



PACIFIC MILLENNIUM PACKAGING GROUP CORPORATION

國際濟豐包裝集團

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1820



— 中期報告 2026 —

目 録

A circular collage of green icons on a light beige background. The central element is a globe showing continents. Surrounding it are numerous icons: wind turbines, a CO2 molecule, a battery with a lightning bolt, a truck with a leaf logo, hands holding leaves, a trash can with a recycling symbol, a lightbulb, a lightning bolt, a recycling symbol, a magnifying glass over a globe, solar panels, a thermometer over a globe, and various individual leaves and small circles.



公司資料

董事會

執行董事

鄭顯俊先生(主席)
談大成先生

獨立非執行董事

王計生先生
江天錫先生
蘇崇武博士
朱纓女士

審核委員會

江天錫先生(主席)
王計生先生
蘇崇武博士

薪酬委員會

王計生先生(主席)
鄭顯俊先生
蘇崇武博士

提名委員會

鄭顯俊先生(主席)
王計生先生
江天錫先生
朱纓女士

環保委員會

蘇崇武博士(主席)
鄭顯俊先生
江天錫先生

公司秘書

傅嬋逸女士

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司
執業會計師及
註冊公眾利益實體核數師
香港中環
干諾道中111號
永安中心25樓

主要往來銀行

上海浦東發展銀行股份有限公司
嘉定支行
中國上海
博樂路199號

註冊辦事處

P.O. Box 472, 2nd Floor
Harbour Place
103 South Church Street
George Town
Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

總部及總辦事處

中國上海
田林路398號
2座
3樓A303

香港主要營業地點

香港
金鐘道89號力寶中心
二座21樓2104室

股份過戶登記總處

International Corporation Services Ltd.
P.O. Box 472, 2nd Floor
Harbour Place
103 South Church Street
George Town
Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

香港證券登記處

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號舖

股份代號

1820

公司網站

<http://www.pmpgc.com>



財務摘要

國際濟豐包裝集團(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此於下文載列本集團截至2026年6月30日止六個月(「本期間」)的未經審核簡明綜合業績概要連同2025年同期(「同期」)的比較數字：

- (a) 本期間錄得營業收入約人民幣1,036.7百萬元(同期：約人民幣993.9百萬元)，較同期增加約4.3%。
- (b) 本期間本公司擁有人應佔淨虧損約人民幣14.6百萬元(同期：淨虧損約人民幣24.5百萬元)，較同期淨虧損減少約40.3%。
- (c) 董事會已議決本期間不宣派任何中期股息。

管理層討論及分析

業務回顧

2026年上半年，中國經濟運行呈現「穩中有進、結構分化」的態勢。外需展現較強韌性，出口保持增長，但內需整體偏弱，居民消費與民間投資仍處修復階段，傳統製造業承壓明顯。上游原材料價格波動疊加終端需求不足，使紙包裝等中游製造行業面臨成本傳導與市場收縮的雙重壓力。疊加行業產能過剩、競爭加劇等因素，本集團於本期間經營面臨較大挑戰，業績承壓。

儘管當前宏觀經濟處於新舊動能轉換期，傳統包裝行業需求端復蘇節奏相對緩慢，但長遠來看前景依然廣闊。一方面，「十五五」規劃開局之年重大工程與政策陸續落地，新質生產力加速成長，高技術製造業與消費升級將持續催生包裝新需求；另一方面，綠色低碳轉型與循環經濟政策深化，為紙包裝替代塑膠包裝打開長期增長空間。隨著內需潛力逐步釋放與行業出清提速，憑藉多年積累的客戶基礎與製造能力，本集團有望在行業復蘇週期中率先受益，實現經營業績的企穩回升。

於2025年12月，本集團位於中國西部地區的首間工廠重慶工廠正式投產，為本集團在中國西部地區的擴展奠定了堅實基礎。於本期間，本集團位於重慶的生產工廠運營平穩，產能達約23.5百萬平方米。於2026年6月30日，本集團擁有16間生產工廠，總產能約為1,000.7百萬平方米。

於本期間，本集團的經營策略轉向提高優質客戶之銷量佔比，以提升營業收入及毛利率。營業收入增長主要歸因於平均售價提高，而銷量總體保持穩定。



財務回顧

於本期間，本公司錄得營業收入約人民幣1,036.7百萬元，較同期的約人民幣993.9百萬元增加約人民幣42.8百萬元或約4.3%。於本期間，綜合毛利率約13.9%，較同期的約13.3%增加約0.6個百分點。本期間毛利約人民幣144.2百萬元，較同期的約人民幣131.8百萬元增加約9.5%。本期間每股基本虧損為人民幣0.05元，而同期則錄得每股基本虧損人民幣0.08元。

鑒於本集團於本期間的經營策略轉向提高優質客戶之銷量佔比，以提升營業收入及毛利率，基於產品組合改善及嚴格的成本控制，毛利率由13.3%提升至約13.9%。由於銷售、一般及行政開支總體保持穩定，與同期相比，本期間息稅前利潤扭虧為盈。儘管本集團於淨額層面仍處於虧損狀態，但淨虧損同比大幅收窄，息稅折舊攤銷前利潤及現金回報均有所提高。

考慮到每年下半年為傳統旺季，董事對本集團於2026年下半年的業績保持審慎樂觀的看法。本集團管理層將繼續注意市場狀況，並採取適當措施應對不斷變化的市場需求。

營業收入

於本期間，本集團的瓦楞紙包裝產品錄得銷售營業收入增加及瓦楞紙板營業收入減少。於本期間，本集團錄得營業收入約人民幣1,036.7百萬元，較同期增加約人民幣42.8百萬元或約4.3%。

銷售瓦楞紙包裝產品

於本期間，銷售瓦楞紙包裝產品所得營業收入約人民幣959.8百萬元，較同期的約人民幣905.8百萬元增加約6.0%，佔本集團於本期間營業收入總額的約92.6%。銷售瓦楞紙包裝產品的營業收入增加乃主要由於銷量及單價上漲所致。

銷售瓦楞紙板

於本期間，銷售瓦楞紙板所得營業收入約人民幣76.9百萬元，較同期的約人民幣88.1百萬元減少約12.7%，佔本集團於本期間營業收入總額的約7.4%。瓦楞紙板銷售減少主要由於銷量下降所致。

銷售成本

於本期間，本集團的銷售成本約人民幣892.5百萬元，較同期的約人民幣862.1百萬元增加約3.5%，主要由於原紙價格上漲所致。

毛利

本集團於本期間的毛利約人民幣144.2百萬元，較同期的約人民幣131.8百萬元增加約9.5%，其中來自銷售瓦楞紙包裝產品的毛利增加約10.1%至人民幣141.0百萬元，而來自銷售瓦楞紙板的毛利則減少約11.5%至約人民幣3.2百萬元。本集團於同期及本期間的毛利率分別為13.3%及13.9%，其中銷售瓦楞紙包裝產品於同期及本期間的毛利率分別為14.1%及14.7%，而銷售瓦楞紙板於同期及本期間的毛利率則分別為4.1%及4.2%。本期間的毛利率增加乃主要由於單價上漲幅度大於原紙單位成本上漲幅度所致。



銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由同期的約人民幣68.1百萬元增加約0.9%至本期間的約人民幣68.7百萬元。該增長主要由於重慶新工廠的銷售開支增加所致。

行政開支

於本期間，本集團的行政開支約人民幣71.8百萬元，較同期的約人民幣72.4百萬元減少約0.8%。該減少主要由於成本控制措施增強所致。

融資成本

融資成本包括融資租賃利息(扣除資本化金額)、銀行貸款利息及售後租回安排利息。融資成本由同期的約人民幣22.9百萬元減少約4.7%至本期間的約人民幣21.8百萬元。該減少主要由於銀行貸款減少所致。

期內虧損

於本期間，本集團錄得虧損人民幣14.6百萬元，而同期錄得虧損淨額約人民幣24.5百萬元。虧損減少乃主要由於(i)單價上漲幅度大於原紙單位成本上漲幅度；及(ii)融資成本有所減少所致。

流動資金和資本資源

營運資金

於2026年6月30日，本集團的現金及現金等價物約人民幣85.6百萬元，主要包括本期間本集團經營活動所得現金及本期間初累計現金及銀行結存。

現金流量

本集團的現金流入主要源自經營活動的現金流入，即在中國銷售瓦楞紙包裝產品及瓦楞紙板，而現金流出主要用於融資活動，即銀行借款的還款。本公司主要現金開支為用作購買物業、廠房及設備以及為購買物業、廠房及設備支付預付款項。下表載列於同期及本期間本集團經營活動、投資活動和融資活動所得現金流量：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣百萬元 (未經審核)	2025年 人民幣百萬元 (未經審核)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(20.2)	162.4
投資活動所用現金淨額	(20.0)	(18.7)
融資活動所得／(所用)現金淨額	26.2	(122.5)
期初現金及現金等價物	99.9	99.4
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(0.2)	(0.02)
期末現金及現金等價物	85.6	120.6



經營活動(所用)／所得現金淨額

於本期間，本集團經營活動所用現金淨額約為人民幣20.2百萬元，較同期的經營活動所得現金淨額人民幣162.4百萬元減少約人民幣182.6百萬元。經營活動所用現金淨額主要由於存貨水平上升所致。

投資活動所用現金淨額

於本期間，本集團投資活動所用現金淨額由同期的約人民幣18.7百萬元增加約人民幣1.3百萬元至本期間的約人民幣20.0百萬元。投資活動所用現金淨額乃主要由於購置設備所致。

融資活動所得／(所用)現金淨額

於本期間，本集團融資活動所得現金淨額為約人民幣26.2百萬元，較同期的融資活動所用現金淨額人民幣122.5百萬元增加約人民幣148.7百萬元。融資活動所得現金淨額乃主要由於銀行融資增加所致。

主要收購事項及出售事項

於本期間，本集團並無主要收購事項及出售事項。

資產抵押

有關本集團已抵押資產的詳情載於本報告簡明綜合中期財務報表附註19。

或然負債

於2026年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

購買、出售或贖回上市證券

於本期間，本公司並無贖回在聯交所上市的任何股份（「股份」），本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售任何有關股份。

中期股息

董事會已議決本期間不宣派任何中期股息（同期：無）。

本期間後的重大事項

本期間後直至本報告日期，概無重大事項發生。

根據上市規則第13.51B(1)條的董事會變動及董事資料變動

獨立非執行董事王計生先生自2026年8月28日起不再擔任福壽園國際集團有限公司（「福壽園」，其股份於聯交所上市，股份代號：1448）的執行董事及福壽園提名委員會成員。

除上文所披露者外，於本期間及直至緊接本報告批量印刷前日期，概無任何其他董事資料變動須根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段作出披露。



董事和主要行政人員在股份、相關股份和債權證中的權益和淡倉

於2026年6月30日，本公司董事和主要行政人員在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）的股份、相關股份和債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7和第8分部須知會本公司和聯交所的權益和淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄在由本公司所存置的登記冊中的權益和淡倉，或(iii)根據上市規則附錄C3載列的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司和聯交所的權益和淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質	持有的股份數目	持股百分比 ⁽²⁾
鄭顯俊（「鄭先生」）	實益擁有人	300,000 (好倉)	0.10%
	受控制法團的權益（附註1）	15,748,800 ⁽¹⁾ (好倉)	5.24%
談大成	實益擁有人	4,785,000 (好倉)	1.59%
江天錫	實益擁有人	40,000 (好倉)	0.01%
蘇崇武博士	實益擁有人	40,000 (好倉)	0.01%

附註：

- (1) 該等權益由領前有限公司（「領前」）實益持有，而領前由鄭先生最終全資擁有，因此，根據證券及期貨條例，鄭先生被視為在領前持有的所有權益中擁有權益。
- (2) 概約百分比乃根據於2026年6月30日的300,632,000股已發行股份計算。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，概無本公司董事和主要行政人員在本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄在由本公司所存置的登記冊中的任何權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司和聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東在股份和相關股份中的權益和淡倉

於2026年6月30日，據董事所深知，按本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊中的記錄，以下人士（非本公司董事或主要行政人員）在股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2和第3分部條文須向本公司和聯交所披露的權益或淡倉：

名稱	身份／權益性質	持有的股份數目	持股百分比 ⁽⁴⁾
國際濟豐集團控股公司 （「PMHC」）	實益擁有人	187,818,200 ⁽¹⁾ （好倉）	62.47%
金富投資有限公司（「金富」）	受控制法團的權益	190,048,200 ⁽²⁾ （好倉）	63.22%
領前	實益擁有人	15,748,800 ⁽³⁾ （好倉）	5.24%

附註：

(1) PMHC由金富全資擁有，因此，根據證券及期貨條例，金富被視為在PMHC持有的所有權益中擁有權益。

(2) 金富由Elite Age International Limited（「Elite Age」）及Ample Bright Management Limited（「Ample Bright」）分別擁有60%及40%的權益，而該等公司分別由Star Concord Worldwide Limited（「Star Concord」）及Fortune China Resources Limited（「Fortune China」）全資擁有，因此，根據證券及期貨條例，Elite Age、Ample Bright、Star Concord及Fortune China各自被視為在金富持有的所有權益中擁有權益。此外，鑒於蔡文豪（「蔡先生」）為Star Concord的唯一股東，而談理平（「談先生」）為Fortune China的唯一股東，根據證券及期貨條例，蔡先生及談先生各自亦被視為在金富持有的所有權益中擁有權益。Star Concord為TCC Entrepreneur Trust的受託人，而Fortune China則為TCC Education Trust的受託人。

(3) 由於領前由鄭先生全資擁有，根據證券及期貨條例，鄭先生被視為於領前持有的所有權益中擁有權益。

(4) 概約百分比乃根據於2026年6月30日的300,632,000股已發行股份計算。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，據董事所知，概無任何人士（非本公司董事或主要行政人員）在本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2和第3分部須向本公司和聯交所披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須登記在該條所述本公司登記冊中的權益或淡倉。



企業管治和其他資料

本公司致力於維持高水準的企業管治以保障股東利益，並提升企業價值及問責性。除偏離上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）第C.2.1條條文外，自股份於2018年12月21日在聯交所主板上市起，本公司概無重大偏離企業管治守則。

根據企業管治守則第C.2.1條守則條文，主席和行政總裁的職責應予區分，且不應由一人同時兼任。鄭先生為執行董事，其職能與行政總裁相似，亦為董事會主席。由於鄭先生於瓦楞紙包裝行業有豐富經驗，並自1995年起一直肩負本集團日常管理和領導職責，董事會相信由鄭先生擔任執行董事兼董事會主席有利於確保本集團內部領導的一致性，有助於本集團制定更有效和高效的整體策略計劃，符合本集團的最佳利益。

董事會認為，在這種情況下，偏離企業管治守則第C.2.1條條文乃屬適當。儘管存在上述情況，董事會認為，此管理層架構對本集團營運而言行之有效，並已實施足夠的制衡措施。

本公司將繼續審視和提升其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為其董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認其在本期間及直至本報告日期已遵守標準守則所載的規定標準。

章程文件

於2026年5月15日，董事會決議對本公司組織章程細則(「**細則**」)作出若干修訂，以(其中包括)(i)促進電子通訊；(ii)促進電子及混合方式股東大會；(iii)促進電子支付；(iv)明確允許本公司將其購回或收購的股份作為庫存股份持有；(v)進行必要及相應更新，以符合開曼群島適用法律及上市規則。股東已於2026年6月23日舉行的本公司股東週年大會上通過有關採納新細則(「**新細則**」)的特別決議案。新細則可分別於聯交所及本公司網站上查閱。

審閱中期業績

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)已審閱本集團採納的會計原則及常規，亦已審閱及確認本集團於本期間的未經審核財務業績，並討論本集團審計、內部監控、風險管理制度及財務申報事宜。審核委員會由三名董事組成，即江天錫先生(主席)、王計生先生及蘇崇武博士。彼等並無受僱於本公司的前任或現任獨立核數師，亦與本公司的前任或現任獨立核數師並無聯屬關係。此外，本公司獨立核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行對中期財務資料的審閱」審閱本期間的簡明綜合中期財務報表。

代表董事會

主席

鄭顯俊

香港，2026年8月25日



簡明綜合中期財務報表審閱報告



Tel : +852 2218 8288
Fax: +852 2815 2239
www.bdo.com.hk

25th Floor Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

電話 : +852 2218 8288
傳真 : +852 2815 2239
www.bdo.com.hk

香港干諾道中111號
永安中心25樓

致國際濟豐包裝集團董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱第18至44頁所載的簡明綜合中期財務報表，該等簡明綜合中期財務報表包括國際濟豐包裝集團（「**貴公司**」）及其附屬公司（統稱「**貴集團**」）於2026年6月30日的簡明綜合財務狀況表及截至該日期止六個月期間的相關簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及簡明綜合中期財務報表附註，包括重大會計政策資料（「**簡明綜合中期財務報表**」）。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」（「**國際會計準則第34號**」）。董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合中期財務報表。

吾等的責任乃根據吾等的審閱，對簡明綜合中期財務報表作出結論。吾等僅向閣下（作為整體）按照委聘的協定條款報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行對中期財務資料的審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括向主要負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故吾等無法保證吾等將知悉在審計中可能識別的所有重大事項。因此，吾等不會發表審計意見。

結論

按照吾等的審閱，吾等並無發現任何事項令吾等相信，簡明綜合中期財務報表在所有重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

方慧儀

執業證書編號 P06821

香港，2026年8月25日



簡明綜合全面收益表

截至6月30日止六個月			
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
營業收入	4	1,036,699	993,903
銷售成本		(892,465)	(862,141)
毛利		144,234	131,762
其他收入以及其他收益及虧損淨額	5	1,229	1,799
銷售及分銷開支		(68,665)	(68,052)
行政開支		(71,837)	(72,444)
應收賬款減值虧損淨額		(725)	(656)
融資成本	6	(21,799)	(22,870)
除所得稅前虧損	7	(17,563)	(30,461)
所得稅抵免	8	2,960	6,003
期內虧損		(14,603)	(24,458)
其後不會被重新分類至損益的項目：			
換算本公司財務報表至其呈列貨幣產生的匯兌差額		(226)	(19)
其後可能被重新分類至損益的項目：			
換算海外業務的匯兌差額		4,918	681
期內全面收益總額		(9,911)	(23,796)
每股虧損(人民幣)—基本	9	(5分)	(8分)

簡明綜合財務狀況表

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	745,033	789,841
購買物業、廠房及設備的預付款項		10,839	7,864
遞延稅項資產		47,177	40,863
		803,049	838,568
流動資產			
存貨		291,763	145,201
應收賬款及其他應收款項	11	664,606	619,394
已抵押存款	19	16,050	13,250
銀行結存及現金		85,614	99,857
		1,058,033	877,702
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	12	325,816	269,516
合約負債		3,101	3,032
應付股息	20	20,885	—
銀行及其他借款	13	527,538	417,516
應付稅項		1,943	954
租賃負債	15	34,811	40,370
		914,094	731,388
流動資產淨值		143,939	146,314
資產總值減流動負債		946,988	984,882



	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
銀行及其他借款	13	61,201	66,801
租賃負債	15	297,764	310,229
來自直接控股公司的貸款	14	145,872	137,738
		504,837	514,768
資產淨值			
		442,151	470,114
權益			
股本	16	2,442	2,442
儲備		439,709	467,672
權益總額			
		442,151	470,114

代表董事會

鄭顯俊
董事

江天錫
董事

簡明綜合權益變動表

	股本 人民幣千元 (附註16)	股份溢價 人民幣千元 (附註(a))	合併儲備 人民幣千元 (附註(a))	匯兌儲備 人民幣千元 (附註(b))	盈餘儲備 人民幣千元 (附註(c))	其他儲備 人民幣千元 (附註(d))	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2026年1月1日	2,442	398,312	16,844	(13,556)	140,112	14,875	(88,915)	470,114
期內虧損	—	—	—	—	—	—	(14,603)	(14,603)
期內其他全面收益：								
換算本公司財務報表至其呈 列貨幣產生的匯兌差額	—	—	—	(226)	—	—	—	(226)
換算海外業務產生的匯兌 差額	—	—	—	4,918	—	—	—	4,918
期內全面收益總額	—	—	—	4,692	—	—	(14,603)	(9,911)
已宣派股息(附註20)	—	(20,920)	—	—	—	—	—	(20,920)
豁免貸款本金產生的股東注資 (附註14)	—	—	—	—	—	2,868	—	2,868
於2026年6月30日(未經審核)	2,442	377,392	16,844	(8,864)	140,112	17,743	(103,518)	442,151
於2025年1月1日	2,442	398,312	16,844	(17,557)	139,320	8,471	(21,769)	526,063
期內虧損	—	—	—	—	—	—	(24,458)	(24,458)
期內其他全面收益：								
換算本公司財務報表至其呈 列貨幣產生的匯兌差額	—	—	—	(19)	—	—	—	(19)
換算海外業務產生的匯兌 差額	—	—	—	681	—	—	—	681
期內全面收益總額	—	—	—	662	—	—	(24,458)	(23,796)
已宣派股息(附註20)	—	—	—	—	—	—	(22,207)	(22,207)
於2025年6月30日(未經審核)	2,442	398,312	16,844	(16,895)	139,320	8,471	(68,434)	480,060

附註：

(a) 合併儲備

合併儲備指於附屬公司的投資成本與於2014年根據集團重組所收購附屬公司的已發行股本總額之間的差額。

(b) 匯兌儲備

此儲備包括因換算海外業務財務報表及換算本公司財務報表至其呈列貨幣而產生的全部匯兌差額。

(c) 盈餘儲備

根據中華人民共和國(「中國」)相關法律及法規，於中國註冊成立的每間附屬公司均須計提中國盈餘儲備，方式為將除所得稅後溢利的10%轉撥至盈餘儲備，直至有關儲備達致每間中國附屬公司註冊資本的50%為止。在中國公司法所載的若干限制的規限下，部分盈餘儲備可以換算以增加中國附屬公司的實繳股本／已發行股本，惟資本化後的餘額不得少於註冊資本的25%。

(d) 其他儲備

該儲備指股東向本集團作出之注資。



簡明綜合現金流量表

截至6月30日止六個月

	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金		
經營活動(所用)/所得現金淨額	(20,239)	162,450
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(9,669)	(21,748)
出售物業、廠房及設備所得款項	3,075	7,421
就購買物業、廠房及設備作出的預付款項	(10,839)	(4,627)
已抵押存款增加	(2,800)	—
已收利息	253	272
投資活動所用現金淨額	(19,980)	(18,682)
融資活動		
已付銀行貸款利息	(5,350)	(6,483)
償還租賃負債利息部分	(8,564)	(9,625)
已付售後租回安排利息	(5,703)	(2,846)
來自直接控股公司的貸款之所得款項	23,797	5,017
償還直接控股公司貸款	(10,633)	(20,249)
償還租賃負債資本部分	(22,423)	(46,961)
銀行及其他借款所得款項	332,416	86,999
償還銀行及其他借款	(217,338)	(93,357)
供應商融資安排項下之還款	(60,000)	(35,000)
融資活動所得/(所用)現金淨額	26,202	(122,505)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(14,017)	21,263
期初現金及現金等價物	99,857	99,402
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(226)	(19)
期末現金及現金等價物	85,614	120,646
現金及現金等價物分析：		
銀行結存及現金	85,614	120,646

簡明綜合中期財務報表附註

1. 一般資料

本公司於2014年7月31日根據開曼群島法律在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處在P.O. Box 472, 2nd Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1106, Cayman Islands，及本公司在香港的主要營業地點為香港金鐘道89號力寶中心二座21樓2104室。

本公司為投資控股公司。本集團主要從事製造及銷售包裝材料。

本公司的直接控股公司為國際濟豐集團控股公司，其於英屬維爾京群島註冊成立。本公司的最終控股公司為金富投資有限公司，其於薩摩亞獨立國註冊成立。本公司董事認為談理平先生為最終控股股東。

本公司股份於2018年12月21日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

2. 編製基準

該等簡明綜合中期財務報表已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第34號（「國際會計準則第34號」）和聯交所證券上市規則（「上市規則」）的適用披露規定進行編製。該等簡明綜合中期財務報表於2026年8月25日獲授權刊發。

該等簡明綜合中期財務報表乃根據2025年年度財務報表所採納相同會計政策編製。本集團尚未提早採納任何已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂的國際財務報告準則會計準則。



2. 編製基準(續)

於本期間，本集團已應用所有與其營運相關及於2026年1月1日或之後開始的財務期間生效的新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則。該等應用對本集團的簡明綜合中期財務報表並無重大影響。

除非另有說明，該等簡明綜合中期財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。該等簡明綜合中期財務報表包含簡明綜合財務報表和選定詮釋附註。附註包括對理解本集團自2025年年度財務報表以來的財務狀況和表現的變動有重要意義的事件與交易的詮釋。該等簡明綜合中期財務報表和附註不包括根據國際財務報告準則會計準則編製的一整套財務報表所需的全部信息，並應連同2025年年度財務報表一同閱讀。

該等簡明綜合中期財務報表未經審核，但已由香港立信德豪會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行對中期財務資料的審閱」進行審閱。

3. 使用判斷和估計

根據國際會計準則第34號編製該等簡明綜合中期財務報表時需要管理層作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響會計政策的應用，以及資產與負債、收入及開支的已呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

編製該等簡明綜合中期財務報表時，管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不明朗因素的主要來源與2025年年度財務報表所應用者相同。

4. 營業收入和分部呈報

營業收入指本集團於本期間的已售貨品的發票淨值(扣除增值稅)。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
瓦楞紙包裝產品	959,786	905,823
瓦楞紙板	76,913	88,080
	1,036,699	993,903



4. 營業收入和分部呈報(續)

營業收入分拆

下表載列本集團於本期間的營業收入明細，其所有營業收入按有應用本集團產品的終端產品行業分類於某時間點確認：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
按行業劃分的營業收入		
食物及飲料	332,823	283,882
紙及包裝	125,623	125,394
非食物及飲料消耗品(附註(i))	183,568	176,962
家居傢俬	31,484	42,831
醫療產品	70,056	59,899
供應鏈方案	14,927	19,339
電子商貿	13,105	11,228
家電	18,765	24,736
化工產品	46,243	40,470
機械製造	38,948	40,620
電腦及電子產品製造	31,904	28,846
紡織	27,703	29,032
其他(附註(ii))	101,550	110,664
	1,036,699	993,903

附註：

(i) 非食物及飲料消耗品，包括(但不限於)日常家用產品，例如洗髮水、洗滌劑、護膚產品。

(ii) 其他包括物流、建築、汽車等。

本集團已應用國際財務報告準則第15號項下的可行權宜做法，故並無披露分配至合約項下未履行履約責任的交易價格，原因為該等合約的原定預期期限為一年或以內。

4. 營業收入和分部呈報(續)

分部呈報

本公司執行董事被視為本集團的主要經營決策者(「**主要經營決策者**」)，負責審閱本集團的內部報告，從而對本集團的表現進行定期評估和分配資源。

(a) 可呈報分部

本集團主要從事包裝材料的製造及銷售。主要經營決策者根據衡量經營業績評估業務表現，並將該業務視為單獨經營分部。由於本集團的資源已整合，向主要經營決策者匯報以分配資源及評估表現的資料著重本集團的整體經營業績。因此，本集團已確認一個經營分部，即包裝材料的製造及銷售。

(b) 地區資料

由於本集團的營業收入及經營溢利中超過90%通過於中國製造及銷售包裝材料而產生，且本集團超過90%的可識別資產及負債均在中國，故並無根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列地區分部資料。

(c) 有關主要客戶的資料

本集團向單一客戶銷售的金額概無佔本集團於本期間及同期的營業收入10%或以上的情况。



5. 其他收入以及其他收益及虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
顧問費收入	—	1,377
銷售其他物料及耗材	(500)	142
利息收入	253	272
政府補助(附註)	1,393	210
出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)	142	(85)
其他	(59)	(117)
	1,229	1,799

附註：該金額主要包括本集團於期內收取的薪金支援補助人民幣125,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣54,000元)及可持續業務發展補助人民幣1,247,000元(截至2025年6月30日止六個月：傑出表現獎補助人民幣70,000元)。中國相關當地政府提供的該等補助並未附帶任何未達成的條件。

6. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
租賃負債利息	8,564	9,625
銀行貸款利息	5,350	6,483
售後租回安排利息	5,703	2,846
來自直接控股公司的貸款之利息	2,182	3,916
	21,799	22,870

7. 除所得稅前虧損

除所得稅前虧損經扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本(附註(i))	892,465	862,141
物業、廠房及設備折舊(附註(ii))	59,373	59,926
核數師酬金	202	213
運費	42,702	43,104
短期租賃開支	1,045	1,164
存貨減值虧損	1,840	1,639
存貨減值虧損撥回	(1,796)	(1,526)
應收賬款減值虧損	3,157	1,886
應收賬款減值虧損撥回	(2,432)	(1,230)
	725	656
匯兌收益淨額	(1,786)	(1,662)
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
— 工資、薪金及福利	113,702	110,991
— 退休福利成本(附註(iii))	15,867	15,547

附註：

- (i) 本期間已售存貨成本包括有關所消耗原材料成本、零部件成本、外包生產成本、僱員福利開支和物業、廠房及設備折舊的金額分別為人民幣568,287,000元、人民幣95,954,000元、人民幣22,174,000元、人民幣76,438,000元及人民幣46,917,000元(同期：人民幣579,441,000元、人民幣51,800,000元、人民幣26,023,000元、人民幣73,519,000元及人民幣47,278,000元)。計入已售存貨成本的僱員福利開支及物業、廠房及設備折舊的披露金額也已計入上述分別披露的總額內。
- (ii) 於本期間物業、廠房及設備折舊包括使用權資產折舊人民幣17,100,000元(同期：人民幣15,988,000元)以及根據融資租賃持有的廠房及設備之折舊人民幣1,530,000元(同期：人民幣1,530,000元)。
- (iii) 於本期間，本集團並無沒收任何供款，亦無動用有關沒收供款以減少未來的供款(同期：無)。於2026年6月30日，概無任何沒收供款可供本集團用以減少對政府定額供款退休福利計劃的現有供款水平(同期：無)。



8. 所得稅抵免

簡明綜合全面收益表內的所得稅抵免額指：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
— 期內撥備中國企業所得稅	3,354	1,767
遞延稅項		
— 產生及撥回暫時差額	(6,314)	(7,770)
所得稅抵免	(2,960)	(6,003)

本集團於本期間及同期並無在香港產生任何應課稅溢利，故此並無計提香港利得稅撥備。

於本期間及同期，中國企業所得稅根據中國相關所得稅規則及法規釐定按本集團應課稅溢利的25%(同期：同上)法定稅率計提撥備。

9. 每股虧損

本公司股份(「股份」)的每股基本虧損根據本期間的虧損和本期間的普通股加權平均數計算如下。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
期內虧損(人民幣千元)	(14,603)	(24,458)
已發行普通股加權平均數(千股)	300,632	300,632
每股基本虧損(人民幣)	(5分)	(8分)

由於本期間及同期概無發行在外的潛在普通股，因而並無呈列每股攤薄盈利。

10. 物業、廠房及設備

於期內，本集團收購物業、廠房及設備項目的成本為人民幣17,511,000元(包括使用權資產)(截至2025年6月30日止六個月：人民幣17,941,000元)。於期內，本集團出售賬面淨值為人民幣2,933,000元的物業、廠房及設備項目(截至2025年6月30日止六個月：人民幣7,506,000元)，產生出售收益人民幣142,000元(截至2025年6月30日止六個月：出售虧損人民幣85,000元)。

於2026年6月30日，本集團根據融資租賃持有的廠房及設備的賬面淨值為人民幣25,763,000元(2025年12月31日：人民幣28,824,000元)。



10. 物業、廠房及設備(續)

於2026年6月30日，若干物業、廠房及設備已被抵押以擔保其應付票據、銀行及其他融資(附註19)。

於2026年6月30日，本集團根據售後租回安排抵押的廠房及設備的賬面淨值為人民幣166,424,000元(2025年12月31日：人民幣110,809,000元)。

11. 應收賬款及其他應收款項

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	562,318	559,607
減：減值虧損撥備	(4,719)	(4,083)
	557,599	555,524
應收票據	10,428	8,047
	568,027	563,571
其他應收款項	23,447	18,304
按金	26,427	25,340
預付款項	46,705	12,179
	664,606	619,394

於各報告期末，所有應收票據於180日內到期結算，且不存在逾期情況。

11. 應收賬款及其他應收款項(續)

根據發票日期，於各報告期末的應收賬款和應收票據(扣除減值虧損)的賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1個月內	264,812	264,687
1個月至3個月	223,262	226,063
3個月至1年	79,953	72,821
	568,027	563,571

貨品銷售的平均信貸期為發票日期起計30至120日。

本集團用於評估應收賬款的預期信用虧損之基準乃與2025年12月31日所用之基準相同。



12. 應付賬款及其他應付款項

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款	205,180	140,736
應付票據	56,250	56,250
應計費用及其他應付款項	64,386	72,530
	325,816	269,516

於2026年6月30日，本集團的銀行存款人民幣16,050,000元(2025年12月31日：人民幣13,250,000元)已被質押以擔保若干應付票據(附註19)。

全部應付賬款及其他應付款項均於十二個月內到期償付。

根據發票日期，於各報告期末應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1個月內	172,921	118,867
1個月至3個月	60,336	62,951
3個月至1年	28,173	15,168
	261,430	196,986

13. 銀行及其他借款

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已抵押銀行貸款	(a)	380,884	314,766
供應商融資安排項下的負債	(b)	50,000	60,000
已抵押其他借款	(c)	157,855	109,551
		588,739	484,317
分類為：			
流動負債		527,538	417,516
非流動負債		61,201	66,801
		588,739	484,317

附註：

(a) 於本期間，本集團銀行貸款的平均實際年利率介乎2.05%至4.50%（同期：年利率2.24%至3.75%）。

賬面淨值為人民幣23,162,000元（2025年12月31日：人民幣25,631,000元）的物業乃作為本集團銀行貸款相關銀行融資的抵押品（附註19）。

於2026年6月30日，賬面淨值為人民幣8,266,000元（2025年12月31日：人民幣8,407,000元）的租賃土地的使用權資產已被本集團質押以擔保若干銀行貸款（附註19）。

於2026年6月30日，本集團的銀行存款為人民幣16,050,000元（2025年12月31日：人民幣13,250,000元）已被質押及一家中國附屬公司簽立公司擔保以擔保若干銀行貸款（附註19）。

於2026年6月30日，所有銀行貸款均計劃於一年內償還（2025年12月31日：同上）。



13. 銀行及其他借款(續)

附註：(續)

- (b) 於本期間，本集團訂立若干新供應商融資安排。截至2026年6月30日止六個月，人民幣50,000,000元(2025年12月31日：人民幣95,000,000元)從應付賬款的非現金轉撥至供應商融資安排項下的負債。該安排的條款及條件與該等供應商相同，惟以下情況除外：

- 到期日已從原先的30至45天延長至發票日期後365天，及
- 獲得的應付款項不再能夠抵銷從供應商處收到的貨方票據。

	截至2026年 6月30日止六個月	截至2025年 12月31日止年度
付款到期日範圍		
供應商融資安排項下的負債	發票日期後365天	發票日期後365天
不屬於供應商融資安排的可比應付賬款	發票日期後30至45天	發票日期後30至45天
供應商融資安排項下的負債賬面金額		
供應商融資安排項下的負債	人民幣50,000,000元	人民幣60,000,000元

- (c) 於2026年6月30日，其他借款為與關聯公司重慶談石融資租賃有限公司(「重慶談石」)(本公司其中一名控股股東於該公司有重大影響力)訂立有關廠房及設備的十六份售後租回安排(2025年12月31日：九份)。於2026年6月30日，該等交易獲分類為已抵押貸款融資而非出售相關資產，乃由於向買方一出租方轉讓廠房及設備並未滿足入賬列作出售資產的要求。於2026年6月30日，相應廠房及設備賬面值人民幣166,424,000元(2025年12月31日：人民幣110,809,000元)乃根據售後租回安排作抵押。

14. 來自直接控股公司的貸款

於2026年6月30日，本集團自其直接控股公司國際濟豐集團控股公司（「PMHC」）獲得本金為167,980,000港元（相當於約人民幣145,872,000元）（2025年12月31日：152,500,000港元（相當於約人民幣137,738,000元））的貸款，及貸款按年利率3.03%的固定利率計息（2025年12月31日：年利率3.03%）。所有貸款均以港元計值，無抵押，且須於2028年8月31日償還。

於2026年6月22日，PMHC向本集團授出豁免契約，免除償還未付貸款本金3,300,000港元（相當於人民幣2,868,000元）的責任。

於2025年12月31日，PMHC向本集團授出豁免契約，免除償還未付利息開支人民幣6,404,000元的責任。

於2026年6月30日及2025年12月31日，來自直接控股公司的貸款符合上市規則第14A.90條項下完全豁免關連交易的條件。



15. 租賃負債

下表列示於當前和過往報告期末本集團租賃負債的餘下合約到期情況：

	2026年6月30日		2025年12月31日	
	最低租賃		最低租賃	
	現值 人民幣千元 (未經審核)	付款 人民幣千元 (未經審核)	現值 人民幣千元 (經審核)	付款 人民幣千元 (經審核)
不超過1年	34,811	50,284	40,370	56,717
超過1年但不超過2年	32,087	45,939	30,011	44,537
超過2年但不超過5年	95,390	127,442	94,969	129,340
超過5年	170,287	198,857	185,249	218,192
	332,575	422,522	350,599	448,786
減：未來利息開支總額		(89,947)		(98,187)
租賃負債現值		332,575		350,599

結餘包括欠付關聯方重慶談石(本公司其中一名控股股東對該實體有重大影響力)的租賃負債人民幣4,547,000元(2025年12月31日：人民幣10,495,000元)。

16. 股本

法定及已發行股本

	普通股數目	面值 千港元	
每股面值0.01港元的普通股			
法定			
於2025年12月31日、2026年1月1日			
及2026年6月30日	600,000,000	6,000	
已發行及繳足			
	數目	千港元	人民幣千元
於2025年12月31日、2026年1月1日			
及2026年6月30日	300,632,000	3,006	2,442

17. 關聯方交易

除於簡明綜合中期財務報表其他部分詳述的交易外，本集團與關聯公司訂立以下交易：

關聯方名稱	關聯方關係	交易類型	交易金額 截至6月30日止六個月	
			2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
國際濟豐集團控股公司	直接控股公司	使用商標(附註(iii))	—	—
國際濟豐集團控股公司	直接控股公司	貸款的利息開支(附註(i))	2,182	3,916



17. 關聯方交易(續)

關聯方名稱	關聯方關係	交易類型	交易金額	
			截至6月30日止六個月	
			2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
Pacific Millennium Investment Corporation	本公司其中一名控股股東 對實體有重大影響力	顧問費收入	—	1,377
上海寰亞信息技術有限公司	實體為本公司其中一名控股股東的附屬公司	行政及支援收費(附註(i))	142	142
上海寰亞信息技術有限公司	實體為本公司其中一名控股股東的附屬公司	域名託管及支援收費(附註(i))	1,453	1,981
上海濟豐寰亞信息技術有限公司	實體由本集團一名主要管理人員全資擁有	域名託管及支援收費(附註(i))	484	551
蘇州沃潔新能源科技有限公司	本公司其中一名控股股東 對實體有重大影響力	電費	134	189
天津沃潔新能源有限公司	本公司其中一名控股股東 對實體有重大影響力	電費	137	198
南京沃潔新能源科技有限公司	本公司其中一名控股股東 對實體有重大影響力	電費	141	174
重慶談石融資租賃有限公司	本公司其中一名控股股東 對實體有重大影響力	租賃負債的利息開支(附註(ii))	308	1,744
重慶談石融資租賃有限公司	本公司其中一名控股股東 對實體有重大影響力	售後租回安排的利息開支(附註(ii))	5,703	2,846

17. 關聯方交易(續)

關聯方名稱	關聯方關係	交易類型	交易金額	
			截至6月30日止六個月	
			2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
重慶談石融資租賃有限公司	本公司其中一名控股股東 對實體有重大影響力	售後租回安排相關手續費 (附註(ii))	364	139

附註：

- (i) 該等交易經參考本集團與相關對手方共同協定的條款釐定。
- (ii) 於2026年6月30日及2025年12月31日的售後租回及租賃安排詳情分別載於簡明綜合中期財務報表附註13(c)及15。
- (iii) 直接控股公司無償向本集團授出非獨家授權，以使用有關紙及包裝業務的商標。

上文附註(i)所載交易符合完全豁免關連交易的條件。上文附註(ii)所載售後租回及租賃安排為非豁免持續關連交易。上文附註(iii)所載免費使用直接控股公司擁有的商標符合完全豁免持續關連交易的條件。



17. 關聯方交易(續)

來自直接控股公司的貸款詳情載於簡明綜合中期財務報表附註14。

期內，主要管理人員(包括本公司董事及本集團若干高級管理層人員)的酬金如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
短期福利	1,891	2,417
離職後福利	37	89
	1,928	2,506

18. 資本承擔

以下為已訂約但尚未於簡明綜合中期財務報表作出撥備的資本開支詳情。

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
收購物業、廠房及設備的承擔	5,179	2,092

19. 資產抵押

於各報告期末，本集團抵押下列資產作為應付票據、授予本集團的銀行融資及與關聯公司的售後租回安排的抵押品。該等資產的賬面值分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	189,586	136,440
租賃土地的使用權資產	8,266	8,407
已抵押存款	16,050	13,250
	213,902	158,097

20. 股息

於截至2026年及2025年6月30日止六個月，本公司並無宣派中期股息。然而，董事會於2026年6月23日舉行的會議上批准派發特別股息每股0.08港元，合共人民幣20,920,000元。扣除匯兌調整人民幣35,000元後，特別股息人民幣20,885,000元已於2026年6月30日的簡明綜合財務狀況表內確認為應付股息。

董事會已議決不就截至2025年12月31日止年度宣派任何末期股息。



21. 按類別劃分的金融資產及金融負債的概要

由於其短期性質，上述金融資產的賬面值與其公平值相若。

由於其短期性質，上述金融負債的賬面值(包括銀行及其他借款的即期部分)與其公平值相若。

銀行及其他借款的非即期部分的公平值乃按適用於具有類似條款、信貸風險及剩餘年期的借款而現時可得的利率貼現預期未來現金流量計算。於2026年6月30日及2025年12月31日，經評估本集團就銀行及其他借款的不履約風險屬微不足道。於2025年12月31日，銀行及其他借款的非即期部分的賬面值亦與其公平值相若。

22. 報告期後事項

於2026年6月30日後並無發生重大事項。