



目錄

企業簡介	2
管理層討論及分析	3
中期簡明綜合資產負債表	18
中期簡明綜合收益表及其他全面收益	20
中期簡明綜合權益變動表	22
中期簡明綜合現金流量表	23
中期簡明綜合財務資料附註	24
其他資料	52



企業簡介

董事會

執行董事

張軍先生

(主席、執行主席兼聯席首席執行官)

非執行董事

張妹嫻女士

楊慶理博士

曹宏博先生

范仁達博士

獨立非執行董事

王濤先生

黃文宗先生

施哲彥先生

授權代表

張軍先生

岑影文女士

審核委員會

黃文宗先生

(審核委員會主席)

王濤先生

張妹嫻女士

薪酬委員會

王濤先生

(薪酬委員會主席)

黃文宗先生

施哲彥先生

提名委員會

王濤先生

(提名委員會主席)

楊慶理博士

施哲彥先生

黃文宗先生

(於二零二五年八月二十九日獲委任)

張妹嫻女士

(於二零二五年八月二十九日獲委任)

公司秘書

岑影文女士

核數師

國富浩華(香港)會計師事務所

註冊辦公室

Cricket Square, Hutchins Drive

PO Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

總部

中國

上海

寶山工業園區

羅東路1825號

香港主要營業地點

香港

銅鑼灣

希慎道33號

利園一期

19樓1910室

主要股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

PO Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓

1712-1716號舖

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

中國建設銀行(月浦支行)

中國銀行(寶山支行)

中國工商銀行(寶山支行)

上海浦東發展銀行(寶山支行)

股份代號

1623

網站

www.hilonggroup.com

管理層討論及分析

財務回顧

收入

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的收入：

	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	%	人民幣千元	%
油田裝備製造與服務				
- 鑽桿	675,329	29.1	1,070,369	43.4
- 鑽桿組成部分	580	-	8,052	0.3
- 其他	40,734	1.8	54,043	2.2
小計	716,643	30.9	1,132,464	45.9
油田服務	843,740	36.3	923,497	37.5
海洋工程服務	762,154	32.8	409,680	16.6
總收入	2,322,537	100.0	2,465,641	100.0

管理層討論及分析

收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣2,465.6百萬元減少人民幣143.1百萬元或5.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月(「中期期間」)的人民幣2,322.5百萬元。有關減少主要由於油田裝備製造與服務及油田服務分部的收入減少。

油田裝備製造與服務。 油田裝備製造與服務分部的收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1,132.5百萬元減少人民幣415.8百萬元或36.7%至中期期間的人民幣716.6百萬元。有關減少主要反映鑽桿銷售產生的收入減少。

下表載列於所示期間鑽桿銷售的收入分析：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
鑽桿銷售額		
- 國際市場		
- 數量(噸)	24,687	34,057
- 單價(人民幣 噸)	24,880	27,518
小計(人民幣千元)	614,233	937,172
- 中國市場		
- 數量(噸)	4,134	7,241
- 單價(人民幣 噸)	14,777	18,396
小計(人民幣千元)	61,096	133,197
總計(人民幣千元)	675,329	1,070,369

鑽桿於國際市場的銷售收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣937.2百萬元減少人民幣323.0百萬元或34.5%至中期期間的人民幣614.2百萬元。有關減少主要反映已售鑽桿數量由截至二零二四年六月三十日止六個月的34,057噸減少27.5%至中期期間的24,687噸。銷量減少主要反映中東市場需求因油價下跌而減少。

鑽桿於中國市場的銷售收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣133.2百萬元減少人民幣72.1百萬元或54.1%至中期期間的人民幣61.1百萬元。有關減少主要反映已售鑽桿數量由截至二零二四年六月三十日止六個月的7,241噸減少42.9%至中期期間的4,134噸。銷量減少主要反映中國市場競爭激烈導致需求減少。

油田服務。 油田服務分部的收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣923.5百萬元減少人民幣79.8百萬元或8.6%至中期期間的人民幣843.7百萬元。有關減少主要反映於鑽井服務的收入減少及中期期間的鑽機使用率相較二零二四年同期有所減少。

管理層討論及分析

海洋工程服務。海洋工程服務分部的收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣409.7百萬元增加人民幣352.5百萬元或86.0%至中期期間的人民幣762.2百萬元。有關增加主要反映海底管道鋪設項目及海上鑽井平台建設項目產生的收入增加。

銷售 服務成本

銷售及提供服務成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣1,887.3百萬元增加人民幣33.8百萬元或1.8%至中期期間的人民幣1,921.1百萬元。

毛利及毛利率

基於上文所述，毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣578.3百萬元減少人民幣176.9百萬元或30.6%至中期期間的人民幣401.4百萬元。毛利率於中期期間為17.3%，較截至二零二四年六月三十日止六個月下降6.2%。

銷售及營銷成本

銷售及營銷成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣63.1百萬元減少人民幣19.7百萬元或31.2%至中期期間的人民幣43.4百萬元。該等成本佔中期期間總收入的1.9%，低於截至二零二四年六月三十日止六個月的2.6%。

行政開支

行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣232.5百萬元增加人民幣11.3百萬元或4.9%至中期期間的人民幣243.8百萬元。有關增加主要反映員工成本以及差旅開支增加。

其他損失 - 淨額

本集團於中期期間及截至二零二四年六月三十日止六個月分別確認淨損失人民幣283.9百萬元及淨損失人民幣33.3百萬元。於中期期間確認的淨損失反映(i)撇減該船舶(分類為持作出售資產)的減值損失人民幣329.3百萬元；及(ii)盧布升值導致經營活動產生匯兌利得人民幣52.6百萬元。截至二零二四年六月三十日止六個月確認的淨損失反映尼日利亞奈拉貶值的影響導致經營活動產生匯兌損失人民幣28.7百萬元。

財務成本 - 淨額

財務成本 - 淨額由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣129.0百萬元減少人民幣28.0百萬元或21.7%至中期期間的人民幣101.0百萬元。有關減少主要反映二零二四年票據以及銀行及其他借款的利息費用因借款結餘下降而減少人民幣13.0百萬元，以及美元貶值導致融資活動產生的淨匯兌利得 (損失)增加人民幣14.1百萬元。

除所得稅前(虧損) 利潤

基於上文所述，本集團於截至二零二四年六月三十日止六個月及中期期間分別確認除所得稅前利潤人民幣100.1百萬元及除所得稅前虧損人民幣283.4百萬元。

所得稅費用

本集團確認截至二零二四年六月三十日止六個月及中期期間的所得稅費用分別為人民幣53.5百萬元及人民幣41.4百萬元。於截至二零二四年六月三十日止六個月及中期期間的實際稅率分別約為53.5%及-14.6%，實際稅率下降主要反映本集團附屬公司之間利潤分佈不平衡以及未確認遞延所得稅的附屬公司稅項虧損增加。

管理層討論及分析

歸屬於本公司所有者的期內(虧損) 利潤

基於上文所述，本集團於截至二零二四年六月三十日止六個月及中期期間分別確認歸屬於本公司所有者的期內利潤人民幣46.0百萬元及虧損人民幣324.2百萬元。

存貨

存貨一般包括原材料、在製品及製成品，以及包裝材料及低值消耗品。下表載列截至所示日期的存貨結餘，以及於所示期間的存貨平均週轉日數：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
存貨	1,236,730	1,095,842
存貨週轉日數(按日數計) ⁽¹⁾	110	112

⁽¹⁾ 期間或年度存貨週轉日數相等於平均存貨除以總銷售成本再分別乘以182日(就中期期間而言)及365日(就截至二零二四年十二月三十一日止年度而言)。平均存貨相等於期初或年初存貨結餘加上期末或年末存貨結餘再除以二。

自二零二四年十二月三十一日至二零二五年六月三十日的存貨增加反映為應對海外市場新訂單的需求增加了存貨儲備。

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項人民幣2,649.4百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,620.8百萬元)包括貿易應收款項人民幣2,189.8百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,054.5百萬元)。

下表載列於所示日期來自向第三方及關聯方銷售產品及提供服務的貿易應收款項的賬齡分析，以及於所示日期的貿易應收款項週轉日數：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項總額		
- 於90日內	1,429,414	1,307,989
- 超過90日及於180日內	314,987	374,921
- 超過180日及於360日內	152,120	61,613
- 超過360日及於720日內	141,968	157,615
- 超過720日	151,292	152,397
	<u>2,189,781</u>	<u>2,054,535</u>
貿易應收款項週轉日數 ⁽¹⁾	<u>166</u>	<u>154</u>

⁽¹⁾ 期間或年度貿易應收款項週轉日數相等於平均貿易應收款項除以收入再分別乘以182日(就中期期間而言)及365日(就截至二零二四年十二月三十一日止年度而言)。平均貿易應收款項相等於期初或年初貿易應收款項結餘加上期末或年末結餘再除以二。

管理層討論及分析

貿易應收款項週轉日數由二零二四年十二月三十一日的154日增加至二零二五年六月三十日的166日，主要反映應收國際市場若干油氣公司貿易應收款項於中期期間的結算過程效率有所下降及放緩。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項人民幣1,849.3百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,737.7百萬元)包括貿易應付款項人民幣1,249.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,261.0百萬元)。

貿易應付款項指應付第三方供應商及關聯方的款項。下表載列於所示日期應付第三方及關聯方的貿易應付款項的賬齡分析及於所示日期的貿易應付款項週轉日數：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項		
- 於90日內	645,106	785,331
- 超過90日及於180日內	106,802	322,212
- 超過180日及於360日內	347,956	32,818
- 超過360日及於720日內	134,229	116,201
- 超過720日	14,936	4,467
	<u>1,249,029</u>	<u>1,261,029</u>
貿易應付款項週轉日數 ⁽¹⁾	<u>119</u>	<u>116</u>

⁽¹⁾ 期間或年度貿易應付款項週轉日數相等於平均貿易應付款項除以總銷售成本再分別乘以182日(就中期期間而言)及365日(就截至二零二四年十二月三十一日止年度而言)。平均貿易應付款項相等於期初或年初貿易應付款項結餘加上期末或年末結餘再除以二。

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物總額為人民幣583.4百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣721.6百萬元)。於二零二五年六月三十日，本集團的淨借款為人民幣1,895.8百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,964.9百萬元)，即總借款人民幣2,479.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,686.5百萬元)減現金及現金等價物人民幣583.4百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣721.6百萬元)。經計及受限制資金人民幣42.4百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣44.7百萬元)，於二零二五年六月三十日，本集團的淨借款為人民幣1,853.4百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,920.2百萬元)，即總借款減現金及現金等價物以及受限制資金。

於二零二五年六月三十日，現金及現金等價物主要以人民幣、美元及盧布計值。於二零二五年六月三十日，本集團的流動比率為126.7%(二零二四年十二月三十一日：110.2%)，乃按流動資產人民幣5,735.5百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣5,166.0百萬元)除以流動負債人民幣4,526.9百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣4,686.9百萬元)計算。

庫務政策

本公司有其本身的庫務政策，當中參照其風險管理政策，列明可接受短期投資及金融資產的選擇指引及相關審批程序。

根據該庫務政策，本公司可投資於流動性強，且可隨時或於短期內變現的產品，包括非股權金融資產投資。

根據本公司目前的審批程序，任何有關金融資產的投資決定均須經首席財務總監批准。於二零二五年六月三十日，本公司並無任何以公平值計量且其變動計入損益的短期投資(於二零二四年十二月三十一日的結餘：無)。

管理層討論及分析

負債

於二零二五年六月三十日，尚未償還的負債為人民幣2,479.2百萬元，主要以美元及人民幣計值。下表載列於所示日期的負債明細：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動		
銀行借款	-	429
減：非流動借款的流動部分	-	(429)
	-	-
流動		
銀行借款	225,963	409,368
其他借款	1,545	15,585
二零二四年票據	2,251,709	2,261,082
非流動借款的流動部分	-	429
	2,479,217	2,686,464
	2,479,217	2,686,464

於二零二五年六月三十日，本集團以固定利率取得的借款為人民幣2,444.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,645.8百萬元)。

於二零一八年，Hilong Oil Service Co., Ltd.訂立一份美元貸款融資協議，金額為36,000,000美元，該借款由中國出口信用保險公司(「中信保」，一間國家政策性保險機構)承保，並享受優惠利率。於二零二五年六月三十日，已提取33,545,000美元，並已於過去幾年和截至二零二五年六月三十日止六個月悉數償還。

茲提述本公司二零二一年年報內「管理層討論及分析 - 財務回顧」一節中有關本公司的9.75% 優先有抵押票據(S規例：ISIN編號：XS2344083139；通用代碼：234408313；144A條：ISIN編號：XS2344082917；通用代碼：234408291；IAI：ISIN編號：XS2344083303；通用代碼：234408330)(「二零二四年票據」)的內容。本公司於二零二一年五月十八日發行二零二四年票據，及就二零二四年票據而言，本公司將若干鑽機設置抵押。於二零二一年五月二十日，本公司宣佈二零二四年票據已於新加坡證券交易所有限公司上市。二零二四年票據的未償還本金額314,546,000美元連同其應計及未付利息於到期日二零二四年十一月十八日到期及應付，其構成二零二四年票據項下的違約事件。

管理層討論及分析

資產負債比率

本集團資本管理的目標乃為保障本集團能持續經營，以為股東提供回報和為其他利益相關者提供利益，同時維持最佳的資本結構以減低資金成本。

與業內其他公司相同，本集團以資產負債比率為基準監察資本。此比率按照債務淨額除以總資本計算。債務淨額為總借款(包括綜合資產負債表列示的「流動及非流動借款」)及租賃負債減去現金及現金等價物及受限制現金。總資本按綜合資產負債表所列的「權益」另加債務淨額計算。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，資產負債比率如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
總借款	2,479,217	2,686,464
加：租賃負債	20,627	27,326
減：現金及現金等價物	(583,362)	(721,631)
受限制資金	(42,350)	(44,705)
債務淨額	1,874,132	1,947,454
總權益	2,948,895	3,259,124
總資本	4,823,027	5,206,578
資產負債比率	38.86%	37.40%

附屬公司及聯屬公司的重大收購及 或出售

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無任何附屬公司或聯屬公司的重大收購或出售。

所持重大投資

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無作出任何重大投資(包括截至二零二五年六月三十日於被投資公司佔本集團資產總額5%或以上的任何投資)。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

資產質押

於二零二五年六月三十日，本集團已質押17台鑽機作為二零二四年票據的抵押品。4台鑽機在尼日利亞運行，5台鑽機在厄瓜多爾運行，2台鑽機在烏克蘭運行，2台鑽機在伊拉克運行，1台鑽機在汶萊運行及3台鑽機在巴基斯坦運行。

管理層討論及分析

外匯

本集團主要於中國營運，並承擔各種貨幣(主要為美元)風險所帶來的匯兌風險。匯兌風險來自確認海外業務的資產及負債。將人民幣兌換為外幣(包括美元)以中國人民銀行設定的匯率換算。於二零零五年七月二十一日，中國政府改變其奉行十多年的人民幣與美元幣值掛鈎的政策。此項政策容許人民幣兌一籃子若干外幣在一個較窄及受管理的範圍內波動。此項政策變動令人民幣兌美元的匯率於二零零五年七月二十一日至二零二五年六月三十日期間上升約11.6%。中國政府對採納更有彈性的貨幣政策仍面對巨大壓力，而此可能會令人民幣兌美元匯率更趨波動。本集團可能考慮訂立貨幣對沖交易以進一步管理本集團所面臨的匯率波動的影響，或透過積極配對貨幣資產及負債的貨幣架構進行自然對沖。然而，該等交易的成效可能有限。於截至二零二四年六月三十日止六個月及中期期間，本公司以美元計值的收入分別佔總收入的41.2%及55.9%。

員工及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團聘用的全職僱員總人數為2,359人(二零二四年十二月三十一日：2,453人)。下表載列本集團於二零二五年六月三十日按職責劃分的全職僱員人數：

現場工人	1,400
行政	336
工程及技術支持	414
研發	118
銷售、市場推廣及售後服務	71
公司管理	20
	<hr/>
	2,359

於中期期間，僱員成本(不包括董事酬金)合共為人民幣294.8百萬元。

本集團鼓勵僱員不時參與培訓課程或研討會以強化知識與技能。本集團主要按個別表現及經驗提供僱員薪酬待遇，薪酬金額亦會考慮業內慣常做法釐定。薪酬待遇包含基本工資、表現相關花紅、社會保障及福利。根據有關法規，本集團按僱員薪金總額的相關法定比例且在不超过法定上限的基礎上作出保險費及公積金供款，並向勞動和社會保障機構繳納。

管理層討論及分析

本公司於二零二三年九月十一日採納股份獎勵計劃(「二零二三年獎勵計劃」)。二零二三年獎勵計劃悉數由現有股份撥資，其並不構成香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第十七章所述的涉及發行新股份的計劃。於截至二零二五年六月三十日止六個月並無根據二零二三年獎勵計劃授出股份獎勵。有關二零二三年獎勵計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二三年九月十三日的公告。

業務回顧

2025年上半年，海隆積極發展科技創新，重視人才發展，注重國際化發展，提升內控制度，進一步向智能賦能型的高科技企業發展，向輕資產化、數字化和高科技智能化企業發展。集團採取科學化的管理方針，加強了現金流管理效率。在大力開發市場的同時重視科技發展和技術革新，海隆的數字化和智能化轉型取得顯著成效，進一步賦能產品與業務的發展與增長。集團業務單位工作量穩定，油田裝備製造與服務，油田服務和海洋工程服務三個板塊各業務單位克服各種不利因素，實現了新老市場的高端客戶的突破，為集團長期發展奠定了堅實的基礎。海隆於2025年上半年保持了穩定高效的科學運營，堅持科技創新引領、智能高質發展策略，在美加、中東等重點國家和地區取得了良好成績；集團同時加強現金流管理，採取積極的財務措施如加強應收賬款管理和庫存管理措施以提升整體運營效率，保持了相對穩定的營業收入。於中期期間，海隆共錄得收入人民幣2,322.5百萬元，相較2024年上半年略有下降5.8%。

油田裝備製造與服務

於中期期間，油田裝備製造與服務板塊取得收入人民幣716.6百萬元，同比2024年上半年下降36.7%。2025年上半年，油田裝備製造與服務板塊不斷推出新技術高端產品，優化生產工藝，優化市

管理層討論及分析

在泰國海隆同樣取得了市場和業務突破，為進軍東南亞市場打下堅實的基礎。於中期期間，海隆與國際上不同重點地區的大客戶和高端客戶簽訂了一系列的鑽具及井底鑽具組合供應合同，國內市場也收到國內外重要合作夥伴的項目和訂單，同幾家重點的合作夥伴簽訂了重點項目。

加強科研成果交流，在產品技術服務和系統管理等方面打造出具有豐富經驗的科研隊伍，展現了海隆以科技創新引領不斷開發新產品、拓展新市場的戰略部署。集團下屬的相關鑽具企業被認定為國家專精特新小巨人，並獲得高科技支柱項目的財政補貼。

油田服務

2025年上半年，油田服務板塊共錄得收入人民幣843.7百萬元，同比2024年上半年下降8.6%。海隆油服抓住商機，全面以科學化數字化管理不斷提升產品和服務能力，成立了油田管理部，大力發展油田管理和市場增產需求，亦非常有利於海隆油服的發展。2025年上半年，油服事業部緊緊圍繞「輕資產和科技引領」的轉型大方向多措並舉，全方位拓展新型業務和構建技術創新一體化服務能力。2025年上半年，在繼續開發傳統鑽修井市場的同時，大力開展設備升級和技術革新，積極拓展鑽井大包項目，向高技術含量的一體化總包業務發展，海隆的總包業務能力已經上了一個新的臺階。在尼日利亞等地區取得大包業務的突破，在其他重點地區亦取得了鑽修井業務的新合同。井隊的搬安速度整體保持穩定，亦標志著公司的作業效率和組織管理能力得到了大大提升，比如我們的HL17隊，創下東巴油田搬安最快紀錄，得到業主的一致好評。和多個合作夥伴簽署長期合作協議，挖掘不同業務之間的協同互補，堅持市場引導、技術驅動，打造「一體兩翼」的業務發展模式，在大力發展的同時，對於井隊的安全管理能力亦有非常大的提升。技術業務方面，在巴西、伊拉克及利比亞等國家完成油田數字化管理定制方案，推廣油田數字化管理技術，完成多項油田污泥處理以及管道集輸降粘技術應用；系統化整合鑽修井服務、技術服務及貿易服務等各業務，除了傳統鑽修井服務，公司也積極參與其他技術服務項目的推廣，不斷探索新業務領域，以增加集團的收入。

在鑽修井泥漿（油基泥漿替代方案，高性能水基泥漿等）、岩屑處理和井場恢復等環保技術服務、連續油管業務、納米驅油的增產技術、精細控壓鑽井（「MPD」）技術、RSS定向井、水平井鑽井等綜合技術服務領域保持穩定發展，開拓了包括完井增產、鑽井提速提效、油田環境保護、旋轉導向技術及建設維保基地等在內的多元化的技術服務。油田貿易方面，該板塊的貿易服務業務較2024年同期亦有很大提升，在油套管貿易業務等方面取得新的突破。

管理層討論及分析

海洋工程服務

2025年上半年，海洋工程服務板塊共錄得收入人民幣762.2百萬元，同比2024年上半年增長86.0%。2025年是海隆海工發展歷程中具有重要意義的一年，在基礎管理、經營能力、業務開展等方面取得了顯著的進步，進一步提高國際、國內項目管理能力和海外項目設計施工能力，積累了信息化系統化管理手段和高科技服務經驗、為輕資產和具有一體化總包能力的發展路綫夯實基礎。海隆海工未來五年的發展方向已通過集團管理層的戰略規劃確定。公司級在建項目運行良好：項目前期準備充分運行平穩，與上海合作方合作順暢，經濟預算執行情況良好，業主高度認可我司執行能力，並因此授予多個平台改造等項目；在東南亞等地區項目有新中標，項目管理能力持續提升：非洲等重點地區項目完成；項目交付情況得到業主高度肯定，項目經濟性達到或超過預期。堅持專業化、年輕化的人才策略：核心崗位引進高水平、高素質人員，基層崗位補充高科技人才，完成二十餘項科研項目。海隆海工向具備EPCI一體化總包能力的海洋工程專業化公司大力發展，形成全產業鏈業務能力，和集團對接數字化智能化系統上綫，智控技術中心項目屢創新高，有效支撐了市場開發和項目執行兩條業務主綫，工作量較去年顯著增加，未來會有很好的發展潛力。同時海隆海工還有多個項目在進行項目投標中，客戶對海隆海工的認可和滿意度與日俱增。海隆高度重視科技研發，已申報年度科技型企業，重點對管道鋪設、導管架安裝拆除、組塊浮托等重點科研方向深入研究，重點加強海洋工程數字化交付和管理能力建設，已取得研究成果。

管理層討論及分析

科技研發

海隆堅持以科技創新和信息化數字化引領企業轉型，依靠科技全面提升公司的經營和管理。鑽具產品方面，公司加強高抗硫、高強度和高抗扭鑽杆技術持續研究與推廣應用，大規格厚壁HLU165超高強度鑽杆完成開發，為推廣萬米超深井用高強度用特殊鑽杆的開發和推廣打下堅實基礎。完成了海洋立管用耐高壓特殊扣的開發，抗硫鑽杆系列不斷提升和推廣，完成項目驗收。在鑽具工廠開展信息化系統開發和建設，並完成技術升級和改造項目。HLNST特殊螺紋接頭的研製等項目已完成，並取得北美市場訂單，已經形成規模銷售並獲得美加高端客戶的一致認可；在前期高鋼級抗硫鑽杆項目基礎上，海隆又開發出HL135MS/HL130S更高鋼級抗硫鑽杆；HL125S抗硫鑽杆等拳頭產品已簽訂大額美元訂單，完成電子標籤鑽杆及鑽具信息管理軟件開發，目前已接到高端客戶對電子標籤鑽杆的高端訂單，實現了突破。智能鑽杆的研發亦在進行中。鑽具的生產工藝、裝備、系統不斷優化升級，提高了生產效率、節省了生產成本，結合集團數字化轉型，進行生產裝備自動化、智能化改造。在油服領域，鑽完井大包項目中不斷提升鑽井大包技術服務能力，包括大位移水平井鑽井技術能力等。加強精細控壓鑽井MPD關鍵設備部件國產化開發及推廣，MPD控壓鑽井技術定型和推廣、旋轉導向技術和納米驅油增產技術升級推廣和應用等。海洋工程方面為加強海上施工能力，開展了海洋工程技術、海洋工程數字化技術等多個研究項目，海隆集團旗下新增數家公司榮獲國家級和上海市級「專精特新」企業稱號，充分體現海隆整體技術優勢和品牌競爭力。

展望

展望2025年下半年，我們看好市場的整體向上，原油開採等相關投資保持穩定。集團將堅持高科技發展戰略，繼續在美國、中東、東南亞、南美等國家和地區開發新的高端客戶獲取高端訂單，保持發展，突破上限，規避各種風險，智能化賦能，力爭在新市場新業務上有更大的突破，努力持續提升國際市場佔有率和品牌服務形象，有望獲得更多來自海外國家石油公司業主方的訂單，在市場方面，集團將加大產品的力度和廣度，比如在中東等地區取得更多的高端客戶和訂單，同時在經營模式上提升，推廣更多的高科技業務和產品，爭取在2025當年下半年取得更好的業績。

管理層討論及分析

國際鑽杆市場方面，公司將繼續推廣面向高端客戶差異化需求的高附加值鑽具產品，市場開發和產品開發的更深入有機結合，引入更多複合型人才和專業型人才，對HL120SS和HL145MS高鋼級抗硫鑽杆產品開展重點的產品開發和研究；深入開發中東、美加等地區的高端需求，進一步提升海隆鑽具產品的市場聲譽。將大力大規格厚壁HLU165超高強度鑽杆、海洋立管用耐高壓特殊扣、HLNST特殊扣、HL130S、HL135MS高鋼級抗硫鑽杆產品、環保型螺紋、耐磨鑽杆、特殊合金鑽杆、電子標籤鑽杆推廣並實現高端訂單，智能鑽杆推廣並打入重點市場，以及生產綫自動化改造、生產管理系統信息化建設、鑽杆熱處理技術、加厚和識別檢驗技術等產品的研發及推廣力度。國內鑽杆市場方面，海隆將在積極跟進現有的業務機會的同時大力開發差異化市場，為客戶提供滿足其差異化需求的高端鑽具產品。

油服業務方面，穩定現有鑽修井機業務，保持鑽機動用率較高水平，適時調整業務佈局，做好設備管理和作業安全管理工作。繼續壯大鑽井大包技術團隊，儘快達到同行上游水平。充分發揮現有業務平台，繼續開展貿易、油田環保等業務，創造利潤。利用公司市場開發和管理能力，努力尋找社會資源，降低業務風險，做大規模、創造效益。全力提高公司技術能力，科研水平，打造海隆油服核心競爭力。尋找老鑽機銷售機會，結合客戶新老鑽機交替需求，引入新鑽機，調整優化鑽機新度，提升市場競爭力和效益。縮短鑽完井周期，實現較高利潤水平。充分發揮現有業務平台，繼續開展貿易、油田環保等業務創造新利潤。利用公司市場開發和管理能力，努力尋找社會資源，降低業務風險，做大平台效應和效益規模。積極開發包括鑽井總包、油田環保、納米增產、鑽具維修、貿易服務等在內的多種類型業務，在傳統鑽修井服務的基礎上提供更為多元化的特色服務；全力提高公司技術能力，科研水平。堅持科技創新，輕資產化、數字化管理轉型，突破傳統業務發展瓶頸，體現強大的技術和管理能力。積極開拓國外市場，將在尼日利亞、厄瓜多爾、巴西和科威特等新老市場爭取新業務新合同的簽訂；在鞏固現有業務的基礎上，公司將積極拓展RSS旋轉導向系統的定向井、水平井技術服務能力；同時，大力開展國內MPD技術服務，開發海外MPD服務市場。以納米增產技術為突破口，同時積極開拓鑽修井機設備、配件銷售，和油套管貿易等業務，增強各業務之間的聯動和協同作用，積極推展非洲其他國家的業務發展，繼續積極推進貿易業務，順利組織現有訂單，完成資金回收。

管理層討論及分析

海洋工程服務將加強海外市場人員配置，使得銷售端深入一線，與客戶緊密聯繫；在維護好現有客戶的基礎上，積極拓展新客戶，爭取更多的投標機會，拓展拆除、平台維護等類型項目。組織對完工項目進行總結，形成組織資產，用以指導新項目的投標和項目執行；重點突出安全質量、資源、預算、採購、成本、風險等過程管理。降本增效，力爭完成全面經營目標。戰略規劃落地到各個部門執行層面，進一步完善公司內控制度，圍繞公司核心業務，結合高科技打造公司合規高效經營管控體系，落實集團降本增效管理。各業務中心加強能力建設。在東南亞的公司專注於市場開發，加強泰國、文萊、西非、新加坡等已有市場人員地區的當地市場開發，在中東地區持續努力，以沙特分公司為基點，努力尋找投標機會。加快在東南亞以及西非等地的佈局和建設，結合海洋工程經驗，重點加強海洋工程數字化交付和管理能力建設；積極在國際市場做好工程調試、數字化智能化等項目的承攬和落地。重點對管道鋪設、導管架安裝拆除、組塊浮托，不斷提高總包一體化服務能力。挖掘技術熱點，跟踪最新技術前沿，提升公司海洋工程綜合技術能力；，加強市場開發建設，拓展市場重點地區重點項目，提高盈利能力；堅持人才和技術引領，加強核心業務的技術服務能力和風險管控能力，完成數字化管理系統等重點方向開展深入研究。在穩定安裝及海管鋪設業務的基礎上，通過加大人才引進力度，積極進行科技成果轉化，建立公司長期技術儲備，堅持創新研發和國際化發展的路綫，做好輕投入高產出的服務。

管理層討論及分析

其他重要事項

(1) 達成所有復牌指引及於聯交所恢復買賣

誠如本公司日期為二零二五年七月七日之公告所披露，本公司已達成所有復牌指引，而本公司股份已於二零二五年七月八日(星期二)上午九時正於聯交所恢復買賣。

(2) 解決核數師不發表意見行動計劃之實施進度

誠如本公司於二零二五年四月二十九日刊發之截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報(「二零二四年年報」)所披露，由於多項與持續經營有關的不確定因素，本公司的核數師國富浩華(香港)會計師事務所就本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表發出不發表意見(「不發表意見」)，詳情載於二零二四年年報第69至70頁。本公司建議實施解決不發表意見的計劃及措施(「行動計劃」)。有關實施行動計劃以解決不發表意見的季度更新，請參閱本公司日期為二零二五年七月三十一日及二零二五年八月十三日的公告。

(3) 清盤呈請

紐約梅隆銀行倫敦分行針對本公司向香港特別行政區高等法院提出日期為二零二五年五月二十七日的清盤呈請(「呈請」)，內容有關未支付由本公司發行的於二零二四年十一月到期的379,135,000美元9.75%優先有抵押票據，有關詳情載於本公司所刊發日期為二零二四年十一月十八日的公告。本公司將繼續尋求法律意見，並採取一切必要行動保障其合法權利。在二零二五年八月十一日的高等法院聆訊中，高等法院頒令將呈請的聆訊押後至二零二五年十月二十七日進行。

期後事件

於二零二五年八月十一日(交易時間後)，海隆船運控股有限公司(「賣方」，本公司間接全資附屬公司)與PT CAKRA BUANA RESOURCES ENERGI TBK(「買方」)訂立日期為二零二五年八月十一日的書面協議備忘錄，據此，根據協議備忘錄所載的條款及條件，賣方有條件同意出售而買方有條件同意購買名為「海隆106」的船舶，代價為100百萬美元(「出售事項」)。有關出售事項的詳情請參閱本公司日期為二零二五年八月十一日的公告。

除本中期報告所披露者外，本公司並不知悉自二零二五年六月三十日至本中期報告日期期間有任何重大期後事件。

中期簡明綜合資產負債表

於二零二五年六月三十日

	附註	(未經審核) 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
不動產、工廠及設備	7	1,302,145	2,366,346
使用權資產	7	44,165	50,946
無形資產	7	129,007	132,970
遞延所得稅資產		151,337	150,531
合同成本		151,895	141,069
預付款項		67,959	69,829
		<u>1,846,508</u>	<u>2,911,691</u>
流動資產			
存貨		1,236,730	1,095,842
合同資產		–	38,039
以公平值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產		156,822	212,583
貿易及其他應收款項	8(a)	2,649,354	2,620,792
預付款項		277,715	363,565
應收當期所得稅		68,253	68,873
受限制資金		42,350	44,705
現金及現金等價物		583,362	721,631
		<u>5,014,586</u>	<u>5,166,030</u>
分類為持作出售的資產	9	<u>720,903</u>	<u>–</u>
		<u>5,735,489</u>	<u>5,166,030</u>
總資產		<u><u>7,581,997</u></u>	<u><u>8,077,721</u></u>
權益			
歸屬於本公司所有者的股本及儲備			
股本	10	141,976	141,976
其他儲備	11	1,262,126	1,262,126
外幣折算差額		(445,066)	(459,721)
留存收益		1,995,301	2,319,537
		<u>2,954,337</u>	<u>3,263,918</u>
非控制性權益		<u>(5,442)</u>	<u>(4,794)</u>
總權益		<u><u>2,948,895</u></u>	<u><u>3,259,124</u></u>

中期簡明綜合資產負債表

於二零二五年六月三十日

(續)

	附註	(未經審核) 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
合同負債		32,755	62,520
租賃負債		13,067	17,548
遞延所得稅負債		45,664	33,804
遞延收入		14,740	17,803
		<u>106,226</u>	<u>131,675</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	8(c)	1,849,283	1,737,743
合同負債		116,288	121,441
當期所得稅負債		74,528	131,496
借款	8(b)	2,479,217	2,686,464
租賃負債		7,560	9,778
		<u>4,526,876</u>	<u>4,686,922</u>
總負債		<u>4,633,102</u>	<u>4,818,597</u>
總權益及負債		<u>7,581,997</u>	<u>8,077,721</u>

第24頁至第50頁的附註構成中期簡明綜合財務報表的一部分。

中期簡明綜合收益表及其他全面收益

截至二零二五年六月三十日止六個月

(未經審核)

截至六月三十日止六個月

附註	二零二五年	二零二四年

中期簡明綜合收益表及其他全面收益

截至二零二五年六月三十日止六個月

(續)

(未經審核)

截至六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他全面收益 (開支):			
其後可能會重分類至損益的項目			
外幣折算差額		14,641	(46,974)
本期間其他全面收益 (開支), 稅後淨額		14,641	(46,974)
本期間總全面開支		(310,229)	(418)
期間(虧損) 利潤歸屬於			
本公司所有者		(324,236)	46,002
非控制性權益		(634)	554
		(324,870)	46,556
本期間總全面(開支) 收益歸屬於			
本公司所有者		(309,581)	(947)
非控制性權益		(648)	529
		(310,229)	(418)
本期間歸屬於本公司所有者的每股(虧損) 收益			
(以每股人民幣計)			
基本每股(虧損) 收益	18	(0.1911)	0.0271
稀釋每股(虧損) 收益	18	不適用	0.0271

第24頁至第50頁的附註構成中期簡明綜合財務報表的一部分。

中期簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	歸屬於本公司所有者的股本及儲備					非控制性 權益	總權益
	普通股 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計外幣 折算差額 人民幣千元	留存收益 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於二零二四年一月一日(經審核)	141,976	1,301,787	(359,806)	2,251,582	3,335,539	(6,534)	3,329,005
期間利潤	-	-	-	46,002	46,002	554	46,556
其他全面虧損	-	-	(46,949)	-	(46,949)	(25)	(46,974)
期間總全面(開支) 收益	-	-	(46,949)	46,002	(947)	529	(418)
於購股權屆滿後轉換	-	(46,089)	-	46,089	-	-	-
於二零二四年六月三十日(未經審核)	<u>141,976</u>	<u>1,255,698</u>	<u>(406,755)</u>	<u>2,343,673</u>	<u>3,334,592</u>	<u>(6,005)</u>	<u>3,328,587</u>
於二零二五年一月一日(經審核)	141,976	1,262,126	(459,721)	2,319,537	3,263,918	(4,794)	3,259,124
期間虧損	-	-	-	(324,236)	(324,236)	(634)	(324,870)
其他全面(開支)收益	-	-	14,655	-	14,655	(14)	14,641
期間總全面收益 (開支)	-	-	14,655	(324,236)	(309,581)	(648)	(310,229)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>141,976</u>	<u>1,262,126</u>	<u>(445,066)</u>	<u>1,995,301</u>	<u>2,954,337</u>	<u>(5,442)</u>	<u>2,948,895</u>

第24頁至第50頁的附註構成中期簡明綜合財務報表的一部分。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

(未經審核)

截至六月三十日止六個月

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動產生的現金流量		
經營產生 (使用)的現金流量	261,413	(55,724)
已付所得稅, 扣除退款	(86,725)	(41,922)
已收利息	7,886	7,243
經營活動產生 (使用)的現金淨額	182,574	(90,403)
投資活動產生的現金流量		
出售不動產、工廠及設備的所得款	7,344	16,932
收購不動產、工廠及設備的已付按金	-	(65,465)
購買不動產、工廠及設備	(117,370)	(28,433)
購買無形資產	(196)	-
存置受限制資金	(42,350)	(92,112)
提取受限制資金	44,705	93,010
投資活動使用的現金淨額	(107,867)	(76,068)
融資活動產生的現金流量		
借款所得款	188,587	382,975
償還借款	(386,450)	(318,357)
已付利息	(9,007)	(131,579)
租賃付款的本金部分	(9,272)	(5,019)
融資活動使用的現金淨額	(216,142)	(71,980)
現金及現金等價物淨減少	(141,435)	(238,451)
期初現金及現金等價物	721,631	840,384
外匯匯率變動的影響	3,166	8,152
期末現金及現金等價物	583,362	610,085

第24頁至第50頁的附註構成中期簡明綜合財務報表的一部分。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1 本集團基本情況

海隆控股有限公司(「本公司」)於二零零八年十月十五日根據開曼群島公司法第二十二章(一九六一年第三條法例,經綜合及修改)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(下文統稱為「本集團」)主要從事製造及分銷油氣設備、提供油田、海洋工程及海洋設計服務。

本公司已完成其全球首次公開發行股份,其股份於二零一一年四月二十一日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有註明外,本中期簡明綜合財務資料以人民幣千元列報。本中期簡明財務資料已經由董事會於二零二五年八月二十九日批准刊發。

本中期簡明綜合財務資料未經審核。

2 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之《香港會計準則》(「香港會計準則」)第34號《中期財務報告》以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文編製。

中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報告中通常包含的所有類別附註。因此,應與截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表以及本公司在中期報告期內作出的公告一併閱讀。

編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所遵循者一致,惟採納於本集團本會計期間生效的新訂及經修訂準則及修訂及應用與本集團相關並預計於二零二五年度財務報表反映的會計政策(載於下文附註3.1及3.3)除外。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3 重大會計政策資料

3.1 應用新訂香港財務報告準則會計準則(「香港財務報告準則」)及修訂

於本期間，本集團已於編製本集團中期簡明綜合財務報表時首次應用以下香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則修訂，其於本集團於二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效：

香港會計準則第21號(修訂) 缺乏可兌換性

本集團並無應用任何尚未於本會計期間生效的修訂。於本期間應用香港財務報告準則的修訂對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及 或本中期簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

3.2 持續經營基準

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團產生淨虧損人民幣324,870,000元。於二零二五年六月三十日，流動負債包括借款人民幣2,479,217,000元，其中貸款票據人民幣2,251,709,000元(「二零二四年票據」)及銀行及其他借款人民幣227,508,000元須於報告期末起計12個月內償還。本集團未能於二零二四年十一月十八日到期日償還二零二四年票據及應付利息，而於二零二五年六月三十日，應付應計利息(包括違約利息)為人民幣245,120,000元。於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣583,362,000元。

上述情況顯示存在重大不確定因素，可能會對本集團持續經營的能力構成重大疑問。

鑒於該等情況，本公司董事在評估本集團是否有足夠資金履行其財務義務及持續經營時，已審慎考慮本集團未來的流動資金及表現及其可用的融資來源。本集團已制定以下計劃及措施，以減輕流動性壓力及改善現金流量。

- (i) 本集團一直積極與其法律顧問及財務顧問合作，以與二零二四年票據持有人進行溝通，尋求彼等支持建議重組計劃以延長二零二四年票據的到期日，並將繼續努力在預定時間表內成功完成建議重組，以實現長期可持續的資本架構及解決其流動性問題；
- (ii) 本集團一直積極尋求新融資來源，以結付本集團的現有財務義務及支持其未來的經營和資本開支。為尋求新融資來源，本公司已與五家國內外銀行展開貸款融資磋商，並於二零二五年第二季度成功完成現有銀行貸款的展期工作，將其到期日延長一年。本集團承接了此項銀行融資安排，可根據營運資金預測期內的資金需求安排款項支取時間。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3 重大會計政策資料(續)

3.2 持續經營基準(續)

- (iii) 本集團一直實施措施，加快收回貿易及其他應收款項，包括(其中包括)：
- (a) 指派專門團隊管理向前十大客戶的收款工作，確保接洽具針對性及戰略性；
 - (b) 本集團已識別長期未收回應收款項，並擬採取法律行動，包括但不限於向客戶發出初步追償函，並將根據回應及可行性採取進一步行動；及
 - (c) 本集團已對授予客戶的信用條款實施更嚴格的內部控制，包括修訂後的審批門檻及定期信用審查。
- (iv) 本集團已採取一系列針對性舉措，旨在降低運營成本及強化現金流管理，包括(其中包括)：
- (a) 本集團已對供應商協議進行全面審查及重新磋商，以取得更優定價結構及延長付款期；及
 - (b) 本集團已實行政策以限制非必要差旅、招待及專業服務。
- (v) 本集團可繼續完成出售該船舶(分類為持作出售資產)，並假設本集團將取得應收現金銷售所得款項75百萬美元(乃根據本集團(作為賣方)與買方訂立日期為二零二五年八月十一日的書面協議備忘錄釐定)，其中現金所得款項淨額(經扣除交易成本及專業費用)33.3百萬美元將用於減少二零二四年票據項下結欠負債及約40.7百萬美元將用作本集團一般營運資金。

董事已審閱管理層編製的本集團現金流量預測，其涵蓋自中期簡明綜合財務報表獲批准當日起至少12個月的期間。彼等認為，二零二四年票據持有人將同意建議重組計劃，以延長二零二四年票據的到期日，本集團將成功取得新融資，及本集團將有足夠的資金為其業務提供資金，並於批准中期簡明綜合財務報表當日起十二個月內履行其到期的財務義務。因此，董事信納按持續經營基準編製中期簡明綜合財務報表屬適當。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

3 重大會計政策資料(續)

3.2 持續經營基準(續)

儘管管理層已採取有關計劃及措施，但本集團是否能夠實施上述計劃和措施仍存在重大不確定因素。本集團能否繼續持續經營取決於以下各項：

- 成功完成二零二四年票據的重組以延長到期日；
- 於需要時成功取得額外新融資來源；
- 成功實施措施加快收回貿易及其他應收款項，及有效控制成本及費用；及
- 成功完成出售該船舶及收取現金代價。

倘若本集團無法實現上述計劃及措施並持續經營，則須作出調整，將本集團資產的賬面值撇減至其可收回金額，為任何可能產生的進一步負債作出撥備，並將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於中期簡明綜合財務報表中。

3.3 分類為持作出售的非流動資產

倘非流動資產的賬面值很有可能將透過出售交易而非透過持續使用而收回，而該資產於現況下可供出售，則會分類為持作出售，僅須受就出售該資產而言屬一般及慣常的條款所限。管理層須承諾進行出售，而出售預期應可於分類日期起計一年內合資格確認為已完成出售。

於緊接分類為持作出售前，非流動資產的計量根據分類前的會計政策作出更新。其後於首次分類為持作出售及直至出售期間，非流動資產按其賬面值及公平值減出售成本的較低者列賬。

於首次分類為持作出售及其後在持作出售期間重新計量的減值損失於損益中確認。只要非流動資產仍獲分類為持作出售，則該非流動資產即不予折舊或攤銷。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4 會計估計

編製中期財務數據要求管理層對影響會計政策的應用和所報告資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。

在編製此等中期簡明綜合財務資料時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合財務報表所應用的相同。

5 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險(包括外匯風險、公平值利率風險及現金流量利率風險)、信用風險及流動性風險。

本中期簡明綜合財務資料並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理信息和披露，並且應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表一併閱讀。

5.2 流動性風險

本集團的目標乃為通過已承諾信貸融資保持充足的現金及資金來源，並通過維持已承諾信貸額維持資金之靈活性。為管理流動性風險，管理層以預期現金流量為基準監察本集團流動資金儲備的滾動預測(包括未提取的銀行信貸額)以及現金及現金等價物。本集團預期通過內部產生的經營現金流量、長賬齡應收款項回款、金融機構的借款及發行債務工具或權益工具為未來的現金流量需求提供資金。

5.3 信用風險

中期簡明綜合財務資料所載現金及現金等價物、受限制資金、貿易及其他應收款項、以公平值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具及合同資產的賬面值代表本集團相關金融資產的最大信用風險敞口。本集團管理信用風險措施的目標是控制可收回性問題的潛在風險敞口。

所有現金及現金等價物和受限制資金均存放於主要金融機構，而本公司董事認為該等金融機構信用質素良好，且不會因該等交易對手的不履約而蒙受重大損失。

此外，本集團有政策限制貿易及其他應收款項及定期存款的信用風險。本集團基於對客戶的財務狀況、從第三方獲取擔保的可能性、信用記錄及其它因素諸如目前市場狀況等評估客戶的信用資質並設置相應信用期。本集團定期對客戶信用記錄進行監控，對於信用記錄不良的客戶，本集團會採用書面催款、縮短信用期或取消信用期等方式，以確保本集團的整體信用風險在可控的範圍內。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

5 財務風險管理(續)

5.3 信用風險(續)

本集團還有其他監督程序，以確保採取後續行動來收回逾期債務。此外，本集團定期覆核每項單獨貿易應收款項的可收回金額，以確保就不可收回金額確認足夠減值損失。本集團並無重大信用集中風險，該風險分散於眾多交易對手及客戶。

當本集團不能合理預期可收回的款項時，則將相應的貿易應收款項及合同資產核銷。表明無法合理預期和收回款項的跡象包括，債務人無法按計劃償付本集團款項，以及逾期超過5年無法支付合同付款。

根據歷史付款記錄、經驗及前瞻性信息，管理層就其他應收款項之可收回性定期作出共同評估及個別評估。本集團董事認為本集團其他應收款項的未償還餘額並無重大信用風險。

5.4 公平值估計

下表根據在評估公平值的估值技術中所運用到的輸入的層級，分析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按公平值入賬的金融工具。這些輸入按照公平值層級歸類為如下三層：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第一層)。
- 除了第一層所包括的報價外，該資產或負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即價格)或間接(即源自價格)(第二層)。
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第三層)。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

5 財務風險管理(續)

5.4 公平值估計(續)

下表列示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以公平值計量的金融工具：

(未經審核)

	第一層	第二層	第三層	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年六月三十日				
金融資產				
以公平值計量且其變動計入				
其他全面收益的金融資產	-	-	156,822	156,822

(經審核)

	第一層	第二層	第三層	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日				
金融資產				
以公平值計量且其變動計入				
其他全面收益的金融資產	-	-	212,583	212,583

第三層金融工具

下表列示截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月第三層金融工具的變化：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日(經審核)	212,583	118,399
增加	156,822	32,589
出售 結算	(212,583)	(118,399)
於六月三十日(未經審核)	156,822	32,589
計入其他全面收益的期間總利得，列於 「以公平值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產的公平值變動」項下	-	-

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6 分部資料

主要營運決策制定者(「主要營運決策制定者」)為高級執行管理層。高級執行管理層審閱本集團內部報告以評估表現及分配資源。高級執行管理層已根據該等報告釐定經營分部。

高級執行管理層從業務角度考慮業務分部，並根據與中期簡明綜合財務資料一致的除所得稅前(虧損)利潤(未分配財務收入、財務成本及總部開支)評估業務分部的表現。

由於總部開支為本集團的基本管理開支，並不歸屬於某個具體分部，因此該支出不作為業務分部費用。

本集團向高級執行管理層提供的總資產金額按與中期簡明綜合財務資料一致的方式計量。該等資產乃根據經營分部分配。

本集團向高級執行管理層提供的總負債金額按與中期簡明綜合財務資料一致的方式計量。該等負債乃根據經營分部分配。

本集團的營運主要以下列業務分部組成：

- 提供油田裝備製造與服務，包括油田裝備的生產；
- 提供油田服務，包括向油氣生產商提供油井鑽探服務、一體化綜合服務、石油專用管材(「石油專用管材」)貿易及相關服務；及
- 提供海洋工程服務，包括海洋工程服務與海洋設計服務。

分部間銷售根據雙方共同協定的條款進行。

(a) 收入

本集團截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的收入載列如下：

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
油田裝備製造與服務	716,643	1,132,464
油田服務	843,740	923,497
海洋工程服務	762,154	409,680
	<u>2,322,537</u>	<u>2,465,641</u>

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6 分部資料(續)

(b) 分部資料

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團向高級執行管理層提供的分部數據如下：

業務分部	截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)			
	油田裝備 製造與服務 人民幣千元	油田服務 人民幣千元	海洋工程 服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入				
分部收入	744,589	843,740	762,154	2,350,483
分部間銷售	(27,946)	-	-	(27,946)
來自外部客戶的收入	716,643	843,740	762,154	2,322,537
來自客戶合同的收入：				
- 在某一時點	710,798	253,477	-	964,275
- 在某時間段	2,062	584,619	762,154	1,348,835
	712,860	838,096	762,154	2,313,110
其他來源的收入：				
- 租賃收入				
- 固定經營租賃付款	3,783	5,644	-	9,427
	716,643	843,740	762,154	2,322,537
業績				
分部毛利	177,859	183,079	40,507	401,445
分部利潤 (虧損)	109,380	91,162	(335,686)	(135,144)
總部開支				(47,283)
經營虧損				(182,427)
財務收入				7,886
財務成本				(108,898)
除所得稅前虧損				(283,439)

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6 分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

業務分部	於二零二五年六月三十日(未經審核)			
	油田裝備 製造與服務 人民幣千元	油田服務 人民幣千元	海洋工程 服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	3,103,329	2,834,283	1,644,385	<u>7,581,997</u>
				<u>7,581,997</u>
分部負債(a)	3,328,330	704,014	600,758	<u>4,633,102</u>
				<u>4,633,102</u>

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6 分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月(分部收入與業績)及截至二零二四年十二月三十一日止年度(分部資產與負債),本集團向高級執行管理層提供的分部數據如下:

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)				
業務分部	油田裝備 製造與服務 人民幣千元	油田服務 人民幣千元	海洋工程 服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入				
分部收入	1,140,328	923,497	409,680	2,473,505
分部間銷售	(7,864)	—	—	(7,864)
來自外部客戶的收入	1,132,464	923,497	409,680	2,465,641
來自客戶合同的收入:				
- 在某一時點	1,071,916	257,411	—	1,329,327
- 在某時間段	53,751	666,086	409,680	1,129,517
	1,125,667	923,497	409,680	2,458,844
其他來源的收入:				
- 租賃收入				
- 固定經營租賃付款	6,797	—	—	6,797
	1,132,464	923,497	409,680	2,465,641
業績				
分部毛利	321,958	215,610	40,736	578,304
分部利潤 (虧損)	201,060	91,122	(14,937)	277,245
總部開支				(48,135)
經營利潤				229,110
財務收入				7,243
財務成本				(136,274)
除所得稅前利潤				100,079

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

6 分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

於二零二四年十二月三十一日(經審核)

業務分部	油田裝備	油田服務	海洋工程	總計
	製造與服務	服務	服務	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產	3,245,785	2,831,547	2,000,389	<u>8,077,721</u>
				<u>8,077,721</u>
分部負債(a)	3,484,979	720,551	613,067	<u>4,818,597</u>
				<u>4,818,597</u>

(a) 於二零二五年六月三十日，二零二四年票據人民幣2,251,709,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,261,082,000元)計入油田裝備製造與服務分部的總負債。

(b) 為監察分部表現及在分部之間分配資源，所有資產及負債均分配至經營分部。然而，財務收入、財務成本及所得稅費用並不包括在各報告分部的分部業績計量內。主要營運決策制定者認為，就資源分配及表現評估而言，該不對稱分配與內部管理報告一致。

(c) 地區分部

雖然本集團的三個分部按全球基準管理，但該等分部分佈在六個主要地區運行。在中華人民共和國(「中國」)，本集團生產及銷售多種鑽桿及相關產品。於俄羅斯、中亞、歐洲、中東及南北美洲，本集團出售鑽桿及相關產品。於北美洲，本集團提供鑽桿經營租賃服務。於中亞、南亞、非洲、南美洲、中東及東歐，本集團提供鑽井服務及相關油田工程服務。於中國和東南亞，本集團提供海洋工程服務。本集團按地區(乃根據貨物與服務的提供地點)劃分的綜合收入如下表所示：

(未經審核)

截至六月三十日止六個月

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國(註冊地)(包括香港特別行政區)	280,567	282,255
俄羅斯、中亞和歐洲	308,457	543,473
南北美洲	324,313	344,795
中東	444,767	787,353
非洲	526,378	202,381
南亞及東南亞	438,055	305,384
	<u>2,322,537</u>	<u>2,465,641</u>

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

7 不動產、工廠及設備、使用權資產和無形資產

於本期間，本集團收購不動產、工廠及設備人民幣159,412,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣179,083,000元)。

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團並無訂立任何新租賃協議，且並無確認為使用權資產及租賃負債。

於本期間，賬面值為人民幣6,916,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣23,026,000元)的不動產、工廠及設備於本期間出售，出售利得為人民幣428,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：出售虧損為人民幣6,094,000元)，其乃計入「其他損失—淨額」(附註14)。

於本期間，賬面值為人民幣1,050,190,000元的不動產、工廠及設備被分類為持作出售資產(附註9)。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

8 金融資產及金融負債

本集團持有下列金融工具：

	(未經審核)	(經審核)
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
金融資產		
以公平值計量且其變動計入其他 全面收益的金融資產	156,822	212,583
以攤餘成本計量的金融資產		
- 貿易及其他應收款項	(a) 2,649,354	2,620,792
- 現金及現金等價物	583,362	721,631
- 受限制資金	42,350	44,705
	<u>3,275,066</u>	<u>3,387,128</u>
	<u>3,431,888</u>	<u>3,599,711</u>
金融負債		
以攤餘成本計量的金融負債		
- 借款	(b) 2,479,217	2,686,464
- 貿易及其他應付款項	(c) 1,849,283	1,737,743
- 租賃負債	20,627	27,326
	<u>4,349,127</u>	<u>4,451,533</u>

(a) 貿易及其他應收款項

	(未經審核)	(經審核)
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
貿易應收款項(i)	2,189,781	2,054,535
- 應收關聯方款項(附註20(c))	26,503	26,852
- 應收第三方款項	2,163,278	2,027,683
減：應收款項損失準備	(103,748)	(92,125)
貿易應收款項 - 淨額	2,086,033	1,962,410
其他應收款項 - 淨額	563,321	658,382
貿易及其他應收款項 - 淨額	<u>2,649,354</u>	<u>2,620,792</u>

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

8 金融資產及金融負債(續)

(a) 貿易及其他應收款項(續)

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團貿易及其他應收款項的公平值與其賬面值相若。

於二零二五年六月三十日，本集團的貿易應收款項人民幣22,955,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣29,034,000元)已用於取得金融機構借款的抵押(附註8(b)(ii))。

(i) 於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，貿易應收款項(損失準備前)根據發票日期的賬齡分析如下：

	(未經審核) 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
貿易應收款項總額		
- 90天以內	1,429,414	1,307,989
- 90天以上180天以內	314,987	374,921
- 180天以上360天以內	152,120	61,613
- 360天以上720天以內	141,968	157,615
- 720天以上	151,292	152,397
	<u>2,189,781</u>	<u>2,054,535</u>

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

8 金融資產及金融負債(續)

(b) 借款

	(未經審核) 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動		
銀行借款 - 無抵押	-	429
減：非流動銀行借款的即期部分 - 無抵押	-	(429)
	-	-
流動		
銀行借款 - 有抵押(ii)	162,070	282,113
銀行借款 - 無抵押	63,893	127,255
其他借款 - 有抵押(ii)	1,545	15,585
二零二四年票據 - 有抵押(i)	2,251,709	2,261,082
非流動銀行借款的即期部分 - 無抵押	-	429
	<u>2,479,217</u>	<u>2,686,464</u>
	<u>2,479,217</u>	<u>2,686,464</u>

借款變動分析如下：

	(未經審核) 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日(經審核)	2,686,464	2,863,912
新增借款	188,587	382,975
償還借款款項	(386,450)	(362,494)
以實際利率法攤銷	-	4,767
外幣折算差額	(9,384)	4,694
	<u>2,479,217</u>	<u>2,893,854</u>
於六月三十日(未經審核)	<u>2,479,217</u>	<u>2,893,854</u>

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

8 金融資產及金融負債(續)

(b) 借款(續)

(i) 優先票據

於二零二一年五月，本公司完成了二零二零年票據和二零二二年票據的重組，並發行了新的優先票據398,945,000美元(「二零二四年票據」)，其中21,600,000美元的到期日為二零二一年十一月十五日，其餘的到期日為二零二四年十一月十八日。二零二四年票據已於二零二一年五月二十日在新加坡交易所證券交易有限公司發行並上市，由本集團的不動產、工廠及設備人民幣285,037,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣298,039,000元)作抵押，並由本集團若干附屬公司擔保。該票據的年利率為9.75%，每半年支付一次，自二零二一年十一月十八日起，於每年的五月十八日和十一月十八日進行支付。

於二零二三年回購部分二零二四年票據後，二零二四年票據的未償還本金為314,546,000美元。

截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月，概無回購二零二四年票據。

二零二四年票據應於二零二四年十一月十八日到期償還，惟截至二零二五年六月三十日仍未償付。截至二零二五年六月三十日，二零二四年票據的應計利息為人民幣245,120,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣135,913,000元)，已構成違約並計入應付利息(附註8(c))。

(ii) 銀行及其他借款—有抵押

本集團於二零二五年六月三十日的銀行及其他借款人民幣163,615,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣297,698,000元)由於應收票據確認的銀行承兌票據和商業承兌票據人民幣71,458,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣171,268,000元)、本集團貿易應收款項人民幣22,955,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣29,034,000元)和來自未來履行銷售合同的代價人民幣24,962,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣23,126,000元)及銀行存款人民幣零元(二零二四年十二月三十一日：人民幣798,000元)作抵押。

有抵押銀行及其他借款中，人民幣106,053,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣93,000,000元)由本集團關聯方擔保，包括本公司控股股東及執行董事張軍先生以及彼控制的若干實體。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

8 金融資產及金融負債(續)

(c) 貿易及其他應付款項

	(未經審核)	(經審核)
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
應付票據	161	9,104
貿易應付款項：	1,249,029	1,261,029
- 應付第三方款項	1,108,576	1,059,346
- 應付關聯方款項(附註20(c))	140,453	201,683
其他應付款項：	211,419	188,728
- 應付第三方款項	110,389	85,873
- 應付關聯方款項(附註20(c))	101,030	102,855
應付員工薪酬及福利	26,968	38,596
應付利息	245,387	136,056
應計稅項(所得稅除外)	80,573	70,345
應計開支	35,746	33,885
	<u>1,849,283</u>	<u>1,737,743</u>

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團所有貿易及其他應付款項無需支付利息，且由於在短時間內到期，故公平值(非金融負債之應付員工薪酬及福利、除所得稅外應計稅項除外)與其賬面值相若。

貿易應付款項(包括應付關聯方且屬貿易相關性質的款項)根據發票日期的賬齡分析如下：

	(未經審核)	(經審核)
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
貿易應付款項		
- 90天以內	645,106	785,331
- 90天以上180天以內	106,802	322,212
- 180天以上360天以內	347,956	32,818
- 360天以上720天以內	134,229	116,201
- 720天以上	14,936	4,467
	<u>1,249,029</u>	<u>1,261,029</u>

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

9 分類為持作出售的資產

於二零二五年六月，本集團管理層決議出售海洋工程服務板塊內的該船舶。該船舶於二零一二年建造，已投入運作近十年。為配合本集團的戰略轉型，進一步加強對高價值工程、採購、施工及安裝服務的財務聚焦，從而降低對該船舶的營運依賴，且出售事項將可產生即時現金流入，以提升本公司財務靈活性及支持未來戰略發展，本集團決議自二零二五年六月起一年內按現況出售該船舶。於報告期末，與買方的磋商正在進行中。因此，該船舶呈列為「分類為持作出售的資產」。

通過將該船舶賬面值人民幣1,050,190,000元撇減至公平值減出售成本的減值損失人民幣329,287,000元已計入「其他損失 - 淨額」(附註14)。

於二零二五年六月三十日，分類為持作出售的資產包括以下各項：

	人民幣千元
不動產、工廠及設備	720,903
分類為持作出售的資產	720,903

並無就分類為持作出售的非流動資產於其他全面收益計入累計收益或開支。

隨後於二零二五年八月十一日，本集團與獨立第三方買方(「買方」)訂立書面協議備忘錄(「協議備忘錄」)，據此，本集團有條件同意出售而買方有條件同意購買該船舶，代價為100百萬美元(於二零二五年六月三十日相當於約人民幣717.2百萬元)(「出售事項」)。在總代價中，75百萬美元將以現金收取，而餘下25百萬美元將通過買方將向本集團發行的本票結付，該本票包含一項轉換權，賦予本集團酌情權，可全權決定將全部未償還本金轉換為買方股權。根據上市規則，出售事項構成本公司的非常重大出售事項，而完成出售事項須待訂約方根據上市規則就協議備忘錄及出售事項獲得彼等各自之必要股東批准後方可作實。直至批准中期簡明綜合財務報表當日，出售事項尚未完成。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

10 普通股

	已發行並繳足 (未經審核)		
	普通股數量	普通股面值 (港元)	普通股 等值面值 (人民幣)
於二零二四年一月一日和 二零二四年六月三十日， 每股面值0.1港元	<u>1,696,438,600</u>	<u>169,643,860</u>	<u>141,975,506</u>
於二零二五年一月一日和 二零二五年六月三十日， 每股面值0.1港元	<u>1,696,438,600</u>	<u>169,643,860</u>	<u>141,975,506</u>

11 其他儲備

	(未經審核) 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
法定儲備	140,023	140,023
合併儲備	(496)	(496)
股份溢價	1,175,144	1,175,144
以公平值計量且其變動計入其他全面收益的儲備	(2)	(2)
股本贖回儲備	702	702
資本儲備	<u>(53,245)</u>	<u>(53,245)</u>
	<u>1,262,126</u>	<u>1,262,126</u>

12 以權益結算的股份支付安排

股份獎勵計劃

本公司設有一項股份獎勵計劃，該計劃於二零二三年九月十一日採納，據此本公司董事獲授權酌情按零對價向本集團員工(包括本集團任何公司的董事)獎勵本公司普通股，惟須達成可行使條件。股份獎勵計劃有效期為10年，至二零三三年九月十日，此後將不再獎勵股份。於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本公司並無向本集團任何董事或員工獎勵股份，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日並無不可行使的獎勵。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

13 其他收益

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他政府補助	7,450	7,806
發放遞延政府補助	645	743
	<u>8,095</u>	<u>8,549</u>

14 其他損失 - 淨額

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
不動產、工廠及設備的減值損失	(6,948)	-
撇減分類為持作出售的非流動資產的減值損失	(329,287)	-
出售不動產、工廠及設備的利得 (損失) - 淨額	428	(6,094)
淨匯兌利得 (損失)	52,567	(28,737)
其他	(623)	1,537
	<u>(283,863)</u>	<u>(33,294)</u>

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

15 財務成本 - 淨額

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
財務收入：		
- 銀行存款的利息收入	7,886	7,243
財務成本：		
- 二零二四年票據及銀行及其他借款利息費用	(117,926)	(130,877)
- 淨匯兌利得 (損失)	9,440	(4,655)
- 租賃負債利息費用	(412)	(742)
	(108,898)	(136,274)
財務成本 - 淨額	(101,012)	(129,031)

16 除所得稅前(虧損) 利潤

除稅前(虧損) 利潤經扣除下列各項：

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
無形資產攤銷	4,058	1,282
合同成本攤銷	29,807	8,754
不動產、工廠及設備的折舊	149,698	124,581
使用權資產折舊	5,692	1,856
就下列已確認減值損失		
- 貿易及其他應收款項及合同資產淨額	11,623	22,130
- 不動產、工廠及設備(附註14)	6,948	-
撇減分類為持作出售的非流動資產的減值損失(附註14)	329,287	-

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

17 所得稅費用

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
當期所得稅	30,377	67,567
遞延所得稅	11,054	(14,044)
所得稅費用	41,431	53,523

本公司於開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限責任公司，並因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

於英屬維爾京群島、迪拜、阿佈扎比及馬來西亞納閩島註冊成立之公司根據有關法律及法規無須繳納任何所得稅。

根據兩級制利得稅度，本集團一家附屬公司的香港利得稅按首筆2,000,000港元的8.25%及估計應課稅利潤餘額的16.5%計算。

於其他地方註冊成立之公司(除中國內地)按截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月其營運地現行之所得稅稅率15%至35%繳納所得稅。

本集團在中國內地之營運活動的所得稅已根據現行法例、詮釋及慣例，按年內之估計應課稅利潤及適用稅率計提準備。本集團位於中國內地之附屬公司之適用企業所得稅稅率為25%。

若干附屬公司符合高新技術企業資格或註冊於中國大陸西部並屬鼓勵類產業，享有稅率為15%之優惠所得稅。

根據中國企業所得稅法(「所得稅法」)，於中國內地成立的外資企業向境外投資者宣派股息將被徵收10%預扣稅。該規定自二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日之後產生的盈利。因此，本集團須就於中國內地成立的附屬公司於二零零八年一月一日起所得盈利派發股息繳納預扣稅。

根據中國內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排，如中國內地附屬公司的直接控股公司設立在香港，並可被視為「受益所有人」，則可按較低的5%稅率繳稅。海隆能源有限公司(「海隆能源」)為註冊於香港的公司，並為該等中國內地附屬公司的直接控股公司，已成功申請並獲得「受益所有人」資格。基於上文所述，當地稅務局同意海隆石油工業集團有限公司(其他中國附屬公司的中國控股公司)於二零一九年至二零二一年產生的盈利中向海隆能源分配的利潤可使用5%的預扣稅率。於二零二五年六月三十日，海隆能源正在更新「受益所有人」資格。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

18 每股(虧損) 收益

基本每股(虧損) 收益按普通股所有者分佔期間淨(虧損) 利潤除以期內已發行普通股加權平均數計算。

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
本公司所有者應佔的(虧損) 利潤(人民幣千元)	(324,236)	46,002
已發行普通股加權平均數(千股)	1,696,439	1,696,439
基本每股(虧損) 收益(人民幣元每股)	(0.1911)	0.0271

稀釋每股(虧損) 收益

由於期內並無潛在已發行普通股，故截至二零二五年六月三十日止六個月並無呈列稀釋每股(虧損) 收益。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司有一類可稀釋的潛在普通股：購股權。

計算稀釋每股收益時並無假設本公司購股權獲行使，原因是該等購股權的行使價高於本公司股份於截至二零二四年六月三十日止六個月的平均市價。

19 股息

董事決議不宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。董事決定不擬派截至二零二四年十二月三十一日止年度股息。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

20 重大關聯方交易及結餘

凡有能力直接或間接控制另一方或在財務及經營決策上對另一方產生重大影響力者，雙方即被視為有關聯。如果雙方共同受其他方控制，也被認為是關聯方。

本集團的直屬及最終母公司為Hilong Group Limited，於二零二五年六月三十日，Hilong Group Limited持有本公司42.17%股權

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

20 重大關聯方交易及結餘(續)

(b) 與關聯方之交易

除本中期簡明綜合財務報表其他部分所披露者外，截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團與關聯方進行下列重大交易：

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售商品或服務：		
上海海隆賽能新材料有限公司	—	39
海隆管道工程及其附屬公司	<u>8,454</u>	<u>73,719</u>
	<u>8,454</u>	<u>73,758</u>
採購商品或服務：		
海隆管道工程及其附屬公司	<u>117,831</u>	<u>111,102</u>
短期租賃費用：		
北京華實海隆石油投資有限公司	5,755	5,575
海隆管道工程及其附屬公司	4,977	4,445
上海隆視投資管理有限公司	<u>459</u>	<u>—</u>
租賃負債利息費用：		
上海隆視投資管理有限公司	<u>122</u>	<u>203</u>
租賃收入及水電費用收入：		
上海海隆賽能新材料有限公司	3,435	3,302
海隆管道工程及其附屬公司	<u>3,527</u>	<u>3,409</u>

除以上所述外，本集團進行以下關聯方交易：

- (i) 截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團若干銀行融資由張軍先生及華實海隆石油作擔保。

本公司董事認為，上述與關聯方之交易乃根據相關協議之條款於日常業務過程中進行。

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

20 重大關聯方交易及結餘(續)

(c) 與關聯方之結餘

	(未經審核) 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收下列公司之貿易應收款項：		
上海海隆賽能新材料有限公司	3,225	6,203
海隆管道工程及其附屬公司	<u>23,278</u>	<u>20,649</u>
	26,503	26,852
減：應收款項損失準備	<u>(2,739)</u>	<u>(2,739)</u>
	<u>23,764</u>	<u>24,113</u>
應收下列公司之其他應收款項：		
北京華實海隆石油機械設備有限公司	46,204	46,204
西安長慶圖博可特石油管道塗層有限公司	42,606	42,606
山東勝利油田物華圖博可特石油管道塗層有限公司	19,658	19,658
上海海隆賽能新材料有限公司	-	4,264
海隆管道工程及其附屬公司	107,110	117,943
上海海隆賽能新材料研究所	<u>-</u>	<u>1,659</u>
	215,578	232,334
減：應收款項損失準備	<u>(37,868)</u>	<u>(37,868)</u>
	<u>177,710</u>	<u>194,466</u>
對下列公司之租賃負債：		
上海隆視投資管理有限公司	<u>3,962</u>	<u>5,721</u>

中期簡明綜合財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

20 重大關聯方交易及結餘(續)

(c) 與關聯方之結餘(續)

	(未經審核) 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
對下列公司之貿易應付款項：		
海隆管道工程及其附屬公司	134,611	192,844
北京華實海隆石油投資有限公司	1,502	1,502
北京華實海隆石油機械設備有限公司	-	18
上海海隆賽能新材料有限公司	16	19
上海隆視投資管理有限公司	4,324	7,300
	<u>140,453</u>	<u>201,683</u>
對下列公司之其他應付款項：		
上海隆視投資管理有限公司	10,999	11,282
北京華實海隆石油投資有限公司	4,529	3,677
張軍先生	938	938
海隆管道工程及其附屬公司	84,564	86,958
	<u>101,030</u>	<u>102,855</u>

應收關聯方的貿易應收款項於發票日期起0日至360日的信貸期內到期，並且無抵押。

應付關聯方的貿易應付款項於發票日期起0日至90日的信貸期內到期，並且無抵押。

應付關聯方的租賃負債為免息但以實際年利率5%計息，並且每六個月結算。

關聯方之其他應收 應付款項均為無抵押、不計息且須按要求償還。

(d) 關鍵管理人員薪酬

關鍵管理人員包括各董事(執行及非執行董事)以及高級管理層(含首席財務官及總經理等)。就職工服務已付或應付關鍵管理人員的薪酬如下所示：

	(未經審核) 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及費用	3,312	3,836
酌情花紅	-	-
養老保險 - 固定繳款計劃及社會保險成本	359	485
	<u>3,671</u>	<u>4,321</u>

其他資料

董事資料變動

董事資料自本公司二零二四年年報刊發日期起計的變動如下：

- 非執行董事范仁達博士自二零二五年三月十八日起不再擔任中信資源控股有限公司(股份代號：1205)的獨立非執行董事；自二零二五年六月十七日起，不再擔任同方泰德國際科技有限公司(股份代號：1206)的獨立非執行董事，及自二零二五年六月二十日起，不再擔任同方友友控股有限公司(股份代號：1868)的獨立非執行董事，上述公司全皆在香港聯合交易所有限公司上市。
- 獨立非執行董事黃文宗先生自二零二五年六月四日起不再擔任齊屹科技(開曼)有限公司(股份代號：1739，一家於香港聯合交易所有限公司上市的公司)的獨立非執行董事。

除上文所披露者外，概無董事資料變動須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

權益披露

A. 董事於本公司及其相聯法團證券中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條規定本公司須存置的登記冊所記錄，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則已另行通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(a) 於本公司股份中的好倉

董事 姓名	主要行政人員 身份	擁有權益的 股份數目	佔本公司已發行 股本概約百分比
董事 張軍先生	張先生信託的成立人及 受益人 受控法團權益	715,461,000 ⁽¹⁾	
	三項張先生家庭信託的 成立人及受益人 受控法團權益	112,300,800 ⁽²⁾	
	實益擁有人	<u>1,260,000</u>	
		829,021,800	48.868%
張姝嫻女士	受控法團權益	24,300,000 ⁽³⁾	
	實益擁有人	<u>692,000</u>	
		24,992,000	1.473%
曹宏博先生	實益擁有人	1,708,000	0.101%
黃文宗先生	實益擁有人	1,288,000	0.076%
楊慶理博士	配偶權益	77,000 ⁽⁴⁾	0.005%
主要行政人員 高智海先生	實益擁有人	1,395,000	0.082%

附註：

- (1) 該等股份由Hilong Group Limited持有，而Hilong Group Limited的全部股本則由SCTS Capital Pte Ltd持有，而後者則由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited作為張先生信託的受託人而全資擁有。由於張軍先生為張先生信託的成立人及受益人，同時為Hilong Group Limited的唯一董事，其被視為於該等股份中擁有權益。
- (2) 24,300,000股股份、24,000,000股股份及64,000,800股股份分別由Younger Investment Limited、North Violet Investment Limited及LongZhi Investment Limited持有，SCTS Capital Pte Ltd.持有該等公司各自的全部股本，而SCTS Capital Pte Ltd.則由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited作為三項張先生家庭信託的受託人全資擁有。由於張軍先生為該三項張先生家庭信託的成立人及其中一名受益人，同時為North Violet Investment Limited及LongZhi Investment Limited的唯一董事，其被視為於該等股份中擁有權益。
- (3) 該等股份由Younger Investment Limited持有，而張妹嫻女士為該公司唯一董事。因此，張妹嫻女士被視為於該等股份中擁有權益。
- (4) 該等股份由楊慶理博士的配偶高春毅女士持有。因此，楊慶理博士被視為於該等股份中擁有權益。

(b) 於本公司相聯法團股份中的好倉

董事姓名	身份	相聯法團名稱	擁有權益的股份數目	佔相聯法團已發行股本百分比
張軍先生	張先生信託的成立人及受益人	Hilong Group Limited	100	100%

B. 主要股東於本公司證券中的權益或淡倉

於二零二五年六月三十日，主要股東於本公司的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條規定本公司須存置的主要股東登記冊所記錄或本公司所知悉的權益或淡倉(上文所披露亦為本公司主要股東的若干董事的權益除外)如下：

於本公司股份及相關股份中的好倉

主要股東名稱	姓名	身份	擁有權益的股份相關股份數目	佔本公司已發行股本概約百分比
Hilong Group Limited		實益擁有人	715,461,000 ⁽¹⁾	42.17%
SCTS Capital Pte Ltd.		代名人	827,761,800 ⁽¹⁾⁽²⁾	48.79%
Standard Chartered Trust (Singapore) Limited		受託人	827,761,800 ⁽¹⁾⁽²⁾	48.79%
高霞女士		配偶權益	829,021,800 ⁽³⁾	48.87%

其他資料

附註：

- (1) 715,461,000股股份由Hilong Group Limited持有，而Hilong Group Limited的全部股本則由SCTS Capital Pte Ltd.持有，而後者則由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited作為張先生信託的受託人全資擁有。張軍先生為張先生信託的成立人及受益人。
- (2) 24,300,000股、24,000,000股及64,000,800股股份分別由Younger Investment Limited、North Violet Investment Limited及LongZhi Investment Limited持有，SCTS Capital Pte Ltd.持有該等公司各自的全部股本，而SCTS Capital Pte Ltd.則由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited作為三項張先生家庭信託的受託人全資擁有。張軍先生為該三項張先生家庭信託的成立人及其中一名受益人。
- (3) 高霞女士為張軍先生的配偶，因此被視為於張軍先生擁有權益的本公司股份及相關股份擁有權益。

二零二三年獎勵計劃

本公司於二零二三年九月十一日(「採納日期」)採納二零二三年獎勵計劃。二零二三年獎勵計劃的主要條款概要載列如下：

(a) 目的

二零二三年獎勵計劃之目的及目標為(i)認可若干合資格參與者的貢獻，並向彼等提供獎勵，以留聘彼等為本集團的持續營運及發展提供服務；及(ii)為本集團的進一步發展招攬合適人才。

(b) 合資格參與者

二零二三年獎勵計劃之合資格參與者包括本集團的董事及僱員(包括獲董事會以受限制股份單位(「受限制股份單位」)或董事會根據二零二三年獎勵計劃規則(「計劃規則」)釐定的出售獎勵股份的實際價格(「實際出售價格」)授出獎勵(「獎勵」)，作為與該等公司訂立僱傭合約的誘因之人士)(「僱員參與者」)、本公司控股公司、同系附屬公司或聯營公司的董事及僱員(「相關實體參與者」)，以及在本集團日常及一般業務過程中持續或經常性地提供有利於本集團長期發展的服務的人士(「服務供應商」)。

(c) 期限及終止

二零二三年獎勵計劃將自採納日期起計十(10)年有效及生效，其後將不會進一步授出獎勵。於本中期報告日期，二零二三年獎勵計劃的餘下有效期約為八年。二零二三年獎勵計劃將於以下兩者中的較早日期終止：(i)採納日期十週年之日；及(ii)董事會通過董事會決議確定的提前終止日期，但該終止不得影響任何由董事會根據計劃規則選定參與該計劃的合資格參與者(「選定參與者」)在該計劃下的任何現有權利。

(d) 股份最高數目

董事會不得授予任何進一步獎勵，致使董事會根據二零二三年獎勵計劃授予的獎勵的相關獎勵股份總數超過本公司於採納日期已發行股本的10%(即169,643,860股股份)。根據二零二三年獎勵計劃可能授予選定參與者的獎勵的相關獎勵股份最高數目於任何12個月期間不得超過本公司已發行股本的1%(即16,964,386股股份)。

(e) 管理

二零二三年獎勵計劃將由董事會及受託人(即香港中央證券信託有限公司,定義見計劃規則)根據計劃規則及信託契據管理。董事會可通過決議案將其於管理二零二三年獎勵計劃中的任何或全部權力授予管理人或任何其他委員會或小組委員會或董事會不時就此目的而委任的任何其他人士。董事會就二零二三年獎勵計劃下產生的任何事項(包括對任何條文的解釋)的決定應為最終決定並具有約束力。

(f) 獎勵的歸屬

董事會有權就獎勵歸屬予選定參與者的事宜全權酌情決定施加其認為合適的任何條件,並應通知受託人及該選定參與者有關獎勵的條件。根據計劃規則並在符合有關獎勵歸屬予該選定參與者的所有歸屬條件(包括但不限於授予通知所載的歸屬條件)以及二零二三年獎勵計劃及授予通知所載的適用於該選定參與者的所有規定(除非獲董事會豁免)之情況下,根據二零二三年獎勵計劃授予選定參與者的相關獎勵須按照授予通知所載歸屬時間表(如有)歸屬予該選定參與者,而受託人應促使相關獎勵股份於歸屬日期轉讓予該選定參與者,或根據相關獎勵股份的實際售價向選定參與者支付出售產生的現金所得款項。

(i)申請或接受獎勵時無須支付任何款項,亦無須或可能在特定期間內支付或催繳或償還貸款;及(ii)獎勵無購買價格。

二零二三年獎勵計劃乃悉數由現有股份撥資,其並不構成上市規則第17章所述的涉及發行新股份的計劃。有關二零二三年獎勵計劃的進一步詳情,請參閱本公司日期為二零二三年九月十三日的公告。

截至二零二五年六月三十日止六個月,本公司並無指示受託人購買現有股份,亦無根據二零二三年獎勵計劃授出獎勵。

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日,二零二三年獎勵計劃項下可供授出的獎勵數目為169,643,860股股份。

企業管治守則

於中期期間內,本公司已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)第二部分中的所有適用守則條文,惟偏離企業管治守則之守則條文第C.2.1條除外。根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條,主席與首席執行官的職責應有區分,不得由一人兼任。然而,張軍先生(「張先生」)目前兼任兩個職位。高智海先生已獲委任為本公司聯席首席執行官,以協助張先生處理本公司的整體業務營運及策略制定。董事會認為,張先生作為董事會主席,熟悉本公司的業務運作,對本公司的業務有卓越的認識及經驗,有利於提高本公司整體戰略規劃的效率。此外,董事會認為,董事會及董事會轄下各委員會中執行董事、非執行董事及獨立非執行董事的均衡比例,可為監督本公司各方面事務提供足夠保障,以確保權力和授權分佈均衡。本公司將持續檢討及監察其企業管治常規,以確保符合企業管治守則。

其他資料

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」),作為董事買賣本公司證券的操守守則。

經向全體董事作出特定查詢,全體董事已確認,彼等於整段中期期間內一直遵守標準守則所載的規定標準。

審閱中期報告

於業績及報告提交董事會批核前,本公司審核委員會(成員包括黃文宗先生、王濤先生及張姝嫻女士)已審閱中期期間的中期業績及中期報告。

購入、出售或贖回本公司的上市證券

於中期期間,本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。

於二零二五年六月三十日,本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

股息

董事會決議不會就中期期間宣派任何中期股息。

致謝

董事會謹此向本公司各股東及業務夥伴一如既往的支持致以最衷心的感謝,並感謝本集團各員工盡忠職守,勤奮工作。

代表董事會
Hilong Holding Limited
海隆控股有限公司*
主席
張軍

香港,二零二五年八月二十九日

* 僅供識別