

VMEPH

V i e t n a m

Vietnam Manufacturing and Export Processing (Holdings) Limited

越南製造加工出口(控股)有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號:422)



中期報告

2025



目 錄

公司資料	2
管理層討論及分析	3
其他事項	11
獨立核數師審閱報告	15
綜合損益及其他全面收益表	16
綜合財務狀況表	18
綜合權益變動表	20
簡明綜合現金流量表	21
未經審核中期財務報告附註	22

公司資料

董事會

執行董事

劉武雄先生(主席)
吳睿菁女士(行政總裁)
林俊宇先生

非執行董事

吳麗珠女士
陳旭斌先生
柳如承先生

獨立非執行董事

林青青女士
張安杰先生
吳惠蘭女士

審核委員會

林青青女士(主席)
張安杰先生
吳惠蘭女士

薪酬委員會

林青青女士(主席)
劉武雄先生
吳惠蘭女士

提名委員會

劉武雄先生(主席)
林青青女士
張安杰先生

授權代表

劉武雄先生
李謝佩珊女士

公司秘書

李謝佩珊女士

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
於《會計及財務匯報局條例》下的
認可公眾利益實體核數師

法律顧問

諾頓羅氏富布萊特香港

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處

Section 5, Tam Hiep Ward, Bien Hoa City
Dong Nai, Vietnam

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

開曼群島主要股份過戶登記處

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A, Block 3
Building D, P.O. Box 1586, Gardenia Court
Camana Bay, Grand Cayman, KY1-1100
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1712-16號舖

主要往來銀行

亞洲商業銀行
越南外貿股份商業銀行

股份代號

422

公司網址及聯絡方式

www.vmeph.com
電話：(886) 3597 2788
傳真：(886) 3597 1883



管理層討論及分析

越南製造加工出口（控股）有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）為越南具領導地位的速克達及國民車機車製造商之一，主要製造及組裝設施位於越南同奈省（鄰近胡志明市）及河內市，機車產能每年達20萬輛。本集團以SYM品牌提供多元化的機車型號及款式銷售，亦生產機車引擎及零件供內部使用及銷售予海外客戶。

經營環境

於二零二五年上半年，全球貿易及政治形勢持續調整，市場面臨複雜且多變的挑戰。美國對多項進口商品實施加徵關稅，進一步推升企業營運成本，並促使供應鏈加速重組。儘管整體市況仍具波動性，部分地區消費及生產活動已見回穩跡象，全球經濟維持溫和復甦態勢。

越南作為全球重要的製造與出口基地，儘管面對外部經濟及貿易環境挑戰，經濟表現依然維持穩健，根據統計，於二零二五年上半年，越南國內生產總值(GDP)增長7.52%，在東南亞國家聯盟（「東盟」）中表現尤為亮眼，顯示其在區域經濟中的關鍵地位。根據越南機車生產商協會之統計，越南五大外國直接投資廠商於二零二五年上半年度銷售總額為1,284,291輛機車，較二零二四年同期增加6.4%，隨著越南經濟成長，對便捷交通工具的需求亦穩步上升，帶動機車市場保持穩定發展。本集團管理層將竭力促進業務增長、繼續積極尋找潛在商機及尋求可持續發展，增強盈利能力，以盡最大努力確保穩定生產及有序經營，力求將不利影響降至最低。



業務回顧

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團在越南的總銷售數量約22.4千輛（其中速克達約6.6千輛及國民車約15.8千輛），較去年同期增加4.7%。本集團出口至包括東盟國家、歐洲市場等地的速克達及國民車銷售總數量約18.4千輛，較去年同期增加65.8%。

本集團在越南的總銷售數量增加，主要由於本集團持續在機車製造方面精進技術與不懈研發、設計及創新優質產品，二零二五年上半年推出數款新款及時尚之速克達及國民車機種以滿足不同目標消費族群需求，並舉辦全國校園機車安全駕駛教育活動及強化線上品牌推廣活動，吸引更多消費者，使得本集團銷售量成長。於品牌建設方面，本集團與代理商共同合作，全面更新更具現代化的實體店面，提供消費者更加舒適、明亮的產品展示空間，以及高效率的維修服務，持續深耕聚焦越南通路經營，提升SYM品牌知名度，為銷售穩健成長奠定堅實基礎。截至二零二五年六月三十日，本集團於越南共有129個由代理商所擁有之SYM授權分銷點，龐大分銷網覆蓋越南各省份。

本集團出口銷售總量錄得顯著增長，主要受惠於重點外銷市場馬來西亞的銷售動能。於二零二五年上半年，本集團於馬來西亞市場之銷售數量較二零二四年同期增長約34.3%，遠高於該市場整體增長幅度。本集團密切關注當地消費趨勢，適時導入符合市場偏好的大排氣量車款，以回應對休閒旅遊與高性能機種日益增長之需求。配合馬來西亞宏觀經濟穩定及通膨壓力可控的有利環境，本集團亦持續強化產品組合與通路佈局，為出口業務的穩健發展奠定堅實基礎。歐洲市場方面，本集團自二零二四年起逐步佈局，並於二零二五年上半年展開全面出貨。於二零二五年上半年，本集團歐洲市場銷售量錄得顯著增長，顯示本集團市場開拓策略已取得初步成效。本集團將持續拓展多元化的銷售渠道，進一步強化SYM品牌於歐洲市場之競爭力與市佔率。



財務回顧

本集團收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的32.8百萬美元，增加42.1%至截至二零二五年六月三十日止六個月的46.6百萬美元。本集團截至二零二五年六月三十日止六個月錄得淨利潤0.04百萬美元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的淨虧損2.42百萬美元增加2.46百萬美元。本集團經營詳情如下分析。

收入

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的收入為46.6百萬美元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的32.8百萬美元，增加13.8百萬美元或42.1%。外銷以及越南內銷方面，均受惠於推出全新機車型號，帶動銷售業績。本集團將持續積極地開拓新機種和新客戶尋求業務增長機會，提升收入，創造更高的價值。

銷售成本

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的銷售成本為41.2百萬美元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的30.0百萬美元，增加37.3%。本集團的銷售成本大部分由原材料成本及直接勞工成本組成。有關增加主要歸因整體銷售量增加所致，此外透過本集團統一批量採購原材料使得本集團議價能力增強，與供應商磋商時處於更有利的位置，提高對若干供應商的議價能力，進而降低生產成本，抵銷部分原材料成本的增幅。

以銷售成本佔收入總額的百分比而言，本集團的銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的91.4%，減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的88.4%。成本率減少的原因，主要由於銷售規模的增加，使得成本佔收入總額的百分比減少。

毛利及毛利率

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得毛利及毛利率分別約為5.4百萬美元及11.6%（截至二零二四年六月三十日止六個月：毛利及毛利率分別約為2.8百萬美元及8.6%）。由於上述討論之主要利潤來源銷量上升致使毛利及毛利率上升。



分銷開支

本集團的分銷開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的1.89百萬美元，增加2.6%至截至二零二五年六月三十日止六個月的1.94百萬美元。分銷開支增加主要由於本集團出口銷售量增加，致使有關之運輸費用及包裝費用增加。

行政及其他營運開支

本集團的行政及其他營運開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的3.11百萬美元，減少1.3%至截至二零二五年六月三十日止六個月的3.07百萬美元，反映本集團持續加強營運效率及有效管控相關開支。截至二零二五年六月三十日止六個月，行政及其他營運開支佔本集團總收入的百分比為6.6%。

經營所得業績

基於上述因素，截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得經營所得利潤為0.9百萬美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：經營所得虧損2.1百萬美元）。

融資開支／收入淨額

本集團於截至二零二四年六月三十日止六個月錄得融資收入淨額0.03百萬美元，而截至二零二五年六月三十日止六個月錄得融資開支淨額0.70百萬美元，差異為0.73百萬美元。該變動主要由於(1)銀行利息收入減少0.12百萬美元、(2)因新台幣兌美元的匯率變動而產生的匯兌虧損增加0.63百萬美元及(3)銀行利息及租賃負債利息開支減少0.02百萬美元所致。

其他物業、廠房及設備減值虧損

由於機車行業競爭激烈及製造成本上升，本集團仍面臨一定的經營挑戰，影響製造及銷售機車分部，以及製造及銷售零件及引擎分部的業績表現。本集團根據最新市場概況及財務表現認為此製造及銷售機車分部以及製造及銷售零件及引擎分部的其他物業、廠房及設備（「相關物業、廠房及設備」）可能出現減值的跡象。因此，本集團對相關物業、廠房及設備進行減值測試，並注意到於截至二零二五年六月三十日止六個月須就其他物業、廠房及設備作出減值虧損約0.1百萬美元。本次減值主要反映本集團在審慎財務管理下，對相關資產價值的重新評估。本集團將持續關注市場變化，並適時調整業務策略，以提升未來經營效益及資產回報。



本期利潤／虧損及淨利／虧率

由於上述因素，本集團截至二零二五年六月三十日止六個月錄得淨利潤0.04百萬美元，較截至二零二四年六月三十日止六個月的淨虧損2.42百萬美元，增加2.46百萬美元。本集團由截至二零二四年六月三十日止六個月錄得淨虧率7.4%，而截至二零二五年六月三十日止六個月的淨利率為0.1%。

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團的流動資產淨值為38.8百萬美元（二零二四年十二月三十一日：39.3百萬美元），其中包括流動資產105.1百萬美元（二零二四年十二月三十一日：95.6百萬美元）及流動負債66.3百萬美元（二零二四年十二月三十一日：56.3百萬美元）。

於二零二五年六月三十日，本集團須於一年內償還的計息借貸為43.3百萬美元（二零二四年十二月三十一日：33.8百萬美元）。於二零二五年六月三十日，本集團並沒有須於一年後償還的計息借貸（二零二四年十二月三十一日：零）；於二零二五年六月三十日，負債比率則為97.5%（二零二四年十二月三十一日：75.2%），此負債比率以銀行貸款總額除以股東權益總額計算。

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及銀行存款（包括定期存款）總額為58.6百萬美元，當中包括51.0百萬美元等額以越南盾列值、6.6百萬美元以美元列值、0.1百萬美元以歐元列值及0.9百萬美元以新台幣列值（二零二四年十二月三十一日：54.4百萬美元，當中包括48.5百萬美元等額以越南盾列值、5.8百萬美元以美元列值及0.1百萬美元以新台幣列值）。

本集團定期積極審閱及管理資本架構以就本集團長遠發展加強其財務實力。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團資本管理之方法並無改變。

資產質押

於二零二五年六月三十日，本集團抵押其銀行定期存款19,582,961美元，作為本集團獲授銀行融資的擔保。

匯率波動風險

本集團交易的主要貨幣為越南盾及美元。本集團將密切關注匯率變動趨勢及加強企業相關人員的風險防範意識，以應對匯率風險。本集團採取審慎的現金及財務管理政策，現金一般放置以越南盾及美元為主之短期存款。截至二零二五年六月三十日，本集團並無使用任何金融工具對沖其外匯風險。



人力資源及薪酬政策

本集團為其於越南及台灣的僱員提供具競爭力的薪酬組合並根據本集團最新發展定期作出檢討。薪酬組合包括基本薪資、花紅、員工宿舍、培訓及發展機會、醫療福利、保險保障及退休福利。於二零二五年六月三十日，本集團共僱有1,021名僱員（二零二四年六月三十日：1,003名）。截至二零二五年六月三十日止六個月的總薪資及相關成本約為5.1百萬美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：約4.9百萬美元）。

資本承擔及或有負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大資本承擔及或有負債。

重大收購或出售附屬公司或聯營公司

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本集團並無有關附屬公司及聯營企業之重大收購或出售事項。

所持重大投資

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本集團並無持有任何重大投資。

重大投資或資本資產的未來計劃

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大投資或購入資本資產的具體計劃。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，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）。

於二零二五年六月三十日，本公司並無持有庫存股份。

二零二四年十二月三十一日後變動

除本報告另有披露外，本集團的財務狀況與二零二四年十二月三十一日時並無重大轉變，本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報內「管理層討論及分析」一節所披露的資料亦無重大轉變。



前景

展望二零二五年下半年，全球經濟仍處於通膨調整及貨幣與貿易政策再平衡階段。隨著美國關稅政策逐漸明朗，有助於降低貿易環境及供應鏈重組的不確定性，惟整體經營環境仍存在挑戰。

本集團將持續審慎應對國際市場波動，靈活調整產品策略與區域銷售佈局。內銷方面，本集團將針對不同產品定位，精準鎖定目標客群，並透過多元行銷渠道強化品牌接觸，包含辦理線下體驗活動及善用多元媒體進行線上推廣，提升潛在消費者對品牌之能見度及好感度；外銷方面，本集團將持續加強全球海外市場推廣、提升品牌忠誠度，並且不斷推陳出新和強化產品力，積極開拓不同海外市場，突顯本集團多元化產品組合之優勢，期盼續創銷售新高。本集團亦將持續擴展銷售維修服務據點，為購買本集團產品之消費者提供更好的保養維修服務，深化品牌信賴感。

本集團將繼續秉持專注本業、品質第一、顧客滿意的經營方針，以產品創新為重點策略，持續加強產品設計及核心技術的開發能力。在滿足核心客群需求的基礎上，積極拓展潛在消費族群，擴大品牌影響力，促進銷售規模增長，為本公司股東帶來最佳回報。



應用首次公開發售所得款項

本公司於二零零七年十二月首次公開發售的所得款項淨額約為76.7百萬美元（經扣除相關開支），將按本公司招股章程（「招股章程」）及日期為二零一九年五月十日所得款項用途更改之公告（「該公告」）所載方式運用。

下表載列於二零二五年六月三十日關於首次公開發售所得款項用途之詳細項目：

	招股章程 及該公告中首 次公開發售所 得款項淨額 約百萬美元	於二零二五年 一月一日 未動用餘額 約百萬美元	於截至 二零二五年 六月三十日 止六個月期間 所動用金額 約百萬美元	於二零二五年 六月三十日 未動用餘額 約百萬美元
越南興建及設立研發中心 擴展越南分銷管道，包括	11.7	-	-	-
— 提升現有經銷商	4.0	-	-	-
— 建設新專門店	15.0	-	-	-
併購資產或業務	9.0	-	-	-
一般營運資本	2.7	-	-	-
開發生產場地及搬遷現有 生產設施	15.0	2.0	0.1	1.9
土地開發	19.3	15.1	-	15.1
總額	76.7	17.1	0.1	17.0

未使用所得款項淨額存放於金融機構之銀行存款（包括定期存款），詳情參閱「流動資金及財務資源」段落。

未使用所得款項淨額預計於二零三零年或之前使用完畢。



其他事項

董事及行政總裁資料變動

自本公司二零二四年年報刊發以來，截至本報告日期，概無本公司董事或行政總裁資料變動須根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）第13.51(2)條及13.51(B)(1)條予以披露。

本公司董事及最高行政人員於本公司或其相關法團之股份、相關股份及債券證中擁有之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相關法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）之股份、相關股份或債券證中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》該等規定被當作或視作彼等之權益及淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條規定須記錄在由本公司按該條規定保存之權益登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄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」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於三陽工業股份有限公司股份之權益及淡倉

董事姓名	股份類別	身份	所持股份數目 (股)	佔總股本 概約百分比 (%) ¹
劉武雄先生	普通股	實益擁有人	111,380 (L)	0.014%
吳麗珠女士	普通股	實益擁有人	17,046,560 (L)	2.138%
柳如承先生	普通股	實益擁有人	4,000 (L)	0.001%
柳如承先生	普通股	配偶權益	295,000 (L)	0.037%

(L) – 好倉

附註：

- 該計算乃根據於二零二五年六月三十日，三陽工業股份有限公司已發行股份總數797,489,604股作出。

除上文披露者外，據本公司董事所知，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關法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）之股份、相關股份或債券證中擁有任何根據《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》該等規定被當作或視作彼等之權益及淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條規定須記錄在由本公司按該條規定保存之權益登記冊內的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。



主要股東於本公司股份之權益

據本公司作出合理查詢後所知，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分部須向本公司披露，並且根據《證券及期貨條例》第336條規定記錄在由本公司保存的權益登記冊內之權益或淡倉：

主要股東名稱	股份類別	身份	所持股份／ 相關股份數目 (股)	佔總股本 概約百分比 (%)
三陽工業股份有限公司	普通股	受控制法團的權益	608,818,000 (L)	67.07%
SY International Ltd. ¹	普通股	實益擁有人	608,818,000 (L)	67.07%

(L) – 好倉

附註：

1. SY International Ltd. 為三陽工業股份有限公司的直接全資附屬公司，因此就《證券及期貨條例》第XV部而言，三陽工業股份有限公司被視為於SY International Ltd. 所持有的本公司股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司董事並不知悉任何其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司之股份或相關股份中持有按《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須予披露或須記錄在本公司按《證券及期貨條例》第336條規定保存之權益登記冊內的權益或淡倉。



董事購買股份或債券證之權利

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司之董事或彼等各自之配偶或十八歲以下子女概無獲授任何權利以購買本公司之股份或債券證。本公司、其控股公司、其附屬公司或任何其他同系附屬公司概無參與任何安排，致使本公司之董事可藉此獲得權利購買任何其他法團之股份而獲取利益。

企業管治常規

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司一直遵守載於上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「守則」）之所有適用守則條文規定。

本公司將持續定期審閱及監控其企業管治常規，確保遵守守則及維持本公司高標準的企業管治常規。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為本公司董事進行本公司證券交易的操守守則。本公司已向所有本公司董事作出查詢並確認本公司董事於截至二零二五年六月三十日止六個月已遵守標準守則所載的規定標準。

充足的公眾持股量

根據本公司可獲取的公開資料以及據本公司董事所知，於截至二零二五年六月三十日止六個月及截至本報告刊發前的最後實際可行日期，本公司一直保持上市規則所規定的充足的公眾持股量。

報告期後重大事項

於二零二五年六月三十日後及截至本報告日期，並無發生可能對本集團有影響的重大事項。



審閱中期業績

截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核中期業績及中期報告已由本公司審核委員會審閱，其認為編製有關業績乃符合適用會計準則及規定。

中期業績未經審核，但已由本公司核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

中期股息

董事會不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派付中期股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

致謝

最後，本集團謹對本公司股東、本集團供應商及客戶的鼎力支持作出最真誠致謝。本集團亦感謝每一位員工為本集團付出的辛勞及貢獻。

承董事會命
越南製造加工出口(控股)有限公司
劉武雄
主席

香港，二零二五年八月十一日



獨立核數師審閱報告



審閱報告

致：越南製造加工出口（控股）有限公司董事會

（於開曼群島註冊成立的有限公司）

引言

本所已完成審閱越南製造加工出口（控股）有限公司（「貴公司」）載於第16至34頁之中期財務報告，其中包括於二零二五年六月三十日的綜合財務狀況表，以及截至該日期止六個月的相關綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，及附註解釋。根據香港聯合交易所有限公司主板上市規則，上市公司必須符合上市規則中的相關規定及按照由國際會計準則委員會所頒佈的國際會計準則第34號「*中期財務報告*」的規定編製中期報告。董事須根據國際會計準則第34號對中期財務報告的編製與呈列負責。

本所之責任是根據審閱之結果，對中期財務報告作出結論，並按照雙方協議的應聘書條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。本所不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本所已按照香港會計師公會所頒佈的香港審閱準則第2410號「*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*」進行審閱工作。審閱中期財務報告主要包括向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，及進行分析及其他審閱工作程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能令本所可保證本所將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，本所不會發表審計意見。

結論

按照本所審閱的結果，本所並無發現任何事項，令本所相信截至二零二五年六月三十日止六個月之中期財務報告未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「*中期財務報告*」擬備。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環遮打道十號太子大廈八樓

二零二五年八月十一日



綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核

(以美元表示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 美元	二零二四年 美元
收入	4	46,602,134	32,849,975
銷售成本		(41,202,455)	(30,017,149)
毛利		5,399,679	2,832,826
其他收入		564,244	125,682
分銷開支		(1,936,470)	(1,889,763)
技術轉讓費		(56,674)	(71,710)
行政及其他營運開支		(3,067,806)	(3,107,416)
經營所得業績		902,973	(2,110,381)
融資收入		1,121,808	1,242,306
融資開支		(1,826,283)	(1,211,010)
融資(開支)／收入淨額	5(a)	(704,475)	31,296
其他物業、廠房及設備減值虧損	5(c)	(125,278)	(282,675)
分佔聯營公司利潤／(虧損)		29,212	(56,306)
		(96,066)	(338,981)
除所得稅前利潤／(虧損)	5	102,432	(2,418,066)
所得稅開支	6	(59,835)	(287)
本期利潤／(虧損)		42,597	(2,418,353)



綜合損益及其他全面收益表（續）

截至二零二五年六月三十日止六個月—未經審核

（以美元表示）

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 美元	二零二四年 美元
本期其他全面收益（除稅後）			
其後可重新分類至損益之項目：			
換算國外附屬公司及聯營公司賬目的匯兌差額		(682,459)	(2,320,448)
本期全面收益		(639,862)	(4,738,801)
應佔本期利潤／（虧損）：			
本公司權益持有人		42,518	(2,418,353)
非控股權益		79	—
		42,597	(2,418,353)
應佔全面收益：			
本公司權益持有人		(639,941)	(4,738,801)
非控股權益		79	—
		(639,862)	(4,738,801)
每股盈利／（虧損）			
—基本及攤薄	7	0.00005	(0.00266)

附註載於第22至第34頁為本中期財務報表的一部分。



綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日－未經審核

(以美元表示)

	附註	二零二五年 六月三十日 美元	二零二四年 十二月三十一日 美元
非流動資產			
投資性物業		3,613,808	3,725,726
其他物業、廠房及設備	9	3,345,490	3,544,783
聯營公司權益		531,381	516,470
		7,490,679	7,786,979
流動資產			
存貨	10	25,271,692	22,292,912
貿易應收款項、其他應收款項及預付款項	11	21,248,539	18,886,534
可收回當期稅項		8,371	—
現金及銀行結餘	12	58,590,173	54,391,467
		105,118,775	95,570,913
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	22,914,631	22,220,446
銀行貸款	14	43,250,656	33,823,923
租賃負債		55,445	55,085
應付當期稅項		52,063	200,245
		66,272,795	56,299,699
流動資產淨值		38,845,980	39,271,214
資產總額減流動負債		46,336,659	47,058,193
非流動負債			
遞延稅項負債		16,107	14,395
租賃負債		1,977,893	2,061,277
		1,994,000	2,075,672
資產淨值		44,342,659	44,982,521



綜合財務狀況表（續）

於二零二五年六月三十日－未經審核

（以美元表示）

	二零二五年 六月三十日 美元	二零二四年 十二月三十一日 美元
股本及儲備		
股本	1,162,872	1,162,872
儲備	43,175,396	43,815,337
本公司權益持有人應佔總權益	44,338,268	44,978,209
非控股權益	4,391	4,312
總權益	44,342,659	44,982,521

經董事會於二零二五年八月十一日批准及授權刊發。

董事
吳睿蕎女士

董事
林俊宇先生

附註載於第22至第34頁為本中期財務報表的一部分。



綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月—未經審核

(以美元表示)

	本公司權益持有人應佔						合計 美元	非控股權益 美元	總權益 美元
	資本 美元	股份溢價 美元	資本儲備 美元	匯兌儲備 美元	法定盈餘 美元	累計虧損 美元			
於二零二四年一月一日餘額	1,162,872	112,198,709	1,962,666	(37,481,264)	47,049	(26,756,823)	51,133,209	4,312	51,137,521
二零二四年權益變動：									
本年虧損	-	-	-	-	-	(3,844,473)	(3,844,473)	-	(3,844,473)
其他全面收益	-	-	-	(2,310,527)	-	-	(2,310,527)	-	(2,310,527)
全面收益總額	-	-	-	(2,310,527)	-	(2,418,353)	(6,155,000)	-	(6,155,000)
保留溢利撥入法定儲備	-	-	-	-	53,966	(53,966)	-	-	-
二零二四年十二月三十一日餘額	1,162,872	112,198,709	1,962,666	(39,791,791)	101,015	(30,655,262)	44,978,209	4,312	44,982,521
於二零二五年一月一日餘額	1,162,872	112,198,709	1,962,666	(39,791,791)	101,015	(30,655,262)	44,978,209	4,312	44,982,521
二零二五年權益變動：									
本期利潤	-	-	-	-	-	42,518	42,518	79	42,597
其他全面收益	-	-	-	(682,459)	-	-	(682,459)	-	(682,459)
全面收益總額	-	-	-	(682,459)	-	42,518	(639,941)	79	(639,862)
保留溢利撥入法定儲備	-	-	-	-	115,695	(115,695)	-	-	-
於二零二五年六月三十日餘額	1,162,872	112,198,709	1,962,666	(40,474,250)	216,710	(30,728,439)	44,338,268	4,391	44,342,659

附註載於第22至第34頁為本中期財務報表的一部分。



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

(以美元表示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 美元	二零二四年 美元
經營業務(所用)／所得現金流量	(6,309,530)	6,835,749
已付所得稅	(184,567)	(152,713)
經營業務(所用)／所得現金淨額	(6,494,097)	6,683,036
投資業務		
三個月以上定期存款(增加)／減少	(1,431,918)	6,077,035
其他	1,083,884	2,308,587
投資業務(所用)／所得現金淨額	(348,034)	8,385,622
融資活動		
借貸所得款項	55,572,458	42,098,345
償還借貸款項	(44,620,248)	(50,156,831)
其他	(1,094,509)	(1,063,844)
融資活動所得／(所用)現金淨額	9,857,701	(9,122,330)
現金及現金等價物增加淨額	3,015,570	5,946,328
於一月一日現金及現金等價物	14,278,204	16,831,966
匯率變動影響	(248,782)	(806,035)
於六月三十日現金及現金等價物	17,044,992	21,972,259

附註載於第22至第34頁為本中期財務報表的一部分。



未經審核中期財務報告附註

(除另外註明金額以美元表示)

1 企業資訊

越南製造加工出口(控股)有限公司(「本公司」)於二零零五年六月二十日在開曼群島根據開曼群島公司法第二十二章(一九六一年經綜合及修訂之第三法令)註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為製造及銷售機車及相關備用零件及引擎。

本公司自二零零七年十二月二十日於香港聯合交易所有限公司主板上市。

2 編製基準

本中期財務報告已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條例，包括遵守由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「*中期財務報告*」而編製。本財務報告於二零二五年八月十一日經董事會授權刊發。

中期財務報告乃根據與二零二四年度財務報表所採納之相同會計政策而編製，惟預期於二零二五年度財務報表內反映之會計政策變動除外。有關會計政策變動之詳情載於附註3。

根據國際會計準則第34號所編製中期財務報告，需要管理層作出判斷、估計及假設，此等均會對會計政策的採用及呈報按年度累計的資產及負債、收入及開支數額有影響；實際業績可能會跟該等估計有差別。

中期財務報告包括簡明綜合財務報告及解釋附註摘要，該等附註包括對理解本集團自二零二四年度財務報表起財務狀況變動及表現有重大影響之事件及交易之說明。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告準則編製之完整財務報告之全部必需資料。



2 編製基準（續）

中期財務報告為未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會之審閱報告載於第15頁。

包括於中期財務報告作為供比較的數字之截至二零二四年十二月三十一日止財政年度之財務資料為節錄自有關年度之財務報表，並不構成本公司有關年度之綜合財務報表。本公司之核數師已就該等財務報表發出核數師報告。該核數師報告並無保留意見；其不包含核數師在不出具保留意見的情況下以強調的方式促請注意之任何事項。

3 會計政策變動

本集團已將國際會計準則理事會頒佈之國際會計準則第21號「外匯匯率變動之影響 — 缺乏可兌換性」的修訂應用於本會計期間的中期財務報告。由於本集團並無進行任何外幣不可兌換為其他貨幣之外幣交易，該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並無採用任何於本會計期間尚未生效的新標準或詮釋。

4 收入及分部資料

本集團按分部管理其業務，分部按業務線（產品或服務）劃分。本集團已識別兩個報告分部，方式與向本集團最高行政管理人員內部呈報資料以分配資源及評估表現的方式一致。概無合併經營分部以組成下列可報告分部。



4 收入及分部資料(續)

(a) 收入劃分

按主要產品或服務項目及客戶所在地區對客戶合約之收益劃分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 美元	二零二四年 美元
於國際財務報告準則(「國際財務報告準則」) 第15號範圍下客戶合約之收益		
按主要產品或服務項目劃分		
— 製造及銷售機車	41,798,757	28,704,173
— 製造及銷售備用零件及引擎	4,803,377	4,145,802
	46,602,134	32,849,975
按客戶地域分佈劃分		
— 越南(所在地區)	18,348,302	17,467,360
— 馬來西亞	11,534,868	7,120,613
— 希臘	3,522,944	1,778,689
— 菲律賓	2,903,796	2,639,203
— 泰國	2,362,185	1,484,395
— 西班牙	1,997,629	—
— 比利時	1,490,656	—
— 中國	971,370	122,872
— 阿拉伯聯合大公國	—	1,783,994
— 其他地區	3,470,384	452,849
	46,602,134	32,849,975



4 收入及分部資料（續）

(b) 有關分部收入及損益之資訊

截至本期間內提供給本集團的高階管理層須予呈報的分部資訊作為資源配置及評估分部表現詳載如下：

	截至二零二五年六月三十日止六個月		
	製造及 銷售機車 美元	製造及 銷售備用 零件及引擎 美元	總額 美元
於某一時點確認對外客戶收入	41,798,757	4,803,377	46,602,134
分部間收入	-	9,770,012	9,770,012
須予呈報的分部收入	41,798,757	14,573,389	56,372,146
折舊前分部利潤	1,479,874	62,011	1,541,885
折舊	(107,281)	-	(107,281)
須予呈報的分部利潤 (「經調整利息及稅前盈虧」)	1,372,593	62,011	1,434,604
分估聯營公司利潤			29,212
融資開支淨額			(704,475)
其他物業、廠房及設備減值虧損			(125,278)
未分配企業支出			(531,631)
除所得稅前利潤			102,432



4 收入及分部資料(續)

(b) 有關分部收入及損益之資訊(續)

	截至二零二四年六月三十日止六個月		
	製造及 銷售機車 美元	製造及 銷售備用 零件及引擎 美元	總額 美元
於某一時點確認對外客戶收入	28,704,173	4,145,802	32,849,975
分部間收入	-	7,596,180	7,596,180
須予呈報的分部收入	28,704,173	11,741,982	40,446,155
折舊前分部虧損	(670,973)	(423,062)	(1,094,035)
折舊	(110,605)	-	(110,605)
須予呈報的分部虧損 (「經調整利息及稅前盈虧」)	(781,578)	(423,062)	(1,204,640)
分佔聯營公司虧損			(56,306)
融資收入淨額			31,296
其他物業、廠房及設備減值虧損			(282,675)
未分配企業支出			(905,741)
除所得稅前虧損			(2,418,066)

用於須予呈報的分部業績為經調整利息及稅前盈虧(即經調整之扣除利息及稅項前盈虧)，其中利息包括融資開支/(收入)淨額。為達致經調整利息及稅前盈虧，本集團之盈利乃對並未指定屬於個別分部之項目作出進一步調整，例如分佔聯營公司業績、其他物業、廠房及設備(「機車非流動資產」)減值虧損及其他總公司或企業管理費用。



5 除所得稅前利潤／（虧損）

除所得稅前利潤／（虧損）已（計入）／扣除以下項目：

(a) 融資開支／（收入）淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 美元	二零二四年 美元
銀行利息收入	(1,121,808)	(1,242,306)
融資收入	(1,121,808)	(1,242,306)
已付及應付銀行利息	848,815	886,878
租賃負債利息	71,472	50,200
外匯虧損淨額	905,996	273,932
融資開支	1,826,283	1,211,010
融資開支／（收入）淨額	704,475	(31,296)

(b) 員工成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 美元	二零二四年 美元
工資、薪金及其他福利	4,543,328	4,327,554
定額退休計劃供款	552,773	557,285
	5,096,101	4,884,839

(c) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 美元	二零二四年 美元
投資性物業及其他物業、廠房及設備折舊	120,503	124,237
出售其他物業、廠房及設備之收益	(9,170)	(63,433)
（撥回）／撥備存貨撇減（附註10）	(994,606)	652,246
貿易應收款項減值撥備撥回	(191,641)	(345,771)
研發開支	823,681	728,748
其他物業、廠房及設備減值虧損 [#]	125,278	282,675

[#]

於越南製造及銷售機車分部以及製造及銷售備用零件及引擎分部被視為本集團的一個現金產生單位（「現金產生單位」）。



5 除所得稅前利潤／(虧損)(續)

(c) 其他項目(續)

由於機車行業競爭激烈及新推出產品之製造成本增加所致，本集團過去數年蒙受重大的經營虧損(未計機車非流動資產之減值虧損前)。根據管理層進行之減值評估，已於期內在損益中確認合共125,278美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：282,675美元)之減值虧損，從而將該現金產生單位中之其他物業、廠房及設備之賬面值撇減至其可收回金額。

現金產生單位之可收回金額乃按其使用價值與公允價值減出售成本之間的較高者釐定。管理層於現金產生單位識別若干土地及樓宇之賬面值有機會通過出售交易而收回。此等土地及樓宇之可收回金額按其公允價值減出售成本計量。此估值模型考慮可比較物業近期按每平方呎價格為基準計算之售價，並就本集團之土地及樓宇與近期銷售個案對比質量之特定溢價或折扣作出調整。質量越高之樓宇獲得之溢價越高，公允價值計量便會越高。按國際財務報告準則第13號「公允價值計量」所界定之三層級公允價值架構下，計算可收回金額所依據之公允價值歸納為第三層級計量。主要不可觀察輸入值包括樓宇質量之溢價2%至5%(截至二零二四年六月三十日止六個月：0%至2%)。就管理層認為有機會透過持續使用而收回之資產而言，本集團已根據使用價值計算來評估可收回金額。此等計算運用基於管理層已批准之財務預算得出之現金流量預測。現金流量採用13%稅前折現率折現(截至二零二四年六月三十日止六個月：13%)。

6 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 美元	二零二四年 美元
本期稅項		
當期撥備	59,835	287

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，由於本集團並無賺取須繳納香港利得稅的任何收入，故本集團並無作出香港利得稅撥備。

根據開曼群島的規則及規例，本集團於開曼群島毋須繳納任何所得稅。



6 所得稅開支（續）

根據越南一九八七年頒佈並於一九九零年及一九九二年修訂的外商投資法，Vietnam Manufacturing and Export Processing Co., Ltd. (「VMEP」) 的企業所得稅（「企業所得稅」），按機車組裝及生產業務所得利潤18%，引擎組裝及生產業務所得利潤10%及適用於其他業務所得利潤20%計算。

根據越南一九九六年頒佈並於二零零零年及二零一四年修訂的外商投資法，Vietnam Casting Forge Precision Ltd.自二零二四年起適用企業所得稅率為20%。

根據台灣二零一九年修訂的公司所得稅法，慶融貿易股份有限公司若當年淨利潤高於新台幣120,000元的適用稅率為20%，若淨利潤低於新台幣120,000元則可豁免所得稅。

7 每股盈利／（虧損）

(a) 每股基本盈利／（虧損）

每股基本盈利／（虧損）乃根據本公司權益持有人應佔利潤42,518美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：本公司權益持有人應佔虧損2,418,353美元）及於中期期間已發行普通股加權平均數907,680,000股（二零二四年：907,680,000股）計算。截至二零二五年六月三十日止六個月每股基本盈利0.00005美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：每股基本虧損0.00266美元）。

(b) 每股攤薄盈利／（虧損）

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，每股攤薄盈利／（虧損）與每股基本盈利／（虧損）金額相同，截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月概無存在潛在攤薄普通股。

8 股息

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司未曾派付或宣派任何股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

9 其他物業、廠房及設備

(a) 截至二零二五年六月三十日止六個月內，本集團確認其他物業、廠房及設備項目成本為125,278美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：282,675美元）。

(b) 減值虧損

截至二零二五年六月三十日止六個月內，其他物業、廠房及設備於損益表中確認之減值虧損為125,278美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：282,675美元）（見附註5(c)）。



10 存貨

截至二零二五年六月三十日止六個月內，撥回撇減994,606美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：撥備撇減652,246美元)已於損益中確認，乃將機車製造存貨撥回／撥備撇減至估計可變現淨值之金額。截至二零二五年六月三十日止六個月內之撥回撇減，是由於銷售陳年存貨所致。截至二零二四年六月三十日止六個月內之撇減，是由於若干存貨滯銷，使其估計可變現淨值下降所致。

11 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項

	二零二五年 六月三十日 美元	二零二四年 十二月三十一日 美元
貿易應收款項	9,396,308	9,234,648
非貿易應收款項	9,948,033	7,336,432
預付款項	494,964	487,591
應收關連方金額		
貿易	1,409,234	1,827,436
非貿易	-	427
	21,248,539	18,886,534

截至本報告期末，貿易應收款項經扣除虧損撥備之賬齡分析(按發票日期或收入確認日，以較早者為準)如下：

	二零二五年 六月三十日 美元	二零二四年 十二月三十一日 美元
三個月內	10,193,165	8,860,451
三個月以上但一年內	612,377	2,116,279
一年以上但二年內	-	85,354
	10,805,542	11,062,084

本集團承受的信貸風險較低，因本集團一般不會向國內客戶提供信貸期，除一客戶給予信貸還款期九十天；海外客戶一般給予信貸還款期為三十至九十天；截至本報告期末，最大債務人佔本集團貿易應收款項總額的63%(二零二四年十二月三十一日：45%)。

非貿易應收款項主要為可收回增值稅項5,544,687美元(二零二四年十二月三十一日：4,113,008美元)及可退回進口稅項2,143,936美元(二零二四年十二月三十一日：998,190美元)。



12 現金及銀行結餘

	二零二五年 六月三十日 美元	二零二四年 十二月三十一日 美元
銀行存款及手頭現金	10,274,703	6,051,603
三個月內到期之定期存款	6,770,289	8,226,601
於簡明綜合現金流量表之現金及現金等價物	17,044,992	14,278,204
三個月以上定期存款	41,545,181	40,113,263
	58,590,173	54,391,467

13 貿易及其他應付款項

	二零二五年 六月三十日 美元	二零二四年 十二月三十一日 美元
貿易應付款項	3,726,062	4,340,713
其他應付款項及應計經營開支	2,891,912	3,277,014
合同負債 - 履約前款項	1,088,497	1,191,403
撥備	1,643,301	1,705,450
應付關連方金額		
貿易	13,563,198	11,696,403
非貿易	1,661	9,463
	22,914,631	22,220,446

截至本報告期末，本集團貿易應付款項（含應付關連方貿易款項）之帳齡分析（按發票日期）如下：

	二零二五年 六月三十日 美元	二零二四年 十二月三十一日 美元
三個月內	17,273,568	15,292,974
三個月以上但一年內	12,661	736,989
一年以上但五年內	3,031	7,153
	17,289,260	16,037,116



14 銀行貸款

截至本報告期末，本集團用以取得銀行貸款之已抵押定期存款總值為19,582,961美元（二零二四年十二月三十一日：19,413,093美元）。

15 金融工具公允價值之財務計量

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成本或分攤成本列賬之金融工具賬面值與公允價值並無重大差異。

16 關連方交易

截至二零二五年六月三十日止六個月，與下列各方的交易被視為關連方交易：

交易方名稱

三陽工業股份有限公司（「三陽」）
三陽環宇（廈門）實業有限公司
廈門廈杏摩托有限公司
Sanyang Motor Colombia S.A.S
越南三申機械工業股份有限公司

關係

最終控股公司
三陽之附屬公司
三陽之附屬公司
三陽之附屬公司
本公司聯營公司及三陽的非全資附屬公司



16 關連方交易（續）

(a) 經常交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 美元	二零二四年 美元
銷售製成品及備用零件		
最終控股公司	9,303,151	332,203
同系附屬公司	972,802	122,872
	10,275,953	455,075
購買原材料及製成品：		
最終控股公司	3,075,842	1,217,114
同系附屬公司	18,690,800	8,609,869
聯營公司	1,633,415	1,170,819
	23,400,057	10,997,802
購買其他物業、廠房及設備：		
最終控股公司	-	10,019
聯營公司	1,967	-
	1,967	10,019
其他採購：		
最終控股公司	29,891	1,977
聯營公司	2,492	973
	32,383	2,950
技術轉讓費：		
最終控股公司	56,674	71,710
廣告補助：		
最終控股公司	300,000	-



16 關連方交易 (續)

(b) 應收關連方款項

	二零二五年 六月三十日 美元	二零二四年 十二月三十一日 美元
貿易		
最終控股公司	452,952	1,818,100
同系附屬公司	956,282	9,336
	1,409,234	1,827,436
非貿易		
最終控股公司	-	427
總計	1,409,234	1,827,863

(c) 應付關連方款項

	二零二五年 六月三十日 美元	二零二四年 十二月三十一日 美元
貿易		
最終控股公司	1,987,768	265,554
同系附屬公司	11,203,247	11,045,034
聯營公司	372,183	385,815
小計	13,563,198	11,696,403
非貿易		
最終控股公司	1,661	7,830
同系附屬公司	-	1,633
總計	13,564,859	11,705,866

