



TAT HONG

TAT HONG EQUIPMENT SERVICE CO., LTD.

達豐設備服務有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：02153

2025/26

中期報告



目錄

2	公司資料
4	未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表
6	未經審核簡明綜合財務狀況表
8	未經審核簡明綜合權益變動表
9	未經審核簡明綜合現金流量表
10	未經審核簡明綜合財務報表附註
40	管理層討論與分析
45	其他資料



董事會

執行董事

邱國樂先生(行政總裁)

林翰威先生(運營總監)

非執行董事

黃山忠先生(主席)

孫兆林先生

劉鑫先生

王東傑先生(於2025年8月12日獲委任)

郭金君先生(於2025年8月12日辭任)

獨立非執行董事

尹金濤先生

黃兆仁博士

潘宜珊女士

審核委員會

潘宜珊女士(主席)

尹金濤先生

黃兆仁博士

薪酬委員會

尹金濤先生(主席)

潘宜珊女士

黃兆仁博士

提名委員會

黃山忠先生(主席)

尹金濤先生

黃兆仁博士

潘宜珊女士(於2025年8月12日獲委任)

公司秘書

胡倩鈿女士

授權代表

邱國樂先生

胡倩鈿女士

法律顧問

崔曾律師事務所，香港律師

香港灣仔

菲林明道8號

大同大廈22樓2201-2203室

核數師

羅申美會計師事務所

執業會計師及於《財務匯報局條例》下的

註冊公眾利益實體核數師

香港銅鑼灣

恩平道28號

利園二期29樓

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

香港主要營業地點

香港灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心40樓

中國主要營業地點

中國上海

閔行區

申昆路2377號

虹橋國際展匯8幢601室

開曼群島股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

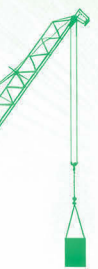
Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands



公司資料

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

主要往來銀行

大華銀行(中國)有限公司

中國上海市浦東新區

銀城路116/128號

華僑永亨銀行(中國)有限公司

中國上海市

浦東新區

源深路1155號

華僑銀行大廈

中國銀行(香港)有限公司

香港

新界葵涌

興芳路223號

新都會廣場第一座13樓

招商銀行

中國上海市

天山路762號

公司網站

www.tathongchina.com

股份代號

2153

未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年9月30日止六個月

	附註	未經審核 截至9月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	7	301,146	340,904
銷售成本		(276,667)	(292,895)
毛利		24,479	48,009
銷售及分銷開支		(7,336)	(8,166)
一般及行政開支		(37,574)	(37,468)
研發開支		(10,272)	(10,240)
金融資產及合約資產(撥備)/撥備轉回		(338)	270
其他收入		817	798
其他(虧損)/收益淨額		(2,530)	1,153
經營虧損		(32,754)	(5,644)
融資成本	8	(32,419)	(32,957)
融資收入	8	427	348
除所得稅前虧損		(64,746)	(38,253)
所得稅抵免	9	9,668	2,050
期間虧損		(55,078)	(36,203)
以下各項應佔期間虧損：			
本公司擁有人		(55,629)	(36,203)
非控股權益		551	—
		(55,078)	(36,203)



未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年9月30日止六個月

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他全面虧損(除稅後)		
可重新分類至損益的項目：		
貨幣換算差額	(8)	(626)
期間其他全面虧損(除稅後)	(8)	(626)
期間全面虧損總額(除稅後)	(55,086)	(36,829)
以下各項應佔期間全面收益總額：		
本公司擁有人	(55,637)	(36,829)
非控股權益	551	—
	(55,086)	(36,829)
每股基本及攤薄虧損(人民幣元)	11 (0.05)	(0.03)

第10至39頁的附註為該等未經審核綜合財務報表的一部分。

財務報表由董事會於2025年11月27日批准及代其簽署。

邱國榮
董事

林翰威
董事

未經審核簡明綜合財務狀況表

於2025年9月30日

		未經審核 於2025年 9月30日 人民幣千元	經審核 於2025年 3月31日 人民幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	1,410,063	1,539,391
使用權資產	13	208,773	167,809
無形資產	14	11,034	13,100
合約資產	6	66,239	25,294
其他非流動資產		66,699	130,104
非流動資產總值		1,762,808	1,875,698
流動資產			
存貨		42,909	35,141
合約資產	6	130,100	216,684
貿易應收款項	15	740,587	683,933
預付款項及其他應收款項		166,448	136,855
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產		14,019	13,031
受限制現金		767	370
現金及現金等價物		133,052	145,531
流動資產總值		1,227,882	1,231,545
資產總值		2,990,690	3,107,243

第10至39頁的附註為該等未經審核綜合財務報表的一部分。



未經審核簡明綜合財務狀況表

於2025年9月30日

		未經審核 於2025年 9月30日 人民幣千元	經審核 於2025年 3月31日 人民幣千元
附註			
負債			
非流動負債			
借款	18	474,159	507,072
租賃負債	13	114,528	92,965
遞延所得稅負債		58,801	68,413
撥備		13,804	32,825
非流動負債總額		661,292	701,275
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	19	355,379	365,222
合約負債		4,030	1,960
其他應付款項及應計費用		30,682	33,272
借款	18	625,261	615,553
租賃負債	13	49,181	48,711
撥備		17,506	38,805
流動負債總額		1,082,039	1,103,523
負債總額		1,743,331	1,804,798
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	16	593,026	593,026
儲備	17	515,083	514,249
保留盈利		137,001	193,472
		1,245,110	1,300,747
非控股權益		2,249	1,698
權益總額		1,247,359	1,302,445
權益及負債總額		2,990,690	3,107,243

第10至39頁的附註為該等未經審核綜合財務報表的一部分。

未經審核簡明綜合權益變動表

截至2025年9月30日止六個月

	本公司擁有人應佔								
	股本	股份溢價	資本儲備	法定儲備	其他儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年4月1日(經審核)	593,026	181,942	243,605	60,300	28,527	314,025	1,421,425	–	1,421,425
期間虧損	–	–	–	–	–	(36,203)	(36,203)	–	(36,203)
其他全面收益：									
— 貨幣換算差額	–	–	–	–	(626)	–	(626)	–	(626)
全面虧損總額	–	–	–	–	(626)	(36,203)	(36,829)	–	(36,829)
於2024年9月30日(未經審核)	593,026	181,942	243,605	60,300	27,901	277,822	1,384,596	–	1,384,596
於2025年4月1日(經審核)	593,026	181,942	243,605	60,300	28,402	193,472	1,300,747	1,698	1,302,445
期間虧損	–	–	–	–	–	(55,629)	(55,629)	551	(55,078)
其他全面收益：									
— 貨幣換算差額	–	–	–	–	(8)	–	(8)	–	(8)
全面虧損總額	–	–	–	–	(8)	(55,629)	(55,637)	551	(55,086)
法定儲備	–	–	–	842	–	(842)	–	–	–
於2025年9月30日(未經審核)	593,026	181,942	243,605	61,142	28,394	137,001	1,245,110	2,249	1,247,359

第10至39頁的附註為該等未經審核綜合財務報表的一部分。

未經審核簡明綜合現金流量表

截至2025年9月30日止六個月

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量		
經營所得現金	71,468	113,127
已收利息	427	348
已付利息	(25,921)	(29,045)
已收／(已付)所得稅	56	(147)
經營活動的現金流入淨額	46,030	84,283
投資活動所得現金流量		
就物業、廠房及設備支付的款項	(24,977)	(135,195)
購買無形資產	(203)	—
出售物業、廠房及設備以及使用權資產所得款項	10,233	16,741
投資活動的現金流出淨額	(14,947)	(118,454)
融資活動所得現金流量		
借款所得款項	485,704	440,414
償還借款	(510,421)	(357,064)
租賃負債付款	(18,811)	(13,240)
融資活動的現金(流出)／流入淨額	(43,528)	70,110
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(12,445)	35,939
期初現金及現金等價物	145,531	138,938
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(34)	(40)
期末現金及現金等價物	133,052	174,837

第10至39頁的附註為該等未經審核綜合財務報表的一部分。



未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

1. 本集團的一般資料

達豐設備服務有限公司(「本公司」)於2014年8月26日根據開曼群島公司法(1961年3號法例第22章經綜合及修訂)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地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事在中華人民共和國(「中國」)向國有及其他承建商提供從諮詢、技術解決方案設計、調試、施工至售後服務等一站式塔式起重機解決方案服務。本集團的最終母公司為Chwee Cheng & Sons Pte. Ltd.(一家於1994年1月22日在新加坡註冊成立的有限公司)。

本公司股份自2021年1月13日起於香港聯合交易所有限公司上市。

除非另有說明，該等未經審核簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。該等未經審核簡明綜合財務報表由董事會於2025年11月27日批准刊發。

2. 編製基準

本集團截至2025年9月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港法例第622章公司條例的規定編製。未經審核簡明綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟若干金融資產及負債按公允價值計量除外。

該等簡明綜合財務報表應與截至2025年3月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。除下文所述外，編製本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所作的重大判斷以及估計不明朗因素的主要來源)及計算方法與截至2025年3月31日止年度的年度財務報表中所採用者一致。



未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

3. 新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團採用的新訂及經修訂準則

本集團自2025年1月1日起首次應用香港會計準則第21號(修訂本)「缺乏可兌換性」。本集團並未因採用上述經修訂準則而變更其會計政策或進行追溯調整。

4. 估計

編製財務報表需要管理層作出會影響會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支的匯報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

編製該等未經審核簡明綜合財務報表時，管理層在應用本集團的會計政策及主要估計不明朗因素來源上所作的重大判斷與截至2025年3月31日止年度綜合財務報表所應用者相同。

5. 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團的活動面臨各種財務風險：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。

未經審核簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表所需的所有財務風險管理資料及披露，並應與本集團於2025年3月31日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

自年末起風險管理部門或任何風險管理政策概無變動。

本集團面臨有關現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產、合約資產以及貿易及其他應收款項的信貸風險。貿易及其他應收款項、現金及現金等價物之賬面值指本集團就金融資產面臨的最大信貸風險。

5. 財務風險管理(續)

5.1 財務風險因素(續)

信貸風險

貿易應收款項的信貸風險由個別業務部門的管理層管理並由本集團管理層按組別基準進行監控。大部分客戶均為規模大且知名的客戶。管理層透過考慮規模較小的客戶的財務狀況、過往經驗及其他有關因素來評估彼等的信貸質素。信貸限額的使用情況定期受到監察。

(i) 現金及現金等價物的信貸風險

為管理銀行結餘產生的此類風險，本集團主要與信譽良好的銀行(均為高信用評級的金融機構)進行交易。該等金融機構近期並無任何違約記錄。預期信貸虧損接近零。

(ii) 合約資產及貿易應收款項的信貸風險

本集團應用香港財務報告準則第9號簡化方式計量預期信貸虧損，即對所有貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共同信貸風險特徵及逾期天數分類。

本集團考慮於初步確認資產後違約的可能性，以及於各報告期整段期間信貸風險有否持續大幅增加。為評估信貸風險有否大幅增加，本集團將資產於報告日期出現違約的風險與於初步確認日期的違約風險進行比較。本集團考慮可供查閱的合理及有證據支持的前瞻性資料，尤其包括以下指標：

- 預期將導致客戶履行其責任的能力出現重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動。
- 客戶經營業績的實際或預期重大變動。
- 客戶預期表現及行為出現重大變動，包括付款狀況變動。

預期虧損率乃根據資產負債表日期前至少60個月期間內的銷售付款情況及於該期間內經歷的有關歷史信貸虧損而定。歷史虧損率會予以調整，以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素之當前及前瞻性資料。本集團已確定中國5年期政府債券的信用違約利差(「信用違約利差」)為最為相關的因素，因此，會根據該等因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

5. 財務風險管理(續)

5.1 財務風險因素(續)

信貸風險(續)

(ii) 合約資產及貿易應收款項的信貸風險(續)

		未經審核				
	信貸期內 人民幣千元	逾期 180天以內 人民幣千元	逾期 181天至365天 人民幣千元	逾期 1至2年 人民幣千元	逾期 2年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年9月30日						
貿易應收款項						
總賬面值	225,253	191,244	86,877	129,947	130,818	764,139
虧損撥備	(1,136)	(2,905)	(2,815)	(5,237)	(11,459)	(23,552)
預期虧損率	0.40%-2.33%	1.06%-8.01%	2.18%-15.19%	2.32%-15.95%	2.46%-78.50%	1.94%-28.63%
合約資產－流動及非流動						
總賬面值	197,312	-	-	-	-	197,312
虧損撥備	(973)	-	-	-	-	(973)
預期虧損率	0.40%-2.33%	-	-	-	-	0.40%-2.33%
		經審核				
	信貸期內 人民幣千元	逾期 180天以內 人民幣千元	逾期 181天至365天 人民幣千元	逾期 1至2年 人民幣千元	逾期 2年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年3月31日						
貿易應收款項						
總賬面值	218,116	153,101	80,437	132,898	122,375	706,927
虧損撥備	(1,648)	(2,201)	(2,706)	(5,314)	(11,125)	(22,994)
預期虧損率	0.48%-2.56%	1.28%-8.82%	2.64%-16.71%	2.80%-17.55%	2.97%-80.26%	2.35%-30.05%
合約資產－流動及非流動						
總賬面值	243,172	-	-	-	-	243,172
虧損撥備	(1,194)	-	-	-	-	(1,194)
預期虧損率	0.48%-2.56%	-	-	-	-	0.48%-2.56%

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

5. 財務風險管理(續)

5.1 財務風險因素(續)

信貸風險(續)

(ii) 合約資產及貿易應收款項的信貸風險(續)

合約資產及貿易應收款項減值撥備變動情況如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
合約資產		
於期初(經審核)	1,194	1,129
先前減值虧損(撥回)/撥備	(221)	594
	973	1,723
貿易應收款項		
於期初(經審核)	22,994	19,958
先前減值虧損撥備/(撥回)	558	(864)
貨幣換算差額	-	(38)
	23,552	19,056



未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

5. 財務風險管理(續)

5.1 財務風險因素(續)

信貸風險(續)

(iii) 其他應收款項的信貸風險

其他應收款項主要包括按金及其他應收款項。本公司董事於截至2025年9月30日止六個月及截至2025年3月31日止年度按持續基準考慮初步確認資產後違約的可能性及信貸風險有否大幅增加。為評估信貸風險有否大幅增加，本集團將資產於報告日期出現違約的風險與於初步確認日期的違約風險進行比較。尤其包括以下指標：

- 預期將導致第三方履行其責任的能力出現重大變動的業務、財務、經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 第三方經營業績的實際或預期重大變動；
- 第三方預期表現及行為出現重大變動，包括第三方的付款狀況變動。

於2025年9月30日及2025年3月31日，自初步確認以來，信貸風險並無大幅增加，本集團透過採用12個月預期虧損方法評估認為該等應收款項的預期信貸虧損並不重大。

(iv) 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的信貸風險

本集團所有以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產被視為信貸風險低，因為其違約風險低且發行人擁有較強能力，可在短期內滿足其合約現金流責任。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

5. 財務風險管理(續)

5.1 財務風險因素(續)

流動資金風險

下表顯示本集團的金融負債根據報告期末至合約到期日的剩餘期間分為有關到期組別的分析。下表所披露的金額為合約未貼現現金流量。

	未經審核				
	1年以內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年9月30日					
借款	625,261	185,067	289,092	–	1,099,420
貿易應付款項及應付票據	355,379	–	–	–	355,379
其他應付款項及應計費用(不包括應付工資 及福利以及其他應繳稅項)	10,454	–	–	–	10,454
應付利息	30,178	8,218	5,463	–	43,859
租賃負債	60,486	46,412	67,933	11,555	186,386
	1,081,758	239,697	362,488	11,555	1,695,498
於2025年3月31日					
借款	615,553	359,236	147,836	–	1,122,625
貿易應付款項及應付票據	365,222	–	–	–	365,222
其他應付款項及應計費用(不包括應付工資 及福利以及其他應繳稅項)	13,041	–	–	–	13,041
應付利息	38,012	13,274	4,361	–	55,647
租賃負債	60,354	35,453	58,492	6,296	160,595
	1,092,182	407,963	210,689	6,296	1,717,130

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

5. 財務風險管理(續)

5.2 公允價值估計

按公允價值入賬或倘公允價值獲披露的金融工具可按照計量公允價值所用估值技術的輸入數據的層級分類。輸入數據在公允價值層級中被劃分為以下三個層級：

- (i) 相同資產或負債於活躍市場上的報價(未經調整)(第一級)。
- (ii) 除第一級所包括的報價外，就資產或負債可直接(即按價格)或間接(即從價格所得)觀察所得輸入數據(第二級)。
- (iii) 資產或負債並非根據可觀察市場數據的輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三級)。

下表呈列本集團按公允價值計量的資產及負債。

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年9月30日				
資產				
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的金融資產(未經審核)	-	-	14,019	14,019
於2025年3月31日				
資產				
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的金融資產(經審核)	-	-	13,031	13,031

年內／期內，第一級、第二級及第三級之間並無發生轉移。

第三級以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產包括持作收取合約現金流量及出售金融資產的銀行及商業承兌票據。有關公允價值按貼現現金流量法以主要國有銀行所報貼現率估計。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

5. 財務風險管理(續)

5.2 公允價值估計(續)

下表概述有關以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的第三級公允價值計量所用重大不可觀察輸入數據的定量資料：

公允價值		不可觀察	輸入數據 (概率加權平均)	
於2025年 9月30日 人民幣千元	於2025年 3月31日 人民幣千元		截至2025年 9月30日 止六個月	截至2025年 3月31日 止年度
14,019	13,031	主要國有銀行所報貼現率	2.52%	2.78%

主要國有銀行所報貼現率越高，公允價值越低。

主要國有銀行所報貼現率增加／減少0.5%，則於2025年9月30日及2025年3月31日的公允價值將分別減少／增加約人民幣12,000元／人民幣12,000元及人民幣53,000元／人民幣53,000元。

6. 分部資料

本公司執行董事為定期審閱本集團內部報告，以評估本集團的表現及分配資源的本集團主要經營決策者。

經營分部主要自塔式起重機服務產生收益。

由於本集團的所有收益及經營溢利於中國境內產生且本集團所有經營資產均位於中國(被視為具有相若風險及回報的地理位置)，故並無呈列地區分部資料。

貢獻收益佔本集團總收益超過10%的客戶如下：

	未經審核	
	截至9月30日止六個月 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶A	59,306	56,528
客戶B	49,992	45,878
客戶C	38,782	37,020

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

6. 分部資料(續)

本集團已確認與客戶合約有關的以下資產：

	未經審核 於2025年 9月30日 人民幣千元	經審核 於2025年 3月31日 人民幣千元
合約資產		
非流動	66,616	25,399
虧損撥備	(377)	(105)
	66,239	25,294
流動	130,696	217,773
虧損撥備	(596)	(1,089)
	130,100	216,684
合約資產總值	196,339	241,978

(i) 就合約負債確認的收益

下表列示於本報告期所確認與結轉合約負債有關的收益金額。

	未經審核 截至9月30日止六個月 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入期初合約負債結餘的已確認收益	1,008	2,289

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

6. 分部資料(續)

(ii) 未履行的履約責任

下表列示因尚未開始及已開始但未完成的長期合約而產生的未履行一站式塔式起重機解決方案服務及乾租。

	未經審核 於2025年 9月30日 人民幣千元	經審核 於2025年 3月31日 人民幣千元
一站式塔式起重機解決方案服務	929,447	769,568
乾租	19,803	30,477
	949,250	800,045

本公司預期於2025年9月30日的未履行一站式塔式起重機解決方案服務及乾租約人民幣543,838,000元將於一年內確認為收益。餘下未履行履約責任約人民幣405,412,000元將於一年後但於五年內確認為收益。

7. 收益

收益分析如下：

	未經審核 截至9月30日止六個月 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益確認時間－隨時間確認		
一站式塔式起重機解決方案服務：		
－經營租賃	117,772	137,962
－起重服務	152,692	188,880
乾租	30,682	14,062
	301,146	340,904

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

8. 融資成本及收入

		未經審核	
		截至9月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
融資成本：			
借款的利息開支		26,810	29,542
租賃負債的利息開支		4,097	2,393
外幣借款的匯兌虧損淨額		1,512	1,022
融資成本總額		32,419	32,957
融資收入：			
利息收入		(427)	(348)
融資成本－淨額		31,992	32,609

9. 所得稅抵免

		未經審核	
		截至9月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
即期稅項			
期間撥備		7	148
於過往年度超額撥備		(149)	—
預扣稅		86	—
遞延所得稅		(9,612)	(2,198)
所得稅抵免		(9,668)	(2,050)

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

9. 所得稅抵免(續)

本集團於新加坡的附屬公司須對估計應課稅溢利以17%的稅率繳納新加坡企業所得稅。

本集團於印度尼西亞的附屬公司須對估計應課稅溢利以22%的稅率繳納印度尼西亞企業所得稅。

本集團於中國的附屬公司須對估計應課稅溢利以25%的稅率繳納中國企業所得稅。

根據中國相關法律法規，本集團附屬公司江蘇眾建達豐機械工程有限公司(「眾建達豐」)及江蘇融合達豐機械工程有限公司(「融合達豐」)獲認證為高新技術企業。

眾建達豐於2021年11月獲得資格並於2024年11月重續資格，自2021年至2026年內有權享有15%的優惠稅率。融合達豐於2024年12月獲得資格並自2024年至2026年內有權享有15%的優惠稅率。

根據適用的中國稅收法規，一家於中國成立的公司就於2008年1月1日後所得溢利向外國投資者分派的股息通常須繳納10%的預扣所得稅。

所得稅開支乃根據管理層對整個財政年度預期加權平均年度所得稅稅率作出的估計確認。截至2025年9月30日止六個月使用的估計平均年度稅率為15.1%(截至2024年9月30日止六個月：5.3%)。

10. 股息

董事會議決不就截至2025年9月30日止六個月派付股息(2024年：零)。

11. 每股虧損

每股基本虧損按財政期間內本公司擁有人應佔虧損除以已發行或被視為已發行股份的加權平均數計算。計算每股攤薄虧損時，已假設所有潛在攤薄股份獲轉換，以調整發行在外股份的加權平均數。於財政期間，每股全面攤薄盈利與每股基本虧損相同，因為財政期間內並無潛在攤薄股份。

	未經審核	
	截至9月30日止六個月 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司擁有人應佔虧損	(55,629)	(36,203)
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,166,871	1,166,871
每股基本及攤薄虧損(人民幣元)	(0.05)	(0.03)

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

12. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	機械 人民幣千元	運輸 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年3月31日(經審核)							
成本	40,900	2,523,698	10,616	13,329	22,094	2,982	2,613,619
累計折舊	(4,910)	(1,038,640)	(7,350)	(8,961)	(14,367)	-	(1,074,228)
賬面淨值	35,990	1,485,058	3,266	4,368	7,727	2,982	1,539,391
截至2025年9月30日止六個月							
期初賬面淨值	35,990	1,485,058	3,266	4,368	7,727	2,982	1,539,391
添置	42	26,810	606	2,153	-	403	30,014
出售	-	(52,616)	(529)	(272)	-	-	(53,417)
折舊	(921)	(103,551)	(146)	(593)	(714)	-	(105,925)
轉撥	-	53	-	25	-	(78)	-
賬面淨值	35,111	1,355,754	3,197	5,681	7,013	3,307	1,410,063
於2025年9月30日(未經審核)							
成本	40,942	2,497,945	10,693	15,235	22,094	3,307	2,590,216
累計折舊	(5,831)	(1,142,191)	(7,496)	(9,554)	(15,081)	-	(1,180,153)
賬面淨值	35,111	1,355,754	3,197	5,681	7,013	3,307	1,410,063

於2025年9月30日，本集團已抵押賬面值約為人民幣844,825,000元(2025年3月31日：人民幣928,759,000元)的機械，作為本集團銀行借款的擔保(附註18)。

於2025年9月30日，本集團已抵押賬面值約人民幣4,538,000元(2025年3月31日：人民幣4,679,000元)的樓宇，作為本集團銀行借款的擔保(附註18)。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

13. 租賃

(i) 於綜合財務狀況表內確認的款項

綜合財務狀況表列示有關租賃的款項如下：

	未經審核 於2025年 9月30日 人民幣千元	經審核 於2025年 3月31日 人民幣千元
使用權資產		
土地使用權	11,324	11,530
機械	165,774	124,870
辦公室	8,345	7,466
倉庫	22,472	23,331
其他	858	612
	208,773	167,809
租賃負債		
流動	49,181	48,711
非流動	114,528	92,965
	163,709	141,676

截至2025年9月30日止六個月及截至2025年3月31日止年度，使用權資產添置分別為人民幣71,250,000元及人民幣120,966,000元。

於2025年9月30日，人民幣30,407,000元(2025年3月31日：人民幣32,842,000元)的租賃負債由質押賬面值為人民幣39,357,000元(2025年3月31日：人民幣41,224,000元)的機械作擔保。

於2025年9月30日，本集團銀行借款以賬面值為約人民幣11,324,000元(2025年3月31日：人民幣11,530,000元)的土地使用權作擔保(附註18)。



未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

13. 租賃(續)

(ii) 於綜合全面收益表內確認的款項

綜合全面收益表列示有關租賃的款項如下：

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產折舊費用		
土地使用權	206	206
機械	26,833	32,460
辦公室	1,071	2,667
倉庫	2,426	2,152
其他	210	369
	30,746	37,854
利息開支(計入融資成本)	4,097	2,393

截至2025年及2024年9月30日止六個月，租賃的現金流出總額為人民幣23,969,000元及人民幣19,852,000元。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

14. 無形資產

	軟件 人民幣千元	專利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年3月31日(經審核)			
成本	10,746	36,654	47,400
累計攤銷	(7,817)	(26,483)	(34,300)
賬面淨值	2,929	10,171	13,100
截至2025年9月30日止六個月			
期初賬面淨值	2,929	10,171	13,100
添置	203	—	203
攤銷支出	(440)	(1,829)	(2,269)
賬面淨值	2,692	8,342	11,034
於2025年9月30日(未經審核)			
成本	10,949	36,654	47,603
累計攤銷	(8,257)	(28,312)	(36,569)
賬面淨值	2,692	8,342	11,034

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

15. 貿易應收款項

	於2025年 9月30日 人民幣千元	於2025年 3月31日 人民幣千元
應收款項	764,139	706,927
減：減值撥備	(23,552)	(22,994)
	740,587	683,933

本集團大部分應收款項之信貸期介乎30天至90天。於2025年9月30日及2025年3月31日，貿易應收款項按發票日的賬齡分析如下：

	未經審核 於2025年 9月30日 人民幣千元	經審核 於2025年 3月31日 人民幣千元
逾期0至180天	416,497	371,217
逾期181天至365天	86,877	80,437
逾期1至2年	129,947	132,898
逾期2年以上	130,818	122,375
	764,139	706,927

就貿易應收款項而言，本集團已透過考慮過往違約率、當前市況及前瞻性資料評估預期信貸虧損。基於該評估，已減值應收款項之產生及回撥已計入金融資產之減值虧損淨額。自撥備賬扣除的款項於預期無法收回應收款項時撇銷。

於2025年9月30日，本集團就其銀行借款質押賬面值約人民幣191,386,000元（2025年3月31日：人民幣236,907,000元）的應收款項（附註18）。

本集團的貿易應收款項以人民幣計值。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

16. 股本

於2025年9月30日及2025年3月31日之股本即為本集團股本。

	法定股份數目 千股	已發行股份數目 千股	股本 千美元	股本 人民幣千元
於2025年9月30日(未經審核)及 2025年3月31日(經審核) (每股面值0.08美元的普通股)	1,875,000	1,166,871	93,350	593,026

17. 儲備

本集團於截至2025年9月30日止六個月及截至2025年3月31日止年度的儲備包括股份溢價、資本儲備、法定儲備及其他儲備。

本公司的股份溢價指股東出資溢價。倘本公司按溢價發行股份以換取現金或其他代價，則相等於股本溢價價值總額的款項將分類為股份溢價。

資本儲備包括2015年合併Tat Hong Equipment (China) Pte. Ltd. (「THEC」)的附屬公司產生的合併儲備。

適用於本公司於中國成立及經營的附屬公司的相關中國法例及法規規定，所有附屬公司需由除稅後溢利(已抵銷過往年度的虧損)分派至法定儲備。此等中國實體需按中國的會計規則及法規的規定轉撥淨利潤最少10%至法定儲備，直至撥至法定儲備的金額達到附屬公司註冊資本的50%為止。此等法定儲備可以抵銷過往年度虧損。本公司於中國的附屬公司以股息、貸款或墊款形式轉撥部分儲備的能力均受限制。

其他儲備包括換算儲備及股份獎勵計劃下由本公司控股股東所提供公司股份貢獻的股份付款。於2022年3月25日，本公司股東TH Straits 2015 Pte. Ltd.持有的30,664,491股股份無償授予高級管理層，並按授予日的公允價值確認為僱員福利。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

18. 借款

	未經審核 於2025年 9月30日 人民幣千元	經審核 於2025年 3月31日 人民幣千元
非流動		
銀行借款－有抵押	385,223	413,609
銀行借款－無抵押	41,025	32,686
其他借款	47,911	60,777
	474,159	507,072
流動		
銀行借款－有抵押	454,006	442,459
銀行借款－無抵押	2,500	9,956
商業票據	127,001	119,447
無抵押銀行貸款－供應商融資安排(附註18(vii))	15,332	13,002
其他借款	26,422	30,689
	625,261	615,553
借款總額	1,099,420	1,122,625

(i) 截至報告期末，本集團應償還借款如下：

	未經審核 於2025年 9月30日 人民幣千元	經審核 於2025年 3月31日 人民幣千元
1年內	625,261	615,553
1至2年	185,067	359,236
2至5年	289,092	147,836
	1,099,420	1,122,625

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

18. 借款(續)

(ii) 本集團按貨幣劃分之借款的賬面值分析如下：

	未經審核 於2025年 9月30日 人民幣千元	經審核 於2025年 3月31日 人民幣千元
人民幣	940,394	967,036
港元	32,025	36,142
新加坡元	127,001	119,447
	1,099,420	1,122,625

(iii) 截至2025年9月30日止六個月及截至2025年3月31日止年度的加權平均實際年利率如下：

	未經審核 截至2025年 9月30日 止六個月 人民幣千元	經審核 截至2025年 3月31日 止年度 人民幣千元
新加坡元	5.1%	5.4%
人民幣	4.4%	4.5%
港元	5.1%	6.2%

(iv) 由於本集團借款的利率接近現時市場利率或借款屬短期性質，故該等借款的公允價值與其賬面值相若。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

18. 借款(續)

(v) 有抵押借款由以下各項質押或擔保(附註12、附註13及附註15)：

人民幣731,001,000元(2025年3月31日：人民幣841,476,000元)的銀行借款乃由本集團人民幣685,518,000元(2025年3月31日：人民幣783,297,000元)的機械(附註12)、人民幣4,538,000元(2025年3月31日：人民幣4,679,000元)的樓宇(附註12)、人民幣11,324,000元(2025年3月31日：人民幣11,530,000元)的土地使用權(附註13)、人民幣191,386,000元(2025年3月31日：人民幣236,907,000元)的應收款項(附註15)以及人民幣767,000元(2025年3月31日：人民幣370,000元)的銀行存款(附註28)作抵押。

人民幣74,333,000元(2025年3月31日：人民幣91,466,000元)的其他借款乃由本集團人民幣159,307,000元(2025年3月31日：人民幣145,462,000元)的機械作抵押(附註12)。

(vi) 商業票據

於2024年4月3日，本公司啟動50百萬新加坡元多幣種多系列無抵押非後償商業票據融資計劃(「SDAX多幣種CP融資計劃」)，據此，本公司可以證券型代幣於SDAX Exchange Pte. Ltd.(於新加坡註冊成立的公司，為獲認可市場營運商並由新加坡金融管理局規管)運作的SDAX數字平台(「SDAX平台」)發行及上市多個系列的商業票據。

於2024年4月3日，本公司首次發行SDAX多幣種CP融資計劃下以新加坡元計值的數字證券商業票據，年利率為5.6%，自發行日期起計約三(3)個月到期(「3個月SGD系列001發行」)。於2024年4月23日，本公司透過SDAX平台籌集約5.36百萬新加坡元(相當於人民幣28.51百萬元)。其中1百萬新加坡元(相當於人民幣5.32百萬元)由控股股東Tat Hong International Pte. Ltd.認購，及1百萬新加坡元(相當於人民幣5.32百萬元)由同系附屬公司Tat Hong Plant Leasing Pte. Ltd.認購。支付予Tat Hong International Pte. Ltd.的利息為13,962新加坡元(相當於人民幣75,000元)，及支付予Tat Hong Plant Leasing Pte. Ltd.的利息亦為13,962新加坡元(相當於人民幣75,000元)。3個月SGD系列001發行已悉數結付。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

18. 借款(續)

(vi) 商業票據(續)

於2024年7月9日，本公司第二次發行SDAX多幣種CP融資計劃下以新加坡元計值的數字證券商業票據，年利率為5.6%，自發行日期起計約三(3)個月到期(「**3個月SGD系列002發行**」)。於2024年7月23日，本公司透過SDAX平台籌集17.62百萬新加坡元(相當於人民幣94.36百萬元)。其中10百萬新加坡元(相當於人民幣53.56百萬元)由控股股東Tat Hong International Pte. Ltd.認購，及1百萬新加坡元(相當於人民幣5.36百萬元)由同系附屬公司Tat Hong Plant Leasing Pte. Ltd.認購。支付予Tat Hong International Pte. Ltd.的利息為141,151新加坡元(相當於人民幣758,000元)，及支付予Tat Hong Plant Leasing Pte. Ltd.的利息為14,115新加坡元(相當於人民幣76,000元)。3個月SGD系列002發行已悉數結付。

於2024年10月9日，本公司第三次發行SDAX多幣種CP融資計劃下以新加坡元計值的數字證券商業票據，年利率為5.4%，自發行日期起計約三(3)個月到期(「**3個月SGD系列003發行**」)。於2024年7月23日，本公司透過SDAX平台籌集21.75百萬新加坡元(相當於人民幣117.18百萬元)。其中10百萬新加坡元(相當於人民幣53.88百萬元)由控股股東Tat Hong International Pte. Ltd.認購，及1百萬新加坡元(相當於人民幣5.39百萬元)由同系附屬公司Tat Hong Plant Leasing Pte. Ltd.認購。支付予Tat Hong International Pte. Ltd.的利息為136,110新加坡元(相當於人民幣733,000元)，及支付予Tat Hong Plant Leasing Pte. Ltd.的利息為13,611新加坡元(相當於人民幣73,000元)。3個月SGD系列003發行已悉數結付。

於2025年1月9日，本公司第四次發行SDAX多幣種CP融資計劃下以新加坡元計值的數字證券商業票據，年利率為5.2%，自發行日期起計約三(3)個月到期(「**3個月SGD系列004發行**」)。於2025年1月23日，本公司透過SDAX平台籌集約22.05百萬新加坡元(相當於人民幣118.77百萬元)。其中8.65百萬新加坡元(相當於人民幣46.59百萬元)由控股股東Tat Hong International Pte. Ltd.認購。支付予Tat Hong International Pte. Ltd.的利息為112,142新加坡元(相當於人民幣611,000元)。3個月期SDG系列004發行已悉數結付。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

18. 借款(續)

(vi) 商業票據(續)

於2025年4月8日，本公司第五次發行SDAX多幣種CP融資計劃下以新加坡元計值的數字證券商業票據，年利率為5.05%，自發行日期起計約三(3)個月到期(「**3個月SGD系列005發行**」)。於2025年4月24日，本公司透過SDAX平台籌集資金22.34百萬新加坡元(相當於人民幣123.22百萬元)。其中8.65百萬新加坡元(相當於人民幣47.71百萬元)由控股股東Tat Hong International Pte. Ltd.認購。支付予Tat Hong International Pte. Ltd.的利息為108,907新加坡元(相當於人民幣605,000元)。3個月SGD系列005發行已悉數結付。

於2025年7月10日，本公司第六次發行SDAX多幣種CP融資計劃下以新加坡元計值的數字證券商業票據，年利率為5.05%，自發行日期起計約三(3)個月到期(「**3個月SGD系列006發行**」)。於2025年7月24日，本公司透過SDAX平台籌集23.00百萬新加坡元(相當於人民幣127.00百萬元)。其中6.65百萬新加坡元(相當於人民幣37.25百萬元)由控股股東Tat Hong International Pte. Ltd.認購。於2025年9月30日，應付Tat Hong International Pte. Ltd.的利息為63,485新加坡元(相當於人民幣351,000元)。

(vii) 供應商融資安排產生之銀行貸款：

本集團與一間銀行訂立若干反向保理安排，據此，本集團就其應付關聯公司的貿易性質發票金額取得展期信用。

根據該等安排，銀行將於原到期日(對於同一業務範圍內不屬於供應商融資安排的可比貿易應付款項，通常為發票日期後30至180日)向關聯公司支付本集團結欠的貿易性質款項。本集團其後將在原到期日後360日內向銀行清償與該關聯公司的貿易性質款項，並支付利息。

於綜合財務狀況表中，鑒於與本集團的貿易應付款項相比該等負債的性質及功能，本集團已將該等安排下應付銀行的款項列作「銀行借款」。於2025年3月31日，該等安排下金融負債的賬面值為人民幣15百萬元(2025年3月31日：人民幣13百萬元)，其中貿易性質之關聯公司已收到銀行付款。該等安排由關聯公司撫順永茂建築機械有限公司提供擔保。

於綜合現金流量表中，向銀行支付的款項根據安排之性質計入融資性現金流量，而銀行向關聯公司支付的貿易性質款項人民幣15百萬元(2025年3月31日：人民幣13百萬元)屬非現金交易。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

19. 貿易應付款項及應付票據

	未經審核 於2025年 9月30日 人民幣千元	經審核 於2025年 3月31日 人民幣千元
應付款項	315,574	317,669
應付票據	39,805	47,553
	355,379	365,222

於2025年9月30日及2025年3月31日，應付款項(包括應付關聯方貿易性質款項)按交易日期的賬齡分析如下：

	未經審核 於2025年 9月30日 人民幣千元	經審核 於2025年 3月31日 人民幣千元
3個月內	123,329	122,356
3個月至1年	107,737	122,497
1至2年	56,320	45,922
2至3年	23,732	21,548
3至5年	1,977	3,046
5年以上	2,479	2,300
	315,574	317,669

貿易應付款項及應付票據的賬面值與其公允價值相若。

於2025年9月30日及2025年3月31日，應付票據之賬齡均在一年以內。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

20. 承諾

(i) 資本承諾

於2025年9月30日及2025年3月31日，本集團擁有以下資本承諾：

	未經審核 於2025年 9月30日 人民幣千元	經審核 於2025年 3月31日 人民幣千元
已訂約但未計提撥備 — 物業、廠房及設備	67,135	8,557

(ii) 租賃承諾

於2025年9月30日及2025年3月31日，本集團擁有以下租賃承諾：

	未經審核 於2025年 9月30日 人民幣千元	經審核 於2025年 3月31日 人民幣千元
一年內	3,757	5,148

21. 關聯方交易

關聯方指有能力控制、共同控制投資對象或可對於投資對象持有權力的其他人士行使重大影響力的人士；須承擔或享有自其參與投資對象的可變回報的風險或權利的人士；可利用其於投資對象的權力影響投資者回報金額的人士。受共同控制或聯合控制的人士亦被視為關聯方。關聯方可為個人或其他實體。

(a) 本公司董事認為下列人士／公司為於財政期間與本集團有交易或結餘的關聯方：

關聯方名稱	與本公司的關係
Chwee Cheng & Sons Pte. Ltd.	最終母公司
THEC	母公司
北京達豐兆茂機械租賃有限公司(「北京達豐」)	受Tat Hong Holdings Limited(「THH」)共同控制
達豐重機械(香港)有限公司	受THH共同控制
永茂控股有限公司(「永茂」)	THH之聯營公司
撫順永茂建築機械有限公司(「撫順永茂」)	受永茂控制
北京永茂建工機械製造有限公司(「北京永茂」)	受永茂控制

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

21. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的交易

除綜合財務報表附註其他部分所披露的關聯方交易及結餘外，本集團其他重大關聯方交易呈列如下：

(i) 自關聯方購買之機械及耗材

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
受永茂控制	6,852	—

(ii) 向一名關聯方銷售物業、廠房及設備

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
受永茂控制	4,552	946

(iii) 短期租賃的租金開支

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
受永茂控制	819	1,662
受THH共同控制	20	8
	839	1,670

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

21. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的交易(續)

(iv) 關聯方專業費用

受THH共同控制

未經審核
截至9月30日止六個月
2025年 2024年
人民幣千元 人民幣千元

771 1,670

(c) 關聯方結餘

(i) 應收關聯方款項

貿易

應收款項

—受永茂控制

未經審核 經審核
於2025年 於2025年
9月30日 3月31日
人民幣千元 人民幣千元

1,978 292

其他應收款項

—受THH共同控制

—受永茂控制

90 164

3,183 3,598

3,273 3,762

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

21. 關聯方交易(續)

(c) 關聯方結餘(續)

(ii) 預付關聯方款項

	未經審核 於2025年 9月30日 人民幣千元	經審核 於2025年 3月31日 人民幣千元
貿易		
— 受永茂控制	375	3,264
— 受THH共同控制	102	—
	477	3,264

(iii) 應付關聯方款項

	未經審核 於2025年 9月30日 人民幣千元	經審核 於2025年 3月31日 人民幣千元
貿易		
應付款項		
— 受永茂控制	29,546	28,561
— 受THH共同控制	48	86
	29,594	28,647
其他應付款項		
— 受THH共同控制	416	—
應付票據		
— 受永茂控制	1,981	—



未經審核簡明綜合財務報表附註

截至2025年9月30日止六個月

21. 關聯方交易(續)

(d) 主要管理人員酬金

主要管理人員包括本集團董事(執行及非執行)及高級管理層。就僱員服務向主要管理人員所支付或應付的酬金如下所列：

	未經審核	
	截至9月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金、花紅及其他福利	4,926	2,064

22. 報告期後事項

除本報告附註18所披露外，本公司已於2024年4月3日啟動SDAX多幣種CP融資計劃，據此，本公司可以證券型代幣於SDAX平台發行及上市多個系列的商業票據。於2025年10月9日，本公司第七次發行SDAX多幣種CP融資計劃下以新加坡元計值的數字證券商業票據，年利率為4.5%，自發行日期起計約三(3)個月到期(「**3個月SGD系列007發行**」)。於2025年10月23日，本公司透過SDAX平台籌集約26.31百萬新加坡元(相當於人民幣144.74百萬元)。其中6.65百萬新加坡元(相當於人民幣36.59百萬元)由控股股東Tat Hong International Pte. Ltd.認購。

業務回顧

本集團主要向基建、清潔能源、傳統能源、公建及廠建、商業及住宅等行業的中國特級及一級EPC承建商提供涵蓋諮詢、技術設計、調試、施工至售後服務等一站式塔式起重機解決方案服務。截至2025年9月30日的六個月內，國內經濟面臨持續增長壓力，導致工程機械行業需求長期不振。同時，塔式起重機每噸米平均每月服務價格的下降，加劇了市場供需矛盾，致使行業競爭空前激烈。

為積極應對國內市場需求疲軟與行業競爭加劇的挑戰，本集團正持續推進業務結構優化與市場多元化佈局。戰略上，一方面繼續降低國內房地產板塊的業務佔比，轉而加大對火電、核電及風電等清潔能源領域的佈局，並依託在中大型塔機領域的專業優勢，重點拓展施工週期長、技術門檻高的核島與大型能源項目；另一方面，集團加速開拓境外市場，通過在印尼成立的合資子公司、佈局大灣區及香港子公司等一系列舉措，積極構建國內外雙線驅動的業務格局。

於截至2025年9月30日止六個月，我們在中國管理合共1,135台塔式起重機，以滿足客戶各類專業EPC項目的需求。半年內，雖然我們有多個中標項目延遲開工（其中一個長達8個月），但我們持續投入管理平台的數字化建設及塔式起重機新技術解決方案的研發。我們相信，雄厚的技術實力將繼續使我們能夠提高運營效率並獲得更多項目，而我們塔式起重機技術解決方案研發能力的提升，將進一步鞏固我們卓越的服務交付水平。

經營業績

截至2025年9月30日止六個月，本集團錄得虧損淨額約人民幣55.1百萬元，較截至2024年9月30日止六個月虧損淨額約人民幣36.2百萬元增加約52.1%。虧損淨額增加主要是由於經濟增長放緩以及建築業疲弱導致收益減少所致。

未來發展

為應對當前建築行業復甦緩慢的挑戰，集團已積極調整運營策略，將清潔能源項目（包括核電、火電及風電）與境外市場拓展作為未來重點發展方向。隨著國家政策持續推動經濟企穩，集團有望憑借前瞻佈局，在相關領域實現業務佔比的顯著提升，後續業績表現預計將逐步反映這一戰略成效。

我們將在「厚德、安全、卓越」的核心價值觀的引領下，繼續專注於塔式起重機新技術的研發，使我們具備最強大的技術能力，為客戶提供卓越的服務。半年內，我們持續完善我們的「TOP」及「愛建通」數字化管理平台。於未來半年，我們將繼續致力於優化業務營運及數字化管理平台，以促進資源共享、降本增效。透過上述措施，我們相信，我們能夠實現本集團的百年企業願景「做最好的建築設備服務供應商」。



管理層討論與分析

財務回顧

收益

截至2025年9月30日止六個月，本集團的收益減少至人民幣301.1百萬元，較截至2024年9月30日止六個月減少約11.7%。我們的使用總噸米由截至2024年9月30日止六個月的1,637,740減少至2025年9月30日止六個月的1,414,422。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止六個月約人民幣292.9百萬元減少約5.5%至截至2025年9月30日止六個月約人民幣276.7百萬元。該減少主要是由於勞務分包成本減少。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至2024年9月30日止六個月約人民幣48.0百萬元減少約49.0%至截至2025年9月30日止六個月約人民幣24.5百萬元。我們的整體毛利率由截至2024年9月30日止六個月約14.1%減少至2025年同期約8.1%。該減少主要由於上述因素的綜合影響所致。

其他收入

截至2025年9月30日止六個月，其他收入約為人民幣0.8百萬元。我們的其他收入主要包括增值稅退稅。其他收入保持相對穩定，其絕對值無重大波動。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止六個月約人民幣10.2百萬元增加至截至2025年9月30日止六個月約人民幣10.3百萬元，主要是由於專利開發項目增加。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止六個月約人民幣8.2百萬元減少約10.2%至截至2025年9月30日止六個月約人民幣7.3百萬元。該減少主要由於營銷及諮詢費用減少。

一般及行政開支

截至2025年9月30日止六個月，我們的一般及行政開支約為人民幣37.6百萬元，較截至2024年9月30日止六個月約人民幣37.5百萬元增加約人民幣0.1百萬元或約0.3%。一般及行政開支主要包括專業費用、工資成本及辦公開支。一般及行政開支保持相對穩定，其絕對值無重大波動。

融資成本

截至2025年9月30日止六個月，我們的融資成本約為人民幣32.4百萬元，較截至2024年9月30日止六個月約人民幣33.0百萬元減少約人民幣0.5百萬元或約1.6%。該減少主要是由於期內利率降低。

所得稅抵免

截至2025年9月30日止六個月，我們的所得稅抵免約為人民幣9.7百萬元，而截至2024年9月30日止六個月的所得稅抵免約為人民幣2.1百萬元。該增加乃由於截至2025年9月30日止六個月虧損增加所致。

期內虧損

因上述原因，本集團於截至2025年9月30日止六個月期間錄得虧損人民幣55.1百萬元，而相應期間則為虧損人民幣36.2百萬元，較2024年同期增加約人民幣18.9百萬元或約52.1%。

營運資金架構

本集團於2025年9月30日的流動資產淨值約為人民幣145.8百萬元，較2025年3月31日增加約人民幣17.8百萬元，主要由於貿易應付款項及撥備減少。

流動資金及財務管理

我們需要大量資金為採購塔式起重機、營運資金需求及一般業務擴張提供資金。我們的營運及增長主要由經營所得現金撥資。

本集團致力為一般營運、發展所需及突發事件維持穩健的財務狀況及流動資金。於2025年9月30日，現金及現金等價物約為人民幣133.1百萬元，較2025年3月31日減少約人民幣12.5百萬元。

本集團於2025年9月30日的流動比率（指流動資產總額除以流動負債總額）為1.13倍，而於2025年3月31日則為1.12倍。

本集團於2025年9月30日的資產負債比率（指負債總額除以資產總額）為58.3%，而於2025年3月31日則為58.1%。資產負債比率增加主要是由於租賃負債增加。



管理層討論與分析

資產抵押

於2025年9月30日，本集團將賬面值約人民幣844.8百萬元(2025年3月31日：人民幣928.8百萬元)的機器作為本集團銀行借款和其他借款的抵押。

於2025年9月30日，本集團將賬面值約人民幣191.4百萬元(2025年3月31日：人民幣236.9百萬元)的應收款項作為本集團銀行借款的抵押。

於2025年9月30日，賬面值約為人民幣11.3百萬元(2025年3月31日：人民幣11.5百萬元)的土地使用權已作為本集團銀行借款的抵押。

於2025年9月30日，賬面值約為人民幣4.5百萬元(2025年3月31日：人民幣4.7百萬元)的樓宇已作為本集團銀行借款的抵押。

租賃負債

租賃負債由2025年3月31日的約人民幣141.7百萬元增加15.6%至2025年9月30日的約人民幣163.7百萬元。此乃主要由於塔式起重機融資租賃增加所致。

於2025年9月30日，租賃負債人民幣30.4百萬元(2025年3月31日：人民幣32.8百萬元)透過抵押賬面值人民幣39.4百萬元(2025年3月31日：人民幣41.2百萬元)的機械作擔保。

資本承諾

於2025年9月30日，已訂約但尚未交付的物業、廠房及設備為人民幣67.1百萬元，較2025年3月31日增加人民幣58.6百萬元。

或然負債

除本報告所披露者外，本集團概無或然負債。

外匯風險管理

截至2025年9月30日止六個月的匯兌虧損淨額約為人民幣0.2百萬元，而截至2024年9月30日止六個月的匯兌收益淨額約為人民幣0.2百萬元。本集團主要在中國運營業務，大部分交易以人民幣結算。董事會認為，本集團的外幣匯率風險在隨後期間並非主要風險。因此，本集團於截至2025年9月30日止六個月並無訂立任何衍生合約以對沖外幣匯率風險。

股息

董事會議決不就截至2025年9月30日止六個月派付股息(2024年：零)。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購和出售以及重大投資和資本資產的未來計劃

於截至2025年9月30日止六個月，本集團並無任何附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。於2025年9月30日，本集團概無任何重大投資及資本資產的即時計劃。

重大投資及資本資產

於截至2025年9月30日止六個月，本集團並無任何重大投資或資本資產。

僱員及薪酬政策

於2025年9月30日，本集團僱用合共783名僱員（包括本公司及其附屬公司的董事）（於2024年9月30日：691名僱員）。截至2025年9月30日止六個月的僱員福利開支總額為人民幣55.9百萬元，較截至2024年9月30日止六個月增加37.1%。該增加主要是由於將分包工程轉由本集團自有僱員承擔，使得員工人數增加所致。

本集團根據僱員的表現、資格、表現能力及市場可比資料向彼等提供具競爭力的薪酬組合，以吸引、留聘及鼓勵優秀人材。薪酬組合一般包括工資、退休金計劃供款及酌情花紅。本集團亦為員工提供培訓。薪酬組合定期檢討，以反映市場慣例及僱員表現。

本集團的中國僱員有權參與多項由政府監管住房基金、醫療保險及其他社會保險計劃。本集團每月按僱員薪金的若干百分比對該等基金作出供款，惟以若干上限為限。本集團就該等基金的責任以每年的應繳供款為限。住房基金、醫療保險及其他社會保險供款於產生時支銷。

報告期後事項

於2025年10月9日，本公司第七次發行SDAX多幣種CP融資計劃下以新加坡元計值的數字證券商業票據，年利率為4.5%，自發行日期起計約三(3)個月到期。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年10月9日的公告。

除本報告所披露者外，自2025年9月30日起至本報告日期，概無其他可能影響本集團的重大事件。

其他資料

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份或債券中的權益及淡倉

於2025年9月30日，本公司董事或最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（香港法例第571章）（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有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香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例之該等條文彼等被視為或當作持有之權益或淡倉），或須載入本公司按證券及期貨條例第352條規定備存之登記冊，或根據聯交所證券上市規則（「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」）須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(A) 於股份的好倉

董事姓名	身份	所持／擁有權益的證券數目及類別	於本公司的概約持股百分比
黃山忠先生（「黃先生」） ^(附註1&2)	受託人	854,472,387股普通股	73.23%
邱國樂先生	實益擁有人	4,957,135股普通股	0.42%
林翰威先生	實益擁有人	6,344,137股普通股	0.54%

(B) 於相聯法團普通股的好倉

董事姓名	相聯法團名稱	身份	權益概約百分比
黃先生 ^(附註1及2)	Chwee Cheng & Sons Pte. Ltd. （「Chwee Cheng & Sons」）	受託人 實益擁有人	38.33% 13.64%

附註：

1. Tat Hong Equipment (China) Pte. Ltd.（「Tat Hong China」）直接持有本公司約72.30%的已發行股本，並通過其全資附屬公司TH Straits 2015 Pte. Ltd.（「TH Straits 2015」）持有本公司約0.85%的已發行股本。Tat Hong China由Tat Hong International Pte. Ltd.（「Tat Hong International」）及永茂控股有限公司分別擁有約88.40%及11.60%權益。就Tat Hong International的股權架構而言，黃先生、Ng Sun Ho、Ng Sun Giam及Ng San Wee作為Chwee Cheng信託（由黃先生的父親設立的不可撤銷全權信託，黃先生及其家庭成員為受益人，黃先生、Ng Sun Ho、Ng Sun Giam及Ng San Wee為聯合受託人）的聯合受託人擁有Chwee Cheng & Sons約38.33%股份，Chwee Cheng & Sons擁有TH60 Investments Pte. Ltd.（「TH60 Investments」）的100%股份，TH60 Investments擁有THSC Investments Pte. Ltd.（「THSC Investments」）約70.79%的股份，THSC Investments擁有Tat Hong Holdings Ltd.（「Tat Hong Holdings」）的100%股份，而Tat Hong Holdings擁有Tat Hong International的100%股份。根據證券及期貨條例，Tat Hong International、Tat Hong Holdings、THSC Investments、TH60 Investments、Chwee Cheng & Sons、黃先生、Ng Sun Ho、Ng Sun Giam及Ng San Wee各自被視為或當作於Tat Hong China擁有權益的全部股份中擁有權益。
2. TH Investments Pte Ltd直接持有本公司約0.08%的已發行股本，Chwee Cheng & Sons持有Tat Hong Investments Pte Ltd的100%股份，而Tat Hong Investments Pte Ltd持有TH Investments Pte Ltd的100%股份。黃先生、Ng Sun Ho、Ng Sun Giam及Ng San Wee作為Chwee Cheng信託（由黃先生的父親設立的不可撤銷全權信託，黃先生及其家庭成員為受益人，黃先生、Ng Sun Ho、Ng Sun Giam及Ng San Wee為聯合受託人）的聯合受託人持有Chwee Cheng & Sons約38.33%的股份。根據證券及期貨條例，Chwee Cheng & Sons、Tat Hong Investments Pte Ltd、黃先生、Ng Sun Ho、Ng Sun Giam及Ng San Wee各自被視為或當作於TH Investments Pte Ltd擁有權益的全部股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年9月30日，概無董事或本公司最高行政人員於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作擁有任何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或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視作擁有的權益及淡倉），或記錄於根據證券及期貨條例第352條本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉，或另外須根據標準守則知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於本公司之股份及相關股份之權益及淡倉

據本公司董事及最高行政人員所知，於2025年9月30日，以下股東（本公司董事及主要行政人員的權益除外）於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益，以及根據證券及期貨條例第336條須予存置的權益如下：

於股份、相關股份及債權證的好倉

名稱／姓名	身份／權益性質	所持／擁有權益的股份數目	於本公司的概約持股百分比
Tat Hong China ^(附註1)	實益擁有人及於受控法團權益	853,532,387	73.15%
Tat Hong International ^(附註1)	於受控法團權益	853,532,387	73.15%
Tat Hong Holdings ^(附註1)	於受控法團權益	853,532,387	73.15%
THSC Investments ^(附註1)	於受控法團權益	853,532,387	73.15%
TH60 Investments ^(附註1)	於受控法團權益	853,532,387	73.15%
Chwee Cheng & Sons ^(附註1&2)	於受控法團權益	854,472,387	73.23%
黃先生、Ng Sun Ho、Ng Sun Giam及 Ng San Wee ^(附註1&2)	受託人	854,472,387	73.23%
PHILLIP CAPITAL (HK) LIMITED ^(附註3)	實益擁有人	64,738,000	5.55%
LIM Hua Min ^(附註3)	於受控法團權益	64,738,000	5.55%

附註：

1. Tat Hong China直接持有本公司約72.30%的已發行股本，並通過其全資附屬公司TH Straits 2015持有本公司約0.85%的已發行股本。Tat Hong China由Tat Hong International及永茂控股有限公司分別擁有約88.40%及11.60%權益。就Tat Hong International的股權架構而言，黃先生、Ng Sun Ho、Ng Sun Giam及Ng San Wee作為Chwee Cheng信託（由黃先生的父親設立的不可撤銷全權信託，黃先生及其家庭成員為受益人，黃先生、Ng Sun Ho、Ng Sun Giam及Ng San Wee為聯合受託人）的聯合受託人擁有Chwee Cheng & Sons約38.33%的股份，Chwee Cheng & Sons擁有TH60 Investments的100%股份，TH60 Investments擁有THSC Investments約70.79%的股份，THSC Investments擁有Tat Hong Holdings的100%股份，而Tat Hong Holdings擁有Tat Hong International的100%股份。根據證券及期貨條例，Tat Hong International、Tat Hong Holdings、THSC Investments、TH60 Investments、Chwee Cheng & Sons、黃先生、Ng Sun Ho、Ng Sun Giam及Ng San Wee各自被視為或當作於Tat Hong China擁有權益的全部股份中擁有權益。
2. TH Investments Pte Ltd直接持有本公司約0.08%的已發行股本，Chwee Cheng & Sons持有Tat Hong Investments Pte Ltd的100%股份，而Tat Hong Investments Pte Ltd持有TH Investments Pte Ltd的100%股份。黃先生、Ng Sun Ho、Ng Sun Giam及Ng San Wee作為Chwee Cheng信託的聯合受託人持有Chwee Cheng & Sons的約38.33%股份。根據證券及期貨條例，Chwee Cheng & Sons、Tat Hong Investments Pte Ltd、黃先生、Ng Sun Ho、Ng Sun Giam及Ng San Wee各自被視為或當作於TH Investments Pte Ltd擁有權益的全部股份中擁有權益。



其他資料

3. PHILLIP CAPITAL (HK) LIMITED由LIM Hua Min擁有85%權益。根據證券及期貨條例，LIM Hua Min被視為於PHILLIP CAPITAL (HK) LIMITED擁有權益的全部股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年9月30日，董事並無獲悉任何人士（本公司董事或高級管理人員除外）於本公司之股份或相關股份擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之規定須予披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條規定須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉。

購股權計劃

於2021年1月13日，本公司當時的股東有條件批准及採納條款符合上市規則第17章的購股權計劃（「購股權計劃」）。購股權計劃旨在向合資格人士授出購股權，就彼等對本集團的貢獻提供獎勵或回報。購股權計劃的主要條款詳情載於日期為2020年12月30日的招股章程。

於2025年4月1日及2025年9月30日，根據購股權計劃可供授出的購股權數目為116,687,125份。截至2025年9月30日止六個月及直至本報告日期，概無任何購股權獲授出、行使、失效或註銷，購股權計劃項下亦無尚未行使購股權。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

截至2025年9月30日止六個月及直至本報告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

於2025年9月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

遵守企業管治守則

董事致力於達致高標準的企業管治，務求保障股東利益。董事會已審視本公司的企業管治常規並認為截至2025年9月30日止六個月已應用及遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則之所有原則及守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納其董事進行證券交易的行為守則，條款不遜於上市規則附錄C3標準守則所載的規定準則。本公司已向所有董事作出具體查詢，全體董事確認彼等於截至2025年9月30日止六個月內已遵守標準守則所載之規定準則。

審核委員會審閱中期業績

本公司已成立審核委員會（「審核委員會」），以審閱及監督本集團財務報告程序及內部審核職能、檢討內部監控及風險管理系統。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即潘宜珊女士、尹金濤先生及黃兆仁博士。潘宜珊女士為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至2025年9月30日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務業績以及本集團採用的會計原則及慣例，且對此並無不同意見。審核委員會認為，本公司中期財務資料符合適用會計準則及本公司已於其中作出合適披露。

董事資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條，於刊發本公司截至2025年3月31日止年度之年報後，董事資料之變動載列如下：

董事姓名	變動詳情
獨立非執行董事 潘宜珊	於2025年8月12日獲委任為本公司提名委員會成員

除上文所披露者外，自本公司最近期年報刊發以來，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。