



DOWWAY HOLDINGS LIMITED

天平道合控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：8403

中期報告 2025

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」) GEM 的特色

GEM的定位，乃為中小型公司提供一個上市的市場，此等公司相比起其他在聯交所上市的公司帶有較高投資風險。有意投資的人士應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。

由於**GEM**上市公司普遍為中小型公司，在**GEM**買賣的證券可能會較於聯交所主板買賣之證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在**GEM**買賣的證券會有高流通量的市場。

香港交易及結算所有限公司及聯交所對本報告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本報告全部或任何部分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。

本報告的資料乃遵照聯交所GEM證券上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料；天平道合控股有限公司董事願就本報告的資料共同及個別地承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本報告所載資料在各重大方面均屬準確完整，並無誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事項，致使本報告所載任何陳述或本報告有所誤導。

本報告將自其刊發日期起計最少一連七日登載於聯交所網站<https://www.hkexnews.hk>內「最新上市公司公告」網頁並將刊載於本公司之網站www.dowway-exh.com。

目 錄

公司資料	3
主席報告書	4
管理層討論與分析	7
其他資料	20
中期簡明綜合全面收益表	25
中期簡明綜合資產負債表	26
中期簡明綜合權益變動表	27
中期簡明綜合現金流量表	28
中期簡明綜合財務報表附註	29

公司資料

董事

執行董事：

黃曉迪先生
(董事會主席兼行政總裁)
閻景輝先生
董可嘉先生
沈岳華先生
陳希成先生
李華國先生

非執行董事：

連明成先生

獨立非執行董事：

徐爽女士
譚澤之先生
丘燕丹女士
馬林先生

審核委員會

譚澤之先生(主席)
徐爽女士
丘燕丹女士

薪酬委員會

譚澤之先生(主席)
沈岳華先生
丘燕丹女士

提名委員會

徐爽女士(主席)
閻景輝先生
譚澤之先生

公司秘書

梁家榮先生(HKICPA)

合規主任

黃曉迪先生

授權代表

黃曉迪先生
梁家榮先生(HKICPA)

股份代號

8403

核數師

富睿瑪澤會計師事務所有限公司
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港灣仔
港灣道18號
中環廣場42樓

香港主要營業地點

香港
九龍尖沙咀漆咸道87至105號
百利商業中心5樓529至533室

總部及中華人民共和國主要營業地點

中國
北京(郵政編碼：100020)
朝陽區
東大橋路12號
潤誠中心
五層501-509室

開曼群島股份過戶登記總處

Ocorian Trust (Cayman) Limited
Windward 3 Regatta Office Park
P.O. Box 1350
Grand Cayman KY1-1108
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

主要往來銀行

交通銀行
永安裡支行
中國北京
朝陽區
永安裡東街3號
通用時代國際中心1樓

公司網站

<http://www.dowway-exh.com>

致全體股東：

本人謹代表天平道合控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）之董事（「董事」）會（「董事會」），欣然提呈本集團截至二零二五年六月三十日止六個月（「報告期間」）之未經審核中期業績。

本集團依然是中華人民共和國（「中國」）領先的綜合展覽及活動管理服務供應商，在逾50個主要城市保持強大的市場影響力。我們擅於為各類展覽及活動提供端對端解決方案，涵蓋從概念設計、策略規劃到無縫協調及執行的所有環節。我們對卓越及專業的堅定承諾，為我們贏得了良好的聲譽及忠實的客戶群。我們很榮幸獲林寶堅尼（Lamborghini）、大眾汽車（Volkswagen）及其他知名德國和意大利汽車公司等世界知名品牌商委託管理其產品發佈、促銷活動及銷售計劃。

除汽車行業外，我們亦利用廣泛的行業專業知識為各行各業的客戶提供服務，提供能滿足其獨特需求的定製化項目解決方案。這種審慎的多元化提升了我們的營運韌性，擴大了市場覆蓋範圍，進一步鞏固了我們在中國展覽及活動管理行業的領先地位。

於二零二五年上半年，中國政府堅持穩中求進的指導方針。中國政府全面貫徹落實新發展理念，加快構建新發展格局，有效統籌國內經濟活動與國際貿易舉措。憑藉積極及審慎的宏觀經濟政策，中國經濟展現出韌性並持續向好。生產需求繼續平穩增長，就業形勢保持穩定，居民收入穩步增加，新興增長動能蓬勃發展。在高質量發展方面取得的該等進步為社會總體穩定作出了重大貢獻。

根據初步核算，二零二五年上半年中國國內生產總值（「國內生產總值」）達人民幣660,536億元，按不變價格計算，同比增長5.3%。展覽業於報告期間表現強勁，延續了二零二四年的穩健表現。去年，中國共舉辦3,844場經貿展覽會（與二零二三年水平大致相符），總展覽面積擴大至1.55億平方米，同比增長10.1%。

自二零二四年年初以來，中國展覽市場已全面超越疫情前規模。此增長的主要驅動力包括新能源汽車博覽會的迅速發展、文化知識產權的商業化以及政府的戰略支持。該行業對國內生產總值的直接貢獻已超過0.8%，其在整個價值鏈的更廣泛影響達到2%至3%。該等數據突顯了該行業在支持內需及國際事務方面的韌性及日益增長的作用。

報告期內，本集團管理及統籌38個展覽及活動項目及2個展廳項目，其中包括一站式價值鏈服務，並在我們的SaaS平台支持下合共產生收益約人民幣44.87百萬元，同比減少人民幣13.55百萬元或約23.20%。收益下降主要歸因於兩個外部因素。一名客戶擬進行一個大型項目。然而，由於報價過低而不可持續，我們作出不繼續進行該項目的戰略決定，導致錯失了收益機會。此外，另一個主要客戶在報告期內啟動供應商重新招標流程，導致我們計劃正式啟動的合作推遲，進一步影響我們在報告期內的收入變現。

主席報告書

雖然展廳相關活動的收入大幅下降，惟此部分被SaaS平台服務貢獻的顯著增長所抵銷。本集團錄得毛利約人民幣4.85百萬元，同比減少約人民幣1.99百萬元，跌幅約29.10%，主要由於低利潤項目及運營成本增加所致。因此，本集團於本報告期間錄得虧損淨額12.79百萬元。董事會不建議派付報告期之任何股息。

戰略擴張數字服務與產業生態系統

作為我們持續發展戰略的一環，本集團正積極投資於數字技術及服務人才，以加速其數字服務業務的增長。於二零二五年四月二十八日，我們宣佈收購沭網絡控股有限公司（「**沭網絡**」），該公司為一間專門從事電子商務平台及供應鏈管理系統的技術驅動型公司。此項戰略性收購事項符合我們提升數字服務能力（尤其是在SaaS及區塊鏈技術方面）的承諾，以支持連鎖餐飲板塊及更廣泛的供應鏈營運的增長。沭網絡將於完成後作為本集團全資附屬公司營運，其財務表現將於本集團的賬目中全面綜合入賬。

此外，本集團正透過在中國陽江市成立合資企業，推出一站式先進金屬材料價值鏈平台，以推進其數字化戰略。該舉措旨在滿足大灣區日益增長的需求，同時為擴展至東南亞及中東地區鋪路。透過整合產品貿易、智能倉儲、系統工具及數據服務，該平台旨在建立一個數字化驅動、高彈性的產業生態系統。此項戰略舉措進一步鞏固了本集團作為領先數字產業服務提供商的地位。

於報告期間，本集團的一站式價值鏈服務產生的收益為人民幣4.90百萬元，SaaS平台服務產生的收益為人民幣5.09百萬元。

於報告期內，本集團的租金收入新業務分部產生的收益為人民幣81,000元。

展望

中國於2025年上半年表現強勁，國內生產總值增長達5.3%，使國家朝著實現約5%的全年增長目標邁進。然而，由於全球需求疲軟、美國關稅的潛在負面影響以及持續存在的結構性挑戰等不利因素，下半年增長勢頭或會放緩。

展望未來，中國政府將繼續秉持穩中求進的基調。中國政府將全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，加強國內舉措與國際貿易工作之間的協調。透過專注內部發展、強化國內循環，並以高質量增長應對外部不確定性，中國旨在確保經濟持續、穩定、健康發展。

於二零二五年下半年，在政府刺激消費政策以及大力關注大型貿易展覽會的支持下，中國展覽市場有望實現增長。數字平台整合以及對科技及消費品等創新型行業的重點關注將成為關鍵增長動力。儘管如此，通縮、潛在的美國關稅及國內需求疲軟等挑戰或會減緩復甦步伐。由於經濟存在不確定性，本集團將採取選擇性策略，優先考慮高價值活動以實現回報最大化。

主席報告書

我們堅守以客戶為中心的服務理念，致力於透過協作共贏的夥伴關係提供高效優質的服務。我們將繼續專注於追蹤中國展覽及相關服務行業的發展，同時加深對核心客戶需求的理解，以提供定制化及價值導向的解決方案。

本公司已準備就緒，可推進其在數字服務方面的戰略擴張。憑藉收購汭網絡及推出我們的先進金屬材料價值鏈平台，我們將利用汭網絡在SaaS及區塊鏈技術方面的專業知識，提升我們的數字服務產品，尤其是在連鎖餐飲業及供應鏈管理領域。我們旨在透過創新及可擴展的解決方案，提高營運效率、加強客戶參與度，並鞏固我們在不斷發展的數字經濟中的領先地位。

與此同時，我們在陽江市的合營企業將加快一站式先進金屬材料價值鏈平台的發展，並利用智能倉儲、網上交易系統及數據驅動型服務，抓住大灣區日益增長的需求，並擴展到東南亞及中東等高潛力市場。透過投資人才、技術及戰略夥伴關係，本公司致力於鞏固其作為領先數字服務提供商的地位，培育具韌性及創新的生態系統，為持份者創造長遠價值。

我們欣然宣佈，於二零二五年七月十六日，本公司的美國預託憑證(美國預託憑證)成功由OTCQB® Venture Market升板至OTCQX® Best Market，並即時生效。這一重要里程碑反映了我們堅定致力於維持財務透明度、企業管治及卓越營運的最高標準。此次升板是我們團隊為滿足OTCQX嚴格的資質標準而努力達成的成果，提升了我們在美國投資者中的知名度，擴大了我們的投資者基礎，並增強了交易流動性。這一戰略性進展突顯了我們致力於創造長遠價值的承諾，並符合股東利益，因為我們將不斷推動可持續增長與創新。

本人謹代表董事會，向一直支持我們的股東、客戶及業務夥伴，以及所有作出奉獻、展示專業精神及辛勤工作的同仁致以衷心感謝。

主席、行政總裁兼執行董事

黃曉迪

中國北京，二零二五年八月二十九日

管理層討論與分析

市場回顧

於二零二四年，全球展覽業全面恢復至疫情前水平，總展覽面積約達1.38億平方米。亞太地區佔全球總面積的25.8%，突顯其戰略重要性。值得注意的是，中國室內淨展覽面積達1,240萬平方米，位居全球第一。

中國國內展覽市場不僅有所復甦，更超越疫情前的基準水平，呈現出規模與質量同步上升的趨勢。此次復甦反映了該行業作為國內消費核心驅動力的地位日益增強，同時也為技術創新、產業轉型及城市經濟結構調整作出了重要貢獻。

自二零二四年下半年以來，在以下三大主要增長推動因素的支持下，中國展覽業實現了廣泛的擴張：

- 新能源汽車展覽迅速普及
- 文化盛事的知識產權商業化
- 有關展覽經濟的定向政府政策支持

據估計，相關產業對全國國內生產總值的直接貢獻已超過0.8%。倘若計及整個價值鏈的間接及誘發效應，預計總經濟影響介乎2%至3%之間，突顯了該行業的乘數效應及系統性關聯。

汽車展覽已成為關鍵的增長動力。二零二四年廣州國際車展共展出1,171輛汽車，其中包括78輛全球首發車型及512輛新能源汽車，佔展覽車輛總數的43.7%。該活動佔地22萬平方米，吸引了80多個汽車品牌參展。於二零二五年六月舉辦的第二十九屆粵港澳大灣區車展(深圳)進一步鞏固了這一勢頭。該活動總展覽面積達26萬平方米，其中包括一個8萬平方米的互動體驗區，共有112個汽車品牌參展，展出1,039款車型。在為期9天的展會中，其吸引了約89萬名參觀者，促成42,823輛汽車預訂，估計交易價值達人民幣100.7億元。

展覽業的產出乘數估計為2.45，即每人民幣1元的直接展覽支出可額外產生人民幣1.45元的間接及誘發的經濟活動。這種乘數效應增強了該行業刺激交通、酒店和零售等相鄰產業的能力。例如，二零二五年中國國際數碼互動娛樂展覽會(上海)吸引了410,300名參觀者，同比增長11.8%，其中61%的參觀者來自其他城市或海外。該活動在三個主要商圈帶動了人民幣3.19億元的消費，其中龍陽路的零售及餐飲銷售額增長了6.7倍，合共帶動消費提升人民幣6.61億元。

於二零二五年一月十日，中國國際貿易促進委員會(中國貿促會)在第二十屆中國會展經濟國際合作論壇上發布了《中國展覽經濟發展報告2024》。根據該報告，二零二四年中國共舉辦3,844場經貿展覽會，累計展覽面積達1.55億平方米。

管理層討論與分析

塑造行業發展軌跡的關鍵主題包括韌性、新質生產力、市場導向及國際化。預計未來增長將由高端國際展覽的發展(例如,上海將舉辦國際智慧辦公博覽會)以及區域產業協同的深化(尤其是在大灣區)所推動。

中國展覽業正進行由規模導向擴張到以價值為中心發展的戰略轉型,自身定位為國家經濟轉型及全球競爭力的關鍵推動者。

業務回顧

於報告期間,本集團繼續保持其在中國展覽及活動管理行業的領先地位,在汽車展覽、活動執行、設計規劃、無縫協調及高效管理等方面提供高質量的綜合服務。憑藉逾十年的經驗,我們在汽車展示及推廣方面建立了良好聲譽,服務於林寶堅尼(Lamborghini)及大眾汽車(Volkswagen)等全球著名品牌以及國內新興製造商。

展覽及活動相關的業務仍是核心的收益驅動力,而我們不斷擴大的非汽車項目組合則反映了我們的多元化戰略重點。為支持此業務,我們推出了一站式價值鏈服務及SaaS平台,以提升營運效率及市場覆蓋範圍。

我們深知行業向高科技、全方位服務模式轉變,已投資於新的業務分支及數字化能力。該等舉措使我們能夠在人工智能及創新所塑造的快速變化的格局中實現長期增長及保持靈活度。

於報告期間,本集團完成38項展覽及活動項目、2項展廳項目、數字平台系統及一站式價值鏈服務,產生總收益約人民幣44.87百萬元,同比減少約23.20%。

管理層討論與分析

財務回顧

收益

本集團的收益主要源自於在中國提供展覽及活動的設計、規劃、統籌及管理服務、銷售消費產品及提供數字平台服務等綜合服務。為提供清晰的業務經營所得收益明細，下表分別呈列截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月的比較數字。

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
來自汽車相關展覽及活動的收益	12,553	27.98%	24,837	42.52%
來自非汽車相關展覽及活動的收益	22,131	49.33%	23,864	40.85%
來自展廳相關服務的收益	114	0.25%	1,544	2.64%
來自一站式價值鏈服務的收益	4,898	10.92%	8,143	13.94%
來自SaaS平台服務的收益	5,089	11.34%	28	0.05%
租金收入	81	0.18	—	0%
總計	44,866	100%	58,416	100%

於報告期間，本集團的收益由約人民幣58.42百萬元減少至約人民幣44.87百萬元。收益同比減少約23.20%或人民幣13.85百萬元。收益下降主要由於核心業務架構持續轉型及優化。展廳相關活動的收益大幅下降。然而，此跌幅被SaaS平台服務產出的顯著增長所部分抵銷。

本集團亦正策略上從廣告相關服務轉型至一站式價值鏈服務模式。此轉變旨在利用我們現有的能力及行業專業知識，使我們能更好地分配資源及提升整體盈利能力。儘管轉型仍在進行中，其正面影響尚未完全反映在我們的財務業績中，但初步跡象顯示，我們的努力正成功推動收益增長，並使本集團能夠捕捉更加可持續及高價值的商機。

於報告期間，來自汽車相關展覽及活動相關服務的收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣24.84百萬元減少至報告期間約人民幣12.55百萬元，同比減少約49.46%或約人民幣12.28百萬元，佔報告期間總收益的27.98%。

於報告期間，來自非汽車相關展覽及活動相關服務的收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣23.86百萬元減少至報告期間的約人民幣22.13百萬元，同比減少約7.26%或約人民幣1.73百萬元，佔報告期間總收益的49.33%。

管理層討論與分析

來自展廳相關服務的收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣1.54百萬元減少至報告期間約人民幣114,000元，同比減少約92.862%或約人民幣1.43百萬元，佔報告期間總收益的0.25%。

於報告期間，來自一站式價值鏈服務的收益約為人民幣4.90百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣8.14百萬元)，佔截至二零二五年六月三十日止六個月總收益的10.92%。

於報告期間，提供SaaS平台服務的收益錄得約人民幣5.09百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣28,000元)，佔本期間總收益的11.34%。

於報告期間，租金收入錄得約人民幣81,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)，佔本期間總收益的0.18%。

服務／產品成本

本集團的服務成本主要包括(i)供應商提供展覽及活動相關服務的成本(包括但不限於人力資源、建材及設備成本)；(ii)來自供應商消費產品的成本；(iii)員工成本；(iv)運輸及物流開支；(v)差旅開支；(vi)物業、廠房及設備折舊；及(vii)與提供展覽及活動相關服務有關的已收回雜項開支。

下表載列截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月的業務經營服務成本明細。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
供應商提供服務的成本	27,202	38,503
消費產品的成本	5,008	8,062
員工成本	2,660	3,373
物業、廠房及設備折舊	—	13
辦公室用品	—	4
支付予員工的補貼	63	48
差旅及酬酢開支	559	492
運輸及物流開支	679	707
有關樓宇的經營租賃租金及相關開支	3,845	375
總計	40,016	51,577

服務成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣51.58百萬元減少至報告期間約人民幣40.01百萬元，同比減少約22.37%或約人民幣11.54百萬元。

管理層討論與分析

供應商提供展覽及活動相關服務的成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣38.50百萬元減少至報告期間約人民幣27.20百萬元，同比減少約29.35%或約人民幣11.30百萬元，佔報告期間總服務成本的69.97%。

供應商提供消費產品的成本約為人民幣5.01百萬元(二零二四年六月三十日：人民幣8.06百萬元)，佔報告期間產品總成本的12.52%。

銷售成本顯著增加，凸顯了在我們持續進行的戰略轉型中，迫切需要加強營運效率。透過優先考慮利潤率較高的商機，我們正積極優化成本結構，同時釋放更大的收益潛力，為本集團的可持續長期增長奠定基礎。

毛利及毛利率

於報告期間，本集團錄得毛利約人民幣4.85百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣6.84百萬元同比減少約人民幣1.99百萬元。於報告期間，毛利率約為10.81%，而截至二零二四年六月三十日止六個月錄得的毛利率為11.71%。

銷售開支

本集團的銷售開支主要指(i)供應商提供服務的成本；(ii)支付予員工的補貼；(iii)物業、廠房及設備折舊；(iv)差旅開支；(v)辦公室用品；(vi)酬酢開支；(vii)廣告及營銷開支；及(viii)其他。

下表載列截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月的銷售開支明細。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
供應商提供服務的成本	70	—
支付予員工的補貼	10	—
物業、廠房及設備折舊	3	—
差旅開支	165	218
辦公室用品	—	15
酬酢開支	407	207
廣告及營銷開支	87	261
其他	1,946	579
總計	2,688	1,280

管理層討論與分析

報告期間的銷售開支約為人民幣2.69百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的銷售開支約人民幣1.28百萬元同比增加約110.01%或約人民幣1.41百萬元。銷售開支增加主要由於(i)於報告期間，供應商提供服務的成本增加約人民幣70,000元(二零二四年六月三十日：人民幣0元)；(ii)酬酢開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣0.21百萬元增加至報告期間的約人民幣0.41百萬元；及(iii)其他開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣0.58百萬元增加至報告期間的約人民幣1.95百萬元。

行政開支

本集團的行政開支主要指(i)員工成本；(ii)差旅開支；(iii)辦公室用品；(iv)酬酢開支；(v)會議及培訓開支；(vi)管理諮詢及其他服務開支；(vii)核數師酬金；(viii)支付予員工的補貼；(ix)有關樓宇的經營租賃租金及相關開支；(x)物業、廠房及設備折舊；(xi)無形資產攤銷；及(xii)其他。

下表載列截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月的行政開支明細。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
員工成本	9,654	3,328
差旅開支	170	58
辦公室用品	226	72
酬酢開支	616	245
會議及培訓開支	6	1
管理諮詢及其他服務開支	2,986	3,176
核數師酬金	548	940
支付予員工的補貼	43	26
有關樓宇的經營租賃租金及相關開支	114	266
物業、廠房及設備折舊	42	16
無形資產攤銷	206	—
商業稅及附加費	—	22
其他	133	2
總計	14,744	8,152

報告期間的行政開支約為人民幣14.74百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的行政開支約人民幣8.15百萬元同比增加約80.86%或約人民幣6.59百萬元。行政開支增加主要由於員工成本增加所致。員工成本由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣3.33百萬元增加至報告期間約人民幣9.66百萬元。

管理層討論與分析

其他收益 — 淨額

報告期間的其他收益淨額約為人民幣0.55百萬元，主要由於撥回貿易應收款項的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）及政府補助所致。其他收益淨額較截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣9.58百萬元減少約人民幣9.03百萬元。

財務收入

財務收入指銀行結餘及存款的利息收入。本集團於報告期間的財務收入約為人民幣8,000元（二零二四年六月三十日：人民幣15,000元）。

財務開支

財務開支主要指銀行借款的利息開支及租賃負債的利息開支。於報告期間，本集團的財務開支約為人民幣286,000元（二零二四年六月三十日：人民幣353,000元）。

除所得稅前虧損

由於上述原因，本集團於報告期間錄得除所得稅前虧損約人民幣12.64百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月的除所得稅前溢利約人民幣6.06百萬元，主要由於報告期間的銷售開支及行政開支增加所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1.52百萬元減少至報告期間約人民幣146,000元。

報告期間虧損

由於上述因素的綜合影響，本集團於報告期間錄得虧損約人民幣12.79百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月則錄得溢利約人民幣4.55百萬元。

管理層討論與分析

流動資金及財務資源

資本架構

除下文「股權籌資活動及所得款項淨額用途」一節所披露者外，於報告期間，本集團之資本架構概無重大變動。

現金狀況

下表載列截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合現金流量表的經選定現金流量數據。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經營活動所用現金淨額	(8,153)	(9,187)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(1,786)	15
融資活動所得現金淨額	19,110	7,867
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	9,171	(1,262)
報告期末現金及現金等價物	15,382	11,177

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣 15.38 百萬元(於二零二四年六月三十日：約人民幣 11.18 百萬元)，主要以人民幣計值。

借款

於二零二五年六月三十日，除本集團於一份信貸協議下的銀行借款人民幣 22 百萬元(於二零二四年六月三十日：人民幣 12.98 百萬元)外，去年於一份與第三方公司訂立的信貸協議下的私人借款結餘為人民幣 5.58 百萬元。

本集團已使用承兌票據收購一間公司，金額為人民幣 6.58 百萬元。

除本報告所披露者外，並無任何其他未償還銀行透支、債務證券、有期貸款借款、其他類似債務、承兌信貸、租購承擔、按揭、抵押、重大或然負債或尚未履行的擔保(於二零二四年六月三十日：無)。本集團並無任何未動用的銀行融資，亦無任何重大外部債務融資計劃。

除上述者外，董事確認於報告期間，本集團的債務及或然負債並無重大不利變動。

資產抵押

本集團於二零二五年六月三十日概無任何資產抵押(二零二四年六月三十日：無)。

管理層討論與分析

資本負債比率

本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的資本負債比率如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
計息借款總額	34,157	28,563
權益總額	11,939	3,689
資本負債比率	286.10%	774.27%

中期股息

董事會不建議派付報告期間之中期股息(二零二四年六月三十日：無)。

股權籌資活動及所得款項淨額用途

二零二五年三月認購事項

考慮到本集團的一般營運資金需求，於二零二五年三月十九日，本公司與三名認購人CT Vision Strategic Company Limited、胡之曦女士及許臨昕先生(統稱「二零二五年三月認購人」)訂立三份認購協議(「二零二五年三月認購協議」)，據此，本公司同意發行及二零二五年三月認購人同意認購本公司股本(「股份」)中合共9,000,000股每股0.002美元的新普通股(「二零二五年三月認購股份」)，認購價為每股二零二五年三月認購股份1.00港元(「二零二五年三月認購事項」)，較二零二五年三月認購協議日期在聯交所所報收市價每股1.11港元折讓約9.91%，而二零二五年三月認購股份的總面值為18,000美元。

根據二零二五年三月認購協議，二零二五年三月認購事項已於二零二五年四月九日完成。二零二五年三月認購事項的所得款項淨額約為8.95百萬港元，即每股二零二五年三月認購股份的淨認購價約為0.99港元。有關二零二五年三月認購事項的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年三月十九日、二零二五年三月三十一日及二零二五年四月九日的公告。

二零二五年五月配售事項

考慮到本公司發行的於二零二五年十月到期本金額為7,000,000港元之2%計息承兌票據(「承兌票據」)還款需求、本集團新業務(涉及開發先進金屬材料貿易的在線交易平台及智能倉儲管理系統(「新業務」))的業務發展需要，以及本集團的一般營運資金需求，於二零二五年五月二十七日，本公司與遠源證券有限公司(作為配售代理)(「配售代理」)訂立配售協議(經日期為二零二五年六月十三日的協議書修訂)(「配售協議」)，據此，本公司已有條件同意透過配售代理配售最多合共12,000,000股新股份(「配售股份」)，配售價為每股配售股份1.14港元(「二零二五年五月配售事項」)，較配售協議日期在聯交所所報的收市價每股1.40港元折讓約18.57%，而二零二五年五月配售事項的總面值為24,000美元。

管理層討論與分析

根據配售協議，二零二五年五月配售事項已於二零二五年六月十七日完成。配售代理已成功向不少於六名承配人配售合共 12,000,000 股配售股份，而承配人及彼等各自的最終實益擁有人（如有）均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。二零二五年五月配售事項的所得款項淨額約為 12.88 百萬港元，即每股配售股份的淨配售價約為 1.07 港元。有關二零二五年五月配售事項的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年五月二十七日、二零二五年六月十三日及二零二五年六月十七日的公告。

二零二五年五月認購事項

考慮到本集團的一般營運資金需求，於二零二五年五月二十七日，本公司與本公司執行董事及關連人士李華國先生（「李先生」）訂立一份認購協議（經日期為二零二五年七月十日的延期函件修訂）（「二零二五年五月認購協議」），據此，本公司同意發行及李先生同意認購合共 6,000,000 股新股份（「二零二五年五月認購股份」），認購價為每股二零二五年五月認購股份 1.14 港元（「二零二五年五月認購事項」），較二零二五年五月認購協議日期在聯交所所報收市價每股 1.40 港元折讓約 18.57%，而二零二五年五月認購股份的總面值為 12,000 美元。

根據二零二五年五月認購協議，二零二五年五月認購事項已於二零二五年八月八日完成。二零二五年五月認購事項的所得款項淨額約為 6.6 百萬港元，即每股二零二五年五月認購股份的淨認購價約為 1.1 港元。有關二零二五年五月認購事項的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年五月二十七日、二零二五年六月十三日、二零二五年七月十日、二零二五年八月一日及二零二五年八月八日的公告，以及本公司日期為二零二五年七月十五日的通函。

下表概述二零二五年三月認購事項、二零二五年五月配售事項及二零二五年五月認購事項的所得款項淨額分配及其各自於二零二五年六月三十日的動用情況：

籌資活動	所得款項用途	於二零二五年六月三十日		於二零二五年六月三十日的未動用所得款項淨額	使用未動用所得款項淨額的預期時間表
		所得款項計劃用途 千港元	所得款項淨額的實際用途 千港元	所得款項淨額 千港元	
二零二五年三月認購事項	一般營運資金	8,950	5,500	3,450	二零二五年七月三十一日
二零二五年五月配售事項	償還承兌票據	7,000	-	7,000	二零二五年九月三十日
	新業務的研發成本	4,000	-	4,000	二零二五年十月三十一日
	一般營運資金	1,880	-	1,880	二零二五年十月三十一日
二零二五年五月認購事項	一般營運資金	6,600	-	6,600	二零二五年十二月三十一日
總計		28,430	5,500	22,930	

管理層討論與分析

所持重大投資、附屬公司的重大收購及出售，以及重大投資或資本資產的未來計劃

於報告期間，本集團已成立一間新附屬公司，於中國銷售消費產品。本集團持有該附屬公司51%股份。該附屬公司於二零二五年四月開始營業。業務經營主要位於中國陽江市。該附屬公司向供應商購買消費產品並出售予客戶。

此外，為提升本集團面向目標客戶的數字服務能力，本集團收購了一間於香港及中國擁有營運附屬公司的公司。目標集團乃一間技術驅動型實體，專注於提供先進的數字解決方案，專門從事電子商務及供應鏈管理系統。其核心業務包括開發及部署先進的在線交易平台及智能倉儲系統。目標公司的收購成本為人民幣7,516,504元(8,000,000港元)。向賣方支付的款項為現金人民幣939,563元(1,000,000港元)及承兌票據人民幣6,576,941元(7,000,000港元)。

資本承擔及或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大資本承擔(二零二四年六月三十日：無)及或然負債(二零二四年六月三十日：無)。

僱員及薪酬政策

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團共僱用118名員工，當中19名為管理人員。於報告期間，員工成本(包括董事酬金)約為人民幣12.31百萬元(二零二四年六月三十日：約人民幣6.67百萬元)。本集團定期檢討僱員的表現，按僱員的資歷、貢獻、年資及表現等因素釐定其薪金、福利及酌情花紅。

根據適用中國法律及法規的規定，本集團為全體合資格僱員作出社會保險及住房公積金供款。報告期間，本集團供款總額約為人民幣1.37百萬元。本集團已根據中國法律法規，遵守一切有關社會保障保險及住房公積金供款責任的適用規定。

為不斷維持僱員的質素、知識及技能，本集團為僱員提供各式各樣的培訓機會，包括在職培訓、技術培訓及專業培訓。

本集團與員工維持良好的工作關係。於報告期間，本集團並無發生可能對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的重大勞資糾紛。

本公司有關董事酬金的政策為：(i)酬金金額依據相關董事的經驗、責任、工作量及投入本公司的時間確定；及(ii)非現金福利根據董事薪酬待遇提供予董事。

管理層討論與分析

外匯風險

本集團於中國經營，主要交易均在中國開展並以人民幣結算，故其於一般業務過程中並無面臨任何重大外匯風險。

信貸風險

信貸風險主要來自綜合資產負債表上顯示的現金及現金等價物、貿易及其他應收款項、應收票據以及合約資產。

本集團承擔信貸風險，即客戶或交易對手因未履行義務而給本集團造成財務損失的風險。信貸風險是本集團業務的其中一項最重大風險。

對於存放在銀行的現金，本集團通過將其國內存款存放在中國享有良好信用評級的著名全國性金融機構，及將其海外存款存放在著名的國際金融機構，從而管理信貸風險。本集團認為，該等銀行及金融機構具有高信貸質量，並無重大信貸風險。因此，本集團認為其存放在銀行的現金並無面對高信貸風險。

本集團的貿易應收款項來自展覽及活動管理服務費，其中51%以上來自知名汽車公司的主要客戶。與該等主要客戶的戰略關係倘發生變化，可能會導致合作安排發生變化；又或是，如果他們自身遇到財務困難，將會導致其難以向本集團支付應付款項，而由於該等汽車公司的貿易應收款項的可收回性下降，本集團從該等汽車公司獲得的收益可能會受不利影響。

為管理此等風險，本集團管理團隊與該等汽車公司的聯繫人保持密切溝通，以確保本集團對有關客戶的業務狀況有最新了解並評估其信用狀況。由於本集團與該等汽車公司有良好合作記錄，而過往向其收取應收賬款方面也一直有良好記錄，管理層認為本集團應收該等汽車公司的未償還貿易應收賬款餘額所面對的固有信貸風險較低。對於新客戶，管理層在為新客戶提供標準付款及交付條款及條件之前，會負責管理和分析每名該等新客戶的信貸風險。於進行有關評估時，管理層會考慮多項因素，如新客戶財務狀況、市場聲譽及其他因素。

本集團的其他應收款項包括按金、員工墊款及員工貸款，其違約風險低，因此本集團認為其其他應收款項並無面對高信貸風險。

應收票據為銀行承兌匯票，違約風險較低，因此本集團認為其應收票據的信貸風險不高。

流動資金風險

本集團定期監察現有及預期流動資金需求，以確保本集團維持足夠的現金儲備以應付長短期的流動資金需求。本集團透過流動資金需求之滾動預測，監察流動資金狀況，以確保本集團擁有足夠手頭現金應付營運需求。

管理層討論與分析

展望

根據畢馬威會計師事務所發佈的《中國經濟觀察：二零二五年第二季度》，中國實際國內生產總值於二零二五年第一季度同比增長5.4%，與二零二四年第四季度的增速持平，並超出市場預期。該增長得益於自二零二四年底以來實施積極的政策措施，以及在預期美國將實施對等關稅前的出口激增。然而，由於中美關稅緊張局勢升級，工業生產、零售及固定資產投資等關鍵指標在四月份出現邊際放緩跡象。

令人鼓舞的是，二零二五年五月中美貿易談判取得實質性進展，預計將緩解今年餘下時間經濟的下行壓力。中國企業正加速出口以對沖未來的不確定性，預計這將推動整個第二季度工業生產及製造業投資的強勁表現。

國際貨幣基金組織已將中國二零二五年全年的國內生產總值增長預測上調至4.8%，理由是上半年經濟活動強於預期以及中美關稅大幅削減。然而，國際貨幣基金組織亦警告，國內需求仍然相對疲弱，且房地產行業繼續面臨結構性挑戰。聯合國發佈的報告《二零二五年世界經濟形勢與展望》亦表達了同樣的觀點，預計中國經濟增長將輕微放緩至4.8%，同時強調需要持續的投資及生產力增長。

為應對該等變化，本集團將繼續專注於提升成本效益及鞏固其核心業務模式，同時加速與新興產業的融合。我們的戰略藍圖繼續著重高利潤項目、數字化轉型及針對性的技術投資，以開闢新收益來源並提高營運靈活性。

於二零二五年四月二十八日，本集團成功完成收購技術驅動型企業汭網絡控股有限公司，此舉標誌著我們數字化轉型征程中的一個重要里程碑。新收購的實體專門從事提供先進的數字解決方案，其核心競爭力在於電子商務基礎設施及供應鏈管理系統。其服務包括開發及部署智能倉儲平台及線上交易系統，預計將提升各業務單位的營運效率及客戶體驗。

此次戰略性收購旨在通過將尖端數字能力整合到本集團現有的展覽及活動管理框架中，從而創造重要的協同效應。具體而言，智能物流與實時數據分析的融合將加強我們的後端營運，優化資源配置，並提升服務交付標準。從商業角度來看，該筆交易使本集團能夠在高增長的數字領域捕捉新的收益來源，同時加強我們在為客戶提供全面、技術賦能解決方案方面的競爭優勢。我們預計此次收購事項的全部效益將在近期內開始顯現，為盈利能力和市場擴張作出積極貢獻。

展望未來，我們將繼續尋求戰略合作夥伴關係，在高增長行業中豐富客戶群，並完善我們的服務反饋機制，以更好地應對不斷變化的市場需求。每一次展覽及策展活動均為我們提供了平台，得以加深客戶參與度，並展示我們的技術和專業實力。

本集團將堅定履行其使命，為股東帶來可持續的回報，同時在中國不斷發展的展覽及活動管理領域中將自身定位為綜合的行業領導者。

企業管治常規

於報告期間，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）GEM證券上市規則（「GEM上市規則」）附錄C1所載企業管治守則（「守則」）的所有適用守則條文，惟偏離守則條文C.2.1除外。

守則中的守則條文C.2.1訂明主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。於報告期間，黃曉迪先生（「黃先生」）為本公司主席兼行政總裁。董事會考慮到黃先生擁有逾十三年展覽及活動管理行業專業經驗，故董事會認為，就整體有效管理及發展業務而言，由黃先生身兼兩職符合本集團最佳利益。因此，董事會認為在此情況下偏離守則中的守則條文C.2.1的規定乃恰當安排。

競爭權益

於報告期間，概無本公司董事、控股股東或主要股東或彼等各自任何緊密聯繫人士（定義見GEM上市規則）從事任何對本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的業務，或與本集團之間有任何其他利益衝突，亦不知悉任何有關人士與或可能與本集團有任何其他利益衝突。

董事於交易、安排及合約的權益

本公司或其控股公司、附屬公司或同系附屬公司概無訂立於截至二零二五年六月三十日止六個月結束時或任何時間存續而董事或董事的關連實體直接或間接擁有重大權益的重大交易、安排或合約。

關連交易及持續關連交易

除「股權籌資活動及所得款項淨額用途 — 二零二五年五月認購事項」一節所詳述的二零二五年五月認購事項外，於報告期間，本集團並無訂立任何須遵守GEM上市規則項下的披露規定之關連交易或持續關連交易。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於報告期間購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

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、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司之股份、本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第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的該等條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉），或記入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊的權益或淡倉，或根據GEM上市規則第5.46至5.67條須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於股份的好倉／淡倉

董事姓名	身份／性質	所持有／ 擁有權益之	
		股份數目	權益百分比
黃曉迪先生（黃先生）	受控制公司權益	33,645,000(L)	（附註1）22.73%
		14,000,000(S)	（附註2）9.46%
董可嘉先生（董先生）	受控制公司權益	11,987,500(L)	（附註3）8.10%
		4,000,000(S)	（附註2）2.70%
李華國先生（李先生）	實益擁有人	18,000,000(L)	（附註2）12.16%
		11,000,000(S)	（附註2）7.43%

L: 好倉

S: 淡倉

附註1：該等33,645,000股股份由A&B Development Holding Limited（「A&B Development」）（於英屬維爾京群島註冊成立並由本公司主席、行政總裁兼執行董事黃先生全資擁有的公司）持有。因此，就證券及期貨條例而言，黃先生被視為於A&B Development所持全部股份中擁有權益。

附註2：誠如本公司日期為二零二五年五月十四日的公告所披露，(1)A&B（作為賣方）與李先生（作為買方）就買賣15,000,000股股份訂立有條件協議；及(2)董可嘉先生全資擁有的公司永嘉源有限公司（作為賣方）與李先生（作為買方）就買賣4,000,000股股份訂立有條件協議。於本公司資料報表日期，A&B已完成向李先生轉讓1,000,000股股份。

附註3：該等11,987,500股股份由永嘉源有限公司（「永嘉源」）（於英屬維爾京群島註冊成立並由執行董事董先生全資擁有的公司）持有。因此，就證券及期貨條例而言，董先生被視為於永嘉源所持全部股份中擁有權益。

除上文所披露者外，據董事所知，於二零二五年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（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被視為擁有的權益或淡倉），或記入本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置登記冊的權益或淡倉，或根據GEM上市規則第5.46至5.67條須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他資料

於相聯法團普通股的好倉

董事姓名	相聯法團名稱	身份／性質	所持有普通股 的數目	股權百分比
黃先生	A&B Development Holding Limited	實益擁有人	1	(附註1) 100%
董先生	永嘉源有限公司	實益擁有人	10,000	(附註2) 100%

附註1：黃先生持有A&B Development Holding Limited(「A&B」)全部已發行股本，並就證券及期貨條例而言被視為於A&B所持全部股份中擁有權益。

附註2：董先生持有永嘉源有限公司(「永嘉源」)全部已發行股本，並就證券及期貨條例而言被視為於永嘉源所持全部股份中擁有權益。

主要股東及其他人士於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

據董事所知，於二零二五年六月三十日，以下人士(並非本公司董事或最高行政人員)於本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須知會本公司的權益及淡倉，或記入本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置登記冊的權益及淡倉如下：

於股份的好倉

股東姓名	身份／性質	所持有／ 擁有權益之股份數目	權益百分比
A&B Development Holding Limited	實益擁有人	33,645,000(L)	(附註1) 22.73%
		14,000,000(S)	(附註3) 9.46%
林雨亭女士	配偶權益	33,645,000(L)	(附註1) 22.73%
		14,000,000(S)	(附註3) 9.46%
永嘉源有限公司	實益擁有人	11,987,000(L)	(附註4) 8.10%
		4,000,000(S)	(附註3) 2.70%
CT Vision Strategic Company Limited	實益擁有人	12,212,000(L)	(附註5) 8.25%
李華國	實益擁有人	11,000,000(L)	(附註6) 7.43%
		18,000,000(S)	(附註3) 12.16%
李燕琴	配偶權益	11,000,000(L)	(附註6) 7.43%
		18,000,000(S)	(附註3) 12.16%

L: 好倉

S: 淡倉

其他資料

附註1：A&B Development Holding Limited為於英屬維爾京群島註冊成立的公司，並由黃先生全資擁有。就證券及期貨條例而言，黃先生被視為於A&B Development所持全部股份中擁有權益。

附註2：林雨亭女士為黃先生的配偶。就證券及期貨條例而言，林雨亭女士被視為或被當作於黃先生擁有或被視為擁有權益的全部股份中擁有權益。

附註3：誠如本公司日期為二零二五年五月十四日的公告所披露，(1)A&B(作為賣方)與李先生(作為買方)就買賣15,000,000股股份訂立有條件協議；及(2)董可嘉先生全資擁有的公司永嘉源有限公司(作為賣方)與李先生(作為買方)就買賣4,000,000股股份訂立有條件協議。於本公司資料報表日期，A&B已完成向李先生轉讓1,000,000股股份。

附註4：永嘉源有限公司為於英屬維爾京群島註冊成立的公司，並由董先生全資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，董先生被視為於永嘉源所持全部股份中擁有權益。

附註5：CT Vision Strategic Company Limited為於英屬維爾京群島註冊成立的公司，並由何俊傑先生全資擁有。就證券及期貨條例而言，何俊傑先生被視為於CT Vision Strategic Company Limited所持全部股份中擁有權益。

附註6：李燕琴女士為李先生的配偶。就證券及期貨條例而言，李燕琴女士被視為或被當作於李先生擁有或被視為擁有權益的全部股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，董事並不知悉任何人士(並非本公司董事或最高行政人員)於本公司股份或相關股份中，擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記入本公司登記冊的權益或淡倉。

董事購買股份或債權證之權利

除本報告所披露者外，於報告期間及直至本報告日期之任何時間，本集團或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使董事可藉收購本公司或任何其他法團的股份或債權證而獲得利益，且董事或其任何配偶或未滿18歲子女概無獲授予任何認購本公司或任何其他法團的權益或債務證券的權利或已經行使任何該權利。

購股權計劃

本集團於二零一八年五月十六日採納一項購股權計劃。有關詳情已刊載於本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報。購股權計劃將自採納日期起計十年期間內有效，並將於緊接其十週年前之營業日營業時間結束時屆滿，即二零二八年五月十五日，惟由本公司股東於股東大會上提早終止則除外。

於報告期間，概無授出、行使或註銷任何購股權，亦無尚未行使購股權。

其他資料

董事進行證券交易之規定標準

本公司已採納GEM上市規則第5.48至5.67條所載之必守交易標準(「**必守交易標準**」)作為董事就股份進行證券交易之行為準則(「**行為準則**」)。本公司已作出具體查詢，而董事已確認彼等已遵守行為準則所載的必守交易標準，而本公司並不知悉於報告期間有任何違規情況。

審核委員會

本集團已遵照GEM上市規則第5.28至5.33條於二零一八年五月十六日成立審核委員會(「**審核委員會**」)，並採納符合守則第D.3.3段的書面職權範圍。審核委員會的主要職責(其中包括)為就委聘、續聘及罷免外聘核數師向董事會作出推薦意見、審閱本公司的財務報表及作出有關財務申報的判斷，以及監察本集團內部監控程序的有效性。

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即譚澤之先生(審核委員會主席，持有GEM上市規則第5.05(2)及5.28條規定的適當專業資格)、徐爽女士及丘燕丹女士。審核委員會已審閱截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表，認為中期業績的編製符合適用會計準則及規定，並已作出充分披露。

承董事會命

天平道合控股有限公司

主席、行政總裁兼執行董事

黃曉迪

香港，二零二五年八月二十九日

中期簡明綜合全面收益表

中期業績

董事會欣然宣佈本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同二零二四年同期之未經審核比較數字如下：

中期簡明綜合全面收益表

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	6	44,866	58,416
服務成本		(40,016)	(51,577)
毛利		4,850	6,839
銷售開支		(2,688)	(1,280)
行政開支		(14,744)	(8,152)
合約資產預期信貸虧損撥備		(329)	(583)
其他收益	7	550	9,578
經營(虧損)/溢利		(12,361)	6,402
財務收入		8	15
財務開支		(286)	(353)
財務開支 — 淨額		(278)	(338)
除所得稅前(虧損)/溢利		(12,639)	6,064
所得稅開支	8	(146)	(1,516)
期內(虧損)/溢利		(12,785)	4,548
期內全面(虧損)/溢利總額		(12,785)	4,548
以下各項應佔期間(虧損)/溢利：			
本公司擁有人		(12,025)	4,540
非控股權益		(760)	8
		(12,785)	4,548
本公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利			
— 每股基本(虧損)/盈利(人民幣分)	9	(8.64)	3.67

上述簡明綜合全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合資產負債表

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		272	263
無形資產		750	–
商譽		7,243	–
使用權資產		767	1,343
非流動資產總額		9,032	1,606
流動資產			
貿易應收款項	10	28,273	49,868
合約資產		52,175	53,365
按金、預付款項及其他應收款項	11	19,921	19,066
受限制銀行結餘		1,000	1,000
現金及現金等價物		15,382	6,211
流動資產總額		116,751	129,510
資產總額		125,783	131,116
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	12	1,937	1,632
股份溢價	12	111,874	91,149
其他儲備		(100,540)	(88,515)
本公司擁有人應佔權益		13,271	4,266
非控股權益		(1,332)	(577)
		11,939	3,689
負債			
流動負債			
貿易應付款項	13	53,693	73,689
合約負債		5,493	2,097
應計費用及其他應付款項	13	16,920	17,583
應付稅項		2,563	3,827
銀行借款		22,000	15,313
短期貸款		12,157	11,250
租賃負債		682	1,332
流動負債總額		113,508	125,091
非流動負債			
計息借款		–	2,000
遞延稅項負債		336	336
非流動負債總額		336	2,336
負債總額		113,844	127,427
權益及負債總額		125,783	131,116

上述綜合資產負債表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合權益變動表

	股本	股份溢價	法定儲備	其他儲備	累計虧損	權益總額	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
於二零二四年一月一日的結餘	1,531	84,813	3,211	(9,600)	(76,380)	3,575	–	3,575
年內全面虧損總額	–	–	–	–	(5,746)	(5,746)	(577)	(6,323)
股份配售	101	6,336	–	–	–	6,437	–	6,437
轉撥至法定儲備	–	–	254	–	(254)	–	–	–
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日的結餘	1,632	91,149	3,465	(9,600)	(82,380)	4,266	(577)	3,689
(未經審核)								
期內全面虧損總額	–	–	–	–	(12,025)	(12,025)	(760)	(12,785)
股份配售	305	20,725	–	–	–	21,030	–	21,030
出售一間附屬公司之非控股權益	–	–	–	–	–	–	5	5
於二零二五年六月三十日的結餘	1,937	111,874	3,465	(9,600)	(94,405)	13,271	(1,332)	11,939

中期簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
經營活動所用現金	(7,023)	(9,180)
已付所得稅	(1,130)	(7)
經營活動所用現金淨額	(8,153)	(9,187)
投資活動所得現金流量		
— 購買物業、廠房及設備	(35)	—
— 購買無形資產	(819)	—
— 收購投資	(940)	—
— 已收利息	8	15
投資活動(所用)/所得現金淨額	(1,786)	15
融資活動所得現金流量		
— 配售普通股所得款項	21,029	3,717
— 銀行借款所得款項	14,133	10,000
— 償還銀行借款	(9,446)	(5,000)
— 償還其他借款	(5,670)	—
— 已付利息	(286)	(294)
— 租賃付款	(650)	(556)
融資活動所得現金淨額	19,110	7,867
現金及現金等價物的現金增加/(減少)淨額	9,171	(1,305)
期初之現金及現金等價物	6,211	12,439
現金及現金等價物的匯兌收益	—	43
期末之現金及現金等價物	15,382	11,177

中期簡明綜合財務報表附註

1 一般資料

天平道合控股有限公司(「**本公司**」)於二零一七年四月二十八日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法例(經綜合及修訂))於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處的地址為Windward 3, Regatta Office Park, P.O. Box 1350, Grand Cayman, KY1-1108, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要於中華人民共和國(「**中國**」)從事設計、策劃、統籌及管理展覽及展廳以及媒體廣告活動、銷售消費產品、產品儲存以及提供數字平台服務。

本集團的最終控制方為黃曉迪先生，彼亦為本公司執行董事兼董事會主席(「**控股股東**」或「**黃先生**」)。

本公司自二零一八年六月十二日起以香港聯合交易所有限公司GEM(「**GEM**」)為主要上市地。

除另有指明外，簡明綜合中期財務報表以人民幣(「**人民幣**」)呈列。

2 編製基準及會計政策

截至二零二五年六月三十日止六個月之本簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)所頒佈的香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號中期財務報告及GEM上市規則第18章之適用披露規定而編製。

中期報告並無載有一般收錄於年度財務報告之所有附註。故此，本報告應與於二零二五年三月三十一日刊發的截至二零二四年十二月三十一日止年度的本集團年報(「**二零二四年年報**」)一併閱覽。有關報告乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例(「**香港公司條例**」)(香港法例第622章)的披露規定編製。

誠如會計師報告所述，所採納的會計政策與截至二零二四年十二月三十一日止年度財務報表所採納者一致。

中期簡明綜合財務報表附註

3 應用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)修訂

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則及香港會計準則，該等準則於二零二四年十二月一日或之後開始的會計期間生效。本集團已於本年度之財務報表首次採納。除若干情況外(導致產生新訂及經修訂會計政策及額外披露)，採納該等新訂及經修訂準則及詮釋對該等財務報表並無重大影響。

本集團並無應用已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則及香港會計準則。本集團現正評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則的影響，但尚無法說明該等新訂及經修訂香港財務報告準則及香港會計準則會否對其經營業績及財務狀況構成重大影響。

4 估計

編製中期財務資料要求管理層作出影響會計政策應用以及資產及負債、收入及開支所呈報金額的判斷、估算及假設。實際業績可能與該等估計有所不同。

管理層於編製本簡明綜合第一季度財務資料時就應用本集團會計政策所作出之重大判斷以及估計不明朗因素之主要來源，與編製本集團二零二四年年報所載會計師報告時所應用者相同。

5 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團業務承受多類財務風險：市場風險(包括外匯風險)、信貸風險及流動資金風險。

簡明綜合中期財務資料並無載列年度財務報表內規定的所有財務風險管理資料及披露事項，且應與本集團二零二四年年報所載會計師報告一併閱讀。

自報告期末起，風險管理政策概無任何改變。

5.2 流動資金風險

現金流量預測乃於本集團各經營實體進行，並由本集團財務部匯總而成。本集團財務部監控對本集團流動資金需求的滾動預測，以確保有充足現金滿足營運需求。

中期簡明綜合財務報表附註

6 收入資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
汽車相關展覽及活動相關服務	12,553	24,837
非汽車相關展覽及活動相關服務	22,131	23,864
展廳相關服務	114	1,544
銷售消費產品	4,898	8,143
租金收入	81	—
提供數字平台服務	5,089	28
	44,866	58,416

7 其他收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
匯兌收益(虧損)	2	(43)
政府補助	30	16
其他	5	294
撥回貿易應收款項預期信貸虧損	513	8,745
撥回合約資產預期信貸虧損	—	566
	550	9,578

中期簡明綜合財務報表附註

8 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利當期稅項	146	1,516
所得稅開支	146	1,516

- (i) 本公司於開曼群島註冊成立。根據開曼群島現行法律，本公司毋須繳納所得稅、遺產稅、公司稅、資本增值稅或其他稅項。
- (ii) 根據二零一八年稅務(修訂)條例(第3號)，兩級利得稅稅率制度自二零一八年四月一日起實施。在此制度下，企業首2,000,000港元利潤的利得稅稅率將降低至8.25%。超過該金額的利潤將繼續按16.5%的稅率繳稅。報告期間，在香港註冊成立的實體的利得稅稅率為8.25%。報告期間，概無撥備香港利得稅，乃因並無估計應課稅溢利須繳付香港利得稅。
- (iii) 中國企業所得稅撥備乃根據於中國運營的各集團公司應課稅收入按法定稅率25%計算。

9 每股(虧損)/盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
股東應佔(虧損)/盈利總額(人民幣元)	(12,785,000)	4,548,000
已發行普通股加權平均數(千股)(附註)	148,000	124,000
每股基本(虧損)/盈利(人民幣分)	(8.64)	3.67

附註：此外，於二零二四年十月二十一日，本公司與獨立第三方(作為認購人)訂立認購協議，據此，認購人同意認購3,000,000股股份而該認購於二零二四年十月三十一日完成。

本公司於二零二五年三月十九日與獨立第三方(作為認購人)訂立認購協議，據此，認購人同意認購9,000,000股股份，而認購事項已於二零二五年四月九日完成。

本公司於二零二五年五月二十七日與獨立第三方(作為認購人)訂立認購協議，據此，認購人同意認購12,000,000股股份，而認購事項已於二零二五年六月十七日完成。

- (a) 每股基本(虧損)/盈利乃按於報告期間本公司股東應佔(虧損)/盈利除以已發行普通股加權平均數計算。

(b) 每股攤薄(虧損)/盈利

由於本集團於報告期間並無潛在攤薄的普通股，故無呈列每股攤薄(虧損)/盈利。

中期簡明綜合財務報表附註

10 貿易應收款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	45,928	67,943
減：貿易應收款項減值撥備	(17,655)	(18,075)
貿易應收款項 — 淨額	28,273	49,868

於二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，根據發票日期的貿易應收款項賬齡分析列載如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
最多 90 日	18,793	35,895
91 日至 180 日	535	3,498
超過 180 日	8,945	10,475
	28,273	49,868

11 按金、預付款項及其他應收款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動部分		
按金	351	336
給予員工的貸款	1,452	591
預付款項	18,118	18,139
按金、預付款項及其他應收款項、貿易及其他應收款項淨額	19,921	19,066

中期簡明綜合財務報表附註

12 股本及股份溢價

普通股

	股份數目	普通股價值 美元
法定：		
於二零二五年六月三十日每股面值0.002美元的普通股	148,000,000	296,000

	股份數目	普通股面值 美元	普通股等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
已發行及繳足：					
於二零二四年 十二月三十一日及 二零二五年一月一日	127,000,000	254,000	1,632	91,149	92,781
配售普通股(附註)	21,000,000	42,000	305	20,725	21,030
於二零二五年六月三十日	148,000,000	296,000	1,937	111,874	113,811

附註：

- 於二零二一年八月二十四日，本公司將每二十股每股面值0.0001美元的本公司已發行及未發行股份合併為一股每股面值0.002美元的本公司合併股份。
- 於二零二五年四月九日，本公司履行配售協議，向若干承配人(為獨立第三方)配售合共9,000,000股普通股。配售價為每股配售股份1港元，配售所得款項總額約為9,000,000港元(約人民幣8,517,087元)，經扣除配售開支約50,000港元(約人民幣47,317元)後，股份配售所得款項淨額約為8,950,000港元(約人民幣8,469,770元)。
- 於二零二五年六月十七日，本公司履行配售協議，向若干承配人(為獨立第三方)配售合共12,000,000股普通股。配售價為每股配售股份1.14港元，配售所得款項總額約為13,680,000港元(約人民幣12,512,357元)，經扣除配售開支約800,000港元(約人民幣731,717元)後，股份配售所得款項淨額約為12,880,000港元(約人民幣11,780,640元)。

中期簡明綜合財務報表附註

13 貿易及其他應付款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	53,693	73,689
應付董事款項(附註 15)	1,576	644
應付僱員福利	6,338	4,176
其他應付稅項	5,310	8,246
其他	3,696	4,517
	70,613	91,272

於二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日，根據發票日期的貿易應付款項賬齡分析載列如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	33,106	40,164
91至180日	4,872	16,566
181至365日	10,808	10,027
超過365日	4,907	6,932
	53,693	73,689

14 股息

本集團概無就截至二零二四年及二零二五年六月三十日止各期間派付或宣派任何股息。

中期簡明綜合財務報表附註

15 關聯方交易

- (a) 倘任何一方可直接或間接控制另一方或於另一方作出財務及營運決策時對其行使重大影響力，則雙方被視為有關聯。倘雙方受共同控制、共同重大影響或聯合控制，則雙方亦被視為有關聯。本集團的控股股東、主要管理層成員及彼等之近親亦被視為關聯方。

除該等綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團有以下關聯方交易：

與關聯方的結餘

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)
應付本公司董事款項		
— 沈岳華先生	178	175
— 董可嘉先生	467	467
— 黃曉迪先生	—	2
— 李華國先生	931	—
	1,576	644

(b) 主要管理層薪酬

已付或應付本集團主要管理層的薪酬詳情如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
工資及薪金	3,731	1,105
退休金計劃及其他社保費用	374	152
住房福利	—	28
其他成本及福利	—	6
	4,105	1,291

16 報告期後事項

本公司於二零二五年五月二十七日與李先生(作為認購人)訂立認購協議，據此，認購人同意認購6,000,000股股份，認購協議之條件已獲達成，而完成已於二零二五年八月八日落實。

除上文所述者外，報告期後概無期後事項須作出額外披露。