

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。



**Heng Hup Holdings Limited**

**興合控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1891)

## 截至二零二五年十二月三十一日止財政年度的全年業績公告

於本公告內，「我們」及「興合」指本公司（定義見下文）及倘文義另有指明則指本集團（定義見下文）。

興合控股有限公司（「本公司」）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財政年度（「二零二五年財政年度」）的年度業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止財政年度（「二零二四年財政年度」）的比較數字如下：

### 財務摘要

- 二零二五年財政年度的收入為1,455.43百萬馬幣（相當於約2,789.79百萬港元），較二零二四年財政年度的1,706.66百萬馬幣（相當於約2,960.89百萬港元）減少約14.7%。
- 二零二五年財政年度的毛利為123.07百萬馬幣（相當於約235.90百萬港元），較二零二四年財政年度的125.96百萬馬幣（相當於約218.20百萬港元）減少約2.3%。
- 二零二五年財政年度，本公司擁有人應佔溢利為14.58百萬馬幣（相當於約27.95百萬港元），較二零二四年財政年度的25.46百萬馬幣（相當於約44.08百萬港元）減少42.7%。
- 於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有人應佔權益為252.87百萬馬幣（相當於約484.70百萬港元），較二零二四年的238.44百萬馬幣（相當於約414.14百萬港元）增加6.1%。
- 董事會決定不建議派發二零二五年財政年度之末期股息（二零二四年：零）。

## 綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
收益	3	1,455,434	1,706,659
銷售成本	6	<u>(1,332,365)</u>	<u>(1,580,695)</u>
毛利		123,069	125,964
其他收入	4	1,330	1,436
其他收益／(虧損)淨額	5	74	(1,214)
貿易應收賬款虧損準備撥備	11	(3,313)	(1,883)
分銷及銷售開支	6	(69,016)	(55,306)
行政開支	6	<u>(31,611)</u>	<u>(31,112)</u>
經營溢利		20,533	37,885
財務收益	7	1,550	445
財務費用	7	<u>(4,189)</u>	<u>(5,468)</u>
財務費用淨額		<u>(2,639)</u>	<u>(5,023)</u>
除所得稅前溢利		17,894	32,862
所得稅費用	8	<u>(7,008)</u>	<u>(11,320)</u>
年內溢利及全面收益總額		<u><u>10,886</u></u>	<u><u>21,542</u></u>
以下各項應佔年內溢利／(虧損)淨額及 全面收益／(虧損)總額：			
— 本公司擁有人		14,581	25,464
— 非控股權益		<u>(3,695)</u>	<u>(3,922)</u>
本公司擁有人應佔年內每股盈利 (以每股仙列示)			
— 每股基本及攤薄盈利	10	<u><u>1.46</u></u>	<u><u>2.55</u></u>

## 綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
商譽		964	964
物業、廠房及設備		41,250	38,499
無形資產		192	224
投資物業		5,753	5,824
按金	11	21,707	19,834
使用權資產		22,787	23,382
遞延所得稅資產		1,883	1,575
		<u>94,536</u>	<u>90,302</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		57,899	56,028
貿易應收賬款及其他應收款	11	174,148	181,622
可收回當期所得稅		2,067	–
已抵押銀行存款		7,509	7,331
現金及銀行結餘		49,649	45,063
		<u>291,272</u>	<u>290,044</u>
<b>總資產</b>		<u>385,808</u>	<u>380,346</u>
<b>權益及負債</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本		5,206	5,206
股份溢價		49,306	49,306
資本儲備		29,487	29,487
匯兌換算儲備		1	1
其他儲備		(475)	(325)
留存收益		169,343	154,762
		<u>252,868</u>	<u>238,437</u>
非控股權益		<u>(7,329)</u>	<u>(3,784)</u>
<b>總權益</b>		<u>245,539</u>	<u>234,653</u>

	附註	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
<b>非流動負債</b>			
借款		<b>13,815</b>	16,743
租賃負債		<b>2,314</b>	2,766
遞延所得稅負債		<b>1,083</b>	884
		<u><b>17,212</b></u>	<u>20,393</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及其他應付款	12	<b>48,066</b>	60,391
當期所得稅負債		-	2,923
借款		<b>72,998</b>	60,182
租賃負債		<b>1,993</b>	1,804
		<u><b>123,057</b></u>	<u>125,300</u>
<b>總負債</b>		<u><b>140,269</b></u>	<u>145,693</u>
<b>總權益及負債</b>		<u><b>385,808</b></u>	<u>380,346</u>

# 綜合財務資料附註

## 1. 一般資料

本公司於二零一八年四月十二日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司(一家投資控股公司)及其附屬公司主要於馬來西亞從事黑色廢金屬、舊電池、廢紙、鐵礦石、其他廢品的貿易及提供物流服務。

本公司的最終控股公司為5S Holdings (BVI) Limited。本集團的最終控制方為Sia Kok Chin拿督、Sia Keng Leong拿督、Sia Kok Chong先生、Sia Kok Seng先生及Sia Kok Heong先生。

除另有所指外，綜合財務資料以馬來西亞令吉(「馬幣」)呈列。

## 2. 重大會計政策概要及披露

以下載列擬備綜合財務資料所應用的重大會計政策。除另有所指外，該等政策已貫徹應用於所有呈列年度。

### 2.1 擬備基準

本集團綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則的會計準則(「國際財務報告準則」)、香港聯合交易所有限公司證券上市規則的披露規定及香港公司條例(第622章)的披露規定編製。綜合財務資料已根據歷史成本慣例而擬備。

編製符合國際財務報告準則的綜合財務資料需要採用若干關鍵會計估計。管理層亦須在採用本集團會計政策的過程中作出判斷。

### 2.2 本集團採納的經修訂準則

本集團應用了以下經修訂準則，該等準則自二零二五年一月一日起開始的年度期間強制生效，以編製本集團的綜合財務資料：

國際會計準則第21號及國際財務報告準則第1號(修訂本) 缺乏可兌換性

在本期間，經修訂準則的應用對本集團當期及以前期間的財務狀況和表現或該綜合財務資料所載披露並無任何重大影響。

## 2.3 本集團尚未採納的新訂準則及經修訂準則及詮釋

於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間已頒佈但尚未生效且本集團於編製綜合財務資料時並未提前採納的多個新訂準則及經修訂準則及詮釋：

		於下列日期或 之後開始的 年度期間生效
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號 (修訂本)	金融工具分類及計量的修訂	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第1號、 國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第9號、 國際財務報告準則第10號 及國際會計準則第7號	國際財務報告準則會計準則之 年度改進	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司的 披露	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第19號 (修訂本)	國際財務報告準則第19號 非公共受託責任附屬公司 的披露的修訂本	二零二七年一月一日
詮釋第5號(修訂本)	借款人對載有按要求償還 條款的定期貸款的分類	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號 (修訂本)	投資方與其聯營公司或 合營公司之間的資產出售或 投入	待釐定

本集團將於上述新訂及經修訂準則及詮釋生效時予以採納。有關預期適用於本集團的該等國際財務報告準則的進一步資料如下所述。

國際財務報告準則第18號引入有關於綜合全面收益表內呈列的新規定，包括指定的總計和小計。此外，實體須於損益表內將所有收入及開支分類為以下五類之一：經營、投資、融資、所得稅和終止經營，其中前三類為新類別。它還要求披露新定義的管理層定義績效指標、收入及開支小計，並包括根據主要財務報表及附註的已識別角色對財務資料進行匯總和分類的新規定。此外，國際會計準則第7號現金流量表已作出範圍狹窄之修訂，其中包括將釐定採用間接法下經營現金流量的起始點從損益更改為經營損益，並刪除有關股息及利息現金流量分類的選擇權。其他若干準則亦有相應修訂。國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本於二零二七年一月一日或之後開始的報告期間生效，但允許提前採用及須予以披露。國際財務報告準則第18號將追溯應用。新規定預期將對本集團損益表的呈列及本集團財務表現的披露產生影響。目前為止，本集團認為採納國際財務報告準則第18號不太可能對本集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

本公司董事已進行初步評估，並預期對現有國際財務報告準則採納該等新訂及經修訂準則不會對本集團的財務狀況及經營業績產生任何重大影響。

### 3. 收益及分部資料

本集團主要從事黑色廢金屬、舊電池、廢紙、鐵礦石、其他廢品的貿易及提供物流服務。

主要經營決策者為由本集團行政總裁領導的執行董事及高級管理層。執行董事及高級管理層視本集團業務為單一經營分部，並檢討本集團的內部報告以評估表現及分配資源。本集團利用一項管理方法進行經營分部報告。

主要經營決策者基於對除所得稅前溢利的計量評估經營分部的表現。

本集團收益明細如下：

	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
回收材料貿易	1,437,458	1,694,790
物流服務收入	<u>17,976</u>	<u>11,869</u>
	<u><b>1,455,434</b></u>	<u><b>1,706,659</b></u>

所有收益於交付時予以確認。

二零二五年財政年度及二零二四年財政年度，本集團主要於馬來西亞進行交易且其大部分收益產生自馬來西亞。

#### 主要客戶

來自貢獻本集團總收益10%以上的客戶收益如下：

	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
客戶1	930,303	1,129,562
客戶2	<u>166,615</u>	<u>163,274</u>

#### 4. 其他收入

	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
租金收入	23	396
已獲賠償	41	14
手續費	638	485
其他	628	541
	<u>1,330</u>	<u>1,436</u>

#### 5. 其他收益／(虧損)淨額

	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
<b>其他收益</b>		
出售物業、廠房及設備的收益	253	289
重新計量使用權資產的收益	25	6
轉回墊款予供應商	4	—
	<u>282</u>	<u>295</u>
<b>其他虧損</b>		
外匯虧損淨額	(100)	(178)
物業、廠房及設備撇銷	—	(1)
撇銷壞賬	—	(28)
撇銷墊款予供應商	(4)	(1,147)
墊款予供應商減值	(104)	(155)
	<u>(208)</u>	<u>(1,509)</u>
其他收益／(虧損)淨額	<u>74</u>	<u>(1,214)</u>

## 6. 按性質分類的費用

	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
售出貿易貨品成本	1,302,117	1,556,104
僱員福利開支	32,361	32,436
折舊開支		
— 物業、廠房及設備	8,547	7,365
— 使用權資產	2,530	2,344
— 投資物業	71	71
攤銷費用		
— 無形資產	57	52
核數師薪酬		
— 核數服務	893	948
— 非核數服務	104	132
運輸成本	52,845	41,132
相關租賃費用		
— 低價值資產	527	556
— 短期租賃	69	86
保險開支	1,057	971
法律及專業費用	726	1,072
柴油及汽油開支	1,766	2,259
維修及維護費用	7,844	7,412
秘書費用	212	225
承包商人工費	340	400
水電開支	1,305	2,003
物業、廠房及設備減值虧損	1,429	—
其他開支	18,192	11,545
	<u>1,432,992</u>	<u>1,667,113</u>
銷售成本、分銷及銷售開支以及行政開支總額		

## 7. 財務費用淨額

	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
銀行存款利息收入	1,550	445
銀行借款利息開支	(3,486)	(4,379)
租購負債利息開支	(404)	(278)
租賃負債利息開支	(215)	(262)
銀行透支利息開支	(8)	(8)
附屬公司非控股股東貸款利息開支	(76)	(541)
財務費用	<u>(4,189)</u>	<u>(5,468)</u>
財務費用淨額	<u>(2,639)</u>	<u>(5,023)</u>

## 8. 所得稅費用

二零二五年財政年度及二零二四年財政年度，馬來西亞企業所得稅按估計應課稅溢利的24% (二零二四年：24%) 進行計提。

	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
馬來西亞企業所得稅		
— 即期	8,116	12,279
— 過往年度超額撥備	(999)	(326)
	<u>7,117</u>	<u>11,953</u>
遞延所得稅	(109)	(633)
所得稅費用	<u>7,008</u>	<u>11,320</u>

## 9. 股息

於應屆股東週年大會上，將不會宣派二零二五年財政年度的股息 (二零二四年：無)。

## 10. 每股盈利

每股基本盈利按財政年度內本公司擁有人應佔溢利除以於有關財政年度已發行普通股的加權平均數計算。每股攤薄盈利按財政年度內本公司擁有人應佔溢利除以於有關財政年度已發行普通股的加權平均數計算，並對所有潛在普通股的攤薄影響作出調整。

	二零二五年	二零二四年
盈利：		
本公司擁有人應佔年內溢利 (千馬幣)	14,581	25,464
股份數目：		
已發行股份加權平均數	1,000,000,000	1,000,000,000
每股基本及攤薄盈利 (以仙列示)	<u>1.46</u>	<u>2.55</u>

於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，本公司並無尚未發行潛在攤薄股份，因此並無每股攤薄盈利。

## 11. 貿易應收賬款及其他應收款

	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
<u>非流動</u>		
收購土地的按金*	<u>21,707</u>	<u>19,834</u>
<u>流動</u>		
貿易應收賬款	154,856	167,883
減：虧損準備撥備	<u>(6,160)</u>	<u>(2,922)</u>
	148,696	164,961
墊款予供應商	17,591	9,679
其他應收賬款	1,526	631
按金及預付款	6,238	6,253
其他可收回稅項	<u>97</u>	<u>98</u>
	<u>174,148</u>	<u>181,622</u>
	<u><b>195,855</b></u>	<u><b>201,456</b></u>

### \*收購土地的按金：

本集團於二零二二年三月至二零二五年十二月訂立一系列買賣協議，內容涉及擬收購八(8)幅位於馬來西亞的地塊(「收購事項」)，包括空置、工業、永久業權及租賃地塊，總購買代價約為61.6百萬馬幣。本集團已根據各協議條款支付可退回按金。收購事項的完成須滿足，或獲豁免(如適用)各協議中所載的先決條件，包括(如適用)取得相關監管批准。於本公告日期，概無收購事項已完成。

根據個別客戶的信貸質素，本集團一般在管理層批准後向客戶授予0至90天的信貸期。基於發票日期的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
0至30天	98,775	107,435
31至60天	13,752	22,089
61至120天	11,360	31,975
120天以上	<u>30,969</u>	<u>6,384</u>
	<u><b>154,856</b></u>	<u><b>167,883</b></u>

本集團貿易應收賬款的賬面值以下列貨幣計值：

	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
— 馬幣	154,118	167,070
— 美元	738	813
	<u>154,856</u>	<u>167,883</u>

貿易應收賬款虧損準備撥備變動如下：

	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
於一月一日	2,922	1,039
虧損準備撥備	3,313	1,883
貨幣兌換換算	(75)	—
於十二月三十一日	<u>6,160</u>	<u>2,922</u>

其他應收賬款的賬面值以馬幣計值，並與其公平值相若。

## 12. 貿易應付賬款及其他應付款

	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
貿易應付賬款	22,132	31,375
應計工資負債	7,905	8,132
附屬公司非控股股東貸款(附註)	7,851	8,037
其他應付款及應計費用	10,178	12,847
	<u>48,066</u>	<u>60,391</u>

附註：附屬公司非控股股東貸款為無抵押、按雙方協定的利率按要求償還。

本集團貿易應付賬款的賬面值以下列貨幣計值：

	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
— 馬幣	21,625	30,868
— 美元	507	507
	<u>22,132</u>	<u>31,375</u>

基於發票日期的貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
0至30天	17,785	26,231
31至60天	151	451
61至120天	4,176	687
120天以上	20	4,006
	<u>22,132</u>	<u>31,375</u>

貿易應付賬款及其他應付款的賬面值與其公平值相若。

## 業務回顧

本集團繼續保持其作為馬來西亞黑色廢金屬貿易行業主要參與者的地位。長期以來，本集團一直致力於在所有業務往來中堅守誠信、可靠的原則，在適應不斷變化的市場環境的同時，始終專注於滿足客戶需求。

於二零二五年財政年度，本集團錄得收益14.6億馬幣，較二零二四年財政年度的17.1億馬幣減少約14.7%。收益減少主要是由於全球鋼鐵行業市場需求疲軟及價格持續波動導致黑色廢金屬的銷量下跌。

儘管收益下降，但本集團於二零二五年財政年度仍錄得毛利123.07百萬馬幣，較二零二四年財政年度的125.96百萬馬幣輕微下降約2.3%。然而，本集團的毛利率提高約1.08個百分點，主要是由於本集團的採購策略及成本管理。該等措施有助減輕財政年度內市價波動的影響，並反映出本集團在充滿挑戰的營收環境下仍有能力維持利潤率質量。

本集團於二零二五年財政年度錄得除稅後溢利10.89百萬馬幣，較二零二四年財政年度的21.54百萬馬幣減少約49.4%。盈利能力下降主要是由於經營成本增加，特別是運輸開支。該等成本主要是由於物流開支增加，包括燃油價格上漲及貨運相關費用增加，這些因素對整體營運利潤率造成顯著壓力。

全球鋼鐵行業持續在充滿挑戰且不斷變化的環境中運作。行業面臨的主要問題包括供需失衡、原材料價格波動，以及與可持續生產及回收實踐相關的監管及環保期望不斷提高。這些因素繼續導致鋼鐵及廢金屬價格波動，並可能在短期內影響市場需求。

鑒於當前的營運環境，本集團保持專注於加強其核心業務營運並提升營運韌性。本集團將繼續完善其採購策略，提升營運效率及生產力，並優化物流規劃，以更好地管理運輸成本。此外，本集團將繼續關注市場發展及可持續發展趨勢，確保其業務營運保持競爭力並切合不斷變化的行業要求。

展望未來，本集團將繼續實施審慎的財務及營運管理，同時對市場的不確定性保持警惕。本集團仍致力追求可持續盈利能力，並為持份者創造長期價值。

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 收益

於二零二五年財政年度，本集團錄得總收益1,455.43百萬馬幣，較二零二四年財政年度的收益1,706.66百萬馬幣減少約14.7%。

於二零二五年財政年度，本集團收益的減少主要是由於黑色廢金屬的銷量減少。於二零二五年財政年度，本集團的黑色廢金屬銷量達到899,833噸，較二零二四年財政年度錄得的949,634噸減少約5.2%。

於各財政年度，按產品類別劃分的本集團總收益明細如下：



#### 毛利

本集團的毛利由二零二四年財政年度的125.96百萬馬幣減少2.89百萬馬幣至二零二五年財政年度的123.07百萬馬幣，主要由於財政年度內錄得收益減少。然而，由於採購效率提高及廢料採購過程中實施更嚴格的成本控制，銷售成本相對於收益而言有所下降，使本集團錄得毛利率改善。

#### 其他收入

其他收入由二零二四年財政年度的1.44百萬馬幣減少至二零二五年財政年度的1.33百萬馬幣，主要是由於租金及其他收入減少。

#### 其他虧損

於二零二五年財政年度，本集團的其他虧損為0.21百萬馬幣，較二零二四年財政年度減少1.30百萬馬幣的虧損。該減少主要是由於撇銷墊款予供應商減少。

#### 貿易應收賬款虧損準備撥備

於二零二五年財政年度，本集團貿易應收賬款虧損準備撥備為3.31百萬馬幣，增加撥備1.43百萬馬幣。該增加主要是由於年內來自若干客戶的信貸風險增加。

## 分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由二零二四年財政年度的55.31百萬馬幣增加約24.8%至二零二五年財政年度的69.02百萬馬幣。該增加主要是由於財政年度內產生較高運輸費用。

## 行政開支

於二零二五年財政年度，本集團錄得行政開支31.61百萬馬幣，較二零二四年財政年度的31.11百萬馬幣輕微增加約1.6%。該增加主要是由於財政年度內保險開支增加以及物業、廠房及設備減值虧損。

## 稅項

馬來西亞企業所得稅按估計應課稅溢利的24% (二零二四年財政年度：24%) 進行計提。所得稅開支由二零二四年財政年度的11.32百萬馬幣減少至二零二五年財政年度的7.01百萬馬幣。二零二五年財政年度的實際稅率為39.2% (二零二四年財政年度：34.5%)。

## 本公司擁有人應佔溢利

本集團於二零二五年財政年度的本公司擁有人應佔溢利為14.58百萬馬幣 (二零二四年財政年度：25.46百萬馬幣)，減少約42.7%。該減少主要是由於年內經營成本增加，尤其是產生的分銷及運輸開支所致。

## 主要財務比率

下表列出了於所示日期的若干財務比率。

流動性比率	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
流動比率	2.4倍	2.3倍
資產負債比率	0.37倍	0.35倍
存貨周轉期	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	16天	14天
	40天	38天
貿易應收賬款的周轉期	7天	9天

## 流動資金與財務資源

截至二零二五年財政年度，本集團擁有人應佔權益總額為252.87百萬馬幣（二零二四年財政年度：238.44百萬馬幣），包括留存收益169.34百萬馬幣（二零二四年財政年度：154.76百萬馬幣）。本集團的流動資產淨值為168.22百萬馬幣（二零二四年財政年度：164.74百萬馬幣），其中現金及銀行結餘及已抵押銀行存款總額為57.16百萬馬幣（二零二四年財政年度：52.39百萬馬幣）。

計及手頭現金及現金等價物以及可動用的銀行融資，本集團擁有足夠的財務資源以應付其營運資金需求及為未來財政年度的預算擴張計劃提供資金。董事會將繼續採用審慎的財務政策管理其現金及銀行結餘，並維持強勁及健康的流動資金，以確保本集團已準備好實現其業務目標及策略。

本集團截至二零二五年財政年度的借款總額為86.81百萬馬幣（二零二四年財政年度：76.93百萬馬幣）。借款主要用於採購黑色廢金屬及資本支出。借款增加主要是由於財政年度內提取額外銀行貸款。

根據各財政年度末債務總額除以權益總額計算，本集團於二零二五年財政年度的資產負債比率為0.37倍（二零二四年財政年度：0.35倍）。輕微增加主要是由於財政年度內銀行借款增加。

## 重大投資和資本資產的未來計劃

截至二零二五年財政年度，除所披露的資本承擔外，本集團並無任何重大投資或資本資產收購計劃。

## 抵押資產

截至二零二五年財政年度及二零二四年財政年度，本集團已向持牌金融機構抵押以下資產，以為授予本集團的若干銀行借款及一般銀行融資提供擔保：

	二零二五年 千馬幣	二零二四年 千馬幣
物業、廠房及設備	8,622	5,183
使用權資產	18,429	18,723
投資物業	5,204	5,262
收購土地的按金	17,636	17,636
已抵押銀行存款	7,509	7,331
	<u>57,400</u>	<u>54,135</u>

## 或然負債

本集團於二零二五年十二月三十一日並無任何或然負債（二零二四年：無）。

## 資本承擔

截至二零二五年財政年度，本集團於收購物業、廠房及設備以及使用權資產的資本承擔為39.20百萬馬幣（二零二四年財政年度：28.56百萬馬幣）。

## 風險管理

在日常業務過程中，本集團面對市場風險（包括外匯風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。管理層監控及管理該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

由於本集團大部分營運附屬公司於馬來西亞註冊成立及營運，並以馬來西亞令吉（「馬幣」）進行交易，而馬幣亦為本集團功能及呈列貨幣，因此，本集團並無重大外匯風險。

儘管本集團現時並無就外幣交易、資產及負債制訂正式外幣對沖政策，但管理層密切監控外匯風險，於有需要時或會考慮對沖重大風險。

本集團的利率風險主要來自按浮動利率取得的借款，其使本集團面臨現金流量利率風險。

本集團的信貸風險主要來自現金及銀行結餘、已抵押銀行存款以及貿易應收賬款及其他應收款。該等金融資產的賬面值指本集團面臨的最大信貸風險。

本集團考慮初始確認資產後的違約概率及評估信貸風險於各報告期間有否持續明顯增加。在釐定信貸風險是否產生明顯增加時，本集團將初始確認日期的違約風險與當前情況進行比較，並考慮到可得的合理及具支持性的前瞻資料。本集團在其評估中納入以下指標：

- 外部信貸評級；
- 預期對客戶履行責任的能力造成重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；及／或
- 客戶的經營業績及信貸風險的實際或預期重大變動。

本集團通過僅與信譽良好的商業銀行（其被視為高信貸質量的金融機構）交易以管理與現金及銀行結餘以及已抵押銀行存款有關的信貸風險。該等金融機構並無近期欠款記錄，且存放於銀行的現金的預期信貸虧損被視為接近零。

本集團按相等於存續期預期信貸虧損的金額計量貿易應收賬款的虧損準備。管理層在評估貿易應收賬款的預期信貸虧損時運用了重大判斷，其中計及客戶的代理外部違約評級、過往還款及違約記錄以及持續業務關係。虧損率會作出進一步調整，以反映可能影響客戶結清應收賬款能力的前瞻性資料。於二零二五年十二月三十一日，貿易應收賬款的預期虧損率為4.0%（二零二四年：1.7%），並就貿易應收賬款作出撥備6.16百萬馬幣（二零二四年財政年度：2.92百萬馬幣）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無撇銷任何壞賬（二零二四年財政年度：0.028百萬馬幣）。

本集團有來自黑色廢金屬行業客戶（包括煉鋼廠及黑色金屬貿易公司）的重大集中信貸風險。於二零二五年十二月三十一日，本集團貿易應收賬款總額的63%（二零二四年：66%）為應收其兩大貿易應收賬款。由於本集團是其煉鋼廠客戶為數不多的認可廢金屬供應商，及根據過往還款記錄及前瞻性估計，董事會認為本集團來自該組客戶的未清償貿易應收賬款的固有信貸風險仍然較低。

由於信貸風險集中，本集團按個別基準監控客戶的未清償債務。根據過往還款趨勢，只要客戶的信貸評級並無重大變動，所產生拖欠風險與收款逾期狀況並無明顯關連。過往拖欠風險及欠款的時間價值產生的虧損忽略不計。

經考慮本集團的債務融資計劃、須遵守的契據及（如適用）外部監管或法律規定（例如貨幣限制），本集團財務職能監控本集團流動資金狀況，確保維持充足現金以滿足經營需要。

## 自二零二五年財政年度結束以來發生的事件

董事會並不知悉二零二五年財政年度後及直至本公告日期已發生且需要披露的任何重大事件。

## 員工和薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團於馬來西亞僱用員工380名，較於二零二四年十二月三十一日的371名員工有所增加。於二零二五年財政年度，員工成本及相關開支總額（包括董事酬金）為32.36百萬馬幣，較二零二四年財政年度的32.44百萬馬幣略微降低約0.2%。於財政年度內的員工人數增加主要是由於額外招聘以支持營運增長，以及對執行董事酬金、一般員工薪金及相關開支的調整。

本集團的薪酬政策包括基本薪金、津貼、獎金及其他員工福利，其乃根據相關員工的經驗、資歷及現行市況釐定。董事會根據業績、資歷及能力設立員工薪酬政策。本集團定期為其員工提供培訓及發展機會，以提高他們的技能和知識。

## 優先購買權

本公司組織章程細則以及開曼群島法律並無就優先購買權作出任何規定，並無要求本公司按比例向其現有股東提呈發售新股。

## 購買、贖回或出售本公司上市證券

於二零二五年財政年度，本公司或其附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

## 股息

董事會已決定不建議就二零二五年財政年度派付末期股息（二零二四年：無）。

## 為二零二六年股東週年大會暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零二六年六月十三日（星期六）舉行股東週年大會（「二零二六年股東週年大會」）。本公司股東名冊將於二零二六年六月九日（星期二）至二零二六年六月十三日（星期六）（包括首尾兩天）暫停登記。在此期間，不會進行股份轉讓。為釐定股東出席二零二六年股東週年大會並於會上投票的資格，股東必須不遲於二零二六年六月八日（星期一）下午四時三十分前將過戶文件及相關股票遞交予本公司在香港的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓）以辦理登記手續。

## 公眾持股量的充分性

根據本公司可公開獲得的資料及據董事會所知，於本公告日期，本公司已按香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的規定維持公眾持股量。

## 遵守企業管治守則

本公司深明良好企業管治對加強其管理及保障股東利益的重要性。於二零二五年財政年度，本公司一直遵守上市規則附錄C1所詳述的企業管治守則所概述的守則條文，惟偏離守則條文第C.2.1條。董事會主席（「主席」）兼行政總裁（「行政總裁」）Sia Kok Chin拿督自二零零一年起領導本集團。董事會相信，該兩個職位歸屬於Sia Kok Chin拿督對本集團的管理及業務發展有利，可提供一致而有力的領導。考慮到本集團的整體情況，董事會將繼續評估及考慮在適當時候將主席及行政總裁的角色分開。

董事會將繼續檢討及監察本公司的企業管治常規守則，以維持高水準的企業管治。

## 證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」（「標準守則」）作為董事會及本集團的高級管理層（由於其職位或工作，可能擁有與本集團或本公司證券有關的內幕消息）進行本公司證券交易的行為守則。

經特定查詢後，所有董事確認彼等於回顧年度一直遵守標準守則。此外，本公司於回顧年度並不知悉本集團高級管理層未有遵守標準守則。

## 審核及風險管理委員會和審閱年度業績

本公司審核及風險管理委員會（由Sai Shiow Yin女士、Puar Chin Jong先生及Chu Kheh Wee先生組成）已審閱二零二五年財政年度的綜合財務資料，包括本集團採納的會計原則及慣例。審核及風險管理委員會亦已與本公司管理層討論內部控制和財務報告事宜。

本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團二零二五年財政年度的綜合全面收益表、綜合財務狀況表及其相關附註的初步公告中所列數字與本集團該年度的經審核綜合財務報表所載數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港鑒證委聘準則而進行的鑒證工作。因此，羅兵咸永道會計師事務所並無對初步公告發出任何鑒證結論。

## 刊發年度業績公告及年度報告

本公告刊載於香港聯合交易所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.henghup.com](http://www.henghup.com))。本公司二零二五年財政年度的年度報告的印刷本將於二零二六年四月三十日或之前應本公司股東要求寄發並於上述網站刊登。

承董事會命  
興合控股有限公司  
主席兼行政總裁  
**Sia Kok Chin**拿督

香港，二零二六年三月三十一日

於本公告日期，董事包括：

### **執行董事**

Sia Kok Chin拿督  
Sia Keng Leong拿督  
Sia Kok Chong先生  
Sia Kok Seng先生  
Sia Kok Heong先生

### **獨立非執行董事**

Sai Shiow Yin女士  
Puar Chin Jong先生  
Chu Kheh Wee先生