行，作為本集團獲授銀行融資的擔保。

12. 應收賬項

	二零二五年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零二五年 六月三十日 (經審核) 千港元
以下各項產生的應收賬項		
貿易(附註(a))	133,606	165,458
證券買賣—現金客戶(附註(b))	5,779	5,779
	139,385	171,237
應收賬項減值虧損	(11,112)	(12,823)
	128,273	158,414

附註：

- (a) 就貿易產生的應收賬項而言，本集團一般給予既有客戶30至210日(二零二五年六月三十日：30至210日)的信貸期。

按照銷售確認日期，貿易產生的應收賬項的賬齡分析(扣除減值虧損)如下：

	二零二五年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零二五年 六月三十日 (經審核) 千港元
1至30日	20,173	34,818
31至60日	13,842	29,195
61至90日	17,824	22,864
超過90日	76,434	71,537
	128,273	158,414

於二零二五年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，貿易產生的應收賬項為無抵押及不計息。

- (b) 於二零二五年十二月三十一日，為數約5,779,000港元(二零二五年六月三十日：5,779,000港元)的應收現金客戶賬項為已逾期。約5,779,000港元(二零二五年六月三十日：5,779,000港元)已減值，截至二零二五年十二月三十一日止六個月，概無確認減值虧損(二零二五年六月三十日：減值虧損淨額約71,000港元已撥回)。此處並無披露賬齡分析，因為董事認為，鑑於證券買賣產生的該等應收現金客戶賬項性質，賬齡分析並無額外價值。

於二零二五年十二月三十一日，證券買賣產生已逾期的應收現金客戶賬項為無抵押，並按年利率9.25%(二零二五年六月三十日：年利率9.25%)計息。

13. 應付賬項

	二零二五年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零二五年 六月三十日 (經審核) 千港元
以下各項產生的應付賬項		
貿易	54,209	55,429
證券買賣		
— 現金客戶	-	156
	54,209	55,585

證券買賣產生的應付現金客戶賬項為須按要求償還。本集團的慣例是在一個營業日內滿足所有付款要求。由於董事認為，鑑於該等業務的性質，賬齡分析並無額外價值，故並無披露賬齡分析。

按照購貨收據日期，貿易產生的應付賬項的賬齡分析如下：

	二零二五年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零二五年 六月三十日 (經審核) 千港元
1至30日	30,864	30,849
31至60日	9,845	18,583
61至90日	9,750	5,335
超過90日	3,750	662
	54,209	55,429

於二零二五年六月三十日，證券買賣產生的應付現金客戶賬項亦包括為數約156,000港元的應付賬項，此乃存放於法定金融機構的信託及獨立賬戶的相關客戶款項。

14. 股本

	普通股數目 (未經審核)	金額 (未經審核) 千港元
法定：		
於二零二五年六月三十日、二零二五年 七月一日及二零二五年十二月三十一日， 每股面值0.01港元	100,000,000,000	1,000,000
已發行及繳足：		
於二零二五年六月三十日及二零二五年七月一日 配售(附註)	178,605,453 30,605,000	1,786 306
於二零二五年十二月三十一日	209,210,453	2,092

附註：

於二零二五年十月十七日，本公司根據配售及先舊後新認購事項向不少於六名獨立承配人發行30,605,000股普通股，認購價為每股0.476港元(相當於配售價)。認購股份的總面值為306,050港元。已收所得款項超出所發行股份面值的數額(扣除開支)約13,934,000港元已記入股份溢價賬。

15. 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零二五年六月三十日：無)。

16. 資本承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

	二零二五年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零二五年 六月三十日 (經審核) 千港元
已訂約但未撥備		
一 固定資產	1,983	-

中期股息

董事會並無宣派截至二零二五年十二月三十一日止六個月的中期股息(二零二四年：無)。

管理層討論及分析

財務表現

於截至二零二五年十二月三十一日止六個月(「**本期間**」)，本集團主要從事(i)包裝食品、飲料及家庭消費品貿易(「**快速消費品貿易業務**」)；及(ii)農產品貿易(「**農產品貿易業務**」)及上游耕作業務(「**上游耕作業務**」，統稱「**農產品業務**」)。兩項業務共同形成兩大垂直綜合供應鏈，令本集團可有效地於中國提供易腐爛及不易腐爛的消費品。

於本期間，本集團的營業額約為158,300,000港元，較去年同期約238,300,000港元減少約33.6%。收入減少主要由於進口貨品貿易業務及上游耕作業務收入下跌，以及因證券經紀及保證金融資業務終止營運而並無產生相關收入，惟部分被國內農產品貿易業務的收入輕微增加所抵銷。二零二五年中國經濟仍疲弱，主要由於房地產與債務危機持續發酵，導致市場需求疲軟。雪上加霜的是，國內品牌不斷以低價及大規模廣告活動展開激烈競爭，令市場競爭日趨白熱化。在此情況下，本集團策略性地縮減若干無利可圖進口產品的貿易業務及肥料貿易業務，並全面退出證券經紀及保證金融資業務等非核心業務，以望在本期間降低營運開支及間接成本。此外，本集團為維持競爭力，須調低進口產品及自家種植農產品等多項產品的售價。因此，各業務分部的收入於本期間均錄得下跌。

與去年同期比較，毛利率由約7.3%下跌至約5.3%。毛利率下跌主要歸因於快速消費品貿易業務的毛利率下跌。如前所述，為了在國內品牌中維持競爭力，本集團須調低大部分產品售價，尤其是進口快速消費品，而採購成本持續攀升，進一步壓縮利潤空間，導致快速消費品貿易業務的毛利率顯著下滑。另一方面，農產品業務的毛利率於本期間相對穩定，因進口農產品(面臨與快速消費品貿易業務相似的市場壓力)的利潤收縮，惟大部份被國內農產品貿易穩定的利潤所抵銷。

因生物轉化引致公平值變動由去年同期約5,100,000港元減少至約4,400,000港元。減少主要歸因於種植成本及其他間接成本下跌。

其他收益及收入由去年同期約5,300,000港元增至約11,600,000港元。本期間的其他收益及收入主要源自投資於中國智能健康控股有限公司(「中國智能健康」)發行的債券的公平值收益約6,000,000港元及利息收入約2,700,000港元、銀行存款及應收貸款的利息收入分別約300,000港元及約700,000港元、應付賬項撥回約700,000港元、政府補貼約500,000港元及其他雜項收入約700,000港元。

銷售及分銷開支於本期間內由約22,200,000港元減少約14.6%至約18,900,000港元。銷售及分銷開支減少主要由於本集團於本期間縮減多項無利可圖產品的貿易業務，導致收入下跌，相關銷售及分銷活動(包括廣告及推廣開支、貨運及運輸成本，以及物流處理開支)相應減少所致。銷售及分銷開支包括(其中包括)發展銷售及營銷渠道、品牌建設及推廣開支、貨運及運輸、佣金以及所有用於支持本集團銷售活動的分銷開支。

行政開支於本期間內由約31,000,000港元減少約22.2%至約24,100,000港元。行政開支減少主要歸因於本集團縮減營運規模及持續實施減省成本措施。

應收賬項及其他應收款項減值虧損約為5,700,000港元(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：無)。於本期間內，鑒於經營環境持續惡化，本集團在面對經濟狀況未見明朗的情況下，繼續於處理較高收款風險的應收款項時採取審慎方針。

於本期間內，其他經營開支並不重大，而去年同期則約為2,400,000港元，主要與投資於環球大通集團有限公司的股本股份的減值虧損有關。

本期間的財務費用維持於極低水平。

綜合而言，本集團的虧損淨額減少主要由於生物轉化產生公平值變動減少約700,000港元、其他收益及收入增加約6,400,000港元、銷售及分銷開支減少約14.6%、行政開支減少約22.2%以及其他經營開支減少約2,400,000港元，惟部分被收入減少約33.6%、毛利率下跌約2.0%及應收賬項及其他應收款項減值虧損增加約5,700,000港元所抵銷。

業務回顧、發展及前景

於本期間內，全球經濟增長持續疲弱，受貿易緊張局勢加劇及美國加徵關稅等不可預測貿易政策影響，主要經濟體的增長動力持續減弱。中國經濟因過去幾年來房地產及債務危機而持續低迷。中國二零二五年第四季經濟增長約為4.5%，較前一季的4.8%有所放緩，創下三年來最弱增幅。於本期間內，月度零售額較去年同期增長介乎0.9%至3.7%，遠低於同期的國內生產總值增長。儘管政府持續推行消費補貼計劃，二零二五年十二月中國零售額同比增長0.9%，為自二零二二年十二月以來最慢年度增長，反映中國消費者因經濟下滑及不確定性而對可支配開支仍然保持謹慎。

本集團的貿易業務亦在疲弱的宏觀環境中面臨挑戰，尤其是考慮到來自國內產品的競爭日益激烈。於本期間內，本集團策略性地縮減多種無利可圖的進口產品及肥料貿易業務，退出證券經紀及保證金融資業務等若干非核心業務，並調低各類產品的售價以維持競爭力，上述措施均導致本期間內收入下跌。毛利率亦由約7.3%下跌至約5.3%，主要因快速消費品貿易業務的售價下跌及採購成本持續攀升，導致利潤下滑所影響；而農產品業務的利潤率則維持相對穩定，原因為國內農產品貿易表現穩健，抵銷了進口農產品利潤下跌的影響。

快速消費品貿易業務乃向中國國內市場銷售已製成的快速消費品。該等產品主要透過本集團廣泛的全球採購網絡從海外採購，並主要自歐洲、美洲、澳大拉西亞及東南亞等地進口。此業務單位可分為三個不同類別，包括包裝食品、飲料及家庭消費品，而彼等各自的貢獻分別約為84%、9%及7%。包裝食品（包括餅乾、糖果、巧克力、調味品、植物牛油、奶粉產品、健康食品、麵條、零食、大米、營養品及獨家專營品牌產品）仍為最重要的分類，其次為飲品類。與去年同期相比，各類別的貢獻百分比相對穩定。

儘管快速消費品貿易業務仍為本集團最重要的業務單位，為本集團的總收入貢獻約52%，但其相對重要性較去年同期貢獻約59%有所下降。於本期間，本集團策略性地縮減快速消費品貿易業務三大類別中的若干進口產品，以應對疲弱的市場需求及來自國內品牌的激烈競爭。因此，快速消費品貿易業務收入較去年同期下跌約41%，但與此同時，相關營運開支及間接成本亦大幅減少。此外，由於市場壓力迫使本集團調低售價，而本期間內採購成本持續上升，該業務的毛利率下跌約3.3%。

農產品業務包括從澳大拉西亞及東南亞等國家進口新鮮農產品的貿易、採購國內新鮮農產品以及在中國的上游耕作。於回顧期內，此業務單位產生約75,900,000港元，較去年同期減少約21%，主要由於進口農產品貿易業務及上游耕作業務收入減少所致。於本期間，進口農產品貿易業務面臨與快速消費品貿易業務相似的疲弱宏觀經濟環境，尤其是近年進口與國內農產品的品質差距已逐漸縮小，競爭因而加劇。因此，本集團大幅縮減進口農產品貿易業務規模，以節省營運開支及間接成本，同時在東莞加工中心支援下，將更多資源重新分配至國內農產品貿易業務。東莞加工中心為國內新鮮農產品提供水果清洗、揀選及分級、包裝及倉儲服務。因此，與去年同期相比，國內農產品對農產品業務的收入貢獻由約27.5%大幅增至約35.9%。農產品業務的毛利率亦保持相對穩定，主要歸因於國內農產品穩定的毛利率抵銷了進口農產品利潤率下滑。

本集團繼續審慎經營江西農業基地的早桔及椪柑種植。於本期間，上游耕作業務的收入減少約9.5%，主要由於國內供過於求及競爭激烈令售價下跌，以及為滿足農曆新年市場需求而將部分銷售訂單延至二零二六年初履行。過去幾年，本集團持續投入資源進行研發，以提升農業實力，包括設立農業研究及測試實驗室，並在開發耕地過程中委聘不同的農業專家。然而，鑑於宏觀經濟環境疲弱及競爭加劇，本集團已放緩江西新耕地開發、水果加工設施建設及農業旅遊業務拓展的步伐。在上述不利條件下，本集團對上游耕作業務的新開發計劃採取更為保守的方針。

於本期間內，本集團已終止其透過國新證券有限公司營運的證券經紀及保證金融資業務，且並無自該業務分部產生任何收入。

於二零二五年十二月二十四日，本集團訂立買賣協議（「該協議」）以按代價972,000港元收購盈凱國際旅遊有限公司（「盈凱」）的全部已發行股本，盈凱於香港註冊成立，主要從事為中國赴香港的旅行團提供綜合旅行安排，包括住宿協調、膳食安排、觀光旅遊及購物體驗。於二零二六年一月三十日，本集團於該協議所訂明條件達成後，完成收購事項。收購事項乃本集團戰略性拓展至香港復甦中的旅遊業的舉措，在疫情後的復甦中實現強勁增長。董事會認為收購事項能讓本集團把握此重要市場，拓寬本集團之收入來源。

展望未來，整體經營環境仍充斥不確定性，中國經濟繼續受到持續的房地產危機的影響，這對消費者氣氛造成壓力。此外，美國政策發展難以預測，進一步抑制全球經濟增長及國際貿易。在此情況下，本集團將繼續在各業務分部實施各項減省成本措施，並精簡無利可圖的業務。本集團亦將持續多元化拓展業務組合，例如透過新收購的盈凱經營香港旅遊業務，以分散業務風險並擴闊收入基礎，從而抵銷傳統貿易業務萎縮所帶來的負面影響。無論如何，本集團將致力維持穩健的財務狀況，以應對不可預見的逆境。

所持重大投資及其表現

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有由中國智能健康發行的可換股債券及普通債券。

中國智能健康為聯交所主板上市公司，連同其附屬公司主要從事中國保健產品銷售、放債業務及金融工具投資。於二零二四年八月十九日、二零二四年十月八日、二零二四年十一月十五日及二零二四年十一月二十二日，本集團與中國智能健康訂立一份認購協議及三份補充協議（統稱「認購協議」），以認購中國智能健康發行本金總額為72,300,000港元的債券，其中16,800,000港元為可換股債券的本金額，而55,500,000港元則為普通債券的本金額（統稱「債券」）。於二零二四年十二月三十一日，認購協議項下認購債券的所有先決條件均已達成，債券已予發行。

可換股債券的年利率為6%，可換股債券兌換為換股股份的換股價為每股換股股份0.088港元。根據每股換股股份的換股價0.088港元計算，中國智能健康可配發及發行最多190,909,090股新股份，佔經發行及配發新股份後擴大的已發行股本約19.86%。於二零二五年十二月三十一日，可換股債券的未償還本金額為16,800,000港元。可換股債券透過損益分類及計量的公平值約為26,800,000港元（二零二五年六月三十日：20,800,000港元），故本集團錄得投資公平值收益約6,000,000港元。

普通債券的年利率為8%。於二零二五年十二月三十一日，普通債券的未償還本金額為55,500,000港元。普通債券透過其他全面收益分類及計量的公平值約為48,500,000港元(二零二五年六月三十日：48,200,000港元)。

債券的到期日均為自發行日二零二四年十二月三十一日起計兩年。債券於二零二五年十二月三十一日的公平值合共約為75,400,000港元，佔本集團總資產約11.8%，而本集團於本期間錄得上述於中國智能健康的投資產生的利息收入合共約2,700,000港元。

上述投資旨在更有效利用本集團的可用現金，並在全球貿易市場不確定的情況下，尋求更高利息收入及潛在資本收益。

資本結構、流動資金及財務資源

本集團於回顧期內的財政狀況一直保持穩健。本集團透過內部產生資源及股本資金提供營運及業務發展所需資金。

於二零二五年十月十日，合共30,605,000股普通股由本公司主席、執行董事兼行政總裁林國興先生(「認購人」)按配售價每股0.476港元(「配售價」)配售予不少於六名獨立承配人。於二零二五年十月十七日，本公司按認購價每股0.476港元(相當於配售價)向認購人發行30,605,000股普通股(「認購股份」)。認購股份的總面值為306,050港元。股份於二零二五年十月八日(即配售及認購協議日期)的市價為每股0.580港元。配售及認購事項的所得款項總額約為14,600,000港元。配售及認購事項的所得款項淨額約為14,200,000港元，相當於每股配售股份的淨發行價(即配售價減配售及認購事項所產生的開支)約為0.465港元。所得款項淨額擬定用途的詳情載於下文「二零二五年先舊後新配售事項所得款項用途」一節。

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何計息借貸(二零二五年六月三十日：無)，因此並無呈列資本負債比率。資本負債比率為銀行借貸總額對總資產的比率。於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行融資由本公司及本公司若干附屬公司提供的公司擔保作抵押，並以極少證券作押記。

本集團大部分銷售、採購、服務收入以及銀行及現金等值均以人民幣、港元或美元計值。本集團將密切注視外幣風險，並會於有需要時考慮安排對沖。於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何尚未履行的重大對沖工具。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動資產約為483,100,000港元(二零二五年六月三十日：421,600,000港元)，而本集團的流動負債約為61,600,000港元(二零二五年六月三十日：66,200,000港元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動比率維持於約7.8的水平(二零二五年六月三十日：6.4)。於二零二五年十二月三十一日，本集團的總資產約為636,600,000港元(二零二五年六月三十日：658,500,000港元)，而總負債約為76,800,000港元(二零二五年六月三十日：81,600,000港元)。

二零二四年供股所得款項用途

於二零二四年五月二十四日，本公司自供股籌集所得款項淨額約17,400,000港元(「二零二四年供股」)。

下表載列二零二四年供股所得款項淨額約17,400,000港元的使用詳情。

概約 百萬港元	本公司 日期為 二零二四年 四月三十日 之供股章程 所披露的 計劃使用的 所得款項		於截至 二零二五年 十二月 三十一日 止六個月 已動用		於 二零二五年 十二月 三十一日 餘下 所得款項		擬定用途的 預期時間表
	於 二零二五年 六月三十日 餘下 所得款項			於 二零二五年 十二月 三十一日 已動用			
(i) 發展農產品業務下的肥料貿易業務	13.9	7.2	0.4	7.1	6.8	二零二五年 九月三十日前	
(ii) 本集團一般營運資金	3.5	-	-	3.5	-	二零二五年 六月三十日前	
總計	17.4	7.2	0.4	10.6	6.8		

延遲動用二零二四年供股所得款項及理由

誠如上表所示，於二零二五年十二月三十一日的餘下所得款項約6,800,000港元原擬定於二零二五年九月三十日前用於發展農產品業務下的肥料貿易業務。由於中國經濟增長持續受到房地產及債務危機拖累，導致市場需求疲弱，本公司正檢討肥料貿易業務的市場規劃及發展，因此上述餘下所得款項擬定用途的預期時間表已延長至二零二六年六月三十日。

二零二五年先舊後新配售事項所得款項用途

於二零二五年十月十七日，本公司自配售及先舊後新認購事項籌集所得款項淨額約14,200,000港元（「二零二五年先舊後新配售事項」）。

下表載列二零二五年先舊後新配售事項所得款項淨額約14,200,000港元的使用詳情。

	本公司日期為 二零二五年 十月十七日的 公告所披露 的計劃使用 的所得款項	於截至 二零二五年 十二月 三十一日 止六個月 已動用	於 二零二五年 十二月 三十一日 已動用	於 二零二五年 十二月 三十一日 餘下 所得款項	擬定用途的 預期時間表
(i) 翻新位於中國上海物流中心之建築物，並更換及升級傢俱及物流設備	7.5	1.0	1.0	6.5	二零二六年 十月三十一日前
(ii) 採購新設備及擴充中國東莞加工中心的人手	2.7	0.8	0.8	1.9	二零二六年 十月三十一日前
(iii) 本集團之一般營運資金	4.0	4.0	4.0	-	二零二六年 六月三十日前
總計	14.2	5.8	5.8	8.4	

僱員數目及薪酬

於二零二五年十二月三十一日，本集團於中國、香港及澳門營運的業務有235名僱員。本集團根據僱員的工作表現及經驗給予報酬。本集團亦為中國員工參加一項退休福利計劃，並為香港員工參加定額強制性公積金計劃。於截至二零二五年十二月三十一日止六個月，本集團並無將代表在全面歸屬有關供款前離開計劃的僱員沒收的供款由本集團用於減少現有供款水平。本集團為僱員提供多項培訓，包括但不限於入職培訓、由部門主管提供的在職培訓，以及有關職位相關自主學習及專業資格的贊助課程。

購股權計劃

本集團已於二零一八年十二月二十一日採納一項購股權計劃，據此董事會可酌情向購股權計劃的合資格參與者授出購股權。於截至二零二五年十二月三十一日止六個月，概無授出或將授出、行使、歸屬、註銷或失效的購股權，且於二零二五年十二月三十一日，本公司並無根據購股權計劃的未行使或未歸屬購股權(二零二五年六月三十日：無)。根據於二零二五年七月一日、二零二五年十二月三十一日及於本報告日期的購股權計劃授權可供授出的購股權數目為9,363,480份，佔本公司於本報告日期已發行股份約4.5%。

其他資料

董事於證券的權益

於二零二五年十二月三十一日，各董事及最高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入根據《證券及期貨條例》第XV部第352條的規定本公司須存置的登記冊的權益及淡倉；或根據上市規則《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

好倉

董事	附註	身份／權益性質	普通股 權益數目	佔已發行 股份的 概約百分比
林國興先生（「林先生」）		實益權益	30,606,157	14.63%
李彩蓮女士（「李女士」）	1	家族權益	30,606,157	14.63%
陳卓宇先生（「陳先生」）	2	受控制法團權益	15,053,003	7.20%

附註：

1. 李女士為林先生的配偶，根據《證券及期貨條例》，李女士被視為於林先生實益擁有的30,606,157股股份中擁有權益。
2. 15,053,003股股份由於英屬處女群島註冊成立並由陳先生全資實益擁有的Glazy Target Limited（「Glazy Target」）持有。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無本公司董事或最高行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司、其附屬公司或任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券中，擁有任何權益或淡倉。

董事收購股份或債券的權利

除「董事於證券的權益」一節所披露者外，於本期間內所有時間或於報告期末，概無任何董事或彼等各自的配偶或未滿18歲子女獲授權利可透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲取利益或彼等已行使有關權利；本公司、其控股公司或其任何附屬公司亦概無參與訂立任何安排，令董事或彼等各自的配偶或未滿18歲子女可於本公司或任何其他法人團體取得有關權利。

主要股東於證券的權益

於二零二五年十二月三十一日，除本公司董事或最高行政人員外的各人士所擁有根據《證券及期貨條例》第336條的規定本公司須存置的登記冊所記錄及根據董事所知於本公司股份及相關股份中的權益如下：

好倉

主要股東	身份／權益性質	普通股 權益數目	佔已發行 股份的 概約百分比
周燕文先生	實益擁有人	24,898,774	11.90%
Glazy Target (附註)	實益擁有人	15,053,003	7.20%

附註：

該等股份與由陳先生所持有的權益重疊，並載於「董事於證券的權益」章節。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無其他人士(除其權益於上文「董事於證券的權益」一節載列的本公司董事及最高行政人員外)於本公司股份或相關股份中擁有任何記入本公司根據《證券及期貨條例》第336條須存置的登記冊的權益或淡倉。

根據上市規則第 13.51B(1) 條提供董事資料最新情況

於回顧期間內，自本公司二零二四／二五年度年報日期起，董事資料並無任何須根據上市規則第 13.51B(1) 條規定披露的變動。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二五年十二月三十一日止六個月內概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

企業管治

截至二零二五年十二月三十一日止六個月內，本公司一直應用香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》附錄 C1 第二部所載的《企業管治守則》(「《企業管治守則》」) 的原則，並遵守《企業管治守則》的所有適用守則條文，惟偏離守則條文 C.2.1。

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區分，並不應由一人同時兼任。由於林國興先生(「林先生」)於行內擁有豐富經驗，且對本集團整體運作有透徹了解，故董事會自二零一二年三月起委任林先生出任行政總裁。基於此項任命，主席及行政總裁的職責均由林先生擔任。林先生為本集團的聯席創辦人，於消費品行業已積累逾 30 年經驗。在充滿挑戰的經營環境下，董事會相信一個富貫徹性的領導以及業務決策方面的有效及高效規劃和實施至關重要。本集團的所有重大決定均與董事會協商並經適當考慮及批准後作出，而董事會認為基於林先生的豐富經驗及對本集團的透徹了解，由林先生同時擔任主席及行政總裁可對本集團及股東整體有利，同時可有效平衡董事會及本集團管理層的權力分配。

遵守《標準守則》

本公司已採納《標準守則》作為有關董事進行證券交易的行為守則。根據向所有董事作出的特定查詢，彼等均確認於截至二零二五年十二月三十一日止六個月已全面符合《標準守則》所載的規定標準。

審核委員會審閱中期報告

截至二零二五年十二月三十一日止六個月的中期報告已由本公司審核委員會審閱，惟未經本公司的外聘核數師審核。

承董事會命
亨泰消費品集團有限公司
主席
林國興

香港，二零二六年二月二十六日

於本報告日期，董事會包括四名執行董事，分別為林國興先生(主席)、李彩蓮女士、高勤建女士及陳卓宇先生；及三名獨立非執行董事，分別為麥潤珠女士、潘耀祥先生及孔慶文先生。