

VMEPH
Vietnam

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

2026



目 錄

公司資料	2
管理層討論及分析	3
其他事項	12
獨立核數師審閱報告	16
綜合損益及其他全面收益表	17
綜合財務狀況表	19
綜合權益變動表	21
簡明綜合現金流量表	22
未經審核中期財務報告附註	23

公司資料

董事會

執行董事

葉蕙蓉女士(主席)

(於二零二六年二月十日獲委任)

吳睿蕎女士(行政總裁)

林俊宇先生

劉武雄先生(於二零二六年二月十日辭任)

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

吳惠蘭女士

尤宜蓁女士

審核委員會

林青青女士(主席)

吳惠蘭女士

尤宜蓁女士

薪酬委員會

林青青女士(主席)

吳惠蘭女士

葉蕙蓉女士(於二零二六年二月十日獲委任)

劉武雄先生(於二零二六年二月十日辭任)

提名委員會

林青青女士(主席)

(於二零二六年二月十日獲委任為主席)

尤宜蓁女士

陳旭斌先生(於二零二六年二月十日獲委任)

劉武雄先生(於二零二六年二月十日辭任)

授權代表

葉蕙蓉女士(於二零二六年二月十日獲委任)

區泳嫻女士

(於二零二六年三月十二日獲委任)

劉武雄先生(於二零二六年二月十日辭任)

李謝佩珊女士

(於二零二六年三月十二日辭任)

公司秘書

區泳嫻女士

(於二零二六年三月十二日獲委任)

李謝佩珊女士

(於二零二六年三月十二日辭任)

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

於二零二六年上半年，全球經濟維持溫和成長，惟地緣政治衝突、全球供應鏈調整、能源價格波動及匯率變化等因素，持續為全球經營環境帶來不確定性。在此宏觀背景下，越南經濟延續穩健成長態勢，根據越南官方統計數據，二零二六年上半年越南國內生產總值(GDP)增長8.18%，顯示越南經濟展現良好韌性，並持續鞏固其作為區域重要製造及出口基地之地位。

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二零二六年上半年度銷售總量為1,367,552輛機車，較二零二五年同期增加約6.5%，反映越南機車市場需求持續改善；同時，各主要品牌積極推出新產品及優化產品組合，市場競爭持續激烈。

在產業政策方面，越南政府積極推進綠色交通轉型，促進電動機車市場發展。惟相關政策以分階段推動為主，充電基礎設施、電池成本及售後服務等配套仍有持續完善空間。燃油機車憑藉成熟之產業鏈、完善之銷售及售後服務網絡，以及符合消費者日常通勤需求等優勢，短期內仍將維持越南機車市場之主流地位。



業務回顧

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團在越南的總銷售數量約17.8千輛（其中速克達約4.8千輛及國民車約13.0千輛），較去年同期減少20.5%。本集團出口至東南亞國家聯盟（「東盟」）、歐洲及其他海外市場的速克達及國民車銷售總數量約13.7千輛，較去年同期減少25.5%。

越南內銷市場方面，回顧二零二六年上半年，市場競爭持續加劇，越南政府持續推動交通運輸電動化政策，市場對未來交通政策及產品發展趨勢之關注度逐步提升，部分消費者於選購入門級燃油機車時採取較為審慎及觀望之態度。同時，隨著越南當地電動機車品牌透過低價補貼與激進促銷策略積極搶市，對本集團部分50cc入門級燃油機車形成一定競爭壓力，致越南內銷市場銷售表現較去年同期下滑。

於二零二六年上半年，本集團持續以Priti、NAGA、TPBW等系列車型作為越南內銷市場主要產品，涵蓋50cc至150cc不同排氣量級距。其中，50cc產品持續深耕學生族群市場，透過車色及貼飾更新、經銷據點促銷活動及安全駕駛與售後保養推廣等措施，提升曝光度及品牌認同；125cc至150cc產品則持續完善產品佈局，結合外型設計、燃油效率、便利配備及騎乘安全性等特色，滿足不同消費族群之需求，並持續提升產品競爭力及優化產品組合。

外銷市場方面，回顧二零二六年上半年，主要市場代理商庫存水位偏高，加上市場競爭加劇及消費者偏好調整等因素，致菲律賓、馬來西亞及部分歐洲市場出貨表現受到影響。另一方面，中東市場持續受地緣政治風險影響，市場需求復甦速度較預期緩慢，致部分訂單延後出貨，對本集團整體出口銷售造成影響。



業務回顧（續）

面對外銷市場挑戰，本集團持續與各地代理商保持密切合作，掌握終端市場銷售情況及代理商庫存水位，適時調整出貨排程及產品策略，並依各市場需求持續導入新機種及推動行銷活動，以提升產品競爭力及加速庫存去化。同時，本集團持續拓展新興市場，並於二零二六年上半年進一步拓展至非洲布吉納法索市場，藉以分散市場風險、降低對單一區域市場之依賴，以提升整體外銷成長動能。

財務回顧

本集團收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的46.6百萬美元，減少18.9% 至截至二零二六年六月三十日止六個月的37.8百萬美元。本集團截至二零二六年六月三十日止六個月錄得淨虧損1.42百萬美元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的淨利潤0.04百萬美元減少1.46百萬美元。本集團經營詳情如下分析。

收入

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的收入為37.8百萬美元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的46.6百萬美元，減少8.8百萬美元或18.9%。收入減少主要由於越南內銷市場及主要外銷市場銷量下滑所致。面對市場環境變化，本集團將持續拓展新產品及新客戶，掌握業務發展機會，以改善銷售表現及提升整體營運表現。

銷售成本

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的銷售成本為35.2百萬美元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的41.2百萬美元，減少14.6%。本集團之銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工成本及製造費用。有關減少主要由於整體銷售量下降，致相關生產成本隨之減少。

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二零二五年六月三十日止六個月的88.4%，增加至截至二零二六年六月三十日止六個月的93.2%。主要由於生產規模下降，固定製造成本未能隨收入同比例減少，導致單位產品所分攤之固定製造成本增加所致。



毛利及毛利率

截至二零二六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2.6百萬美元及6.8%（截至二零二五年六月三十日止六個月：毛利及毛利率分別約為5.4百萬美元及11.6%）。由於上述討論之主要利潤來源的銷量下降致使毛利及毛利率下降。

分銷開支

本集團分銷開支與去年同期大致相若，截至二零二六年六月三十日止六個月約為1.9百萬美元，而截至二零二五年六月三十日止六個月亦約為1.9百萬美元。

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二零二五年六月三十日止六個月的3.1百萬美元，減少12.9%至截至二零二六年六月三十日止六個月的2.7百萬美元，開支減少主要由於本集團持續提升營運效率、加強開支管控及優化人力資源配置，致相關營運開支及僱員成本減少所致。截至二零二六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7.2%。

經營所得業績

基於上述因素，截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得經營所得虧損為1.7百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：經營所得利潤0.9百萬美元）。

融資收入／開支淨額

本集團於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，而截至二零二六年六月三十日止六個月錄得融資收入淨額0.54百萬美元，差異為1.24百萬美元。該變動主要由於(1)銀行利息收入減少0.03百萬美元、(2)因新台幣兌美元的匯率變動而產生的匯兌收益增加1.00百萬美元及(3)銀行利息及租賃負債利息開支減少0.27百萬美元所致。



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、廠房及設備可能出現減值的跡象。因此，本集團進行減值測試，並注意到於截至二零二六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0.2百萬美元。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。

本期虧損／利潤及淨虧／利率

由於上述因素，本集團截至二零二六年六月三十日止六個月錄得淨虧損1.42百萬美元，較截至二零二五年六月三十日止六個月的淨利潤0.04百萬美元，減少1.46百萬美元。本集團由截至二零二五年六月三十日止六個月錄得淨利率為0.1%，而截至二零二六年六月三十日止六個月的淨虧率為3.8%。

流動資金及財務資源

於二零二六年六月三十日，本集團的流動資產淨值為43.2百萬美元（二零二五年十二月三十一日：45.0百萬美元），其中包括流動資產82.7百萬美元（二零二五年十二月三十一日：99.6百萬美元）及流動負債39.5百萬美元（二零二五年十二月三十一日：54.6百萬美元）。

於二零二六年六月三十日，本集團須於一年內償還的計息借貸為20.8百萬美元（二零二五年十二月三十一日：37.2百萬美元）。於二零二六年六月三十日，本集團並沒有須於一年後償還的計息借貸（二零二五年十二月三十一日：零）；於二零二六年六月三十日，負債比率則為44.5%（二零二五年十二月三十一日：76.7%），此負債比率以銀行貸款總額除以股東權益總額計算。

於二零二六年六月三十日，本集團的現金及銀行存款（包括定期存款）總額為50.6百萬美元，當中包括40.1百萬美元等額以越南盾列值、9.8百萬美元以美元列值、0.1百萬美元以歐元列值及0.6百萬美元以新台幣列值（二零二五年十二月三十一日：58.9百萬美元，當中包括48.3百萬美元等額以越南盾列值、10.0百萬美元以美元列值及0.6百萬美元以新台幣列值）。

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。於截至二零二六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

於二零二六年六月三十日，本集團抵押其銀行定期存款12.8百萬美元，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。截至二零二六年六月三十日，本集團並無使用任何金融工具對沖其外匯風險。

關於附屬公司減資事宜

截至二零二六年六月三十日止六個月，為調整資本結構及提升股東權益報酬率，本公司全資附屬公司慶融貿易股份有限公司（「慶融」，一家在台灣註冊成立的股份有限公司），減資新台幣30,000,000元，減資後慶融實收資本額為新台幣15,000,000元。

除上文披露者外，截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團概無進行其他減資、處置及處分附屬公司及關聯企業。

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。於二零二六年六月三十日，本集團共僱有840名僱員（二零二五年六月三十日：1,021名）。截至二零二六年六月三十日止六個月的總薪資及相關成本約為4.0百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：約5.1百萬美元）。

資本承擔及或有負債

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大資本承擔及或有負債。

重大收購事項或出售事項

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無有關附屬公司、聯營公司及合營企業之重大收購或出售事項。



所持重大投資

截至二零二六年六月三十日止六個月，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

於二零二六年六月三十日，除本報告所披露者外，本集團並無任何其他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

截至二零二六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）。

於二零二六年六月三十日，本公司並無持有庫存股份。

二零二五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二零二五年十二月三十一日時並無重大轉變，本公司截至二零二五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

展望二零二六年下半年，全球經濟及主要市場仍存在一定程度之不確定性。越南經濟預期將維持穩健發展，惟外部市場需求、國際貿易環境及總體經濟變化，仍可能對整體市場帶來一定影響。

越南機車市場方面，機車仍為當地居民日常通勤之主要交通工具，整體市場需求預期維持一定韌性。隨著交通運輸電動化政策持續推進，市場競爭預期將持續加劇。燃油機車憑藉售價、續航能力、維修便利性及完善經銷服務網絡等優勢，於非都會區及非限制使用區域仍將維持一定市場需求；電動機車市場則預期將持續受惠於政策推動及產品發展而逐步成長。



前景(續)

面對市場環境及產業結構變化，本集團將持續優化產品組合及提升產品競爭力。越南市場方面，於二零二六年下半年將針對Priti系列車型推出新車色及配備升級，以提升產品吸引力並滿足年輕女性消費族群之需求；同時，本集團亦密切關注交通運輸電動化政策及市場需求，並適時評估電動機車導入規劃，以維持市場競爭力及因應市場發展趨勢。外銷市場方面，本集團將持續推出速克達150cc系列車型，並聚焦歐洲、東盟國家、中東及新興國家等市場，強化產品組合及市場佈局。

本集團將持續掌握市場契機，適時調整產品策略及營運佈局，提升產品競爭力與營運韌性，以因應市場變化及維持穩健經營，致力為本公司股東創造長遠價值。



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。

下表載列於二零二六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 二零二六年 一月一日 未動用餘額 約百萬美元	於截至 二零二六年 六月三十日 止六個月期間 所動用金額 約百萬美元	於 二零二六年 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	11.7	—	—	—
擴展越南分銷管道，包括				
— 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	—	—	—
開發生產場地生產設施	15.0	1.7	0.2	1.5
土地開發	19.3	15.1	—	15.1
總額	76.7	16.8	0.2	16.6

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。

由於就土地項目的開發正在向越南政府當局申請中，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

自本公司二零二五年年報刊發以來，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聯法團之股份、相關股份及債權證中擁有之權益及／或淡倉

於二零二六年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）之股份、相關股份或債權證中擁有根據《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／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／或淡倉），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／或淡倉，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／或淡倉如下：

於三陽工業股份有限公司股份之權益及／或淡倉

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
葉蕙棻女士	普通股	實益擁有人	21,009 (L)	0.003%
吳麗珠女士	普通股	實益擁有人	17,046,560 (L)	2.203%
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)	0.038%

(L) – 好倉

附註：

- 該計算乃根據於二零二六年六月三十日，三陽工業股份有限公司已發行股份總數773,675,604股作出。



本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團之股份、相關股份及債權證中擁有之權益及／或淡倉（續）

除上文披露者外，據本公司董事所知，於二零二六年六月三十日，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）之股份、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》該等規定被當作或視作彼等之權益及／或淡倉），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／或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／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，於二零二六年六月三十日，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及／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，於二零二六年六月三十日，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及／或淡倉。



董事購買股份或債權證之權利

截至二零二六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權證。本公司、其控股公司、其附屬公司或任何其他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

截至二零二六年六月三十日止六個月，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二零二六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，於截至二零二六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

於二零二六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

截至二零二六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二零二六年六月三十日止六個月派付中期股息（截至二零二五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
葉蕙蓉
主席

香港，二零二六年八月十一日



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17至36頁之中期財務報告，其中包括於二零二六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，令本所相信截至二零二六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

二零二六年八月十一日



綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六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	
		二零二六年 美元	二零二五年 美元
收入	4	37,793,718	46,602,134
銷售成本		(35,231,979)	(41,202,455)
毛利		2,561,739	5,399,679
其他收入		319,739	564,244
分銷開支		(1,881,717)	(1,936,470)
行政及其他營運開支		(2,714,628)	(3,124,480)
經營所得業績		(1,714,867)	902,973
融資收入		1,087,858	1,121,808
融資開支		(548,631)	(1,826,283)
融資收入／（開支）淨額	5(a)	539,227	(704,475)
其他物業、廠房及設備減值虧損	5(c)	(185,261)	(125,278)
分佔聯營公司利潤		40,079	29,212
		(145,182)	(96,066)
除所得稅前（虧損）／利潤	5	(1,320,822)	102,432
所得稅開支	6	(102,281)	(59,835)
本期（虧損）／利潤		(1,423,103)	42,597



綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二六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	
		二零二六年 美元	二零二五年 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		(347,618)	(682,459)
本期全面收益		(1,770,721)	(639,862)
應佔本期(虧損)／利潤：			
本公司權益持有人		(1,423,136)	42,518
非控股權益		33	79
		(1,423,103)	42,597
應佔全面收益：			
本公司權益持有人		(1,770,754)	(639,941)
非控股權益		33	79
		(1,770,721)	(639,862)
每股(虧損)／盈利			
－ 基本及攤薄	7	(0.00157)	0.00005

附註載於第23至第36頁為本中期財務報表的一部分。



綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日－未經審核

(以美元表示)

	附註	二零二六年 六月三十日 美元	二零二五年 十二月三十一日 美元
非流動資產			
投資性物業		3,540,665	3,581,933
其他物業、廠房及設備	9	—	—
聯營公司權益		586,678	551,142
		4,127,343	4,133,075
流動資產			
存貨	10	15,711,795	21,094,767
貿易應收款項、其他應收款項及預付款項	11	16,461,968	19,591,270
可收回當期稅項		16,717	12,832
三個月以上期限定期存款	12	27,254,052	29,638,666
現金及銀行結餘	12	23,301,570	29,277,040
		82,746,102	99,614,575
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	18,606,035	15,248,009
銀行貸款	14	20,835,950	37,177,513
租賃負債		9,793	9,548
應付當期稅項		27,789	2,137,519
		39,479,567	54,572,589
流動資產淨值		43,266,535	45,041,986
資產總額減流動負債		47,393,878	49,175,061
非流動負債			
遞延稅項負債		15,681	15,890
租賃負債		643,248	653,501
		658,929	669,391
資產淨值		46,734,949	48,505,670



綜合財務狀況表 (續)
於二零二六年六月三十日－未經審核
(以美元表示)

	二零二六年 六月三十日 美元	二零二五年 十二月三十一日 美元
股本及儲備		
股本	1,162,872	1,162,872
儲備	45,567,627	47,338,381
本公司權益持有人應佔總權益	46,730,499	48,501,253
非控股權益	4,450	4,417
總權益	46,734,949	48,505,670

經董事會於二零二六年八月十一日批准及授權刊發。

董事
吳靄菁女士

董事
林俊宇先生

附註載於第23至第36頁為本中期財務報表的一部分。



綜合權益變動表

截至二零二六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								
	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	合計 美元	非控股權益 美元	總權益 美元
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：									
本年利潤	-	-	-	-	-	4,646,614	4,646,614	105	4,646,719
其他全面收益	-	-	-	(1,123,570)	-	-	(1,123,570)	-	(1,123,570)
全面收益總額	-	-	-	(1,123,570)	-	4,646,614	3,523,044	105	3,523,149
保留溢利撥入法定儲備	-	-	-	-	107,525	(107,525)	-	-	-
二零二五年十二月三十一日餘額	1,162,872	112,198,709	1,962,666	(40,915,361)	208,540	(26,116,173)	48,501,253	4,417	48,505,670
於二零二六年一月一日餘額	1,162,872	112,198,709	1,962,666	(40,915,361)	208,540	(26,116,173)	48,501,253	4,417	48,505,670
二零二六年權益變動：									
本期虧損	-	-	-	-	-	(1,423,136)	(1,423,136)	33	(1,423,103)
其他全面收益	-	-	-	(347,618)	-	-	(347,618)	-	(347,618)
全面收益總額	-	-	-	(347,618)	-	(1,423,136)	(1,770,754)	33	(1,770,721)
保留溢利撥入法定儲備	-	-	-	-	26,727	(26,727)	-	-	-
於二零二六年六月三十日餘額	1,162,872	112,198,709	1,962,666	(41,262,979)	235,267	(27,566,036)	46,730,499	4,450	46,734,949

附註載於第23至第36頁為本中期財務報表的一部分。



簡明綜合現金流量表

截至二零二六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	
	二零二六年 美元	二零二五年 美元
經營業務所得／(所用)現金流量	9,287,289	(6,309,530)
已付所得稅	(2,215,896)	(184,567)
經營業務所得／(所用)現金淨額	7,071,393	(6,494,097)
投資業務		
三個月以上期限定期存款減少／(增加)	2,384,614	(1,431,918)
其他	1,353,669	1,083,884
投資業務所得／(所用)現金淨額	3,738,283	(348,034)
融資活動		
借貸所得款項	23,344,978	55,572,458
償還借貸款項	(39,440,375)	(44,620,248)
其他	(647,506)	(1,094,509)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(16,742,903)	9,857,701
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(5,933,227)	3,015,570
於一月一日現金及現金等價物	29,277,040	14,278,204
匯率變動影響	(42,243)	(248,782)
於六月三十日現金及現金等價物	23,301,570	17,044,992

附註載於第23至第36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。本財務報告於二零二六年八月十一日經董事會授權刊發。

中期財務報告乃根據與二零二五年度財務報表所採納之相同會計政策而編製，惟預期於二零二六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二零二五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16頁。

包括於中期財務報告作為供比較的數字之截至二零二五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

國際會計準則理事會已頒布多項於本會計期間首次生效之國際財務報告準則修訂。其中，僅國際財務報告準則第9號「金融工具」及國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」有關金融工具分類及計量之修訂與本集團財務報表相關。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	
	二零二六年 美元	二零二五年 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	32,248,963	41,798,757
— 製造及銷售備用零件及引擎	5,544,755	4,803,377
	37,793,718	46,602,134
按客戶地域分佈劃分		
— 越南（所在地區）	15,577,364	18,348,302
— 馬來西亞	9,084,461	11,534,868
— 義大利	4,134,098	761,669
— 菲律賓	2,258,362	2,903,796
— 希臘	1,353,655	3,522,944
— 中國	1,129,775	971,370
— 西班牙	950,112	1,997,629
— 比利時	515,259	1,490,656
— 泰國	210,766	2,362,185
— 其他地區	2,579,866	2,708,715
	37,793,718	46,602,134



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：

	截至二零二六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	32,248,964	5,544,754	37,793,718
分部間收入	–	7,719,997	7,719,997
須予呈報的分部收入	32,248,964	13,264,751	45,513,715
折舊前分部虧損	(948,157)	(211,331)	(1,159,488)
折舊	(12,839)	–	(12,839)
須予呈報的分部虧損 (「經調整利息及稅前盈虧」)	(960,996)	(211,331)	(1,172,327)
分佔聯營公司利潤			40,079
融資收入淨額			539,227
其他物業、廠房及設備減值虧損			(185,261)
未分配企業支出			(542,540)
除所得稅前虧損			(1,320,822)



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
分佔聯營公司利潤			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

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（收入）／開支淨額。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，例如分佔聯營公司利潤、其他物業、廠房及設備減值虧損及其他總公司或企業管理費用。



5 除所得稅前(虧損)/利潤

除所得稅前(虧損)/利潤已(計入)/扣除以下項目：

(a) 融資(收入)/開支淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 美元	二零二五年 美元
銀行利息收入	(1,087,858)	(1,121,808)
融資收入	(1,087,858)	(1,121,808)
已付及應付銀行利息	620,296	848,815
租賃負債利息	22,455	71,472
外匯(收益)/虧損淨額	(94,120)	905,996
融資開支	548,631	1,826,283
融資(收入)/開支淨額	(539,227)	704,475

(b) 員工成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 美元	二零二五年 美元
工資、薪金及其他福利	3,554,280	4,543,328
定額退休計劃供款	452,429	552,773
	4,006,709	5,096,101

(c) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 美元	二零二五年 美元
投資性物業及其他物業、廠房及設備折舊	12,839	120,503
出售其他物業、廠房及設備之收益	(2,595)	(9,170)
撥備/(撥回)存貨撇減(附註10)	223,453	(994,606)
貿易應收款項減值撥備撥回	-	(191,641)
研發開支	517,013	823,681
其他物業、廠房及設備減值虧損	185,261	125,278



5 除所得稅前（虧損）／利潤（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185,261美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：125,278美元）之減值虧損，從而將該現金產生單位（「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。截至二零二六年及二零二五年六月三十日止期間，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（截至二零二五年六月三十日止六個月：13%）。

截至二零二五年六月三十日止期間，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。有關出售隨後已於二零二五年十二月完成。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%。

6 所得稅開支

綜合損益及其他全面收益表中的稅項包括：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 美元	二零二五年 美元
當期稅項－香港		
香港利得稅	14,524	—
當期稅項－海外		
所得稅	87,757	59,835
本期撥備	102,281	59,835



6 所得稅開支(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月之香港利得稅撥備乃按估計年度實際稅率16.5%(二零二五年:16.5%)計算,惟本公司為兩級制利得稅率制度下之合資格法團。就本公司而言,首港幣2,000,000元之應評稅利潤按8.25%之稅率徵稅,而餘下之應評稅利潤則按16.5%之稅率徵稅。截至二零二五年六月三十日止六個月,本集團並無產生任何須繳納香港利得稅之收入,故並無計提香港利得稅撥備。

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。

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.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(虧損)/盈利

(a) 每股基本(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃根據本公司權益持有人應佔虧損1,423,136美元(截至二零二五年六月三十日止六個月:本公司權益持有人應佔利潤42,518美元)及於中期期間已發行普通股加權平均數907,680,000股(二零二五年:907,680,000股)計算。截至二零二六年六月三十日止六個月每股基本虧損0.00157美元(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)。

(b) 每股攤薄(虧損)/盈利

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月,每股攤薄(虧損)/盈利與每股基本(虧損)/盈利金額相同,截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月概無存在潛在攤薄普通股。

8 股息

截至二零二六年六月三十日止六個月,本公司未曾派付或宣派任何股息(截至二零二五年六月三十日止六個月:無)。



9 其他物業、廠房及設備

(a) 截至二零二六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185,261美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：125,278美元）。

(b) 減值虧損

截至二零二六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185,261美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：125,278美元）（見附註5(c)）。

10 存貨

截至二零二六年六月三十日止六個月內，已於損益中確認撇減223,453美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：撥回撇減994,606美元）。本期間之撇減，是由於若干存貨於二零二六年六月三十日出現滯銷狀況，導致其估計可變現淨值下降所致。截至二零二五年六月三十日止六個月內之撥回撇減，乃由於消費者偏好轉變所致。

11 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項

	二零二六年 六月三十日 美元	二零二五年 十二月三十一日 美元
貿易應收款項	4,748,162	7,812,874
非貿易應收款項	8,534,302	9,043,194
預付款項	772,123	403,347
應收關連方金額		
貿易	2,407,130	2,331,096
非貿易	251	759
	16,461,968	19,591,270

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：

	二零二六年 六月三十日 美元	二零二五年 十二月三十一日 美元
三個月內	7,155,292	9,619,174
三個月以上但一年內	—	524,638
一年以上但二年內	—	158
	7,155,292	10,143,970



11 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項(續)

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21% (二零二五年十二月三十一日：48%)。

非貿易應收款項主要為可收回增值稅項5,464,220美元 (二零二五年十二月三十一日：5,288,761美元) 及可退回進口稅項1,211,499美元 (二零二五年十二月三十一日：1,418,803美元)。

12 現金及銀行結餘

	二零二六年 六月三十日 美元	二零二五年 十二月三十一日 美元
銀行存款及手頭現金	7,229,421	10,507,583
三個月內到期之定期存款	16,072,149	18,769,457
於簡明綜合現金流量表之現金及現金等價物	23,301,570	29,277,040
三個月以上期限定期存款	27,254,052	29,638,666
	50,555,622	58,915,706

13 貿易及其他應付款項

	二零二六年 六月三十日 美元	二零二五年 十二月三十一日 美元
貿易應付款項	3,632,379	2,520,864
其他應付款項及應計經營開支	3,000,452	2,907,031
合同負債－履約前款項	4,100,338	676,969
撥備	1,200,212	1,345,110
應付關連方金額		
貿易	6,672,610	7,796,065
非貿易	44	1,970
	18,606,035	15,248,009



13 貿易及其他應付款項（續）

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：

	二零二六年 六月三十日 美元	二零二五年 十二月三十一日 美元
三個月內	10,016,550	9,438,678
三個月以上但一年內	287,119	875,425
一年以上但五年內	1,320	2,826
	10,304,989	10,316,929

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12,828,121美元（二零二五年十二月三十一日：15,040,074美元）。

15 金融工具公允價值之財務計量

本集團於二零二六年六月三十日及二零二五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

截至二零二六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**關係**

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

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	
	二零二六年 美元	二零二五年 美元
銷售製成品及備用零件：		
最終控股公司	8,076,962	9,303,151
同系附屬公司	1,130,801	972,802
	9,207,763	10,275,953
購買原材料及製成品：		
最終控股公司	6,712,498	3,075,842
同系附屬公司	6,072,623	18,690,800
聯營公司	1,188,769	1,633,415
	13,973,890	23,400,057
購買其他物業、廠房及設備：		
聯營公司	—	1,967
	—	1,967
其他採購：		
最終控股公司	21,211	29,891
聯營公司	—	2,492
	21,211	32,383



16 關連方交易（續）
(a) 經常交易（續）

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 美元	二零二五年 美元
技術轉讓費：		
最終控股公司	37,315	56,674
廣告補助：		
最終控股公司	-	300,000

(b) 應收關連方款項

	二零二六年 六月三十日 美元	二零二五年 十二月三十一日 美元
貿易		
最終控股公司	1,279,516	1,300,590
同系附屬公司	1,127,614	1,030,506
	2,407,130	2,331,096
非貿易		
最終控股公司	251	759
總計	2,407,381	2,331,855



16 關連方交易(續)

(c) 應付關連方款項

	二零二六年 六月三十日 美元	二零二五年 十二月三十一日 美元
貿易		
最終控股公司	2,285,776	2,707,674
同系附屬公司	4,115,735	4,924,869
聯營公司	271,099	163,522
小計	6,672,610	7,796,065
非貿易		
最終控股公司	44	1,970
總計	6,672,654	7,798,035

