

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



天利控股

TIANLI HOLDINGS GROUP LIMITED

天利控股集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：117)

截至2025年6月30日止六個月未經審核中期業績公告

財務概要

- 截至2025年6月30日止六個月的總收入約為人民幣303.1百萬元，較2024年同期增加約人民幣83.7百萬元或38.1%；
- 截至2025年6月30日止六個月的毛利率為21.8%，較2024年同期增加9.4個百分點；截至2025年6月30日止六個月，MLCC分部的毛利率為16.5%，較2024年同期增加10.0個百分點；
- 截至2025年6月30日止六個月的本公司擁有人應佔虧損為人民幣33.8百萬元，而2024年同期則為虧損人民幣59.2百萬元；
- 截至2025年6月30日止六個月的每股基本虧損為人民幣4.54分，而2024年同期則為每股基本虧損人民幣7.94分；及
- 董事會議決不宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

天利控股集團有限公司(「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2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合業績，連同截至2024年6月30日止同期的比較數字。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
收入	3 & 4	303,099	219,404
銷售成本		<u>(237,003)</u>	<u>(192,305)</u>
毛利		66,096	27,099
其他收入	4	8,825	10,843
其他(虧損)/收益—淨額		(688)	2,602
銷售及分銷成本		(7,655)	(10,197)
行政費用		(35,852)	(43,691)
研究及開發成本		<u>(29,096)</u>	<u>(27,758)</u>
經營業務溢利/(虧損)		1,630	(41,102)
融資成本	5	<u>(33,874)</u>	<u>(15,832)</u>
除稅前虧損		(32,244)	(56,934)
所得稅開支	6	<u>(1,556)</u>	<u>(2,235)</u>
期內虧損		<u>(33,800)</u>	<u>(59,169)</u>

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		(未經審核)	(未經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
附註			
期內其他全面(虧損)／收益，扣除所得稅			
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		<u>(2,611)</u>	<u>352</u>
期內其他全面(虧損)／收益，扣除所得稅		<u>(2,611)</u>	<u>352</u>
期內全面虧損總額，扣除所得稅		<u><u>(36,411)</u></u>	<u><u>(58,817)</u></u>
以下人士應佔期內虧損：			
本公司擁有人		<u>(33,800)</u>	<u>(59,169)</u>
		<u><u>(33,800)</u></u>	<u><u>(59,169)</u></u>
以下人士應佔期內全面虧損總額：			
本公司擁有人		<u>(36,411)</u>	<u>(58,817)</u>
		<u><u>(36,411)</u></u>	<u><u>(58,817)</u></u>
		人民幣分	人民幣分
本公司擁有人應佔期內每股虧損			
(基本)		<u><u>(4.54)</u></u>	<u><u>(7.94)</u></u>

8

中期簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	2025年 6月30日 (未經審核) 附註	2024年 12月31日 (經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)	986,088	963,950
投資物業	51,623	52,464
收購物業、廠房及設備所付按金及 其他非流動可退回租金按金	5,064	21,665
於聯營公司的權益	6,000	—
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」) 的金融資產	403,223	419,691
其他無形資產	142	245
遞延稅項資產	11	11
非流動資產總值	1,452,151	1,458,026
流動資產		
存貨	230,102	207,208
按公平值計入損益的金融資產	54,074	43,740
應收款項及應收票據	9 399,882	378,810
預付款項、按金及其他應收款項	50,773	45,635
可收回稅項	—	3,829
受限制銀行存款	12,477	12,877
現金及銀行結餘	36,934	63,702
流動資產總值	784,242	755,801

		2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	10	195,405	148,137
遞延收入、應計費用及其他應付款項		119,393	158,319
租賃負債		1,149	6,226
應付稅項		1,012	3,294
銀行及其他貸款		1,043,409	1,043,248
流動負債總額		1,360,368	1,359,224
流動負債淨額		(576,126)	(603,423)
資產總值減流動負債		876,025	854,603
非流動負債			
租賃負債		2,585	32
遞延收入		3,024	3,477
銀行及其他貸款		375,423	319,690
遞延稅項負債		13,804	13,804
非流動負債總額		394,836	337,003
資產淨值		481,189	517,600
資本和儲備			
股本		6,637	6,637
儲備		474,552	510,963
總權益		481,189	517,600

中期簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 一般資料

天利控股集團有限公司（「本公司」）於2007年3月6日在開曼群島根據開曼群島法例第22章公司法（1961年第3號法案，經合併及經修訂）註冊成立為獲豁免有限公司。本公司之註冊辦事處為Conyers Trust Company (Cayman) Limited之辦事處，地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而本公司之總辦事處及香港主要營業地點則位於香港皇后大道中99號中環中心27樓2711-12室。

本公司之主要業務為投資控股。附屬公司之主要業務為：(i)製造及銷售片式多層陶瓷電容器（「MLCC」）及(ii)投資與金融服務。本公司及其附屬公司統稱為「本集團」。

2. 編製基準及重大會計政策資料

截至2025年6月30日止六個月之中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》之適用披露條文編製，並符合國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」之規定。

中期簡明綜合財務報表並未納入年度財務報表規定之所有資料及披露，且應與本集團截至2024年12月31日止年度之年度財務報表一併閱讀。

編製中期簡明綜合財務報表所採納之會計政策與在編製本集團截至2024年12月31日止年度之年度綜合財務報表時所採用的一致，惟採納於本集團當前會計期間生效的以下新訂準則及修訂本除外。

持續經營基準

截至2025年6月30日止期間，本集團產生虧損淨額人民幣33,800,000元。於2025年6月30日，本集團的流動負債淨額為人民幣576,126,000元。流動負債包括銀行及其他貸款人民幣1,043,409,000元，當中：(i)於報告期末後12個月內償還的銀行及其他貸款人民幣641,892,000元；及(ii)預期於報告期末後12個月內償還的長期銀行貸款人民幣401,517,000元，惟包括可按要求償還條款；其中本公司附屬公司之銀行貸款人民幣401,517,000元於2025年6月30日未能符合相關銀行貸款的若干財務契諾。於2025年6月30日，本集團之現金及現金等價物為人民幣36,934,000元。

在截至2024年12月31日止年度發現本集團附屬公司未能符合財務契諾後，本公司董事已通知貸款人，並與相關銀行重新磋商貸款條款。於2024年9月，本集團與相關銀行訂立補充貸款協議，以修訂貸款還款時間表，從而使本集團得以免於即時償還貸款。然而，有關貸款仍包括可按要求償還條款，且該附屬公司其後仍須符合標準財務契諾，因此該等貸款於2025年6月30日被分類為流動負債。本集團將於其後每一年度積極尋求獲得相關銀行對遵守財務契諾的豁免。

此外，本公司董事正採取多項計劃及措施以改善本集團之流動性及財務狀況，當中包括但不限於：

- (i) 根據本集團於2025年2月24日與獨立貸款人訂立的第二份補充貸款協議，將一筆約人民幣464,973,000元的其他貸款另行延期5年，由2025年8月12日延至2030年8月12日，自2025年8月13日起生效；
- (ii) 已成功與銀行磋商修訂還款時間表，在銀行授予寬限期以糾正未履行財務契諾的情況後，人民幣401,517,000元的貸款餘額將不會於報告期末後12個月內被要求償還；
- (iii) 正積極與銀行就貸款協議的條款及財務契諾進行磋商，並就現有銀行貸款的續期及再融資安排與銀行保持溝通；
- (iv) 在本集團內進行若干企業重組，包括但不限於以現金方式進一步注資，以改善財務比率；

- (v) 採取措施加快收回應收賬款及票據以及其他應收款項，並有效控制成本及開支；
- (vi) 探索其他債務或股權融資安排；及
- (vii) 延遲向若干基金投資進行注資。

本公司董事已審閱由管理層編製，涵蓋從2025年6月30日起計不少於12個月之本集團現金流量預測。本公司董事相信，經考慮上述計劃及措施（尤其是償還銀行貸款的良好往績記錄及與銀行的良好關係）後，本集團將能夠重組其現有借款融資，且本集團將有足夠營運資金為其營運提供資金及履行從2025年6月30日起計未來12個月到期之財務責任。因此，本公司董事信納按照持續經營基準編製該等中期簡明綜合財務報表為適當。直至中期簡明綜合財務報表獲批准刊發日期，有關銀行並無要求加快償還任何尚未償還貸款結餘。

儘管如此，本集團能否實現上述計劃和措施存在重大不明朗因素。如果本集團未能實現上述計劃和措施及無法持續經營，在這種情況下可能需要撇減本集團資產的賬面值至其可收回金額，為可能出現的任何進一步負債計提撥備，及將其非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響並未反映在中期簡明綜合財務報表內。

應用新訂及經修訂準則

於本期間，本集團於編製其中期簡明綜合財務報表時首次應用以下由國際會計準則委員會頒佈並於2025年1月1日或之後開始之年度期間強制生效的國際財務報告準則會計準則（「**國際財務報告準則**」）的新修訂：

國際會計準則第21號之修訂本

缺乏可兌換性

該等發展並無對本中期財務報告內所編製或呈列之本集團於本期間或過往期間之業績及財務狀況造成重大影響。本集團並無應用於本會計期間尚未生效之任何新訂準則或經修訂準則。

3. 分部報告

本集團以分部管理業務，而分部則以業務範圍劃分。按與董事會(主要經營決策者)就資源分配和表現評估作內部報告資料一致的方式，本集團已呈列下列兩個可呈報分部。本集團並無將營運分部合併以組成以下之可呈報分部。

- MLCC：製造及銷售MLCC；及
- 投資與金融服務：包括但不限於(i)直接投資於債務、股權及／或任何其他資產；(ii)資產管理；(iii)提供財務顧問服務；及(iv)金融科技。

提供予董事會以進行資源分配及對截至2025年及2024年6月30日止六個月之分部表現進行評估之本集團之可呈報分部資料載列如下：

	截至2025年6月30日止六個月(未經審核)		
	MLCC	投資與 金融服務	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收入			
按收入確認時間劃分：			
即時確認	283,729	–	283,729
隨時間確認	–	18,443	18,443
	<u>283,729</u>	<u>18,443</u>	<u>302,172</u>
其他來源之收入	–	927	927
來自外部客戶之 可呈報分部收入	<u>283,729</u>	<u>19,370</u>	<u>303,099</u>
可呈報分部(虧損)／溢利	<u>(16,852)</u>	<u>11,646</u>	<u>(5,206)</u>

截至2024年6月30日止六個月(未經審核)

	MLCC 人民幣千元	投資與 金融服務 人民幣千元	總額 人民幣千元
分部收入			
按收入確認時間劃分：			
即時確認	205,602	—	205,602
隨時間確認	—	20,953	20,953
	<u>205,602</u>	<u>20,953</u>	<u>226,555</u>
其他來源之收入	—	(7,151)	(7,151)
來自外部客戶之 可呈報分部收入	<u>205,602</u>	<u>13,802</u>	<u>219,404</u>
可呈報分部(虧損)／溢利	<u>(54,076)</u>	<u>9,427</u>	<u>(44,649)</u>

截至2025年及2024年6月30日止六個月，並無分部間收入。

呈報分部溢利／虧損之計量方法為各分部在未分配企業利息收入、其他企業收入、中央行政費用、中央融資成本及所得稅的情況下之盈利或虧損。

下表載列本集團經營分部於2025年6月30日及2024年12月31日之分部資產及分部負債：

	於2025年6月30日 (未經審核)		
	MLCC	投資與 金融服務	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可呈報分部資產	<u>1,557,929</u>	<u>677,478</u>	<u>2,235,407</u>
可呈報分部負債	<u>1,179,299</u>	<u>1,078</u>	<u>1,180,377</u>
	於2024年12月31日 (經審核)		
	MLCC	投資與 金融服務	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可呈報分部資產	<u>1,528,812</u>	<u>680,551</u>	<u>2,209,363</u>
可呈報分部負債	<u>1,174,639</u>	<u>1,959</u>	<u>1,176,598</u>
可呈報分部損益的對賬：			

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
本集團外部客戶衍生之可呈報分部虧損總額	(5,206)	(44,649)
中央其他虧損	(3,580)	—
中央行政費用	(4,236)	(3,501)
中央融資成本	<u>(19,222)</u>	<u>(8,784)</u>
除稅前綜合虧損	<u>(32,244)</u>	<u>(56,934)</u>

4. 收入及其他收益

本集團之主要業務為製造及銷售MLCC以及投資與金融服務。

按主要產品或服務類別劃分之客戶合約收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
符合國際財務報告準則第15號範圍的客戶合約收入		
MLCC銷售	283,729	205,602
資產管理費收入	18,443	20,953
	<u>302,172</u>	<u>226,555</u>
其他來源之收入		
按公平值計入損益的金融資產收益／(虧損)淨額	927	(7,151)
	<u>303,099</u>	<u>219,404</u>
其他收益		
按攤銷成本計量之金融資產利息收入		
－銀行利息收入	119	55
來自投資物業的租金收入總額	2,605	1,642
發放政府補貼作為收益(附註)	6,000	8,366
雜項收入	101	780
	<u>8,825</u>	<u>10,843</u>
	<u><u>311,924</u></u>	<u><u>230,247</u></u>

附註：政府補貼指中華人民共和國(「中國」)政府對本集團之津貼，主要作為激勵措施以鼓勵本集團發展並對地方經濟發展作出貢獻。

5. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
銀行貸款之利息	14,301	12,014
其他貸款之利息	19,702	8,784
租賃負債之利息	68	269
並非按公平值計入損益之金融負債利息開支總額	34,071	21,067
減：於合資格資產成本中資本化的金額	(197)	(5,235)
	33,874	15,832

6. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
即期稅項		
—期內香港利得稅	1,555	1,798
—過往期間中國企業所得稅(「 企業所得稅 」)撥備不足	1	437
期內所得稅開支	1,556	2,235

本集團須就本集團成員公司於所在及經營之司法權區產生之利潤按實體基準繳付所得稅。

截至2025年6月30日止六個月，香港利得稅撥備乃應用估計年度實際稅率16.5%（2024年：16.5%）計算，惟本集團之一間附屬公司因屬於兩級利得稅稅率制度下之合資格法團而被除外。

就該附屬公司而言，首批2,000,000港元之應課稅利潤按8.25%的稅率徵稅，其餘應課稅利潤按16.5%的稅率徵稅。該附屬公司之香港利得稅撥備於2024年以相同基準計算。

根據開曼群島及英屬處女群島（「**英屬處女群島**」）之規則及規定，本集團無須分別於開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，所有中國附屬公司均按25%標準稅率就各自之應課稅利潤繳納企業所得稅，惟深圳市宇陽科技發展有限公司（「**深圳宇陽**」）（本公司之間接全資附屬公司）於2021年12月23日獲確認為高新技術企業，並可於2021年起連續三個年度期間按15%之稅率繳納所得稅。於2024年12月26日，深圳宇陽獲進一步授予連續三個年度15%較低稅率的稅收優惠。

7. 股息

董事會不宜派截至2025年6月30日止六個月的中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

8. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃根據以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
虧損		
用於計算每股基本虧損之虧損	<u>(33,800)</u>	<u>(59,169)</u>
股份數目		
期內發行在外之普通股加權平均數	<u>744,750,000</u>	<u>744,750,000</u>

(b) 每股攤薄虧損

並無呈列截至2025年及2024年6月30日止六個月之每股攤薄虧損，因期內並無發行在外之潛在普通股。

9. 應收款項及應收票據

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應收款項		
—客戶合約	256,320	249,088
減：信貸虧損撥備	(8,442)	(8,445)
	247,878	240,643
應收票據	152,004	138,167
	399,882	378,810

應收款項包括應收貿易賬款及應收資產管理費。本集團與客戶之貿易條款主要為信貸。MLCC分部之應收款項的信貸期一般為1至5個月。投資與金融服務分部之應收款項的信貸期自開單當日起到期。資產管理費於各季度末已收或應收。每名客戶獲分配一個最高信貸額。本集團對未償還應收款項實施嚴格管控，並設有信貸控制政策以將其信貸風險減至最低。管理層會定期檢討逾期結餘。應收款項為不計息。

所有應收票據均由報告期末起計1年內到期。

於報告期末，根據收入確認日期之應收款項賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
90日內	99,102	86,680
91至180日	9,167	9,407
181至360日	18,286	18,909
1至2年	40,374	40,788
2至3年	31,076	43,002
3年以上	58,315	50,302
	<u>256,320</u>	<u>249,088</u>

於報告期末，按票據發出日期為基準之應收票據之賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
90日內	152,004	93,950
91至180日	—	43,597
181至360日	—	620
	<u>152,004</u>	<u>138,167</u>

10. 應付貿易款項及應付票據

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應付貿易款項	<u>195,405</u>	<u>148,137</u>
	<u>195,405</u>	<u>148,137</u>

於報告期末，按供應商結算單日期為基準之應付貿易款項之賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
90日內	111,495	132,122
91至180日	83,645	14,861
181至360日	—	91
1至2年	—	227
2年以上	<u>265</u>	<u>836</u>
	<u>195,405</u>	<u>148,137</u>

應付貿易款項為不計息，一般於30至120日內償付。

管理層討論及分析

業務回顧

截至2025年6月30日止六個月期間，受地緣政治衝突及高通脹的影響，全球經濟恢復繼續受阻，而風險顯著增加。儘管一些行業開始顯示出復甦的跡象，但經濟增長緩慢使本集團MLCC分部和投資和金融服務分部仍然面對不同程度的挑戰。

MLCC

2025年上半年，儘管全球宏觀環境波動仍然劇烈，但整體經濟恢復增長，包括手機、筆記本電腦在內的消費電子產品的訂單需求從一季度起開始逐步回升。在此背景下，MLCC產業的庫存水平趨於正常，下游拉貨也開始逐月緩慢增長，下半年終端市場的恢復態勢比較明朗。2025年上半年，通過持續優化產品結構、積極開拓新興市場及深化高價值客戶戰略合作，高端產品佔比增加導致平均價格上漲，實現銷售收入人民幣283.7百萬元，較2024年同期實現38%的顯著增長。

2025年上半年，本集團仍堅持加大研發投入和技術合作，加速在超微、高容、高頻、高可靠等方向上的產品佈局，提升在高端市場上的競爭力。於報告期間，本集團在工業、車規級產品的研發和交付上持續突破，同時也開發了多個系列應用於特殊電路場景的利基產品，包括三端子、微波高Q、無磁電容器等，以滿足高端客戶的需要。目前，本集團產品已全面覆蓋消費級、車規級、工業級三大領域，尺寸、容值、耐電壓等規格參數都進行了極限擴展，處於國內領先地位。

本集團目前擁有位於滁州和東莞的生產基地。本集團看好MLCC行業的長期增長，新基地亦全面投產並持續擴產，對生產環境和設施進行改造升級，擴充高端產品產能以滿足工業、車規市場的增長需要。於報告期間，憑藉安徽滁州和東莞鳳崗兩個基地的運營，集團的產品結構將進一步優化。

資產管理

於2025年6月30日，本集團管理11項基金，各項基金均有不同的投資重點。本集團透過為該等基金提供資產管理服務而產生資產管理費收入。該等基金之有限合夥人之承諾資本列於下表內。本集團作為其中一名有限合夥人亦直接投資於其中六隻基金。

單位：百萬美元

	基金名稱	初始交割日	期限 (年期)	投資重點	承諾資本	
					基金總額 ⁽³⁾	本集團總額 ⁽⁴⁾
1	天利中國機遇型基金一號	2017年1月	9.6	就位於北京的一個投資項目而設的項目基金	116.4	17.5
2	Tianli SPC	2017年1月	不適用	投資於各種資產，包括私募股權投資、上市及非上市證券、債務證券及其他金融工具	98.4	–
3	天利私募債權基金	2017年1月	9	投資於多種私募債權工具，投資地域主要集中在發達國家及中國	300.0	35.0
4	天利私募債權資本	2017年3月	9	主要投資於全球各種私募債權工具	175.0	9.8
5	天利環球機遇資本 ⁽²⁾	2017年3月	7+2 ⁽¹⁾	投資於全球不同行業及不良資產	175.0	12.2
6	天利機遇資本	2017年3月	10	主要投資於全球併購、私募股權或其他企業融資交易	35.0	9.8
7	天利公開市場資本	2017年3月	11	主要投資於全球二級市場的上市證券	20.0	5.6
8	天利併購投資基金	2017年3月	10	主要投資全球併購或其他企業融資相關投資	120.0	–
9	天利中國機遇型基金二號	2017年4月	9.3	就位於上海的一個投資項目而設的項目基金	80.4	–
10	天利英國機遇型基金	2017年3月	9.3	主要投資於位於英國的項目	150.4	–
11	天利美國機遇型基金	2017年5月	8	主要投資於位於美國的項目	12.6	–

附註：

1. 經普通合夥人建議及投資委員會批准後延期
2. 前稱天利房地產資本
3. 包括基金之間的交叉持股
4. 包括直接資本

於2025年6月30日，上述基金的承諾資本總額（經抵銷交叉持股影響後）約為647.8百萬美元，其中本集團的承諾資本約為89.9百萬美元，當中已投資資本為75.8百萬美元。截至2025年6月30日止六個月，除資產管理費收入人民幣18.4百萬元外，本集團所投資的六項基金導致本集團之財務業績收益淨額人民幣0.9百萬元。

單位：百萬美元

基金名稱	國家／地區	產品			投資金額
		債權	普通權益	優先權益	
天利中國機遇型基金一號	中國	—	91.8	—	91.8
天利私募債權基金	英國	22.5	—	—	22.5
天利併購投資基金	開曼群島	56.4	—	—	56.4
天利私募債權資本	開曼群島	32.1	—	—	32.1
天利中國機遇型基金二號	中國	—	66.9	—	66.9
天利英國機遇型基金	英國	—	134	24.1	158.1
天利美國機遇型基金	美國	—	16.6	—	16.6
總計		<u>111.0</u>	<u>309.3</u>	<u>24.1</u>	<u>444.4</u>

該等基金於四個國家或地區（包括中國、英國、開曼群島及美國）作出投資，而該等投資的方式為債權、普通權益或優先權益，與過往期間一致。

投資

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無新的投資。

財務回顧

截至2025年6月30日止六個月，本集團的收入來自(i)MLCC分部；及(ii)投資與金融服務分部。本集團的總收入為人民幣303.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月增加人民幣83.7百萬元或38.1%。截至2025年6月30日止六個月，MLCC分部的收入為人民幣283.7百萬元，較截至2024年6月30日止六個月增加人民幣78.1百萬元或38.0%，乃由於銷量及售價增加所致。截至2025年6月30日止六個月，投資與金融服務分部的收入為人民幣19.4百萬元。當中，截至2025年及2024年6月30日止六個月，資產管理費收入為人民幣18.4百萬元，以原始貨幣美元計算保持穩定。本集團按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產於截至2025年6月30日止六個月錄得收益淨額人民幣0.9百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得虧損淨額人民幣7.2百萬元。

毛利率

截至2025年6月30日止六個月的總毛利率為21.8%，較截至2024年6月30日止六個月增加9.4個百分點。

截至2025年6月30日止六個月，MLCC分部的毛利率為16.5%，而截至2024年6月30日止六個月的毛利率為6.5%。此乃由於高端產品佔比增加導致平均價格上漲所致。同時，本集團於截至2025年6月30日止六個月對成本進行了一定的控制，導致平均成本下降。

其他收益

截至2025年6月30日止六個月，本集團的其他收益為人民幣8.8百萬元，較截至2024年6月30日止六個月減少18.6%。此乃主要由於政府發放補貼較截至2024年6月30日止六個月減少所致。

銷售及分銷成本

截至2025年6月30日止六個月，本集團的銷售及分銷成本合共為人民幣7.7百萬元，較截至2024年6月30日止六個月減少24.9%，乃主要由於本集團於截至2025年6月30日止六個月對銷售及分銷成本進行更有效的成本控制。

行政費用

截至2025年6月30日止六個月，本集團的行政費用為人民幣35.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月減少人民幣7.8百萬元。該減少乃主要由於法律費用減少及本集團於截至2025年6月30日止六個月對行政費用進行更有效的成本控制。

研究及開發成本

截至2025年6月30日止六個月，本集團產生研究及開發成本人民幣29.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月增加人民幣1.3百萬元。該增加乃主要由於就研發投入的資源增加，導致截至2025年6月30日止六個月研究及開發成本增加。

融資成本

截至2025年6月30日止六個月，本集團的融資成本為人民幣33.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月增加人民幣18.0百萬元。有關增加乃主要由於2025年上半年額外銀行貸款及其他貸款產生的利息。

物業、廠房及設備

於2025年6月30日，本集團物業、廠房及設備的賬面淨值為人民幣986.1百萬元，較2024年12月31日的結餘增加人民幣22.1百萬元。有關增加乃主要由於添置用於生產MLCC的廠房及機器所致。

投資物業

於2025年6月30日，本集團之投資物業之賬面值為人民幣51.6百萬元，與2024年12月31日的賬面值人民幣52.5百萬元相若。

按公平值計入損益的金融資產

於2025年6月30日，本集團按公平值計入損益的金融資產的賬面值為人民幣457.3百萬元，較2024年12月31日的結餘減少1.3%，乃由於期內美元兌人民幣貶值所致。

應收款項及應收票據

於2025年6月30日，本集團的應收款項及應收票據為人民幣399.9百萬元，較2024年12月31日的結餘增加人民幣21.1百萬元。有關增加乃主要由於截至2025年6月30日止六個月以信貸方式銷售的MLCC產品增加所致。

預付款項、按金及其他應收款項

於2025年6月30日，計入流動資產之預付款項、按金及其他應收款項為人民幣50.8百萬元，較2024年12月31日之結餘增加人民幣5.1百萬元。有關增加乃主要由於期內就向供應商採購支付的按金增加所致。

現金及銀行結餘及已抵押銀行存款

於2025年6月30日，本集團的現金及銀行結餘合共為人民幣49.4百萬元，較2024年12月31日減少人民幣27.2百萬元。有關減少乃主要由於額外提取銀行及其他貸款少於添置廠房及機器所用的現金淨額所致。

應付貿易款項及應付票據

於2025年6月30日，本集團的應付貿易款項及應付票據為人民幣195.4百萬元，較2024年12月31日增加人民幣47.3百萬元。有關增加乃主要由於截至2025年6月30日止六個月為支持MLCC生產而增加信貸採購所致。

遞延收入、應計費用及其他應付款項

於2025年6月30日，遞延收入、應計費用及其他應付款項合共為人民幣122.4百萬元，較2024年12月31日減少人民幣39.4百萬元。有關減少乃主要由於購置生產設備之其他應付款項減少所致。

銀行及其他貸款

於2025年6月30日，本集團之銀行及其他貸款之賬面值為人民幣1,418.8百萬元，較2024年12月31日的人民幣1,362.9百萬元增加人民幣55.9百萬元。有關增加乃主要由於額外提取銀行貸款及其他貸款所致。

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無重大或然負債（2024年12月31日：無）。

資本承擔

於2025年6月30日，本集團的資本承擔為人民幣184.9百萬元（2024年12月31日：人民幣145.6百萬元），包括於投資與金融服務分部，對天利私募債權基金的未提取承諾額約13.2百萬美元或人民幣93.2百萬元（2024年12月31日：13.2百萬美元或人民幣94.7百萬元），對天利中國機遇型基金一號的未提取承諾額約1.2百萬美元或人民幣8.8百萬元（2024年12月31日：1.2百萬美元或人民幣9.0百萬元）以及於MLCC分部，廠房租賃物業裝修之資本承擔約人民幣7.2百萬元（2024年12月31日：零）及添置生產設備約人民幣68.4百萬元（2024年12月31日：人民幣36.0百萬元）。有關增加乃主要由於MLCC分部添置生產設備所致，而投資與金融服務分部的資本承擔減少乃由於美元匯率下降，投資與金融服務分部的資本承擔以美元計算並無重大變動。

流動資金、財務資源及資本架構

流動資金及資本資源

於2025年6月30日，本集團的流動負債淨額約為人民幣576.1百萬元（2024年12月31日：人民幣603.4百萬元），其中包括流動資產人民幣784.2百萬元（2024年12月31日：人民幣755.8百萬元），扣除流動負債人民幣1,360.4百萬元（2024年12月31日：人民幣1,359.2百萬元）。

於2025年6月30日，本集團的流動比率為0.6（2024年12月31日：0.6）。流動比率與截至2024年12月31日止年度相同水平。

銀行授信

於2024年12月31日，本集團獲銀行授信合共人民幣828.0百萬元，其中已動用銀行授信人民幣780.4百萬元。

於2025年6月30日，本集團獲銀行授信合共人民幣843.0百萬元，其中已動用銀行授信人民幣789.1百萬元。

資產負債比率

本集團透過資產負債比率（即淨負債除以資本加淨負債）監管其資本架構。淨負債按銀行及其他貸款、租賃負債、應付貿易款項及應付票據以及應計費用及其他應付款項（不包含遞延收入及預收收入）之總和減現金及現金等價物計算。資本指本公司擁有人應佔權益（不包括股本）。於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的資產負債比率分別約為78.3%及75.9%。資產負債比率增加乃由於截至2025年6月30日止六個月的銀行及其他貸款增加所致。

財務資源

憑著手頭流動資產金額及銀行所授出的信貸額度，管理層認為本集團具備充裕財務儲備應付其持續經營所需。

外匯風險

截至2025年6月30日止六個月，本集團之收入主要以人民幣、美元和港元列值，採購則主要以人民幣、美元、港元和日圓列值。以美元列值的應收貿易款項大於以美元列值的應付貿易款項，以港元列值的應收貿易款項少於以港元列值的應付貿易款項。同時，本集團還存在以日圓列值的應付貿易款項風險，但基本不存在以日圓列值的應收貿易款項風險。在匯率劇烈波動的情況下，存在一定的外匯風險。本集團將採取相應的外幣風險對沖措施以防範未來的外匯風險。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團賬面值分別約為人民幣490.2百萬元（2024年12月31日：人民幣478.8百萬元）、人民幣33.1百萬元（2024年12月31日：人民幣33.6百萬元）、人民幣62.2百萬元（2024年12月31日：人民幣66.2百萬元）及零（2024年12月31日：人民幣0.4百萬元）的物業、廠房及設備、投資物業、應收票據及受限制銀行存款已被質押作為銀行及其他貸款授信之抵押品。

業務展望

MLCC由於其體積小、高比容、高可靠性、易於貼裝等眾多優良特性，是用量最大、發展最快的片式電子元件之一，被廣泛應用於消費類電子、通信設備、汽車電子等領域，被稱為「電子工業大米」。同時，高端MLCC也是中國科技「卡脖子」項目之一，在中國加快建設科技強國、努力實現科技自強自立的大背景下，MLCC國產替代的趨勢是明確的。

受益於國內經濟整體復甦以及消費電子行業的緩慢回升，2025年MLCC行業發展仍然較為艱難但是開始逐漸回暖，隨着物聯網和5G通訊、新能源汽車及AI服務器等市場需求的增長，MLCC市場長期發展趨勢良好。MLCC分部仍堅持其一貫策略，鞏固一般消費級市場，積極開拓汽車電子、通訊基站、數據中心等市場，擴大與目標市場龍頭客戶的合作範圍。除了持續在研發、設備、環保、自動化及信息化等方面加大投入，滿足客戶需求外，本集團今年將充分利用新工廠大幅提升的潔淨水平和設備精度等有利條件，加大降本增效的力度，通過新材料和新工藝的開發不斷增強核心競爭力。本集團以往是以小微尺寸的MLCC見長，近年來通過不斷的研發投入，除了在小尺寸高容產品上不斷實現技術突破，鞏固國內領先地位外，還陸續增加了具備高容、高Q、高溫、耐高壓等特性的多個大尺寸產品線，尤其是符合工業級和車規級可靠性要求的產品線日益豐富。本集團將不斷探索新的市場，積極推進國際化戰略，擴大市場份額，通過持續的創新和優良的質量為客戶提供更好的產品和更優質的服務。

在投資與金融服務方面，本集團將加強基金業務現有項目的後續監控和管理，採取多種措施防範和化解可能出現的風險，在既有協議條款基礎上通過加強風險控制措施及降低風險，維護基金投資者的利益。在主要精力放在現有項目後續管理外，本集團亦會開始適時發展新業務，尋找穩健可靠的投資項目為投資者提供增值機會。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團共有1,353名（2024年12月31日：1,257名）僱員。本集團僱員的薪酬政策乃基於其業績、資歷及能力。僱員的薪酬及獎金根據個人表現發放，並符合市場慣例。本集團亦為合資格僱員提供其他福利，包括股份獎勵計劃、保險政策、退休福利計劃等。

重大收購及出售事項

於2025年2月25日，本公司之間接全資附屬公司東莞市東宇陽電子科技發展有限公司與東榮實業（香港）有限公司（於香港註冊成立之有限公司）訂立協議，以總代價日圓175,000,000（相當於約9,100,000港元）收購電容測試儀。詳情請參閱本公司日期為2025年2月25日及2025年3月3日之公告。

於2025年4月3日，本公司之間接全資附屬公司東莞市東宇陽電子科技發展有限公司與People and Technology Inc.（一家於南韓註冊成立之上市有限公司）訂立協議，以代價1,290,000.00美元（相當於約10,062,000.00港元）收購一台流延機。詳情請參閱本公司日期為2025年4月3日之公告。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日止六個月，本集團並無其他重大收購或出售事項。

中期股息

董事會不建議派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息（2024年6月30日：無）。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

股份獎勵計劃

以下為本公司於2017年7月14日（「**採納日期**」）採納之股份獎勵計劃（「**股份獎勵計劃**」或「**該計劃**」）的主要條款摘要：

(a) 目的

股份獎勵計劃的目的為(i)鼓勵及挽留合資格參與者為本公司工作；(ii)提供額外激勵，以達致績效目標，從而提升本公司價值；及(iii)透過持有本公司權益，使合資格參與者的利益與股東的利益直接保持一致。

(b) 參與者

根據股份獎勵計劃，董事會可建議或決定有權根據計劃獲授獎勵股份（「**獎勵股份**」）的合資格參與者（「**選定參與者**」）以及各選定參與者獲授之股份數目，並根據董事會可能酌情認為適當之條件向計劃的選定參與者授出獎勵股份。選定參與者包括任何董事及本集團僱員。

(c) 可供發行的股份總數

根據股份獎勵計劃授出的所有獎勵股份（不論為本公司新配發及發行之股份，或由該計劃受託人於市場購買之現有股份）的股份總數不得超過本公司已發行股本的10%。於本中期報告日期，股份獎勵計劃項下本公司可供發行的股份總數為74,475,000股，相當於公司已發行股份總數的10%。截至本中期報告日期，根據股份獎勵計劃授出的股份總數為5,958,000股。於2025年1月1日及2025年6月30日，股份獎勵計劃項下可供授出的股份總數為68,517,000股。

(d) 每名參與者的最高配額

股份獎勵計劃並無規定每名合資格參與者的具體最高配額。

(e) 歸屬日期及條件

選定參與者有權根據向其發出的獎勵通知所載的歸屬時間表及歸屬條件收取其歸屬的獎勵股份。倘於股份獎勵計劃屆滿後，倘於任何指定年度之特定歸屬日期無法達成特定歸屬條件，則整個歸屬期將延期，直至有關條件獲達成。股份獎勵計劃屆滿後，任何已授予但未歸屬獎勵股份將告失效並構成退還股份。

(f) 接受獎勵

選定參與者於接納獎勵時無需支付任何金額。

(g) 股份獎勵計劃的有效期及剩餘年期

除非由董事會提前終止，否則股份獎勵計劃自2017年7月14日起計直至該日期的第十週年期間有效及生效，並將於2027年7月14日屆滿。

截至2025年6月30日止期間，概無根據股份獎勵計劃購買或授出任何股份。有關於截至2025年6月30日止六個月內股份獎勵計劃下之獎勵股份詳情載列如下：

獲獎勵人類別	授出日期 ⁽¹⁾	每股公平值 ⁽²⁾	獎勵股份數目			於2025年 6月30日 之結餘
			於2025年 1月1日之結餘	於期內授出	於期內失效	
本公司董事 ⁽⁴⁾	2017年7月14日	人民幣1元	5,958,000	–	–	5,958,000

附註：

- (1) 獎勵日期指獲選僱員同意承諾按獎勵股份的授出條款持有獎勵股份並同意受股份獎勵計劃規則約束之日期。
- (2) 獎勵股份之公平值乃根據其於授出日期之公平值釐定。
- (3) 於截至2017年12月31日止年度授予受益人之獎勵股份將分三批歸屬，每批為1,986,000股股份，歸屬日期分別為2018年、2019年及2020年3月31日。倘於股份獎勵計劃屆滿後，特定歸屬條件無法於任何指定年度之特定歸屬之日達成，則整個歸屬期將延期，直至有關條件獲達成。股份獎勵計劃屆滿後，任何尚未行使但尚未歸屬的獎勵股份將告失效並成為退還股份。
- (4) 截至2025年6月30日止六個月，承授人兼本公司董事周春華先生已參與股份獎勵計劃。

遵守企業管治守則

董事會致力於維持高標準的企業管治，以保障股東及其他持份者的利益。董事意識到將良好企業管治元素納入本集團的管理架構、內部監控及風險管理系統以實現有效問責的重要性。

截至2025年6月30日止六個月，本公司一直採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」）的所有適用守則條文。董事會已檢討本公司的企業管治常規，並信納本公司於截至2025年6月30日止六個月一直遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則的所有守則條文。

董事會將繼續配合其業務的經營及增長加強其企業管治常規，並不時檢討該等常規，以確保其遵守企業管治守則及符合最新發展。

董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」），作為規範董事買賣本公司證券的行為守則。經向所有董事作出特定查詢後，所有董事已確認彼等於截至2025年6月30日止六個月內一直遵守標準守則所載有關董事進行證券交易的規定準則。

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

除本公告所披露者外，自本公司截至2024年12月31日止財政年度的年報就董事資料作出披露以來，根據上市規則第13.51B條，有關董事資料並無任何變動。

審核委員會

本公司之審核委員會（「**審核委員會**」）由三名獨立非執行董事組成，即朱健宏先生（審核委員會主席）、焦捷女士及徐學川先生。審核委員會的主要職責為協助董事會為本公司之財務報表及財務與會計政策提供獨立意見，並監督本公司財務申報制度、內部監控程序及風險管理制度。本公司截至2025年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績及財務報告並未經本公司核數師審核，惟已由本公司核數師及審核委員會進行審閱，並確認已遵守適用之會計原則、準則及規定，且已作出充分披露。審核委員會亦已就審核、內部監控及財務報告事宜進行討論。

於2025年1月31日，蔡大維先生辭任並不再出任審核委員會成員，焦捷女士自2025年1月31日起獲委任為董事會審核委員會成員。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）包括徐學川先生（獨立非執行董事及薪酬委員會主席）以及其他兩名成員朱健宏先生（獨立非執行董事）及周春華先生（執行董事）。

薪酬委員會的主要職責為制定、審閱及就本公司有關董事及高級管理層薪酬的政策及架構、董事會及高級管理層多元化政策、就制定有關該薪酬政策確立正式及透明的程序向董事會作出推薦建議、釐定各執行董事及高級管理層的特定薪酬待遇條款，以及參考董事會不時議決的公司目標及宗旨，審閱及批准與表現掛鉤薪酬。

提名委員會

本公司提名委員會（「**提名委員會**」）包括朱健宏先生（獨立非執行董事及提名委員會主席）以及其他三名成員徐學川先生（獨立非執行董事）、焦捷女士（獨立非執行董事）及周春華先生（執行董事）。焦捷女士於2025年6月20日根據經修訂企業管治守則獲委任為提名委員會成員。經修訂職權範圍已於2025年6月20日獲董事會採納。

提名委員會的主要職責為審閱董事會架構、規模及組成；評估獨立非執行董事的獨立性及就董事委任及續任及董事繼承計劃向董事會作出推薦建議，向董事會推薦具合適資格的人士成為董事會成員，以及定期及因應需要審閱董事會架構、規模、組成及董事會多元化。

刊發2025年中期業績及2025年中期報告

本公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<https://www.irasia.com/listco/hk/tianli>)。本公司截至2025年6月30日止六個月之中期報告亦將登載於上述網站，並將於適當時候寄發予索取印刷本之股東。

承董事會命
天利控股集團有限公司
主席
周春華

香港，2025年8月28日

於本公告日期，董事會包括兩名執行董事，即周春華先生（主席）及潘彤先生（行政總裁）；以及三名獨立非執行董事，即朱健宏先生、徐學川先生及焦捷女士。