

中 期 報 告
2026



GLOBAL NEW MATERIAL
INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED
环球新材国际控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：06616



目錄

2	公司資料
3	主席報告
7	管理層討論與分析
32	獨立審閱報告
34	簡明綜合損益表
35	簡明綜合損益及其他全面收益表
36	簡明綜合財務狀況表
38	簡明綜合權益變動表
39	簡明綜合現金流量表
40	簡明綜合財務報表附註
57	其他資料

公司資料

董事會

執行董事

苏尔田博士(主席兼行政總裁)
金增勤先生
周方超先生(聯席公司秘書)
白植煥先生
曾珠女士
林光水先生

非執行董事

胡永祥先生

獨立非執行董事

許之豐先生
韩高荣教授
梁貴華先生
陈发动教授

審核委員會

許之豐先生(主席)
韩高荣教授
梁貴華先生

薪酬委員會

梁貴華先生(主席)
韩高荣教授
周方超先生

提名委員會

苏尔田博士(主席)
韩高荣教授
許之豐先生
曾珠女士
陈发动教授

聯席公司秘書

周方超先生
李晶瑩女士(於二零二六年七月十七日獲委任)
張嘉倫女士(於二零二六年七月十七日辭任)

核數師

羅申美會計師事務所
註冊會計師
(根據《財務匯報局條例》註冊的公共利益實體核數師)

香港法律顧問

思雅仕律師行有限法律責任合夥

主要往來銀行

於中國內地：
興業銀行股份有限公司上海分行
柳州銀行股份有限公司
柳州市區農村信用合作聯社

於中國香港：
花旗銀行(香港)有限公司

於大韓民國：
新韓銀行忠北營業部

於德國：
德意志銀行股份有限公司

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

中國香港主要營業地點

香港灣仔
港灣道26號
華潤大廈
27樓2703室

中國內地主要營業地點

中國
廣西壯族自治區
柳州市
鹿寨縣鹿寨鎮
飛鹿大道380號
珠光產業園

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

公司網站

www.chesir.com

股份代號

06616

主席報告

各位股東：

二零二六年上半年，是本集團發展歷程中具有分水嶺意義的半年。二零二五年七月三十一日完成默克表面解決方案業務（現為集團德國業務分部）的收購後，本報告期是本集團形成橫跨亞洲、歐洲和美洲業務佈局後的首個完整半年度經營週期。公司的業務邊界和管理複雜度由此發生根本變化，擺在我們面前的課題，也由「能否完成一次跨國併購」，轉為「能否把分佈在全球的技術、產品、產能和人才組織成一家真正高效運轉的公司」。

報告期內，地緣政治、關稅政策、匯率波動及下游需求分化持續影響全球製造業與新材料產業。本集團既看到表面性能材料在提升產品美學、功能和可持續性方面的長期需求韌性，也清楚認識到，本集團全球化業務佈局的戰略價值，必須通過高效的整合與卓越的運營，最終轉化為運營質量的持續改善、盈利能力的增強和股東回報的提升。

併購改變的是資產邊界，整合決定的是價值邊界。這是對本集團當前階段最直接的判斷。

由全球版圖走向全球經營

交易交割和財務併表只是整合的開始。跨國整合不能停留在組織架構和制度流程的表面統一，而要落實到客戶、產品、供應鏈、研發、資金和組織責任之中。

二零二六年上半年，本集團圍繞客戶與業務連續性、全球供應鏈、產品與市場協同、重大事項治理及經營管理體系，穩步推進德國業務分部與現有業務融合。本集團的原則明確：客戶與交付優先，安全與合規為底線，尊重不同市場的專業體系和文化傳統，同時逐步建立全集團共同遵循的經營標準和責任機制。本集團不為統一而統一，也不以短期速度犧牲團隊穩定和長期價值。

本集團中國業務分部在人工合成雲母和規模化生產方面的基礎，韓國業務分部在特殊基材和高端應用方面的積累，以及德國業務分部在品牌、技術、產品組合和全球客戶網絡方面的優勢，正在形成更完整的能力組合。本集團的目標不是簡單併列若干優秀企業，而是使其在客戶、技術、產品和供應鏈之間真正連接。新增客戶和項目、穩定交付、產品結構和周轉效率改善以及經營現金流增長，才是檢驗整合成效的真實尺度。

構建「三大材料體系、一大技術平台」

業務版圖越大，戰略邊界越要清晰。本集團正在形成「三大核心材料體系、一大共性技術平台、多個高價值應用場景」的業務架構：以珠光效果顏料為核心的高端效果材料與功能顏料體系、人工合成雲母及功能基材體系、化妝品活性及個人護理功能材料體系，以及貫穿三大體系的表面功能化與配方應用技術平台。集團由此從單一材料供應商，向全球表面性能材料及應用解決方案平台升級。

高端效果材料與功能顏料體系不止於傳統珠光效果顏料。依託天然雲母、人工合成雲母、玻璃、氧化鋁等多種基材，集團正由提供顏色、光澤和質感，延伸至耐候、激光標識、導電和熱反射等功能，服務汽車與工業塗料、塑料、印刷、化妝品和綠色建築等應用。其中，汽車塗料是集團的重要應用市場，其對色彩設計、耐候性、批次穩定性和全球交付的高要求，也是檢驗集團綜合能力的重要場景。該體系的成長邏輯，是由提供顏色與光澤，升級為幫助客戶定義產品外觀、性能和品牌差異化。

人工合成雲母不只是效果材料的上游原料，更是集團實現質量、成本、供應安全和應用創新協同的底層材料平台。通過純度、粒徑、基材結構和表面功能的持續優化，人工合成雲母既可支撐高端效果材料，也可拓展至功能填料、電子電工絕緣、耐火及新能源相關場景，為集團提供自主可控的核心基材，並增強產品創新、規模製造和全球供應鏈韌性。

化妝品活性及個人護理功能材料體系，使集團由提供顏色和質感進一步延伸至提供功效和配方價值。集團現有能力覆蓋化妝品級效果材料、功能填料、活性成分及紫外線過濾劑，並延伸至保濕、防曬、抗衰和驅蚊等功能方向。該體系共享客戶渠道、法規與質量體系、應用測試和配方服務，有助於提升認證壁壘、客戶黏性和持續複購，形成高附加值、知識密集型增長的重要支點。

在這一架構中，表面功能化不是孤立的第四類產品，而是貫穿三大體系的共性技術平台。通過表面包覆、改性和終端配方適配，集團可以改善材料的耐候性、分散性、相容性、膚感和應用穩定性，使同一基材進入不同客戶體系和更高價值場景。集團正以「基材研發—表面功能化—終端配方適配」為共同技術鏈條，推動全球研發、應用、生產和供應鏈圍繞重點客戶項目、樣品驗證和產業化節點協同，提高研發成果的商業化效率。

主席報告

報告期內，杭州桐廬年產10萬噸合成雲母工廠（「**杭州桐廬合成雲母工廠**」）點火通線，進入工藝優化、產能爬坡和客戶驗證階段；七色珠光新增產能和產品結構升級亦繼續推進。然而，該等建成和產能形成只是本集團的起點。只有把產能轉化為穩定質量，把技術轉化為客戶認證，把認證轉化為訂單和現金流，投資才真正轉化為股東價值。未來的資源投入，將更集中於具備技術基礎、客戶入口、產業化條件和合理資本回報的方向。

以經營質量和治理能力承接全球平台

收入是經營的起點，現金流和資本回報才是經營的結果。本集團清醒看到，整合投入、融資成本、營運資金佔用及供應鏈波動仍可能影響短期盈利質量和現金回報。管理層將兼顧規模增長與運營效率，通過精益化運營和嚴格的資本紀律，持續提升盈利品質及現金回報水準。董事要求各業務單元把現金流和資本回報置於與收入增長同等重要的位置，強化應收賬款、庫存、採購、成本費用和資產負債結構管理。今後每一項增長，都要接受三個問題的檢驗：客戶是否持續選擇本集團，增長是否帶來經營現金流，投入資本是否獲得合理回報。

業務複雜度上升之後，治理能力必須走在規模之前。本集團將繼續完善集團總部與各業務單元的職責邊界，強化重大事項保留權、授權管理、經營目標、項目跟蹤和風險預警機制；既保持本地團隊貼近客戶和市場的決策效率，也要求所有業務單元在資金、安全、環保、合規、品牌和重大風險方面遵守集團共同底線。對於重大投資、新建項目和併購事項，本集團將更加重視資金來源、最不利情景、管理承載能力和退出安排，堅持分階段決策與投後評價。

報告期內，本集團亦按照已披露安排推進擬收購浙江吉華及其附屬公司（「**吉華集團**」）控制權的相關工作。該交易仍須待相關先決條件達成並履行必要程序後方可完成。在交易完成的前提下，吉華集團將為本集團拓展染料、染料中間體、高分子塗料及其他精細化工材料提供新的產業載體，並為集團帶來額外的境內資本市場平台。

本集團不會把完成吉華集團收購或上市地位本身視為價值實現。真正的價值仍取決於經營改善、治理規範、風險可控和現金回報。董事已把交割前的風險防範與交割後的治理銜接置於同等重要的位置，重點關注資金安全、風險隔離、經營授權、團隊穩定和中長期轉型路徑，確保每一步都以本公司及全體股東的整體利益為依歸。

展望：把全球能力轉化為長期回報

展望二零二六年下半年，外部環境仍可能反覆，內部整合也不會一蹴而就。本集團不低估困難，但對集團擁有的技術基礎、全球客戶資源、產業縱深和團隊能力保持信心。接下來的工作重點十分明確：

- 第一，** 守住客戶與交付，繼續推進德國業務分部的整合，提升全球商業、供應鏈、研發和生產體系的協同效率，並建設與全球化材料企業相匹配的人才、文化和執行體系；
- 第二，** 圍繞三大核心材料體系優化產品組合，強化表面功能化與配方應用技術平台，加快新增產能爬坡、客戶認證和商業化，把產業投入轉化為收入、利潤和現金流；
- 第三，** 加強營運資金、資產負債和融資成本管理，堅持審慎投資和資本配置紀律，增強集團抵禦週期波動的能力；及
- 最後，** 在嚴格遵守兩地監管規則並滿足交易條件的前提下，穩步推進吉華集團相關交易，並提前做好交割後的治理、風險隔離和經營銜接。

「我始終相信，一家企業能走多遠，不在於它在順風時擴張得有多快，而在於它在複雜時期能否守住客戶、現金流、合規和信譽。規模可以在一項交易中迅速改變，能力只能在日復一日的經營中形成。」

如今，本集團比過去任何時候都擁有更廣闊的產業縱深、更豐富的技術資源和更接近全球客戶的網絡；與此同時，本集團也承擔著更高的經營責任和治理要求。本集團的任務十分清楚：把全球版圖轉化為全球經營，把技術資源轉化為客戶價值，把增長機會轉化為現金流和可持續回報。

最後，我謹代表董事會，衷心感謝全球客戶、合作夥伴和各位股東一直以來的信任與支持，亦感謝全體員工在整合與轉型過程中展現出的專業、擔當與堅持。

董事和管理層將繼續以審慎、務實和堅定的態度推進各項工作，努力把本集團建設成為技術有深度、經營有質量、治理有紀律、能夠穿越週期的全球表面性能材料及應用解決方案平台，為股東創造可持續的長期價值。

董事會主席兼行政總裁

苏尔田博士

二零二六年八月二十八日

管理層討論與分析

行業概況

截至二零二六年六月三十日止六個月（「**二零二六年上半年**」），地緣分化與貿易規則重構推動產業鏈安全價值顯著抬升，產業格局深度調整，自主可控、多源佈局的供應體系與關鍵材料技術能力，正取代單一成本優勢成為核心競爭要素。新材料行業作為高端製造升級的核心配套產業，受政策與需求雙向驅動，於週期波動中保持穩健向好；其中表面性能材料在需求升級、技術迭代與合規重塑的疊加下，行業集中度持續提升，頭部企業的全球化全產業鏈優勢進一步放大。

一、宏觀與產業環境：政策支持與合規趨嚴，重塑行業邊界

國內方面，「十五五」政策縱深落地，新材料戰略定位持續抬升。《產業結構調整指導目錄（2024 年本）》將高質量人工晶體材料列入鼓勵類，為人工合成雲母等核心基材的技術攻關與規模化應用提供明確政策支撐。本集團作為中華人民共和國工業和信息化部「工業強基工程」戰略新興材料—人工合成雲母項目唯一承擔單位，直接受益於政策支持。

全球層面，二零二六年世界經濟增長分化加劇，地緣衝突與貿易壁壘推動跨國企業向「安全與韌性優先」重構供應鏈；與此同時，各國對原材料溯源、純度及環保屬性的要求持續提升，下游品牌加速轉向質量穩定、來源可控的原料合作方。政策支持與合規趨嚴雙向作用，共同抬高了行業的准入門檻。

二、行業供需格局：市場規模穩定擴張，集中化與高端化並行

（一）供給端：產能加速向頭部聚集，高端市場壁壘凸顯

行業資源加速向具備全鏈條技術、規模化產能、完整產品矩陣及全球化服務體系的頭部企業集中，供給呈現顯著結構性分層。中高端市場對高端客戶性能適配、全鏈路合規溯源與全球化配套的要求遠高於行業平均水平，有效供給高度集中於少數全球頭部企業；隨著高端應用場景擴容及客戶對供應鏈穩定性、合規性要求提升，該分層趨勢將進一步固化。

管理層討論與分析

(二) 需求端：下游需求多元擴容，新興賽道動能強勁

全球表面材料及珠光效果顏料市場穩步擴張，已形成「傳統穩增長+新興高成長」的雙引擎格局。據弗若斯特沙利文(Frost & Sullivan)行業研究報告，二零一九年至二零二五年全球珠光材料市場規模年均複合增長率(CAGR)達10.0%；在滲透率提升、材料替代及政策支持驅動下，預計二零三零年市場規模將突破人民幣500億元。結構上，汽車與環保塗層領域於二零一九年至二零二五年增長突出，智能交通、光伏建築一體化(BIPV)及高端化妝品有望為二零二五年至二零三零年行業增長注入新的動能。

三、競爭格局與核心壁壘：頭部效應持續凸顯，競爭要素向體系化能力升級

據弗若斯特沙利文報告，截至二零二五年全球珠光材料市場前三名企業市場集中度(CR3)為44.1%，中小廠商仍集中於中低端及區域性市場。完成對德國業務分部的收購後，按二零二五年銷售口徑，本集團於全球珠光材料市場份額24.4%、於全球表面材料市場份額13.0%，均居行業首位。

行業競爭的核心已由單一價格比拼，轉向「技術品質—成本效率—全球交付」的綜合能力比拼。疊加下游需求向高性能化、綠色化及場景專用化演進，行業進入壁壘持續抬升，頭部企業優勢將進一步鞏固，中小企業生存空間持續收窄。

集團業績與亮點

二零二六年上半年是本集團完成德國業務分部戰略併購後，整合成效開始在財務與經營層面顯現的首個完整半年度經營週期，也是集團從「規模跨越」全面轉向「價值釋放」、基本面實現系統性升級的關鍵半年。報告期內，集團錨定全球表面性能材料及應用解決方案平台的戰略定位，將跨國併購後的全鏈路整合提效作為首要管理重心，以及推動協同賦能從「落地佈局」走向「加速釋放」，業務多區域並進、多元增長動能成型，抗週期發展韌性顯著提升。

管理層討論與分析

一、財務表現

二零二六年上半年，伴隨德國業務分部完整並表，集團深度激活全球業務佈局，總收入實現顯著增長，錄得總收益達人民幣2,558.3百萬元，較上年同期總收益人民幣912.0百萬元增長180.5%。由於德國業務分部自二零二五年七月三十一日起方納入本集團合併報表範圍，上年同期業績並未包含該部分收益，故同比增幅主要反映合併範圍變化，本集團於下文就德國業務分部二零二六年上半年與二零二五年八月至十二月首個並表區間提供同口徑的環比比較。報告期內本集團業務結構多元化發展，應用場景持續拓寬。其中，中國業務分部、德國業務分部、韓國業務分部三個主要業務分部的收益佔比分別為34.1%、59.5%以及6.4%。

報告期內，得益於集團主動推進生產及銷售優化，以及下游大客戶需求維持旺盛，集團各業務分部均展現良好增長動能。中國業務分部收益較上年同期增長15.4%，業務穩健有韌性；韓國業務分部剔除匯率影響下收益較上年同期增長17.2%，呈現提速增長態勢；德國業務分部作為集團高端業務核心平台，經營活力全面激活，剔除匯率影響下二零二六年上半年月均收益較二零二五年八月至十二月並表期間月均收益增長32.3%，印證併購整合的經營實效。

二零二六年上半年，本集團實現毛利額人民幣977.7百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月（「**二零二五年上半年**」）毛利額人民幣473.9百萬元增長106.3%，毛利額增加主要由於收益規模增加。整體毛利率為38.2%，較二零二五年上半年毛利率52.0%下降13.8個百分點，主要由於(i)收購德國業務分部產生的會計影響，收購日存貨的公允價值增值部分在銷售時一次性計入成本，致使毛利額減少人民幣118.0百萬元；(ii)德國業務分部生產基地位於德國、美國及日本等高成本國家，其毛利率低於本集團在中國及韓國的成熟業務；及(iii)杭州桐廬合成雲母工廠處於產能爬坡初期，規模效果尚未充分體現，單位生產成本處於相對高位，階段性影響本集團中國業務分部整體毛利率0.7個百分點。

值得關注的是，二零二六年上半年，本集團韓國業務分部毛利率由二零二五年上半年的44.2%提升至45.9%，上升1.7個百分點；中國業務分部毛利率為51.5%，較二零二五年上半年的53.6%下降2.1個百分點，受杭州桐廬合成雲母工廠投產初期毛利率偏低影響，剔除該項目影響後中國業務分部毛利率為52.2%，與上年同期基本保持穩定，內生盈利具備較強韌性；剔除非現金性質的併購相關會計調整影響後，德國業務分部二零二六年上半年毛利率為37.6%，較二零二五年八月至十二月並表期間經調整毛利率29.4%提升8.2個百分點，隨著併購整合進入效能釋放階段，運營效率與成本管控能力持續優化，推動德國業務分部盈利水平實現穩步提升。

管理層討論與分析

二零二六年上半年，本集團銷售開支人民幣425.4百萬元，較二零二五年上半年的人民幣54.4百萬元增長681.4%，主要由於德國業務分部首次完整並錶帶來的增量銷售開支，以及收購德國業務分部相關無形資產評估增值(如客戶關係等)攤銷的增加。德國業務分部銷售費用佔比高於本集團原有業務，本質上是其業務模式與品牌定位的反映：該分部定位於全球高端市場，品牌溢價與直銷客戶佔比高，須自行承擔品牌宣傳、市場推廣及客戶開發職能；同時依託全球應用中心網絡，由配方工程師與應用技術專家團隊深度參與下游直銷客戶的聯合開發與量產導入，此類專業技術投入亦計入銷售開支。換言之，較高的銷售費用投入正是品牌力強、客戶粘性高、產品高端化的伴生結果，並與該分部的高價值產品相互匹配。剔除德國業務分部影響，中國及韓國業務分部銷售費用率為5.7%，較二零二五年上半年的6.0%下降0.3個百分點，原有業務費用管控保持穩健。

二零二六年上半年，本集團行政及其他經營開支為人民幣403.5百萬元，較二零二五年上半年的人民幣120.9百萬元增長233.6%，主要由於德國業務分部並表產生的增量開支，其中包含整合初期向默克支付的過渡期服務協議(TSA)費用等一次性項目，以及搭建橫跨亞、歐、美全球化管理平台所需的治理、合規與信息系統投入。剔除一次性因素後，本集團行政及其他經營開支費用率為11.6%，較二零二五年上半年的11.2%小幅上升0.4個百分點，主要反映全球化管理架構搭建階段的集中投入，隨著整合推進該費用率具備優化空間。

二零二六年上半年，本集團貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減值虧損淨額人民幣0.9百萬元，而二零二五年上半年該項為撥回淨額人民幣2.1百萬元。融資成本由二零二五年上半年的人民幣144.6百萬元增加至二零二六年上半年的人民幣293.5百萬元，主要由於銀行貸款及其他借款增加，以及租賃負債及界定福利退休計劃所產生的利息開支增加。所得稅開支由二零二五年上半年的人民幣48.2百萬元增加至二零二六年上半年的人民幣82.7百萬元，主要由於中國業務分部拓展及德國業務分部增量影響。

受收購德國業務分部相關的一次性交易成本及專業費用、公允價值調整及無形資產攤銷、業務併購初期整合費用(包括支付予默克的過渡期服務協議費用，及本集團從默克分拆需承擔的其他成本及費用)、為完成收購所增加的融資成本等影響，集團利潤端承受階段性壓力。二零二六年上半年，本集團錄得虧損淨額人民幣93.4百萬元，較上年同期溢利淨額人民幣99.6百萬元減少人民幣193.0百萬元，其中本公司擁有人應佔虧損人民幣133.9百萬元、非控股權益應佔溢利人民幣40.5百萬元；剔除因收購德國業務分部、資產公允價值調整等一次性項目影響後，經調整溢利淨額為人民幣43.5百萬元。

管理層討論與分析

上述影響主要源於併購整合階段的會計性及一次性因素，不改變本集團主營業務的經營實質；剔除該等因素後，集團核心經營盈利能力保持穩健並持續優化。二零二六年上半年，本集團經調整 EBITDA 為人民幣 589.3 百萬元，較二零二五年上半年的人民幣 431.3 百萬元增加人民幣 158.0 百萬元或 36.6%，經調整 EBITDA 率為 23.0%。其中，德國業務分部報告期內為集團經調整 EBITDA 貢獻人民幣 191.3 百萬元，經調整 EBITDA 率為 12.6%，較二零二五年八月至十二月並表期間經調整 EBITDA 率提升 2.5 個百分點，經營面盈利能力持續改善。經調整 EBITDA 及經調整溢利淨額為非國際財務報告準則計量指標，旨在反映剔除併購相關一次性及非現金項目後的主營業務盈利能力，不應等同或替代按國際財務報告準則編製的溢利或經營活動所得現金流量淨額，亦可能與其他公司同名指標不具可比性。

報告期內，從收購德國業務分部落地走向協同兌現，經營整合成效已在財務端與業務端同步顯現：

- 1. 核心業務毛利率保持穩健，經營面盈利能力提升：**韓國業務分部毛利率穩步提升，中國業務分部剔除新投產項目爬坡影響後毛利率保持穩定，德國業務分部剔除會計調整影響後的毛利率、經調整 EBITDA 率均較二零二五年八月至十二月並表期間顯著提升，經營面盈利中樞已進入上行通道。
- 2. 淨負債較年末減少，流動資金保持充足：**截至二零二六年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣 4,631.8 百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣 3,748.9 百萬元)。同期，本集團有息負債(不包括租賃負債)為人民幣 8,711.3 百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣 7,970.2 百萬元)，增加主要由本集團於二零二六年一月發行 10 億港元可換股債券。由於現金及現金等價物之增幅大於有息負債之增幅，本集團淨負債由截至二零二五年十二月三十一日之人民幣 4,221.3 百萬元減少至人民幣 4,079.5 百萬元。報告期內，本集團融資成本為人民幣 293.5 百萬元。本集團現時之流動資金狀況足以支持其營運及現有債務安排；本公司將繼續推進業務整合，並持續檢討本集團之資本負債狀況及融資安排。本公司可不時參考市場狀況、自身資金需求及業務發展計劃，考慮各項融資方案。
- 3. 德國業務分部底盤穩固，經營拐點已初步顯現：**德國業務分部核心客戶銷售訂單平穩過渡，生產、研發及銷售等核心職能保持連續，全球員工總數較收購德國業務分部初期實現淨增長，銷售收益較收購後首個並表區間(二零二五年八月至十二月)顯著提升。報告期內，德國格恩斯海姆基地、日本小名濱基地產能利用率持續提升，主要得益於閒置資產重啟、戰略性設備投入及良率提升專項的推進；作為併購後被充分激活的高端業務平台，德國業務分部的價值正逐步兌現。

管理層討論與分析

4. **協同訂單分批落地，全球聯動效應逐步釋放：**集團跨區域、跨產品線的業務協同已步入實質落地階段。截至報告期末，德國業務分部已分批推出源自中國業務分部的交叉銷售產品合計 60 款，覆蓋工業應用領域、塗料領域與化妝品領域三大板塊。交叉銷售業務已觸達全球逾 40 個國家和地區，工業領域首批正式訂單已在加拿大、韓國、英國、羅馬尼亞、美國、意大利、秘魯、波蘭等多個市場落地；本集團於全球各區域已識別的潛在交叉銷售商業機會逾 500 項。需要說明的是，交叉銷售機會自識別至轉化通常需要六至十八個月的客戶測試及認證週期，相關潛在機會能否轉化為實際訂單及其時間安排存在不確定性。

二、業務回顧

報告期內，本集團已實現在全球高端表面性能材料產業價值鏈中的競爭地位的質的躍升—從單一材料供應商，成長為全球表面性能材料及應用解決方案平台型企業，龍頭優勢進一步夯實。併購整合的長期價值持續顯現，集團在供應鏈融合、銷售渠道及客戶拓展、產品與市場協同、組織體系融合等多個維度穩步落地協同措施，持續釋放整合紅利。

本集團對收購業務的整合按「分階段推進、設置里程碑閘門」的原則實施：第一階段以業務、客戶及團隊穩定與獨立運營能力建設為核心，包括治理機制落地、關鍵崗位與組織能力建設、信息系統遷移、過渡期服務協議有序退出及客戶與供應鏈連續性保障；第二階段推動協同工廠規模化並形成可計量的經營貢獻，以協同銷售的訂單與開票收入、採購節約、物流交付及委託製造的質量認證與成本改善作為衡量標準；第三階段在滿足客戶、質量、監管及投資回報要求的前提下，進一步優化全球研發、製造、供應鏈及商業平台。集團層面已設立整合指導委員會，就銷售、供應鏈、委託製造、研發及採購等工作流明確責任人、里程碑及驗收標準，並按階段開展評審。

下表載列按可報告分部劃分的本集團收益：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	收益 人民幣千元	收益佔比 %	收益 人民幣千元	收益佔比 %
中國業務分部	871,855	34.1	755,667	82.9
韓國業務分部	165,192	6.4	156,371	17.1
德國業務分部	1,521,296	59.5	—	—
合計	2,558,343	100.0	912,038	100.0

管理層討論與分析

二零二六年上半年，德國業務分部實現收益人民幣1,521.3百萬元，佔本集團總收益59.5%。報告期內，德國業務分部交割過渡期的一次性擾動逐步消除，初步整合階段受限的產能及生產團隊已全面恢復，疊加下游核心客戶訂單需求旺盛、高附加值產品佔比持續提升，報告期內，剔除匯率影響下月均收益較收購後首個並表區間實現前述32.3%的增長，經營活力在集團整合賦能下得到充分釋放。

二零二六年上半年，中國業務分部實現收益人民幣871.9百萬元，較二零二五年上半年收益人民幣755.7百萬元增長15.4%，總收益佔比34.1%。該增長主要由於柳州年產3萬噸珠光材料二期工廠（「**柳州珠光材料工廠**」）產爬坡穩健，對產品銷量增長形成有效支撐；同時汽車、工業塗料等下游應用需求持續放量，合成雲母基材等高附加值產品佔比提升。

二零二六年上半年，韓國業務分部實現收益人民幣165.2百萬元，較二零二五年上半年收益人民幣156.4百萬元增長5.6%，總收益佔比6.4%。扣除韓元對人民幣貶值影響，韓國業務分部較二零二五年上半年收益增長17.2%。該增長由產品銷量增長及均價上行共同驅動，報告期內，韓國業務分部受益於工業領域項目集中落地、汽車領域下游塗料廠需求回暖、化妝品領域出口規模擴大等影響，珠光效果顏料產品實現量價齊升。

（一）全球化經營格局全面成型，海外市場拓展與戰略客戶合作持續深化

1. 多區域協同的全球化營收格局全面成型

隨著銷售與服務體系的整合持續深化，本集團依託覆蓋亞洲、歐洲和美洲的銷售網絡及品牌積澱，已建成覆蓋全球逾150個國家和地區的銷售網絡，多區域協同、多點增長的全球化營收格局日益完善。

在中國市場，本集團充分發揮全品類產品矩陣與規模化交付的生產製造優勢，二零二六年上半年，實現銷售額人民幣1,087.2百萬元，同比增長42.8%，基本盤地位進一步鞏固；受益全球銷售網絡的深度整合與協同發力，集團中高端產品在歐美等核心海外市場的滲透率顯著提升。報告期內，歐洲地區銷售額同比增長1,372.5%，在北美洲銷售額同比增長1,824.7%，亞洲（不含中國）、非洲、南美洲等新興市場亦保持快速增長態勢。海外市場銷售額佔比為57.5%，較二零二五年上半年的16.5%提升41.0個百分點，標誌著集團全球化營收結構已轉向多極驅動，各區域營收結構更趨均衡，抗週期能力與全球市場份額穩定提升。

管理層討論與分析

下表列載按銷售地區劃分銷售收入：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	1,087,165	42.5	761,440	83.5
歐洲	575,232	22.5	39,064	4.3
亞洲(不含中國)	420,539	16.4	84,731	9.3
北美洲	270,247	10.6	14,041	1.5
南美洲	117,198	4.6	7,567	0.8
非洲	39,391	1.5	5,195	0.6
其他	48,571	1.9	—	0.0
合計	2,558,343	100.0	912,038	100.0

2. 客戶結構高端化與直銷渠道拓展成效顯著

憑藉領先的產品質量、深厚的技術研發積澱、穩定的規模化交付能力及堅實的品牌壁壘，集團已成功切入多家全球頂級豪華汽車品牌、國際美妝個護領域頭部客戶的供應鏈體系，完成全流程資質認證、具備長期穩定供貨基礎。客戶集中度方面，報告期內前五大客戶合計銷售額佔本集團總收益15.5%，客戶結構相對分散，本集團不存在對任何單一客戶的重大依賴。

隨著整合進程不斷推進，客戶結構高端化及直銷渠道拓展均取得顯著成效。二零二六年上半年，集團貿易公司客戶銷售額錄得人民幣1,044.2百萬元，同比增長40.4%；全球終端客戶銷售額錄得人民幣1,514.1百萬元，同比大幅增長800.5%，整體銷售額佔比達59.2%，較去年同期整體銷售佔比18.4%提升40.8個百分點。

管理層討論與分析

下表列載按終端用戶客戶及產品類別劃分銷售收入：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
貿易公司客戶				
— 珠光效果顏料	889,991	34.7	694,930	76.2
— 功能填料	53,316	2.1	40,194	4.4
— 化妝品活性物	91,571	3.6		
— 其他	9,334	0.4	8,773	1.0
	1,044,212	40.8	743,897	81.6
終端用戶客戶				
— 珠光效果顏料	1,211,725	47.4	156,195	17.1
— 功能填料	116,076	4.5	8,841	1.0
— 化妝品活性物	181,769	7.1	1,350	0.1
— 其他	4,561	0.2	1,755	0.2
	1,514,131	59.2	168,141	18.4
合計	2,558,343	100.0	912,038	100.0

3. 核心戰略客戶的合作深度與廣度持續延展

二零二六年上半年，集團持續深化與頭部母嬰護理品牌、頂級美妝品牌等領域核心品牌的戰略合作，合作範疇由產品供應延伸至新品聯合研發、專屬配方定制、全品類一體化供應等全鏈路維度，客戶粘性穩步增強，直銷渠道競爭壁壘進一步夯實。報告期內，德國業務分部戰略客戶貢獻銷售額達人民幣387.8百萬元，佔其銷售額比達25.5%，高端戰略客戶佔比提升，合作不斷深化。

管理層討論與分析

(二) 三大材料體系升級產品矩陣結構，以技術平台為基驅動多元應用拓展

1. 清晰業務架構支撐產品與應用場景深化佈局

二零二六年上半年，本集團持續鞏固「三大核心材料體系、一大共性技術平台」的核心業務架構：產品矩陣覆蓋以珠光效果顏料為核心的高端效果材料與功能顏料體系、人工合成雲母基功能基材體系、化妝品活性及個人護理功能材料體系，並配套建立貫穿三大體系的表面功能化與配方應用共性技術平台，夯實產品創新與場景拓展的技術根基。

報告期內，依託上述業務架構，集團產品矩陣加速向高附加值、多元化細分賽道延伸佈局，高端汽車塗料、化妝品活性原料、工業功能性材料等高毛利品類銷售佔比穩步提升，應用場景拓展至美妝個護、精密光學、激光打標、新能源、導電材料、智能裝備等高成長賽道，為集團中長期業績穩健增長構築多元增長引擎。

下表載列按本集團主要產品劃分的收入：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
珠光效果顏料	2,101,716	82.2	851,125	93.3
化妝品活性物	273,340	10.7	—	—
功能填料	169,392	6.6	49,035	5.4
其他	13,895	0.5	11,878	1.3
合計	2,558,343	100.0	912,038	100.0

珠光效果顏料穩居集團核心營收支柱地位，發展邊界正由傳統顏色與光澤延伸至外觀設計、耐候性和功能性能，二零二六年上半年，珠光效果顏料錄得收益達人民幣2,101.7百萬元，銷售佔比為82.2%，較二零二五年上半年的收益人民幣851.1百萬元增加人民幣1,250.6百萬元，增幅146.9%。珠光效果顏料銷售收益增加主要由於本集團於報告期內完成對德國業務分部的並表，該分部貢獻了人民幣1,138.1百萬元；剔除並表因素後，中國和韓國業務分部受益於柳州珠光材料二期工廠產能爬坡，以及汽車、工業塗料等中高端下游應用需求放量，亦較上年穩步增長。

管理層討論與分析

二零二六年上半年，本集團化妝品活性物產品錄得收益達人民幣 273.3 百萬元，銷售佔比為 10.7%，為報告期內併購整合新增業務板塊，將集團產品組合進一步延伸至提供功效和配方價值。該板塊收益全部來自德國業務分部，其核心產品覆蓋防曬、護膚及驅蚊等利潤率較高、成長潛力突出的全球高附加值市場。

人工合成雲母是本集團提升質量控制、供應安全和應用創新能力的底層材料平台，二零二六年上半年，功能填料錄得收益達人民幣 169.4 百萬元，銷售佔比為 6.6%，較二零二五年上半年的收益人民幣 49.0 百萬元增加人民幣 120.4 百萬元，增幅 245.5%。這一增長主要源於新並表的德國業務分部對該產品貢獻收益人民幣 107.7 百萬元；剔除並表因素後，中國業務分部人工合成雲母基材銷售因產能爬坡與高附加值產品佔比提升亦實現內生增長。

2. 技術賦能多領域產品創新

集團深耕核心賽道，多款技術引領型重磅新品相繼落地，進一步鞏固行業技術領先優勢與產品核心競爭力。報告期內，集團推出全球首款菲尼克斯 (PHOENIX) 機器人色彩工具及人形機器人塗裝色彩系統 (ROBO CHROMATICS)，將集團沉澱多年的工業級精密色彩控制技術延伸至人形機器人賽道，為新興產業提供系統化表面性能解決方案。高性能產品領域，Xirallic® 豹紋白珠光效果顏料已完成全球上市，優化高端銀白顏料相關性能指標，已收穫多家汽車塗料客戶意向訂單。美妝生態領域，集團聯合全球美妝權威機構 BEAUTYSTREAMS 發佈《化妝品色彩趨勢預測》報告，揭示二零二八年六大配方色域趨勢方向，為品牌提供從趨勢預判到配方落地的全鏈路指引。

3. 品牌議價壁壘夯實、全球交叉銷售有序推進

隨著整合協同效應的逐步釋放，集團產品議價能力與品牌壁壘持續夯實，並通過多品牌矩陣推進交叉銷售，實現技術優勢與全球渠道的雙向賦能。報告期內，中國業務分部、韓國業務分部、德國業務分部主體先後完成產品價格優化，新一輪調價措施陸續落地生效，充分彰顯集團高端產品的市場認可度與議價能力，為盈利水平穩步提升與全球市場份額持續擴張提供堅實支撐。

如前所述，集團協同銷售已進入實質落地階段。該等協同銷售產品組合覆蓋工業應用、塗料及化妝品三大領域，其中工業領域天然雲母顏料產品已率先在加拿大、韓國、英國、羅馬尼亞、美國、意大利、秘魯、波蘭等核心市場取得首批正式訂單，並已在土耳其、阿聯酋等市場建立分銷合作關係；塗料及化妝品領域的樣品寄送與客戶認證工作正在全球範圍內穩步推進。

管理層討論與分析

(三) 全球智造產供體系深度融合，強化供應鏈自主可控與韌性

1. 全球協同的生產網絡彰顯運營韌性

伴隨德國業務分部生產網絡的全面融入，集團已建成六大製造基地、六大研發中心及六大應用中心，全球產能與供應鏈整合協同成果已逐步釋放。二零二六年上半年，整合後的全球生產網絡運營韌性不斷加強。德國業務分部位於德國格恩斯海姆、美國薩凡納及日本小名濱的三大生產基地保持穩定運營，其中德國基地及日本基地通過重啟閒置資產、戰略性新增設備投入及良率提升專項項目的推進，產能利用率較二零二五年同期均有明顯提升；中國業務分部柳州珠光材料二期工廠處於產能爬坡關鍵階段，支撐產品銷量持續增長。報告期內，國內規模化產能與海外高端精密產能形成互補支撐，覆蓋全球市場多元化的產品需求的同時，能夠根據市場波動實現快速響應與相互補位，為全球業務的穩健運營提供保障。

集團秉持「本土保留、標準互通、柔性協同」的產能整合策略，完整保留海外成熟工廠的生產工藝、質量管控體系與本地運營機制的同時，構建起跨洲分佈式供應鏈網絡，實現全球產能的統一調度與互聯互通，使跨區域靈活調配與風險分散成為常態運營能力，供應鏈韌性與響應速度顯著提升。

2. 全球供應鏈與物流網絡一體化提速

二零二六年上半年，集團圍繞倉儲佈局優化、全球貨運統籌、直供鏈路升級三大核心模塊，分步推進跨洲統一物流網絡建設。報告期內，集團有序開展各區域倉儲網絡盤點評估，識別倉網整合優化空間；同時啟動全球貨運整合招標，持續優化倉配及貨運網絡配置，有效壓降物流倉儲綜合費率、縮短終端交付鏈路，助力運營成本結構持續改善。

在供應鏈集採方面，報告期內，集團深化全球採購體系的統籌整合，依託集團化採購規模強化上游議價能力、降低原材料綜合採購成本，隨全球運營協同效應進一步深化，集採範圍及覆蓋率穩步提升，有助於中長期成本優化。

管理層討論與分析

3. 自主可控的上游供應鏈佈局穩步推進

在上游供應鏈端，本集團同步推進核心原材料自主可控與上游資源佈局深化。二零二六年二月，杭州桐廬合成雲母工廠順利點火試生產。該工廠分期建設，第一期預計年產能3萬噸，工廠建設及產能爬坡進度可能受工程施工、產線調試、良率提升及市場需求變化影響，實際進度存在不確定性。該工廠全面達產後將形成規模化的高端合成雲母供給能力，在保障集團珠光效果顏料核心生產基材需求的同时，為合成雲母向新興應用領域拓展奠定產能基礎，強化集團產業鏈安全保障。

二零二六年六月，集團通過附屬公司於印度正式設立分支辦事處，依託屬地化團隊開拓印度新興市場，並直接切入天然雲母核心產區，強化上游材料採購品質管控與成本優化，完善亞太區域的市場覆蓋與供應鏈屬地化服務能力，進一步補全集團「原料端－製造端－市場端」的產業價值鏈閉環。

4. 製造體系智能化、精益化升級成效顯現

報告期內，集團深化智能製造與AI技術在全球生產體系的融合應用，以數字化升級夯實製造競爭力。韓國業務分部生產基地已獲評韓國工業通商資源部官方認證的K-Smart燈塔工廠，實現智能化等級的升級，有效推動生產良率穩步提升、製造前置週期及人工工時實現優化。與此同時，集團依託德國業務分部主體六十餘年的工藝數據沉澱，疊加國內生產基地的規模化運營數據積累，建成行業領先的珠光材料專業數據庫，並部署覆蓋研發配方設計、生產工藝優化、品質管控全鏈路的垂直領域AI應用系統，構建起數據驅動的研產協同閉環。集團已推出儀器色彩發佈(Instrumental Color Release)系統，將傳統依賴人工判斷的色彩驗收質控流程，轉換為可被數字系統精準識別、比對和調用的色彩數據規格，為效果顏料產品建立起適配AI輔助設計工具通用的數字接口，助力產品深度融入下游AI驅動的彩色設計、智能塗裝等新興產業生態。

管理層討論與分析

(四) 協同治理體系持續升級，築牢全球化運營堅實支撐

1. 三大品牌差異化互補戰略明晰

本集團穩步推進全球化平台化轉型，已構建起「Chesir +Susonity+CQV」三大核心品牌協同的戰略佈局，升級為全品類、全層級覆蓋的全球表面性能材料及應用解決方案平台。三大品牌差異化戰略矩陣清晰落地，協同運營體系日趨成熟：Susonity作為集團高端核心平台，承載全球核心客戶、尖端技術、品牌信用與質量體系底座地位；CQV 打造韓國及精選亞太市場中高端效果材料與片狀氧化鋁差異化平台；Chesir 鞏固大眾化珠光材料全球龍頭地位，穩定經營與現金流來源，發揮規模化製造優勢。

為保障多品牌高效協同，集團搭建「品牌相對獨立、能力相互協同、集團統一統籌」的治理架構與決策機制：集團層面統籌戰略規劃、資源調配與重大客戶協調，各業務主體保留獨立品牌運營與屬地化管理權限；研產銷全鏈路打通技術共享、產能調度、渠道複用的協同通道。同時建立完善的內部競爭規避機制，通過清晰品牌定位、產品組合管理、客戶分層管理、報價權限管理和協同利益認定等內部機制，減少內部競爭與資源消耗。

2. 以人為基強化團隊建設與保障體系

完成德國業務分部收購後，集團優先保障海外團隊平穩過渡與客戶服務的無縫銜接，保留德國業務分部本土核心團隊，並在報告期內重點擴充德國格恩斯海姆的生產基地與法蘭克福霍赫斯特創新與應用中心的人員配置，德國業務分部全球員工數量較收購初期實現淨增長，構築起支撐全球化運營的人才護城河。

同時，集團將國際化核心人才視為併購整合的關鍵戰略資產之一，持續推進人才體系建設與保障機制落地，結合各區域業務特點推出差異化長效激勵與績效綁定方案，激活核心團隊活力。報告期內，集團組織各運營主體開展業務與技術交流，推動生產工藝、研發經驗與客戶服務能力的跨區域共享複用，深化團隊協同效應。

管理層討論與分析

(五) 全球研發佈局縱深推進，加速形成產研融合閉環

1. 法蘭克福創新與應用中心正式啟用，技術投入持續加碼

本集團堅持技術創新為核心發展驅動力，依託貫穿三大產品體系的表面功能化與配方應用技術平台，深化全球化研發與應用網絡，持續加大研發投入，聚焦核心基材、高端效果顏料、功能性原料等核心方向，佈局新興應用賽道的技術儲備。二零二六年上半年，集團研發開支人民幣 80.6 百萬元，同比增長 121.0%，佔收入比為 3.2%，技術護城河不斷拓寬、平台優勢持續鞏固。

集團持續深化「基材研發－表面功能改性－終端配方適配」的全鏈條創新體系，整合全球研發資源與能力，推進技術、人才與成果的跨區域協同與高效共享。二零二六年六月二十六日，德國業務分部法蘭克福創新與應用中心於霍赫斯特工業園正式落成啟用，成為集團全球化研發體系建設的標誌性里程碑，標誌著德國研發與客戶服務體系已完成系統性集中整合。至此，集團已構建起以德國法蘭克福為歐洲樞紐、聯動美洲與亞洲各大區域中心的全球創新與應用網絡，形成從實驗室技術研發到市場化落地應用的完整閉環，鞏固「全球研發、區域轉化」的一體化創新模式，顯著提升研發效率與商業化落地速度。

管理層討論與分析

2. 技術創新與知識產權領域獲得標誌性突破與行業認可

二零二六年上半年，集團在技術創新與知識產權領域收穫多項行業及里程碑成果。截至報告期末，本集團合計擁有有效專利462項及在審專利申請近40項，覆蓋基材配方、熔煉裝備、晶體控制至表面改性與終端應用的完整鏈條。本集團的附屬公司廣西七色珠光材料股份有限公司入選國家知識產權局二零二五年至二零二七年國家知識產權示範企業創建單位，標誌著集團知識產權工作邁入國家級示範梯隊。在產品管線方面，二零二六年五月，由本集團附屬公司浙江鴻尊科技有限公司、廣西七色珠光材料股份有限公司及鹿寨七色珠光雲母材料有限公司共同完成的「持妝型化妝品級合成雲母粉的研製」項目通過中科合創科技成果評價，被權威專家組評定為「國內領先、國際先進」水平，進一步鞏固集團在高端化妝品材料領域的技術儲備。德國業務分部依託自主效果顏料與專利印刷核心技術，深度參與德國聯邦印刷公司(Bundesdruckerei)STELLA概念鈔票項目，該項目斬獲二零二六年國際貨幣事務協會(IACA)卓越貨幣獎「最佳樣本鈔票」類別大獎，進一步鞏固集團在全球高安全印刷領域的行業影響力。

下一階段，集團將繼續保持穩定的研發投入節奏，深化全球化研發協同，充分發揮法蘭克福創新與應用中心的歐洲樞紐輻射作用，持續聚焦核心材料技術升級、高附加值應用賽道拓展、數字化與AI技術全鏈路應用三大核心研發方向，強化技術核心競爭力，推動更多研發成果向商業化落地轉化，以技術深耕支撐集團全球化平台長期高質量發展。

展望與未來戰略

一、經營環境與總體判斷

展望二零二六年下半年，全球經濟及製造業復蘇仍存在不確定性，地緣政治、貿易政策、匯率及物流波動可能繼續影響客戶採購節奏和跨境供應鏈。與此同時，下游市場正加快向差異化、功能化、安全合規和可持續方向升級，為具備技術積累、全球服務和穩定交付能力的材料企業帶來結構性機會。

二零二五年七月三十一日完成德國業務分部收購後，本報告期是本集團形成橫跨亞洲、歐洲和美洲佈局後的首個完整半年度經營週期。現階段發展的關鍵，不再只是收入規模或地域覆蓋，而是保持客戶及業務連續性，並將全球技術、品牌、產能和渠道轉化為穩定盈利、經營現金流及合理資本回報。

管理層討論與分析

下一階段，本集團將由擴張資產邊界轉向提升全球資產的經營效率、協同能力和資本回報。

(一) 夯實三大產品體系與共性技術平台

本集團將以建設全球表面性能材料及應用解決方案平台為長期方向，持續夯實珠光效果顏料、人工合成雲母和化妝品活性材料三大核心產品體系，並以表面功能化與配方應用能力作為共性技術平台，重點服務汽車及工業塗料、化妝品與個人護理、電子電氣和新能源等高價值應用。

- *珠光效果顏料：由視覺效果向綜合性能升級*

珠光效果顏料仍是本集團重要的收入來源和客戶基礎，其發展邊界正由傳統顏色與光澤延伸至外觀設計、耐候性和功能性能。依託天然雲母、人工合成雲母、玻璃、氧化鋁、二氧化硅及金屬等多種基材，以及Xirallic®、Colorstream®等品牌和技術積累，本集團將持續豐富差異化色彩、質感與功能產品組合，提高汽車塗料、工業塗料、高端化妝品及其他高價值應用的佔比。該體系的增長重點將由增加單一產品數量，轉向高端產品滲透、重點客戶認證和應用解決方案能力，以新產品收入轉化、項目量產和客戶貢獻質量檢驗研發及市場投入。

- *人工合成雲母：由核心基材向功能材料平台延伸*

人工合成雲母既是高端珠光效果顏料的重要基材，也是本集團提升質量控制、供應安全和應用創新能力的底層材料平台。通過持續提升晶體品質、粒徑控制、純度、穩定性和表面功能化能力，本集團將鞏固人工合成雲母在高端效果材料中的應用，並審慎拓展功能填料、電氣絕緣、耐高溫及新能源相關應用。杭州桐廬年產10萬噸合成雲母工廠已於二零二六年二月點火試生產，下一階段將以工藝優化、產能爬坡、客戶驗證和訂單轉化為重點，把產能優勢轉化為穩定質量、規模交付、利潤和現金流，並增強集團核心基材的自主供應及全球供應鏈韌性。

管理層討論與分析

- 化妝品活性材料：由外觀表達向功效價值延伸

化妝品活性材料使本集團由提供顏色和質感，進一步延伸至提供功效和配方價值。集團現有產品組合涵蓋化妝品級效果材料、功能填料、活性成分、紫外線過濾劑及驅蚊成分等類別，可服務防曬、保濕修護、個人防護及其他功效需求。該體系與原有效果材料業務共享部分全球客戶、銷售渠道、質量法規體系和應用測試資源，具有認證要求較高、合作週期較長及持續複購等特點。本集團將推進產品組合協同、重點客戶交叉銷售、區域註冊合規和應用方案開發，使其逐步成為高附加值、知識密集型增長的重要組成部分。

- 表面功能化：貫穿三大體系的技術平台

表面功能化不作為孤立的第四類產品，而是貫穿三大產品體系的共性技術平台。通過表面包覆、改性和終端配方適配，可提升材料的耐候性、分散性、相容性、膚感和應用穩定性，使同一基材進入不同客戶體系及更高價值場景。本集團將完善「基材研發－表面功能化－終端配方適配」的全鏈條創新體系，推動不同地區的研發和應用資源協同，並以客戶認證速度、產品溢價、複購及規模化訂單檢驗其商業價值。

（二）強化汽車及新能源車應用佈局

汽車應用是本集團重要的收入來源，也是檢驗材料技術、質量一致性和全球服務能力的關鍵市場。汽車塗料項目認證週期較長、性能及穩定性要求較高，項目導入後通常具有較強的供貨延續性。隨著消費者對車身色彩、質感和個性化表達的需求提升，以及新能源車品牌加快產品迭代，汽車業務將繼續成為集團產品高端化、客戶結構優化和品牌提升的重要抓手。

管理層討論與分析

- 推進全球汽車項目轉化

本集團將依託Xirallic®系列以及氧化鋁、人工合成雲母等多基材效果材料，圍繞高耐候、差異化色彩和應用穩定性開發產品；整合德國業務分部的全球汽車塗料客戶網絡、韓國業務分部的特殊基材及色彩技術，以及中國業務分部的規模製造能力，推進聯合開發、客戶測試、區域認證和批量交付，擴大對國際汽車塗料企業、全球品牌車企及中國主流和新能源車企的覆蓋。汽車業務成效將以重點客戶及車型導入、認證轉量產、跨區域訂單、交付和回款質量檢驗。

（三）深化全球整合與協同

完成交易和財務並表只是整合的起點。本集團將把客戶穩定和業務連續性放在首位，在確保質量、交付、安全及合規的基礎上，推進德國業務分部與現有業務在商業、研發、供應鏈、生產和管理方面的銜接。中國業務分部的人工合成雲母與規模製造、韓國業務分部的特殊基材與柔性生產，以及德國業務分部的國際品牌、專有技術和全球客戶網絡具有互補性，集團將推動三者形成「高端定制、特殊應用、規模製造」相互支持的全球經營體系。

在市場端，集團將以汽車及新能源車為優先協同場景，並圍繞工業塗料、化妝品與個人護理、塑料及印刷等行業推進聯合開發和交叉銷售；在供應鏈端，將根據客戶需求、成本、貿易環境和交付半徑優化採購、產能分工、庫存及物流；在管理端，將逐步統一關鍵經營數據和風險控制要求。新增訂單、客戶留存、按期交付、產品結構、周轉效率和經營現金流，將是檢驗整合價值的主要尺度。

（四）提升經營質量與資本回報

本集團將圍繞三大產品體系建立研發項目篩選和階段評價機制，推動研發、應用、生產和供應鏈更早圍繞客戶場景協同，提高從技術構想到客戶驗證及規模交付的效率。對於尚未完成技術和市場驗證的前沿方向，將主要通過客戶共創、聯合研發或小規模試驗穩步推進，控制產業化風險。

管理層討論與分析

隨著全球生產網絡和新增產能逐步形成，集團將由擴大產能轉向提高產能利用率、質量穩定性、供應韌性和資產回報，並強化毛利及費用、應收賬款、庫存、採購、資本開支和經營現金流管理。每一項新增產能、產品項目和市場投入，都應回答三個問題：客戶是否持續選擇集團，增長是否帶來經營現金流，投入資本是否取得合理回報。

- 穩步推進外延發展

集團將審慎管理債務期限、融資成本、利率及匯率風險，合理安排境內外資金和資本開支，保持必要的流動性及財務靈活性。截至本公告日期，本公司正按照已披露安排推進擬收購吉華集團控制權的相關工作。該交易仍須待相關先決條件達成、股東批准及必要程序履行後方可完成。集團不會預設交易必然產生即時協同；若交易完成，將在保持業務連續性和團隊穩定的基礎上，強化治理、資金安全、風險隔離和經營銜接，並以經營改善、現金流和資本回報檢驗其長期價值。

二、下一階段工作重點

基於上述判斷，本集團下一階段將重點推進以下工作：

第一，鞏固客戶、質量和交付，持續推進德國業務分部整合，提高全球商業、研發、供應鏈和管理協同效率；

第二，圍繞三大產品體系優化產品組合，以表面功能化平台提升產品性能和應用價值，以汽車及新能源車為優先場景加快認證和商業化；

第三，推動人工合成雲母及其他新增產能穩步爬坡，把工藝、產能和客戶驗證轉化為訂單、利潤及現金流；

第四，優化全球產能分工、採購、庫存和物流，強化應收賬款、資本開支、資產負債和融資成本管理；及

最後，在滿足先決條件及監管要求的前提下穩慎推進吉華集團相關交易，並完善全球治理、人才、合規和風險管理體系。

本集團對全球表面性能材料及高價值應用的長期發展保持信心。管理層將堅持審慎、務實和結果導向，把全球技術、客戶、產能和品牌資源轉化為可持續的經營成果，為股東創造長期價值。

管理層討論與分析

本節及本中期報告其他部分所載有關本集團未來經營環境、行業趨勢、發展戰略、產能進度及整合成效的陳述，屬前瞻性陳述，僅反映管理層截至本中期報告日期的現時判斷，涉及已知及未知的風險與不確定性。實際結果可能因宏觀經濟與地緣政治環境、貿易及關稅政策、匯率與利率波動、行業競爭、客戶認證進度、併購整合執行及監管政策變化等因素而與前瞻性陳述存在重大差異。除適用法律及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）另有要求外，本集團不承擔更新任何前瞻性陳述的義務。

所得款項淨額用途

發行二零二六年可換股債券所得款項淨額用途

於二零二五年十二月十五日，本公司與香港上海滙豐銀行有限公司及德意志銀行香港分行（「經辦人」）訂立認購協議（「認購協議」），據此，本公司同意發行，而經辦人已有條件同意認購及繳付，或促使認購人認購及繳付本金總額為10億港元的港元計值可換股債券（「二零二六年可換股債券」）。二零二六年可換股債券的初步換股價為每股股份10.19港元，可轉換為最多98,135,410股股份。認購協議的條款釐定日期即二零二五年十二月十五日的股份收市價為每股股份9.48港元。本公司自發行二零二六年可換股債券收取的所得款項淨額為981.0百萬港元。二零二六年可換股債券的進一步詳情披露於本公司日期為二零二五年十二月十五日的公告。

於二零二六年一月六日，本公司完成向認購人發行本金金額為10億港元的二零二六年可換股債券。本公司從發行二零二六年可換股債券中獲得的所得款項淨額為981.0百萬港元。進一步詳情披露於本公司日期為二零二六年一月六日的公告。

下表載列發行二零二六年可換股債券所得款項淨額的擬定用途及二零二六年上半年的實際使用金額：

指定用途	發行 二零二六年 可換股債券 所得款項 淨額的分配 百萬港元	佔總 所得款項 淨額的 百分比 %	截至 二零二六年 一月六日 的結餘 百萬港元	截至 二零二六年 六月三十日 的已動用 金額 百萬港元	截至 二零二六年 六月三十日 的餘下結餘 百萬港元	擬定用途 的預期時間
補充鞏固本集團核心業務營運以及 全球業務所需的營運資金	392.4	40.0	392.4	392.4	—	已動用
為本集團現有債項進行再融資	392.4	40.0	392.4	392.4	—	已動用
本集團的一般企業用途	196.2	20.0	196.2	196.2	—	已動用
總計	981.0	100.0	981.0	981.0	—	

發行二零二六年可換股債券所得款項淨額已於二零二六年上半年悉數動用。

中期股息

董事會已決定不宣派及派付二零二六年上半年的任何中期股息(二零二五年上半年：無)。

流動資金及財務資源

流動資金及債務

本集團的業務運營一般由其內部財務資源及銀行借款提供資金。

截至二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，銀行及現金結餘分別為人民幣4,631.8百萬元及人民幣3,748.9百萬元。該等結餘維持在審慎水平，以滿足本集團及杭州桐廬合成雲母工廠的日常業務運營需求。截至二零二六年六月三十日的銀行及現金結餘增加，主要是由於經營活動產生的現金以及銀行貸款及其他借款增加。

截至二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，銀行貸款及其他借款分別為人民幣7,253.2百萬元及人民幣7,489.2百萬元。借款減少由於償還銀行貸款及其他借款人民幣979.0百萬元，以及匯兌差額人民幣249.4百萬元導致借款賬面值減少，惟部分被二零二六年上半年取得的新增銀行貸款及其他借款人民幣992.4百萬元所抵銷。

截至二零二六年六月三十日，關聯公司借款為人民幣36.2百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣68.4百萬元)。

截至二零二六年六月三十日，本集團可換股債券的負債部分為人民幣1,228.1百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣412.6百萬元)。

截至二零二六年六月三十日，本集團應付債券部分為人民幣193.7百萬元(二零二五年十二月三十一日：無)。

資產負債比率

截至二零二六年六月三十日，本集團的資產負債率(以有息借款總額除以資產總值計算)為57.7%(二零二五年十二月三十一日：56.8%)。資產負債比率上升主要是由於可換股債券、應付債券增加所致。

資產淨值

截至二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團淨資產分別為人民幣4,481.5百萬元及人民幣4,473.5百萬元。截至二零二六年六月三十日，本公司擁有人應佔每股資產淨值為人民幣2.50元，而截至二零二五年十二月三十一日則為人民幣2.54元。

資產抵押

截至二零二六年六月三十日，賬面淨值總額為人民幣1,605.9百萬元的若干物業、廠房及設備、使用權資產及專利已抵押予金融機構作為銀行及其他借款的抵押品，而截至二零二五年十二月三十一日則為人民幣2,370.7百萬元。

截至二零二六年六月三十日，已抵押作為本集團銀行信貸抵押品的受限制存款及受限制銀行存款為人民幣31.0百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣218.6百萬元)。

管理層討論與分析

資本架構

於二零二六年上半年，本公司的資本架構並無重大變動。

本集團成員公司的資本包括普通股。有關本公司購股權的資料及二零二六年上半年本公司所授出購股權的變動詳情，載於下文「購股權計劃」一段。

截至二零二六年六月三十日，本公司：

- (i) 已於二零二二年十二月三十日發行本金總額為人民幣 300.0 百萬元的 A 批可換股債券。該可換股債券的初步換股價為每股 7.6 港元，最多可轉換為 43,815,789 股本公司股份；及
- (ii) 於二零二六年一月六日發行本金總額 10 億港元的二零二六年可換股債券。該等可換股債券的初步換股價為每股股份 10.19 港元，可轉換為最多 98,135,410 股本公司股份。

資本開支及承擔

資本承擔指截至特定日期已訂約但尚未產生的資本開支金額。截至二零二六年六月三十日，資本承擔為人民幣 2,092.1 百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣 932.0 百萬元)，該等金額指擬進行交易的代價，以及購置物業、廠房及設備的承擔，包括有關(a)改造及擴建第一期生產廠房；(b)建設第二期生產廠房及鹿寨合成雲母廠房；(c)杭州桐廬合成雲母工廠；及(d)全球表面解決方案業務重建ERP等項目。預計上述承擔將以內部資源及外部融資提供資金。

外匯風險

本集團主要透過收購在中國、德國及韓國運營不同業務單位。本集團大部分業務交易、資產及負債均以人民幣、歐元、美元及韓圓計值。因此，本集團主要面臨與不同貨幣計值交易相關的外匯風險。為有效管理該等風險，本集團的融資及庫務活動由公司層面統籌。作為一項政策，本集團管理層定期及密切監察本集團的外幣風險，並在因履行合約或本集團整體財務狀況而可能產生重大外匯風險時，考慮對沖重大外匯風險。於二零二六年上半年，本集團並無進行任何外匯風險對沖活動，原因是董事認為影響本集團的運營或流動資金的相關外匯風險尚在可控範圍內。

管理層討論與分析

主要投資、重大收購及出售

於二零二六年二月二日，作為普通合夥人的深圳七色珠光科技有限公司（「**深圳七色**」，一間於中國成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司）與作為有限合夥人的桐廬鎔安股權投資合夥企業（有限合夥）（「**鴻尊有限合夥企業**」）訂立有限合夥協議（「**鈞衡有限合夥企業協議**」），成立桐廬鈞衡股權投資合夥企業（有限合夥）（「**鈞衡有限合夥企業**」），旨在由鈞衡有限合夥企業向杭州錦輝機電設備有限公司（「**杭州錦輝**」）及邵輝先生（統稱「**賣方**」）建議收購浙江吉華集團股份有限公司（「**浙江吉華**」，一間於中國成立的股份有限公司，其股份現於上海證券交易所上市（股份代號：603980））的202,308,716股已發行股份（「**吉華待售股份**」）（「**收購事項**」）。

於二零二六年二月六日，鈞衡有限合夥企業（作為買方）與賣方訂立有條件股份轉讓協議（「**股份轉讓協議**」），鈞衡有限合夥企業已有條件同意，待先決條件獲達成後購買吉華待售股份，而賣方已有條件同意出售吉華待售股份。

於二零二六年五月七日，本公司（作為認沽期權（「**認沽期權**」）的授出人以及認購期權（「**認購期權**」）的承授人）、鴻尊有限合夥企業（作為認沽期權的承授人以及認購期權的授出人）以及鴻尊投資（作為持有鴻尊有限合夥企業99%權益的有限合夥人）訂立期權協議（「**期權協議**」），據此：(a)本公司向鴻尊有限合夥企業授予認沽期權，據此鴻尊有限合夥企業有權按期權價出售鈞衡有限合夥企業60%的權益，而本公司將會收購該等權益；及(b)鴻尊有限合夥企業向本公司授予認購期權，據此本公司有權按期權價收購鈞衡有限合夥企業60%的權益，而鴻尊有限合夥企業將會出售該等權益。

於二零二六年七月十六日，賣方與鈞衡有限合夥企業訂立補充協議（「**補充協議**」），據此，在本集團完成對浙江吉華及其附屬公司的盡職審查後，協議訂約方已同意額外的條款及條件。

於二零二六年八月六日，賣方與鈞衡有限合夥企業訂立第二份補充協議（「**第二份補充協議**」），用以修訂股份轉讓協議項下的若干條款，並納入若干新條款。根據第二份補充協議，鈞衡有限合夥企業同意購買，而賣方同意出售合共202,308,616股吉華待售股份，佔浙江吉華已發行股本的29.89%，有別於股份轉讓協議所載的202,308,716股吉華待售股份（即吉華待售股份原總數）。

上述事件的進一步詳情載於本公司日期為二零二六年二月六日、二零二六年二月十一日、二零二六年三月二十七日、二零二六年六月三十日、二零二六年七月十七日及二零二六年八月七日的公告。

除上文所披露者外，本集團於二零二六年上半年並無任何主要投資、重大收購或出售。

管理層討論與分析

僱員及薪酬政策

僱員的貢獻及支持對本集團業務發展彌足珍貴。本集團會定期審閱僱員的薪酬及福利待遇，以獎勵及表彰表現出色的僱員。其他附帶福利的提供，如僱員的公積金及購股權（如適用），旨在吸引及挽留人才，幫助本集團取得成功。

截至二零二六年六月三十日，本集團擁有僱員合共 2,265 名：中國 854 名、德國 747 名、韓國 204 名、日本 187 名、美國 140 名及其他國家地區 133 名¹（二零二五年十二月三十一日：本集團擁有僱員合共 2,111 名：中國 761 名、德國 700 名、韓國 201 名、日本 182 名、美國 144 名及其他國家地區 123 名）。本集團鼓勵高生產力，並根據僱員的資質、工作經驗、現行市價及個人對本集團的貢獻來支付其薪酬。本集團亦採納根據個人表現向符合資格的僱員提供獎金及購股權等形式的獎勵措施。根據適用法律及法規，本集團已 (a) 為中國僱員參與由中國政府主管部門管理的相關界定供款退休計劃；(b) 為韓國僱員參與界定福利及界定供款退休計劃；(c) 為歐洲及其他國家的僱員繳付所需的社會保障及退休供款；及 (d) 為香港僱員提供強制性公積金計劃。

期後事件

除「主要投資、重大收購及出售」各段所披露者外，二零二六年六月三十日之後至本中期報告日期，概無發生影響本集團的重大事件。

¹ 該等 133 名僱員分別駐於泰國、馬來西亞、新加坡、印度、法國、英國、意大利、瑞士、荷蘭、波蘭、西班牙、巴西及墨西哥等地。

獨立審閱報告

RSM

RSM Hong Kong

29th Floor, Lee Garden Two
28 Yun Ping Road
Causeway Bay, Hong Kong

T +852 2598 5123
F +852 2598 7230

rsm.global/hongkong/assurance

羅申美會計師事務所

香港銅鑼灣
恩平道28號
利園二期29樓

電話 +852 2598 5123
傳真 +852 2598 7230

rsm.global/hongkong/assurance

致環球新材國際控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

前言

本所已完成審閱載於第34至56頁之中期財務資料，包括環球新材國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司於二零二六年六月三十日之簡明綜合財務狀況表及於截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益表、簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及經選定解釋附註。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須符合以上規則的有關條文，以及國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際會計準則第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號編製及呈列本中期財務資料。本所之責任是根據本所之審閱對本中期財務資料作出結論，並僅按照本所同意之聘用條款向閣下(作為整體)報告本所之結論，除此之外本報告別無其他目的。本所不會就本報告之內容向任何其他人士負上責任或接受權責。

審閱範圍

本所根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。對中期財務資料之審閱，包括主要向財務及會計事宜之負責人作出查詢，及採用分析以及其他審閱程序。由於審閱工作涵蓋之範圍遠較根據香港核數準則之審核工作為少，故本所不保證已知悉所有應於審核工作確認之重大事項。因此，本所不會發表任何審核意見。

獨立審閱報告

結論

按照本所之審閱，概無發現任何事項，令本所相信本中期財務資料於各重大方面並非根據國際會計準則第 34 號編製。

羅申美會計師事務所

註冊會計師

香港銅鑼灣恩平道 28 號利園二期 29 樓

二零二六年八月二十八日

簡明綜合損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
收益	4	2,558,343	912,038
已售貨品成本		(1,568,676)	(432,211)
銷售相關稅項及附加費		(11,931)	(5,882)
毛利		977,736	473,945
其他收入、其他收益及虧損		134,960	(8,115)
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項的減值虧損(減值)/撥回淨額		(897)	2,065
銷售開支		(425,390)	(54,436)
行政及其他經營開支		(403,527)	(120,946)
經營業務溢利		282,882	292,513
融資成本		(293,543)	(144,648)
除稅前(虧損)/溢利		(10,661)	147,865
所得稅開支	5	(82,701)	(48,237)
期內(虧損)/溢利	6	(93,362)	99,628
以下各項應佔：			
本公司擁有人		(133,894)	62,198
非控股權益		40,532	37,430
		(93,362)	99,628
每股(虧損)/盈利	8		
— 基本(人民幣元)		(0.11)	0.05
— 攤薄(人民幣元)		(0.11)	0.05

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
期內(虧損)/溢利	(93,362)	99,628
其他全面收益：		
不會重新分類至損益的項目：		
界定福利退休金計劃的重新計量收益(扣除稅項)	15,643	19
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	(28,974)	23,346
期內其他全面收益(扣除稅項)	(13,331)	23,365
期內全面收益總額	(106,693)	122,993
以下各項應佔：		
本公司擁有人	(121,908)	71,704
非控股權益	15,215	51,289
	(106,693)	122,993

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	未經審核 於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	4,245,257	4,044,521
使用權資產	10	612,621	667,464
無形資產		701,358	661,655
在建工程預付款項	11	96,296	113,332
商譽		1,241,075	1,317,700
受限制存款		41,624	33,847
界定福利資產淨額		4,906	3,053
按金及其他應收款項		68,087	56,338
託管存款	12	100,019	—
長期定期存款		—	50,000
遞延稅項資產		10,060	18,606
非流動資產總值		7,121,303	6,966,516
流動資產			
存貨		2,173,845	2,322,651
貿易應收款項及應收票據	14	1,182,435	1,078,297
按金、預付款項及其他應收款項		549,721	496,932
可退回稅項		4,450	3,042
受限制銀行存款	13	93,562	184,754
短期定期存款		50,000	—
銀行及現金結餘		4,631,775	3,748,921
流動資產總值		8,685,788	7,834,597
資產總值		15,807,091	14,801,113

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	未經審核 於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	19	104,530	103,701
儲備		3,018,017	3,048,026
		3,122,547	3,151,727
非控股權益		1,358,957	1,321,744
權益總值		4,481,504	4,473,471
負債			
非流動負債			
銀行貸款及其他借款	15	5,182,611	5,065,192
來自一間關聯公司的貸款		36,233	68,430
租賃負債		352,104	391,959
其他應付款項		45,739	60,954
遞延收益		113,525	107,494
界定福利負債淨額		293,420	312,905
撥備		103,944	106,071
應付債券	18	193,735	—
遞延稅項負債		113,242	123,956
非流動負債總值		6,434,553	6,236,961
流動負債			
銀行貸款及其他借款	15	2,070,573	2,423,972
可換股債券	16	1,228,139	412,610
可換股債券衍生部分	16	36,217	38,114
租賃負債		51,282	50,272
貿易應付款項	17	386,839	376,767
應計費用及其他應付款項		939,314	627,908
撥備		86,009	98,828
合約負債		24,133	14,696
遞延收益		829	1,021
流動稅項負債		67,699	46,493
流動負債總值		4,891,034	4,090,681
權益及負債總值		15,807,091	14,801,113

已於二零二六年八月二十八日經董事會批准並由以下董事代表簽署：

苏尔田
董事

周方超
董事

簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	未經審核									
	本公司擁有人應佔									非控股 權益
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	外幣換算 儲備 人民幣千元	法定盈餘 儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總額 人民幣千元	總額 人民幣千元	
於二零二五年一月一日	103,701	886,372	1,157,853	137,549	(20,307)	82,981	1,028,348	3,376,497	976,628	4,353,125
期內溢利	—	—	—	—	—	—	62,198	62,198	37,430	99,628
其他全面收益	—	—	—	—	9,487	—	19	9,506	13,859	23,365
期內全面收益總額	—	—	—	—	9,487	—	62,217	71,704	51,289	122,993
非控股權益注資	—	—	—	—	—	—	—	—	500,000	500,000
轉入法定儲備	—	—	—	—	—	10,700	(10,700)	—	—	—
期內權益變動	—	—	—	—	9,487	10,700	51,517	71,704	551,289	622,993
於二零二五年六月三十日	103,701	886,372	1,157,853	137,549	(10,820)	93,681	1,079,865	3,448,201	1,527,917	4,976,118
於二零二六年一月一日	103,701	886,372	1,157,853	137,549	(119,601)	95,865	889,988	3,151,727	1,321,744	4,473,471
期內虧損	—	—	—	—	—	—	(133,894)	(133,894)	40,532	(93,362)
其他全面收益	—	—	—	—	(3,691)	—	15,677	11,986	(25,317)	(13,331)
期內全面收益總額	—	—	—	—	(3,691)	—	(118,217)	(121,908)	15,215	(106,693)
非控股權益注資	—	—	—	—	—	—	—	—	100,000	100,000
兌換非控股權益可換股債券	—	—	—	—	—	—	—	—	18,726	18,726
收購非控股權益	829	68,192	19,363	—	—	—	4,344	92,728	(96,728)	(4,000)
轉入法定儲備	—	—	—	—	—	2,125	(2,125)	—	—	—
期內權益變動	829	68,192	19,363	—	(3,691)	2,125	(115,998)	(29,180)	37,213	8,033
於二零二六年六月三十日	104,530	954,564	1,177,216	137,549	(123,292)	97,990	773,990	3,122,547	1,358,957	4,481,504

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金淨額		391,346	(68,350)
購買物業、廠房及設備	20	(389,913)	(369,433)
購買無形資產		(110,215)	(2,438)
在建工程預付款項	20	—	(371,121)
就託管存款付款		(100,000)	—
出售物業、廠房及設備所得款項		8,898	—
出售無形資產所得款項		4,831	—
受限制存款增加		(7,777)	(5,800)
受限制銀行存款減少／(增加)		91,192	(14,000)
已收利息		3,860	11,272
投資活動所用現金淨額		(499,124)	(751,520)
已籌集銀行貸款及其他借款		992,412	1,784,290
償還銀行貸款及其他借款		(978,998)	(1,223,482)
償還一間關聯公司貸款		(32,197)	—
發行可換股債券的所得款項淨額		890,274	—
發行債券的所得款項淨額		193,735	—
租賃付款的本金部分		(25,567)	(2,081)
出售非控股權益		—	500,000
非控股權益注資		100,000	—
收購一間附屬公司非控股權益的付款		(4,000)	—
融資活動所得現金淨額		1,135,659	1,058,727
現金及現金等價物增加淨額		1,027,881	238,677
外匯匯率變動影響		(145,027)	(63,047)
於一月一日的現金及現金等價物		3,748,921	3,411,401
於六月三十日的現金及現金等價物		4,631,775	3,587,211

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明財務報表乃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「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)及香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定的適用披露而編製。

簡明財務報表應與二零二五年度財務報表一併閱讀。除下文所述者外，編製簡明財務報表所採用的會計政策(包括管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷以及估計不確定性的主要來源)及計算方法與截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用的會計政策及計算方法一致。

2. 新訂及經修訂國際財務報告準則

A. 本集團已採納的新訂及經修訂準則

本集團已採納國際會計準則理事會頒佈、於本報告期強制生效的全部新訂或經修訂的國際財務報告準則會計準則及詮釋。採納該等準則並未對綜合財務報表造成重大的影響。

B. 本集團尚未採納的已頒佈新訂及經修訂準則的影響

若干新訂會計準則及詮釋已經頒佈，其對於二零二六年一月一日或之後開始的財務報告期間並非強制生效，且本集團並未提前採納。

	於下列日期或之後 開始的會計期間生效
國際財務報告準則第18號－財務報表的列報及披露	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第19號－無公共問責的附屬公司：披露	二零二七年一月一日
國際會計準則第21號的修訂－換算為惡性通貨膨脹的列報貨幣	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第20號－監管資產及監管負債	二零二九年一月一日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂－ 投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資	待國際會計準則 理事會釐定

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 分部資料

本公司執行董事被確認為主要營運決策人。

於二零二六年六月三十日，本集團已識別以下三個可報告分部：

- 中國業務分部 — 主要在中國開發、生產及銷售珠光效果顏料及功能填料
- 韓國業務分部 — 主要在韓國開發、生產及銷售珠光效果顏料
- 德國業務分部 — 全球表面解決方案產品的開發、生產及商業化

本集團的可報告分部為獨立管理的戰略性業務單位。每個業務需要不同的營銷策略，因此分開管理。

有關可報告分部損益、資產及負債的資料：

	中國 業務分部 人民幣千元	韓國 業務分部 人民幣千元	德國 業務分部 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零二六年六月三十日止六個月				
(未經審核)				
來自外部客戶的收益				
— 珠光效果顏料	810,180	153,446	1,138,090	2,101,716
— 功能填料	61,674	—	107,718	169,392
— 化妝品活性物	—	—	273,340	273,340
— 其他	1	11,746	2,148	13,895
	871,855	165,192	1,521,296	2,558,343
分部間收益	10,474	—	—	10,474
分部溢利／(虧損)	229,866	33,599	(188,926)	74,539
於二零二六年六月三十日(未經審核)				
分部資產	8,961,213	499,095	6,273,318	15,733,626
分部負債	3,664,881	109,909	1,721,090	5,495,869

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 分部資料(續)

有關可報告分部損益、資產及負債的資料：(續)

	中國 業務分部 人民幣千元	韓國 業務分部 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)			
來自外部客戶的收益			
— 珠光效果顏料	705,282	145,843	851,125
— 功能填料	49,035	—	49,035
— 其他	1,350	10,528	11,878
	755,667	156,371	912,038
分部間收益	1,523	—	1,523
分部溢利	246,777	19,671	266,448
於二零二五年六月三十日(未經審核)			
分部資產	6,804,593	549,919	7,354,512
分部負債	2,841,176	143,099	2,984,275

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
分部損益的對賬：		
可報告分部總損益	74,539	266,448
未分配金額：		
— 行政開支	(43,854)	(102,506)
— 折舊及攤銷	(942)	(942)
— 利息開支	(232,309)	(125,399)
— 利息收入	107	8,588
— 可換股債券衍生部分的公平值收益	109,999	991
— 其他	(902)	52,448
期內綜合(虧損)/溢利	(93,362)	99,628

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 分部資料(續)

地區資料：

本集團按位置劃分的來自外部客戶之收益詳述如下：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
中國	1,087,165	761,440
歐洲	575,232	39,064
亞洲(不含中國)	420,539	84,731
北美洲	270,247	14,041
其他	205,160	12,762
綜合總額	2,558,343	912,038

4. 收益

本集團營運及主要收益來源為上一年度綜合財務報表所述者。本集團收益來自客戶合約。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
國際財務報告準則第 15 號範圍內來自客戶合約之收益		
按主要產品劃分		
珠光效果顏料	2,101,716	851,125
功能填料	169,392	49,035
化妝品活性物	273,340	—
其他	13,895	11,878
合計	2,558,343	912,038

本集團於某一時間點轉移貨品時產生收益。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

5. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅		
期內撥備		
— 中國企業所得稅	43,358	45,184
— 其他企業所得稅	40,104	4,997
	83,462	50,181
遞延稅項	(761)	(1,944)
	82,701	48,237

於兩個期間，香港利得稅均按估計應課稅利潤的16.5%計算。

根據中國相關法律法規，截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，本公司附屬公司七色珠光及鹿寨七色珠光雲母材料有限公司(「七色鹿寨」)獲頒高新技術企業證書，可享有15%的優惠稅率(截至二零二五年六月三十日止六個月：15%)，惟須經相關部門每年審閱。本公司於中國的其他附屬公司於期內適用25%的中國企業所得稅(「企業所得稅」)稅率(截至二零二五年六月三十日止六個月：25%)。

在其他地區應課稅溢利之稅項支出乃根據本集團經營所在國家之現行法例、詮釋及慣例，按通行稅率計算。

6. 期內(虧損)/溢利

本集團期內(虧損)/溢利經扣除/(計入)下列項目後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	139,900	48,067
使用權資產折舊	37,227	3,376
研發開支	80,626	36,480
已售存貨成本	1,568,676	432,211
存貨撥備(計入已售貨品成本)	8,406	6,171
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項的減值虧損減值/(撥回)	897	(2,065)
經營租賃開支	1,712	2,081

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

7. 股息

董事會已決定不宣派及派付截至二零二六年六月三十日止六個月的任何中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

8. 每股(虧損)/盈利

每股基本及攤薄(虧損)/盈利的計算乃基於以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
(虧損)/盈利		
用於計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(133,894)	62,198
可換股債券產生的攤薄潛在普通股的影響：		
未償還可換股債券轉換產生的融資成本節省	85,486	—
衍生部分的公平值收益撥回	(109,999)	—
基於附屬公司每股盈利攤薄作出的應佔一間附屬公司溢利調整	—	(1,563)
用於計算每股攤薄盈利的本公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(158,407)	60,635
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,247,437,022	1,238,870,132
未償還可換股債券產生的攤薄潛在普通股的影響	137,882,319	—
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	1,385,319,341	1,238,870,132

本期期間的普通股加權平均數已作出調整，猶如可換股債券於所呈列的最早期間期初已發行。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

9. 物業、廠房及設備

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團添置約人民幣 398,716,000 元的物業、廠房及設備(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 369,433,000 元)。

10. 使用權資產

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團添置人民幣 7,458,000 元的使用權資產(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

11. 在建工程預付款項

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團在建工程預付款項減少約人民幣 17,036,000 元，主要由於隨著項目工程進度推進而轉入至在建工程(截至二零二五年六月三十日止六個月：增加約人民幣 371,121,000 元)。

12. 託管存款

於二零二六年二月六日，桐廬鈞衡股權投資合夥企業(有限合夥)(「鈞衡有限合夥企業」)(本公司一間非全資附屬公司)與獨立第三方訂立協議，收購浙江吉華集團股份有限公司(「浙江吉華」) 202,308,716 股股份(約佔其已發行股本總額 29.89%)，總代價為人民幣 1,494,515,000 元(將以現金結算)，並於簽訂協議時同時支付人民幣 100,000,000 元的託管存款。

截至二零二六年六月三十日止六個月，結餘增加約人民幣 19,000 元，即已收取的利息收入。

13. 受限制銀行存款

於二零二六年六月三十日，受限制銀行存款約為人民幣 93,562,000 元(於二零二五年十二月三十一日：人民幣 184,754,000 元)。其中，約人民幣 31,030,000 元(於二零二五年十二月三十一日：人民幣 183,977,000 元)已抵押予銀行作為開立銀行貸款及信用狀的擔保。餘下結餘主要為受限制定期存款及受臨時限制存款。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

14. 貿易應收款項及應收票據

根據發票日期(或收益確認日期，以較早者為準)並扣除撥備後，貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於 二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90天	1,088,484	795,028
91至180天	92,360	282,664
181至365天	1,591	605
	1,182,435	1,078,297

15. 銀行貸款及其他借款

銀行貸款及其他借款以本集團持有的物業、廠房及設備人民幣1,484,087,000元(於二零二五年十二月三十一日：人民幣2,220,329,000元)及使用權資產人民幣121,778,000元(於二零二五年十二月三十一日：人民幣119,555,000元)作抵押。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團已籌集新的銀行貸款及其他借款人民幣992,412,000元(扣除償還到期銀行貸款及其他借款人民幣978,998,000元)，以應付本集團的業務擴張。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

16. 可換股債券

二零二二年可換股債券

於二零二二年十二月二十八日，本公司與一名獨立第三方就發行本金總額最高達離岸人民幣 500.0 百萬元的 3.5% 票息可換股債券（「可換股債券」）訂立認購協議，有關債券分兩批發行。本公司於二零二二年十二月三十日發行本金額為離岸人民幣 300.0 百萬元之非上市、有擔保及無抵押可換股債券（「A 批可換股債券」）。利息將按年於期末支付，直至結算日。

A 批可換股債券可由持有人選擇，於以下較後的日期或之後，直至緊接到期日（即二零二六年十二月三十日）前的日期（包括該日），按初步換股價每股 7.6 港元轉換為本公司每股面值 0.1 港元的已繳足普通股：(i) 自發行日期起計第四十個月的首日；及 (ii) 聯交所上市委員會已批准 A 批可換股債券附帶的換股權獲行使後將予發行的換股股份上市及買賣的日期。

倘 A 批可換股債券於換股期內未獲換股，本公司須於到期日（「到期日」）向 A 批可換股債券的持有人償付以下各項的總額，以贖回 A 批可換股債券：(i) 尚未償還的本金額離岸人民幣 300,000,000 元；(ii) 截至到期日（包括該日）的已計提但尚未支付的利息；及 (iii) 倘上述第 (i) 項及第 (ii) 項所述金額的總和，加上本公司就 A 批可換股債券的該等尚未償還本金金額已支付的任何款項，不足以達到按發行日期起至到期日計算 A 批可換股債券本金總額每年 9% 的內部收益率（「內部收益率」），則須支付可補足該每年 9% 內部收益率的額外金額。

A 批可換股債券由本公司的一名主要股東及本公司的一間附屬公司提供擔保。

發行 A 批可換股債券所收取的所得款項淨額已分拆為負債部分及衍生部分，如下：

	負債部分 人民幣千元	衍生部分 人民幣千元
於二零二五年一月一日	333,715	5,900
期內利息支出	16,229	—
期內公平值虧損	—	239
於二零二五年六月三十日	349,944	6,139
於二零二六年一月一日	356,462	35,284
期內利息支出	17,335	—
期內公平值收益	—	(22,846)
於二零二六年六月三十日	373,797	12,438

期內利息支出乃透過將每年 9.96% 的實際利率應用於負債部分而計算。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

16. 可換股債券(續)

二零二二年可換股債券(續)

董事估計，A 批可換股債券的負債部分於二零二六年六月三十日的公平值約為人民幣 373,797,000 元(於二零二五年十二月三十一日：人民幣 356,462,000 元)。該公平值乃透過按市場利率折現未來現金流量計算得出(第二級公平值計量)。

衍生部分於發行日期及各報告期末按公平值計量。有關公平值採用二項式期權定價模式計算得出(第三級公平值計量)。所採用的主要假設如下：

	於 二零二六年 六月三十日	於 二零二五年 十二月三十一日
加權平均股價	6.77 港元	10.34 港元
加權平均行使價	7.60 港元	7.60 港元
預期波幅	57.40%	50.76%
預計年期	0.5 年	1 年
無風險利率	1.10%	1.36%
預計股息率	0.00%	0.00%

有關第三級公平值計量的資料

	估值技術	重大不可 觀察輸入數據	範圍	輸入數據增加對 公平值的影響
A 批可換股債券所嵌入的 衍生部分	二項式期 權定價模式	預期波幅	57.40% (於二零二五年 十二月三十一日： 50.76%)	增加

A 批可換股債券所嵌入的衍生部分的公平值乃採用二項式期權定價模式釐定，而該公平值計量當中重大不可觀察輸入數據為預期波幅。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

16. 可換股債券(續)

二零二六年可換股債券

於二零二五年十二月十五日，本公司與多名獨立第三方就發行本金總額為1,000,000,000港元的4.25%票息可換股債券(「二零二六年可換股債券」)訂立協議。本公司於二零二六年一月六日發行二零二六年可換股債券。

二零二六年可換股債券可由其持有人選擇，於該等債券的相關發行日期當日或之後的任何時間，直至到期日(即二零二七年一月四日)前十個營業日的營業時間結束為止；或倘該等債券於到期日前已由本公司要求贖回，則直至不遲於該等債券的既定贖回日期前十日的營業時間結束(包括該日)，按初步換股價每股10.19港元進行轉換。

在本公司向債券持有人發出不少於三十日且不超過六十日的通知的前提下，倘原先發行的債券本金額至少90%已獲轉換、贖回或購回並註銷，本公司可於到期日前贖回全部(而非部分)二零二六年可換股債券，贖回金額為該等債券的本金額，加上截至該日期已計提但尚未支付的利息(如有)。

發行二零二六年可換股債券所收取的所得款項淨額已分拆為負債部分及衍生部分，有關期間的變動如下：

	負債部分 人民幣千元	衍生部分 人民幣千元
於發行日期	779,535	110,739
期內利息支出	68,151	—
已付利息	(9,298)	—
期內公平值收益	—	(85,013)
匯兌差額	(21,983)	(2,140)
於二零二六年六月三十日	816,405	23,586

期內利息支出乃透過將每年19.37%的實際利率應用於負債部分而計算。

董事估計，二零二六年可換股債券的負債部分於二零二六年六月三十日的公平值約為人民幣943,227,000元。該公平值乃透過按市場利率折現未來現金流量計算得出(第二級公平值計量)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

16. 可換股債券(續)

二零二六年可換股債券(續)

衍生部分於發行日期及各報告期末按公平值計量。有關公平值採用二項式期權定價模式估計得出(第三級公平值計量)。所採用的主要假設如下：

	於二零二六年 六月三十日
加權平均股價	6.77 港元
加權平均行使價	10.19 港元
預期波幅	57.17%
預計年期	0.52 年
無風險利率	2.58%
預計股息率	0.00%

有關第三級公平值計量的資料

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據增加對 公平值的影響
二零二六年可換股債券 所嵌入的衍生部分	二項式期 權定價模式	預期波幅	57.17%	增加

二零二六年可換股債券所嵌入的衍生部分的公平值乃採用二項式期權定價模式釐定，而該公平值計量當中重大不可觀察輸入數據為預期波幅。

CQV 可換股債券

於二零二四年六月二十六日，本集團的一間附屬公司 CQV Co., Ltd. (「CQV」；KOSDAQ：101240) 與多名獨立第三方就發行本金總額達 15,000,000,000 韓圓的非上市及無抵押 2% 票息可換股債券(「CQV 可換股債券」) 訂立包銷協議(「包銷協議」) 及補充協議(「補充協議」)。CQV 可換股債券於二零二四年六月二十八日發行，到期日為二零二七年六月二十八日。利息將每三個月於期末支付，直至到期日。

CQV 可換股債券可由持有人選擇，於 CQV 可換股債券發行日期起計一年當日或之後，至到期日前一個月的首個營業日(包括該日)，按初步換股價每股 5,760 韓圓轉換為 CQV 的普通股。換股價可自發行日期起每七個月，依據 CQV 普通股於上一個月的當時股價作出調整。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

16. 可換股債券(續)

CQV 可換股債券(續)

CQV 可換股債券可由持有人選擇，自 CQV 可換股債券的發行日期起計一年及其後每三個月，按相關尚未償還本金金額乘以包銷協議所訂明的提早贖回比率予以贖回。

CQV 保留於補充協議所載的行使期內購回最多佔 CQV 可換股債券本金金額 40% 的權利，在此情況下，購買價應確保按年複息率 7% (按季度計算) 孳息收回。

倘 CQV 可換股債券於換股期內未獲轉換或於期權期內未獲贖回，CQV 須於到期日向 CQV 可換股債券的持有人償付尚未償還本金金額的 113.04%，藉以贖回 CQV 可換股債券。

發行 CQV 可換股債券所收取的所得款項淨額已分拆為負債部分及衍生部分，有關期間的變動如下：

	負債部分 人民幣千元	衍生部分 人民幣千元
於二零二五年一月一日	65,085	7,180
期內利息支出	4,233	—
已付利息	(767)	—
期內公平值虧損	—	787
匯兌差額	4,436	505
於二零二五年六月三十日	72,987	8,472
於二零二六年一月一日	56,148	2,830
期內利息支出	4,053	—
已付利息	(787)	—
換股時終止確認	(18,726)	(895)
期內公平值收益	—	(1,942)
匯兌差額	(2,751)	200
於二零二六年六月三十日	37,937	193

期內利息支出乃透過將每年 13.20% 的實際利率應用於負債部分計算得出。

董事估計，CQV 可換股債券的負債部分於二零二六年六月三十日的公平值約為人民幣 40,191,000 元 (二零二五年十二月三十一日：人民幣 61,251,000 元)。該公平值乃透過按市場利率折現未來現金流量計算得出 (第二級公平值計量)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

16. 可換股債券(續)

CQV 可換股債券(續)

衍生部分於發行日期及各報告期末按公平值計量。有關公平值採用二項式期權定價模式估計得出(第三級公平值計量)。所採用的主要假設如下：

	於 二零二六年 六月三十日	於 二零二五年 十二月三十一日
加權平均股價	3,015 韓圓	4,215 韓圓
加權平均行使價	4,035 韓圓	4,270 韓圓
預期波幅	31.04%	32.63%
預計年期	1 年	1.5 年
無風險利率	2.99%~3.29%	2.38%~2.73%
預計股息率	0.00%	0.00%

有關第三級公平值計量的資料

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據 增加對公平值 的影響
CQV 可換股債券所嵌入的 衍生部分	二項式期 權定價模式	預期波幅	31.04% (於二零二五年 十二月三十一日： 32.63%)	增加

CQV 可換股債券所嵌入的衍生部分的公平值乃採用二項式期權定價模式釐定，而該公平值計量當中重大不可觀察輸入數據為預期波幅。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

17. 貿易應付款項

根據收到貨品及發票日期，貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於 二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90天	335,459	314,772
91至180天	4,337	60,292
181至365天	45,340	—
365天以上	1,703	1,703
	386,839	376,767

18. 應付債券

於二零二六年五月十九日，本公司發行4,630,000,000日圓(約人民幣198,200,000元)的可持續發展掛鈎債券，該債券由本公司的非全資附屬公司廣西七色珠光材料股份有限公司提供擔保，年利率為3.6%，按年支付利息，並須於二零二八年五月十九日償還。截至二零二六年六月三十日止六個月，應付債券的金額為人民幣193,735,000元，主要的體現為匯兌差異。

19. 股本

	已發行 股份數目	法定 千港元	已發行及 繳足 人民幣千元
本公司股本中每股面值0.1港元的普通股			
於二零二五年一月一日、二零二五年十二月三十一日及 二零二六年一月一日	1,238,870,132	8,000,000	103,701
為收購非控股權益而發行的股份(附註(a))	9,571,649	—	829
於二零二六年六月三十日	1,248,441,781	8,000,000	104,530

附註：

- (a) 於二零二六年一月二十日，本公司就收購廣西七色珠光材料股份有限公司的非控股權益，發行9,571,649股本公司普通股，每股面值0.10港元，發行價為8.01港元，代價約為76,669,000港元(相當於約人民幣69,021,000元)。有關代價全部以所發行股份結算，其中約957,000港元(相當於約人民幣829,000元)計入本公司的股本，其餘約75,712,000港元(相當於約人民幣68,192,000元)的所得款項計入股份溢價賬。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

20. 簡明綜合現金流量表附註

截至二零二六年六月三十日止期間，購買物業、廠房及設備人民幣406,949,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣413,323,000元)已被在建工程預付款項及收購物業、廠房及設備已付按金人民幣17,036,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣343,323,000元)及人民幣零元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣70,000,000元)所抵銷。

21. 關聯方交易

與關聯方的交易：

本集團於有關期間與其關聯方進行以下交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
已付一間關聯公司利息	32	—

22. 或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(於二零二五年十二月三十一日：無)。

23. 資本承擔

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已簽約但尚未撥備：		
物業、廠房及設備	593,549	789,314
無形資產	104,052	142,671
收購浙江吉華(附註(a))	1,394,515	—
	2,092,116	931,985

附註：

- (a) 二零二六年二月六日，鈞衡有限合夥企業與浙江吉華的兩名主要股東訂立一項有條件股份轉讓協議。鈞衡有限合夥企業為於中國成立的有限合夥企業，本公司的全資附屬公司深圳市七色珠光科技有限公司(「深圳七色」)持有其40%合夥權益，並擔任負責日常營運的普通合夥人，而桐廬鑒安股權投資合夥企業(有限合夥)(「鴻尊有限合夥企業」)作為有限合夥人持有其餘60%權益。

根據協議，鈞衡有限合夥企業有條件同意收購浙江吉華202,308,716股普通股，約佔其已發行股本的29.89%，總代價約為人民幣1,494,515,000元。協議簽署之時已支付人民幣100,000,000元的託管按金。因此，於二零二六年六月三十日，鈞衡有限合夥企業就收購事項存有未繳資本承諾約人民幣1,394,515,000元，惟須待協議所載各項先決條件獲達成。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

24. 報告期後事項

報告期後，於二零二六年七月十六日，於盡職審查取得滿意結果後，鈞衡有限合夥企業就建議收購浙江吉華的股份，與浙江吉華的兩名主要股東訂立補充協議，訂立額外的先決條件、彌償、承諾及擔保。

於二零二六年八月六日，鈞衡有限合夥企業與浙江吉華的兩名主要股東進一步訂立第二份補充協議，據此，將予收購的浙江吉華股份數目調整為202,308,616股，約佔浙江吉華已發行股本的29.89%，而購買價則調減約人民幣739元至約人民幣1,494,515,000元。

於二零二六年八月十四日，本公司向其股東寄發通函及股東特別大會通告，內容包括建議收購事項及其項下擬進行的交易。

有關詳情，請參閱本公司日期為二零二六年七月十七日及二零二六年八月七日的公告、本公司日期為二零二六年八月十四日的股東特別大會通告，以及本公司日期為二零二六年八月十四日的通函。

25. 批准財務報表

中期財務報表已於二零二六年八月二十八日經董事會批准並授權發佈。

其他資料

董事及主要行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至二零二六年六月三十日，本公司董事及主要行政人員或彼等之任何聯繫人於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例相關條文當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司留存之登記冊內的權益及淡倉；或(iii)根據上市規則附錄C3中的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉，如下：

董事名稱	權益性質及身份	所持股份或 相關股份數目	持股 概約百分比
苏尔田博士（「苏博士」）	受控制法團權益 ⁽¹⁾	310,727,449	24.89%
	受控制法團權益 ⁽²⁾	45,337,828	3.63%
	受控制法團權益 ⁽³⁾	27,234,172	2.18%
	受控制法團權益 ⁽⁴⁾	828,000	0.07%
	受控制法團權益 ⁽⁵⁾	18,529,200	1.48%
	受控制法團權益 ⁽⁶⁾	18,858,948	1.51%
	實益擁有人	32,889,000	2.63%
金增勤先生（「金先生」）	受控制法團權益 ⁽⁵⁾	18,529,200	1.48%
	受控制法團權益 ⁽⁶⁾	18,858,948	1.51%
林光水先生	實益擁有人	13,481,181	1.08%

附註：

- (1) 該等股份由廣西鴻尊投資集團有限公司（「鴻尊投資」）全資擁有的鴻尊國際投資集團有限公司（「鴻尊國際」）擁有。鴻尊投資由苏博士及王歡女士（「王女士」）（苏博士的配偶）分別擁有99.0%及1.0%。因此，就證券及期貨條例而言，苏博士被視為於鴻尊投資持有的所有股份中擁有權益。
- (2) 爾田國際投資有限公司（「爾田國際」）由苏博士全資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，苏博士被視為於爾田國際持有的所有股份中擁有權益。苏博士為爾田國際的唯一董事。
- (3) 七色珠光投資有限公司（「七色珠光投資」）由苏博士全資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，苏博士被視為於七色珠光投資持有的所有股份中擁有權益。苏博士為七色珠光投資的唯一董事。
- (4) 柳州連潤企業管理合夥企業（有限合夥）（「柳州連潤（有限合夥）」）的一般合夥人為苏博士，擁有11,000股柳州連潤（有限合夥）股份，而七色珠光的18名原個人權益持有人（均為有限合夥人及獨立第三方）擁有127,000股柳州連潤（有限合夥）股份。因此，就證券及期貨條例而言，苏博士被視為於柳州連潤（有限合夥）持有的所有股份中擁有權益。為免生疑問，概無個別有限合夥人向柳州連潤（有限合夥）的注資佔超過三分之一。
- (5) 柳州七色企業管理合夥企業（有限合夥）（「柳州七色（有限合夥）」）的一般合夥人為苏博士，擁有10,000股柳州七色（有限合夥）股份，金先生作為有限合夥人之一，擁有1,565,200股柳州七色（有限合夥）股份，而七色珠光的5名原個人權益持有人（均為有限合夥人及獨立第三方）擁有1,513,000股柳州七色（有限合夥）股份。因此，就證券及期貨條例而言，苏博士及金先生被視為於柳州七色（有限合夥）持有的所有股份中擁有權益。為免生疑問，除金先生外，概無個別有限合夥人向柳州七色（有限合夥）的注資佔超過三分之一。

- (6) 柳州七彩企業管理合夥企業(有限合夥)(「柳州七彩(有限合夥)」)的一般合夥人為蘇博士，擁有 10,000 股柳州七彩(有限合夥)股份，金先生作為有限合夥人之一，擁有 1,500,000 股柳州七彩(有限合夥)股份，而七色珠光的 8 名原個人權益持有人(均為有限合夥人及獨立第三方)擁有 1,633,158 股柳州七彩(有限合夥)股份。因此，就證券及期貨條例而言，蘇博士及金先生被視為於柳州七彩(有限合夥)持有的所有股份中擁有權益。為免生疑問，除金先生外，概無個別有限合夥人向柳州七彩(有限合夥)的注資佔超過三分之一。

除上文披露外，截至二零二六年六月三十日，本公司董事或主要行政人員及彼等之任何聯繫人概無於本公司及其相聯法團(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 (i) 根據證券及期貨條例第 XV 部第 7 及 8 分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例相關條文當作或視為擁有的權益及淡倉)；或 (ii) 根據證券及期貨條例第 352 條須登記於本公司留存之登記冊內的任何權益或淡倉；或 (iii) 根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

截至二零二六年六月三十日，下列人士或法團(並非本公司董事或主要行政人員)於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 分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第 336 條登記於本公司須留存之登記冊內的權益或淡倉，如下：

股東名稱	權益性質及身份	所持股份或 相關股份數目	持股 概約百分比
鴻尊國際	實益擁有人	310,727,449	24.89%
鴻尊投資	受控制法團權益 ⁽¹⁾	310,727,449	24.89%
王女士	配偶權益 ⁽²⁾	454,404,597	36.39%
滙豐控股有限公司	受控制法團權益	17,860,647	1.43%
	保管人(獲豁免保管人權益除外)	13,418,000	1.07%
	受託人	98,135,426	7.86%

附註：

- (1) 鴻尊國際由鴻尊投資全資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，鴻尊投資被視為於鴻尊國際持有的所有股份中擁有權益。蘇博士為鴻尊國際的唯一董事。
- (2) 王女士被視為於其配偶蘇博士持有的所有股份中擁有權益。

除上文披露外，截至二零二六年六月三十日，董事並無知悉有任何其他人士或法團於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 分部須知會本公司的權益或淡倉或根據證券及期貨條例第 336 條登記於本公司須留存之登記冊內的權益或淡倉。

其他資料

購股權計劃

本公司已根據股東於二零二一年六月二日通過的決議案獲批准及有條件採納購股權計劃(「**購股權計劃**」)，以就合資格參與者對本集團的貢獻提供獎勵及回報。於二零二六年上半年，本公司並無根據購股權計劃授出、行使、註銷任何購股權或使任何購股權失效。

截至二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，根據購股權計劃可授出的購股權數目分別為 116,269,558 股。

購買、出售及贖回上市證券

於二零二六年上半年，本公司或其任何附屬公司或綜合關聯實體均無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。

截至二零二六年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

審核委員會審閱

董事會審核委員會(「**審核委員會**」)已審閱本集團所採納的會計原則及常規，並與本集團管理層討論有關風險管理及內部控制制度以及財務報告事宜，包括審閱二零二六年上半年的未經審核簡明綜合財務報表。二零二六年上半年的未經審核簡明綜合財務報表亦已由本集團的外聘核數師羅申美會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則第 2410 號》「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱但尚未審核。

董事資料的變更

根據上市規則第 13.51B(1) 條，本公司二零二五年度報告日期之後董事資料的變動如下：

- 梁貴華先生已於二零二六年四月十七日辭去新城市建設發展集團有限公司(一間於聯交所上市的公司，股份代號：00456)獨立非執行董事，並不再擔任該公司審核委員會主席、薪酬委員會及提名委員會成員。

除上文披露者外，並無其他事宜須根據上市規則第 13.51B(1) 條予以披露。

遵守企業管治守則

本集團致力於保持高標準的企業管治，以保障股東利益，提高企業價值，制定其業務戰略及政策，並提高其透明度及問責制。

本公司的企業管治常規為基於上市規則附錄 C1 第二部分所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）中的原則及守則條文，本公司已採納企業管治守則作為其自身的企業管治守則。企業管治守則於二零二六年上半年一直適用於本公司。

根據企業管治守則第 C.2.1 條守則條文，主席與行政總裁的角色應分開，不應由同一人士擔任。本公司董事會主席兼行政總裁苏博士目前擔任此兩個角色。苏博士一直負責制定本集團的整體業務發展策略及領導本集團的整體營運，並對本集團的業務增長發揮重要作用。因此，董事會認為同時賦予苏博士主席與行政總裁的角色可確保一致的領導權及實現更高效的整體策略規劃，有利於本集團的業務發展。高級管理層團隊及董事會將檢查及平衡權力與權限。

董事會認為，目前權力與權限的平衡不會受到損害，且該架構將使本公司能夠迅速及有效地作出及執行決定。透過計及本集團的整體情況，董事會將於適當時候持續檢討及考慮分開本公司主席與行政總裁的角色。除上述偏差外，董事會認為，本公司已於二零二六年上半年遵守企業管治守則所載的適用守則條文。董事會將定期審查及加強其企業管治常規，以確保本公司繼續符合企業管治守則的規定。

遵守董事進行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**」）作為其有關董事進行證券交易的行為守則。向全體董事進行具體詢問後，彼等確認於二零二六年上半年已遵守標準守則所載的所需標準。