



晶苑國際集團有限公司*

CRYSTAL INTERNATIONAL GROUP LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司並以存續方式於開曼群島註冊)

股份代號: 2232



2025

晶苑國際
年度報告

* 僅供識別

關於晶苑國際集團有限公司

晶苑國際集團有限公司為全球服裝製造行業領導者及可持續發展先驅。晶苑成立於1970年，總部位於香港，擁有多元化的產品組合，主要分為五個類別，包括休閒服、運動服及戶外服、牛仔服、貼身內衣及毛衣，該等產品類別在市場上均佔據領先地位，並進行上游垂直擴充，拓展布料生產。本集團致力營運一個跨國製造平台，擁有分布於越南、中國、柬埔寨、孟加拉及斯里蘭卡五個國家的生產設施，包括製衣廠及布廠。

使命

讓集團發展成為業界、客戶及員工眼中最具盈利實力之企業。

集團價值觀

- 正直誠實
- 互相尊重
- 勇於創新
- 激勵士氣
- 以客為尊
- 品質為本
- 達至最佳效益
- 上下融合、超越疆界

跨國生產基地



越南



中國



柬埔寨



孟加拉



斯里蘭卡

目錄

公司資料	2
財務摘要	3
主席報告	4
管理層討論及分析	6
董事及高級管理層	12
董事會報告	20
企業管治報告	30
詞彙	57
獨立核數師報告	61
綜合損益及其他全面收入表	65
綜合財務狀況表	67
綜合權益變動表	69
綜合現金流量表	70
綜合財務報表附註	72
財務概要	148



公司資料

董事會

執行董事

羅樂風先生(主席)
羅蔡玉清女士(副主席)
羅正亮先生(副主席兼行政總裁)
黃星華先生
羅正豪先生

非執行董事

王志輝先生
LEE Kean Phi Mark 先生

獨立非執行董事

張家騏先生
麥永森先生
黃紹基先生
麥鄧碧儀女士, MH, JP

董事委員會 審核委員會

張家騏先生(主席)
麥永森先生
黃紹基先生
麥鄧碧儀女士

薪酬委員會

麥永森先生(主席)
張家騏先生
黃紹基先生
麥鄧碧儀女士
羅樂風先生

提名委員會

羅樂風先生(主席)
麥永森先生
黃紹基先生

人事委員會

羅正亮先生(主席)
麥鄧碧儀女士
黃紹基先生

可持續發展委員會

羅正亮先生(主席)
王志輝先生
LEE Kean Phi Mark 先生

授權代表

羅正亮先生
伍子暘先生

公司秘書

伍子暘先生

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港金鐘道88號
太古廣場一期35樓

總部及香港主要營業地點

香港九龍
巧明街100號
Landmark East
安盛金融大樓5-7樓

註冊辦事處

Ugland House
P.O. Box 309
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

香港證券登記處

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至1716號舖
電話：+852 2862 8555
傳真：+852 2865 0990
網址：www.computershare.com/hk/contact

證券登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
P.O. Box 1093
Boundary Hill, Cricket Square
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

法律顧問

盛信律師事務所
邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥

公司網址

www.crystalgroup.com

投資者關係

ir@crystalgroup.com

股份代號

2232

財務摘要

財務數據以美元(「美元」)列值。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
主要財務資料(千美元)		
收益	2,641,179	2,469,629
銷售成本	2,115,482	1,983,406
毛利	525,697	486,223
年內溢利	224,835	200,828
主要財務比率		
毛利率(%)	19.9%	19.7%
純利率(%)	8.5%	8.1%

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
主要財務資料(千美元)		
資產總額	2,184,967	2,254,453
負債總額	573,282	719,007
權益總額	1,611,685	1,535,446
淨債務(附註a)	—	—
銀行結餘及現金	382,310	426,715
主要財務比率		
淨債務股本比率(%) (附註b)	—	—
現金周轉期(天)(附註c)	81	71

附註：

- 淨債務指計息銀行借款總額減短期銀行存款以及銀行結餘及現金。
- 淨債務股本比率指計息銀行借款總額減短期銀行存款以及銀行結餘及現金，再除以權益總額。
- 現金周轉期指存貨周轉天數加貿易應收款項及應收票據周轉天數，再減貿易應付款項及應付票據周轉天數。

主席報告

本人謹代表晶苑國際集團有限公司董事會，欣然呈報本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績。

在動盪多變的全球格局下，本集團年內表現堅韌，收入及盈利能力均實現穩步增長。我們始終以卓越營運、創新及可持續發展作為戰略重點，藉此我們得以有效應對挑戰，並為本公司的長期成功奠定堅實基礎。

二零二五年，我們繼續積極應對地緣政治的不明朗因素及不斷演變的貿易政策，包括來自美國等主要市場的潛在關稅影響。為減低相關風險，我們將生產佈局拓展至新的地區，以推進多元化戰略。其中一項重要舉措是我們在埃及的投資項目。我們在New October Industrial Zone購入一幅佔地面積約為800,000平方米的地塊，計劃投資建造一座全面的綜合性紡織廠。該項目涵蓋紡紗針織一體化、染色、印花及製衣，旨在提升我們的垂直營運能力，並為全球客戶提供更靈活的採購選擇。我們的風險減低計劃包括全面評估當地法規、供應鏈韌性以及針對貨幣及關稅波動的對沖策略。透過在埃及設立業務據點，我們可充分利用其戰略區位、熟練勞工及有利的貿易協定，減低對傳統製造中心的依賴，並抵禦地緣政治帶來的衝擊。

創新始終是我們提升效率的核心。我們鼓勵並推廣人工智能等前沿技術在營運中的應用。例如，我們為辦公室員工配備人工智能工具，以精簡行政流程，實現數據分析及報告等日常任務自動化，並提高決策準確性。這些舉措有助於提升營運效率、縮減工藝時間，以及改善本集團內的資源配置。本集團力求投入更多資源，藉助更廣泛的人工智能應用探索機遇，提升效率，包括與領先機構持續合作開發行業專用的人工智能解決方案，從而支持智能製造、預測分析及流程優化。我們始終致力培養擁抱科技變革的文化，投資於各項培訓計劃，以使我們的團隊掌握有效運用這些工具所需的技能。

我們在營運系統轉型方面取得良好進展，包括優化集成式ERP平台和數碼化製造解決方案。這些措施可增強協作、數據共享、實時可視化及工作流程，從而提升效率，減少信息孤島，提升我們對市場需求的應變能力，並鞏固我們的競爭優勢。

我們堅定不移踐行可持續發展承諾，並朝著淨零願景穩步邁進。為配合晶苑可持續發展願景2030以及到二零五零年實現淨零排放的承諾，我們加大減排力度，透過擴展可再生能源舉措，於孟加拉、越南、柬埔寨及斯里蘭卡的設施擴增太陽能光伏系統，令集團的總容量達到23兆瓦。此外，我們已完成125項能源效益項目。我們推行可再生實踐，包括承諾於二零三零年前植樹兩百萬棵。年內，我們已於全球植樹525,000棵。此外，我們透過晶苑氣候慈善基金批准撥款約2百萬港元，用於援助斯里蘭卡自二零二五年十一月以來受風暴、山泥傾瀉、洪水等自然災害影響的員工家庭，從而加強持份者互動。在援助中，我們為受災群體提供必要的幫助，助其恢復及重建，突顯我們在危機時期關愛員工和社區的責任。這些舉措不僅推進了我們的環境目標，更鞏固了我們對社會的負責任承諾，以及促進與懷抱共同可持續發展願景的持份者之間的合作。

主席報告

我們成功的關鍵在於垂直整合模式，埃及業務的擴張以及現有業務的持續改善進一步鞏固了這一模式。此模式使我們能夠為客戶提供卓越價值，並維持我們作為全球服裝製造行業領導者的地位。

本人由衷感謝行政總裁羅正亮先生所領導的卓越戰略執行工作。其高瞻遠矚的領導力，對於推動我們的多元化工作、技術整合及可持續發展至關重要。在其帶領下，管理團隊精準執行我們的增長策略，取得亮眼的成績，為本集團的持續繁榮奠定基礎。

展望未來，我們將繼續專注於穩健的繼任計劃，以確保領導層平穩過渡。為此，我們透過人事委員會進一步拓展人才儲備，該委員會負責監督領導力發展、導師指導和績效評估等綜合計劃。二零二五年初，羅正亮先生獲任命為董事會副主席，這有助於我們以結構化的方式培養下一代領導人，並強化我們對長期治理和穩定發展的承諾。

最後，本人誠摯感謝本集團勤勉盡職的員工，他們的熱情與勤奮是我們取得成就的基石。本人亦衷心感謝廣大客戶、供應商及業務合作夥伴一如既往的支持，以及各位股東對本集團的一貫信心。展望二零二六年，我們已作好把握新機遇的充足準備，同時堅守創新、可持續發展及追求卓越的價值觀。

董事會主席
羅樂風

香港，二零二六年三月十九日

管理層討論及分析

市場概覽

二零二五年，全球服裝業延續上一年的增長勢頭，而不同服裝品牌之間表現各異。終端客戶需求依然穩健，其特點是注重產品差異化及價格敏感度。能夠快速適應市場轉變並持續推進產品開發的服裝品牌，更能贏得消費者青睞。

於報告期內，美國的對等關稅政策成為製衣業面臨的最主要挑戰。尤其在實施初期，政策的變動為全球服裝供應鏈帶來不確定性。然而，最終關稅方案出台後，各主要成衣出口國的關稅差異才證明該政策的影響程度低於最初所擔憂的情形。此外，關稅引致的成本壓力已逐步轉嫁予消費者。因此，關稅對成衣製造商的整體營運影響仍屬可控。品牌客戶亦將採購重點重新聚焦於核心要素，例如整體供應鏈效率及應變速度。

與此同時，越南進一步鞏固其作為勞動密集型製造業首選產地的地位。特別是在美國實施關稅措施後，越來越多中國企業將生產線遷往越南。勞動力需求的強勁增長加劇了當地勞動力市場的競爭。人工成本上升及熟練工人短缺為企業在越南的業務拓展帶來新挑戰。

業務回顧

憑藉共創業務模式及多元化多品類產品組合，本集團深化與品牌客戶的合作，協助其快速回應消費者在差異化及價值上不斷變化的需求。此策略使本集團能夠取得在主要品牌客戶中的市場份額，並實現全線五個業務分部的收入增長。

為應對美國對等關稅政策帶來的不確定性，本集團依託其全球生產網絡及穩健的品牌客戶合作夥伴關係，有效緩解了關稅相關干擾。本集團持續投資於自動化升級及生產優化，進一步抵銷關稅帶來的定價壓力，促使經營回報率有所改善。

越南為本集團當前最大的生產基地，當地勞動力市場競爭持續加劇，對本集團的增長構成了制約。部分企業提高招聘待遇，以吸引熟練工人，從而加快在關稅窗口期的出貨速度。勞動力流動對本集團的整體生產力帶來不利影響。為應對越南勞動力市場的變化，本集團於二零二五年底開始設立衛星工廠，以擴寬勞動力來源並提高招聘靈活性。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的收益增長6.9%至2,641百萬美元(二零二四年：2,470百萬美元)。

毛利率由二零二四年的19.7%升至二零二五年的19.9%。純利率由二零二四年的8.1%升至二零二五年的8.5%。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的純利增長12.0%至225百萬美元(二零二四年：201百萬美元)。

管理層討論及分析

董事會奉行與股東共享其經營成果的慣例，已建議派發末期股息每股普通股24.5港仙。連同已宣派及派發的中期股息，截至二零二五年十二月三十一日止年度的股息總額將為每股普通股40.8港仙。

於報告期內，資本開支合共183百萬美元，當中約66%分配予提升成衣產能及自動化升級，其餘則用於支援上游布料業務發展。

作為本集團的整體可持續發展策略的一部分，我們持續穩步推進晶苑可持續發展願景2030及2050淨零願景，以應對環境、人才及社區方面更廣泛的挑戰。

為加大減碳力度，本集團於其營運所在國家逐步增設太陽能光伏(「**光伏**」)裝置，將光伏總容量擴大至23兆瓦。由太陽能產生的電力約佔設有光伏系統之工廠耗電量的15%。同時，本集團正在開展有關太陽能路線圖的顧問研究，以最大化其潛在太陽能發電容量。在社會可持續發展方面，本集團加入了「**重塑產業以促進平等**」(Reimagining Industry to Support Equality (RISE))計劃，該計劃為一項旨在於全球工廠促進女性賦權及加快實現性別平等的行業轉型倡議。

本集團的集體努力及成就屢獲外界肯定，榮獲《渣打企業成就大獎2025》「可持續企業—領袖獎」，以及香港管理專業協會頒發的香港可持續發展大獎2025—「典範獎(大機構組別)」。本集團亦於2025年香港環境、社會及管治報告大獎中榮獲最佳環境、社會及管治報告獎(中市值)—嘉許獎、卓越碳中和獎—嘉許獎及卓越環境成效獎—嘉許獎。

財務回顧

收益

本集團於二零二五年及二零二四年按產品類別劃分的收益(各自以絕對金額及佔總收益百分比表示)如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	千美元	%	千美元	%
休閒服	743,895	28.2%	694,237	28.1%
運動服及戶外服	598,963	22.7%	554,603	22.5%
牛仔服	539,964	20.4%	518,920	21.0%
貼身內衣	466,260	17.7%	434,782	17.6%
毛衣	292,097	11.0%	267,087	10.8%
總收益	2,641,179	100.0%	2,469,629	100.0%

儘管面臨關稅阻力的影響，但在具韌性銷售訂單需求的推動下，本集團的收益於二零二五年增長6.9%。

管理層討論及分析

本集團銷售額按卸貨港的地理位置分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	千美元	%	千美元	%
亞太地區(附註a)	1,060,193	40.1%	982,088	39.8%
北美洲	988,109	37.4%	942,461	38.2%
歐洲(附註b)	511,744	19.4%	480,265	19.4%
其他國家/地區	81,133	3.1%	64,815	2.6%
總收益	2,641,179	100.0%	2,469,629	100.0%

附註：

- (a) 亞太地區主要包括日本、中國及南韓。
- (b) 歐洲主要包括英國、法國、德國及荷蘭。

毛利及毛利率

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	毛利 千美元	毛利率 %	毛利 千美元	毛利率 %
休閒服	151,390	20.4%	134,591	19.4%
運動服及戶外服	125,176	20.9%	114,490	20.6%
牛仔服	90,311	16.7%	85,047	16.4%
貼身內衣	94,416	20.2%	90,473	20.8%
毛衣	64,404	22.0%	61,622	23.1%
毛利總額	525,697	19.9%	486,223	19.7%

毛利率由二零二四年的19.7%增至二零二五年的19.9%，反映自動化帶來的效率提升，部分被關稅的負面影響所抵銷。休閒服的毛利率有所提高，主要由於生產效率提高。毛衣的毛利率有所下降，主要由於毛利率較低的傳統款式毛衣佔比增加。

管理層討論及分析

其他開支及融資成本

於二零二五年，銷售及分銷開支保持穩定，為1.7%，而二零二四年則為1.6%。

行政、研發開支及其他收入於二零二五年及二零二四年均保持穩定，為7.4%。

於二零二五年，本集團的實際借款利率介乎1.52%至5.67%，而二零二四年的實際借款利率則介乎4.61%至6.65%。本集團於二零二五年十二月三十一日並無固定利率借款。融資成本佔兩個年度收益的百分比均為0.5%。

純利

隨著毛利率提高，截至二零二五年十二月三十一日止年度本集團實現了225百萬美元的純利。純利佔收益百分比由二零二四年的8.1%增至二零二五年的8.5%。

資本管理

本集團的綜合財務狀況於整個年度一直維持穩健。於二零二五年十二月三十一日，正向經營現金流量為266百萬美元（二零二四年：106百萬美元），貢獻現金結餘382百萬美元，相對二零二四年十二月三十一日則為427百萬美元。現金結餘主要以港元及美元計值。銀行借款（主要以港元及美元計值）由二零二四年十二月三十一日的147百萬美元減至二零二五年十二月三十一日的零。

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有正面淨現金狀況382百萬美元。於二零二五年十二月三十一日，資本負債比率（計息銀行借款總額減銀行結餘及現金再除以權益總額）為零（二零二四年十二月三十一日：零）。

我們的現金周轉期由二零二四年的71天增至二零二五年的81天。由於就低風險客戶採取的保理安排減少，二零二五年的貿易應收款項及應收票據平均周轉天數為62天，而二零二四年則為52天。二零二五年的存貨平均周轉天數為52天，而二零二四年則為48天。二零二五年的貿易應付款項及應付票據平均周轉天數為33天，而二零二四年則為29天。

本集團審慎管理主要由建設、裝備及升級生產設施產生的資本開支。於二零二五年，資本開支為183百萬美元，而二零二四年則為160百萬美元。於二零二五年十二月三十一日的資本承擔為80百萬美元，而於二零二四年十二月三十一日則為52百萬美元。

本集團採用外匯合約管理外幣風險。本集團遵循政策監察其外幣風險，並在適當情況下採用外匯合約以盡量降低其外幣風險。

融資及庫務政策

本集團採取穩健之庫務政策，因此全年得以維持健康的流動資金狀況。為致力降低信貸風險，本集團持續對其客戶進行信用以及財務狀況評估。本集團定期審閱其資金需求，以維持足夠的財務資源，支援其當前業務營運以及其未來投資及擴展計劃。

管理層討論及分析

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團的資產抵押詳情載於綜合財務報表附註34。

收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無任何重大收購及出售任何附屬公司、聯營公司及合營公司。

所持重大投資

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無持有任何重大投資。

重大收購以及重大投資的未來計劃

本集團繼續投資於垂直上游整合。此外，本集團計劃將生產設施擴展至埃及。服裝與布料的營運擴張部署將有助於分散地緣政治風險，為全球客戶提供更靈活可靠的生產解決方案，並協助本集團有效應對貿易政策的潛在變動。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

報告期後的後續事項

於二零二六年一月十八日(埃及時間)，本集團以30.4百萬美元代價預留一幅位於埃及的地塊。該土地收購取決於埃及當地政府批准。該地塊位於埃及New October City的New October Industrial Zone，其總佔地面積約為800,000平方米。詳情請參閱本公司日期為二零二六年一月二十日的公告。

僱傭、培訓及發展

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有僱員約81,000人。截至二零二五年十二月三十一日止年度，員工成本總額(包括行政及管理人員)佔收益24.9%，而二零二四年則為24.1%。本集團按僱員的表現、資歷及行業慣例釐定彼等薪酬，並定期檢討薪酬政策。僱員可按彼等的年度工作表現評級獲發酌情花紅及獎金。本集團亦會給予僱員獎勵或其他形式的鼓勵以激勵僱員個人成長及事業發展，如持續向員工提供培訓機會，以提升彼等的技術及產品知識以及對行業質量標準的認識。本集團每名新僱員均須參加入職課程，另有各類培訓課程供本集團所有員工參與。

管理層討論及分析

展望及前景

踏入二零二六年，本集團將更著重提升工人的熟練度，以推動生產力提升。因此，本集團放緩在越南的擴張步伐，優先推動勞動力技能提升和效率優化。

本集團已制定一套系統化部署以解決其長期發展需求，包括在埃及購入土地，以供未來擴張之用。憑藉埃及的地理優勢、有利的貿易政策及充足的勞動力資源，本集團旨在加快產能增長，並進一步實現生產佈局的多元化。

本集團將繼續深化垂直整合。本集團於越南的自建布廠計劃於二零二六年底投產，這將增強本集團休閒服及運動服品類的布料供應能力，提升供應鏈應變能力，創造更大的協同效應。

二零二六年，資本開支將繼續專注於自動化升級、製衣產能擴張及布料開發。二零二六年的資本開支總額預計將遠高於二零二五年同期，主要由於在埃及購地及擴張所產生的一次性開支。

由於穩健的營運現金流量預期將能充分應付增加的資本開支，加上目前的淨現金狀況，本集團具備良好基礎，能夠繼續維持其長期以來的股息政策，與股東共享增長成果。

董事及高級管理層

董事

於二零二六年三月十九日，董事會由11名董事組成，當中包括5名執行董事、2名非執行董事及4名獨立非執行董事。董事會職能及職責包括召開股東大會、實施股東大會上通過的決議案、釐定策略、業務及投資計劃、制訂年度財政預算、審閱及批准財務賬目、制訂利潤分配方案以及行使組織章程細則賦予的其他權力、職能及職責。

執行董事

羅樂風先生，87歲，為董事會主席兼執行董事。彼亦為本公司提名委員會主席及薪酬委員會成員。彼與羅太太在一九七零年共同創辦本集團。羅樂風先生自一九九三年一月本公司成立以來一直擔任本公司董事。憑藉在成衣製造行業積逾60年經驗，彼對本集團發展成為全球領先企業起到了推動作用。羅樂風先生於二零零七年十二月退任行政總裁。作為主席，彼肩負戰略思想家及變革推動者的角色—彼專心於預測及辨識行內所面對的機遇及風險以及此等機遇及風險可能對本集團業務造成的影響。此外，羅樂風先生致力於發展並推動企業文化、商業道德及可持續性，有關事宜更獲載入其在二零一六年出版的《大我為先—邁向世界第一的製衣企業》一書中。

羅樂風先生於二零二一年榮獲「DHL／南華早報香港商業獎」之「年度風雲商業人物」獎，以表彰其於應對二零一九冠狀病毒病疫情挑戰中在環境、社會及管治、企業家精神以及良好企業管治方面的傑出成就。彼於二零一二年獲香港工業總會頒發「傑出工業家獎」，以表彰其對工業發展及社會的貢獻。彼榮獲香港／澳門地區「安永企業家獎2014中國大獎」並於二零一六年榮獲「DHL／南華早報香港商業獎(東主營運獎)」。

羅樂風先生目前為香港職業訓練局榮譽院士以及雲南大學客座教授。彼亦為香港理工大學總裁協會榮譽主席、香港管理專業協會資深會員以及香港羊毛化纖針織業廠商會有限公司名譽會長及會董。此外，羅樂風先生亦參與慈善及環保工作。彼自二零零一年十一月起一直擔任宏施慈善基金董事兼主席；自二零一三年五月起擔任世界綠色組織董事；及自二零一八年九月起擔任義務工作發展局的榮譽顧問。羅樂風先生為晶苑氣候慈善基金(「**晶苑氣候慈善基金**」)的創辦人，自該基金於二零二二年十一月成立起一直擔任主席。晶苑氣候慈善基金為一個慈善信託基金，致力在香港及本集團營運所在的國家(包括但不限於孟加拉、柬埔寨、中國內地、斯里蘭卡及越南)推廣氣候變化相關的教育及扶貧工作。

羅樂風先生為羅太太(副主席兼執行董事)的丈夫，並為羅正亮先生(副主席、執行董事兼行政總裁)及羅正豪先生(執行董事兼針織部副總裁)的父親。

董事及高級管理層

羅蔡玉清女士，81歲，為董事會副主席兼執行董事。彼與羅樂風先生在一九七零年共同創辦本集團。彼自一九九三年一月本公司成立以來一直擔任本公司董事。自本集團成立以來，羅太太一直監督其財務及行政職能，並積逾50年企業管理經驗。

除企業管理外，羅太太亦致力於慈善及社會工作。彼成立玉清慈善基金(現稱為玉清慈善基金受託人法團)，旨在透過(其中包括)提供財務支援幫助學生教育，並自二零零四年十月起一直擔任該基金捐贈人及受託人，其後自二零零五年起一直擔任主席。自二零一七年二月起，羅太太一直擔任香港各界婦女聯合協進會名譽主席。

羅太太為羅樂風先生(主席兼執行董事)的妻子，並為羅正亮先生(副主席、執行董事兼行政總裁)及羅正豪先生(執行董事兼針織部副總裁)的母親。

羅正亮先生，60歲，為董事會副主席、本集團行政總裁兼執行董事。彼自一九九四年三月起擔任執行董事。憑藉在成衣製造業積累超過30年經驗，羅正亮先生現主要負責制訂及監督本集團整體發展策略及營運。羅正亮先生最初於一九八八年加入本集團，起初任職於毛衣分部生產部門，後來不斷獲得擢升。彼亦於二零零三年至二零零七年擔任本集團副行政總裁，並於二零零八年晉升為本集團行政總裁。彼亦為本公司可持續發展委員會及人事委員會各自之主席，及獲委任為董事會副主席，自二零二五年一月一日起生效。

羅正亮先生於二零零三年至二零零七年擔任香港出口商會紡織品小組委員會成員，並於二零一零年至二零一六年擔任香港紡織及成衣研發中心董事。彼於二零一四年至二零二一年擔任香港紡織業聯會有限公司董事，並自二零二四年七月二十二日起再次獲委任為其董事。羅正亮先生於二零一三年至二零一八年曾任紡織業諮詢委員會成員並於二零一七年至二零一九年出任工業貿易諮詢委員會成員。彼自二零一八年起一直擔任羅氏信託有限公司董事及自二零二三年四月起擔任香港貿易發展局成衣業諮詢委員會委員。

羅正亮先生於二零一二年獲委任為中國人民政治協商會議惠州市惠城區委員會第五屆委員及香港明天更好基金理事委員。彼於二零二五年獲得畢馬威頒發「中國未來企業家年度大獎」。

羅正亮先生於一九八八年六月畢業於多倫多大學(University of Toronto)，取得文學學士學位。彼為羅樂風先生(主席兼執行董事)及羅太太(副主席兼執行董事)的兒子，並為羅正豪先生(執行董事兼針織部副總裁)的兄長。

董事及高級管理層

黃星華先生，62歲，自二零一一年一月起一直擔任執行董事。彼現為針織部總裁，主要負責監督休閒服、運動服和戶外服及毛衣分部，支持企業職能並制訂策略及管治政策。黃星華先生最初於一九八三年五月加入本集團，擔任毛衣分部業務助理，及後自一九八六年起擔任海外銷售經理，其後擔任海外業務經理直至一九九零年為止。黃星華先生於一九九六年六月再次加入本集團，擔任休閒服分部銷售經理，自此歷任多個職位。他曾擔任高級銷售經理至二零零零年三月，一直擔任日本業務助理總經理至二零零三年八月、日本業務副總經理至二零零四年一月、副營運總經理至二零零四年十月、銷售及營運總經理至二零零七年六月，其後擔任總裁(T恤營運)至二零一一年十二月。

黃星華先生榮獲「2013年東莞十大經濟人物」名銜，並於二零一零年擔任東莞市外商投資企業協會常平分會第一屆監事會副主席。

羅正豪先生，47歲，自二零二一年一月起擔任執行董事。羅正豪先生於二零二五年十月獲委任為針織部副總裁。彼於二零零五年九月作為見習行政人員加入本集團，直至二零零七年三月。彼隨後獲調任至休閒服分部，於二零零七年四月至二零零七年八月擔任推銷助理經理；於二零零七年九月至二零零八年七月擔任銷售助理總經理；於二零零八年八月至二零一零年十二月擔任助理總經理，於二零一一年一月至二零一四年三月擔任銷售及營運總經理及於二零一四年四月至二零二五年九月擔任針織部銷售及營運高級副總裁。於加入本集團前，羅正豪先生於二零零一年至二零零五年曾任職於花旗集團。彼於二零一六年獲頒香港青年工業家獎。

羅正豪先生於二零零一年六月畢業於多倫多大學(University of Toronto)，獲授商業學士學位。彼為羅樂風先生(主席兼執行董事)及羅太太(副主席兼執行董事)的兒子，並為羅正亮先生(副主席、執行董事兼行政總裁)的胞弟。

非執行董事

王志輝先生，66歲，由執行董事調任為非執行董事，自二零二三年二月一日起生效。彼於一九九四年三月至二零二三年一月擔任執行董事。

王志輝先生曾主要負責監督本集團創新發展及生產力提升、支持企業職能並制訂策略及管治政策。王志輝先生於一九八二年十一月加入本集團，擔任高級生產主任，後來不斷獲得擢升。彼隨後於一九八六年至一九八八年擔任海外工廠總經理，並於一九八八年至一九九四年擔任針織及梭織分部總經理。彼於一九九四年三月獲晉升為執行董事。彼為本公司可持續發展委員會之成員。

憑藉在成衣製造業積逾40年經驗，王志輝先生於二零一六年九月至二零二二年九月擔任香港紡織及成衣研發中心董事局成員。彼亦於二零一三年獲頒授中山市榮譽市民名銜，以表彰其對該市經濟及社會發展所作出的重大貢獻。

董事及高級管理層

LEE Kean Phi Mark先生，53歲，獲委任為非執行董事，自二零二二年二月一日起生效。彼為本公司可持續發展委員會之成員。彼於二零一七年至二零二零年擔任本公司全資附屬公司Crystal SL Global Pte. Ltd. 之高級副總裁，目前為本集團若干附屬公司之董事及法定代表。

李先生於二零零三年獲委任為星綸控股有限公司(Sing Lun Holdings Pte Ltd)(「星綸」)的執行董事及行政總裁。星綸為一家私營企業，於全球營運多種業務權益。星綸集團的主要業務權益包括工業活動、投資及房地產，於二零一八年獲頒安永家族企業卓越獎(EY-Standard Chartered Family Business Award of Excellence)。星綸曾於二零零零年至二零零八年間在新加坡證券交易所上市。於此之前，李先生於二零零一年至二零零二年擔任Bowen Distribution Pte Ltd的執行董事，於一九九九年至二零零零年間擔任Sing Lun & Company Pte Ltd的總經理，李先生亦曾於一九九七年至一九九九年間在CSA Distribution Pte Ltd擔任多個市場推廣及產品管理職位。

李先生於服裝行業擁有逾20年經驗。為表彰其企業家精神，李先生於二零一零年度新加坡亞太企業精神獎(Asia Pacific Entrepreneur Awards 2010 in Singapore)中獲得「卓越企業家獎(Most Outstanding Entrepreneur)」。彼亦於二零一五年成為享譽盛名的「安永企業家－製造業(EY Entrepreneur of The Year-Manufacturing)」的得主。於二零一六年，李先生為二零一六年由新加坡總理設立的新加坡未來經濟委員會的30名成員之一，該委員會旨在勾劃新加坡未來的發展願景。

李先生現為新加坡國會提名議員及新加坡國家文物局(Singapore National Heritage Board)董事會成員。彼為新加坡亞洲文明博物館(Asian Civilisations Museum)董事會主席。李先生是新加坡工商聯合總會(Singapore Business Federation)理事會成員兼副主席／名譽財政、人力資本行動委員會(Human Capital Action Committee)主席及青年商界領袖網絡(Young Business Leaders Network)顧問。彼是新加坡中華總商會(「新加坡中華總商會」)理事會成員兼新加坡中華總商會科技委員會主席。

彼於二零一四年至二零二零年間為新加坡時裝協會(SFC)(前稱新加坡紡織服飾商會(Taff))的顧問及前任主席，以及紡織服飾商會培訓中心(TaF.tc)學術及考核委員會的前任主席。李先生於一九九六年畢業於澳洲Monash University，取得企業市場營銷學士學位。

獨立非執行董事

張家騏先生，74歲，自本公司於二零一七年十一月首次公開發售起一直擔任獨立非執行董事。彼為本公司審核委員會主席及薪酬委員會之成員。張先生將其職業生涯大部分時間投入會計及審計領域，因此在該等領域具備紮實的專業知識。彼亦於一九八四年至一九八六年擔任本集團副集團總監。

張先生自二零一五年三月起擔任恒隆集團有限公司(一家從事物業發展及投資並於香港聯交所上市的公司(股份代號：0010))的非執行董事。彼於一九九一年九月至二零二五年三月曾擔任Morningside Asia(一家風險投資公司)的董事。張先生自一九八零年起一直為美國加利福尼亞州認可的註冊會計師並自一九八四年起為美國註冊會計師協會會員。彼亦自一九八四年起為香港會計師公會會員，並自一九九二年起為安大略省特許會計師公會的特許會計師及會員。張先生於一九七六年十二月畢業於威斯康辛大學麥迪遜分校(University of Wisconsin-Madison)並獲得工商管理碩士學位。

董事及高級管理層

麥永森先生，73歲，自本公司於二零一七年十一月首次公開發售起一直擔任獨立非執行董事。彼為本公司薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會各自之成員。麥先生於花旗銀行任職逾26年後，於二零一二年五月一日退任。離任前彼為花旗銀行香港區資本市場及企業銀行業務主管，主管香港企業和投資銀行業務。麥先生任職花旗銀行期間亦曾擔任多項其他高級職務，包括環球銀行香港主管，專責管理所有顧客關係經理。在此之前，彼亦曾管理該銀行香港區企業融資業務、區域資產管理業務，並曾為北亞地區財務總裁。麥先生亦擔任下列香港聯交所上市公司的獨立非執行董事：六福集團(國際)有限公司(股份代號：0590)、麗豐控股有限公司(股份代號：1125)、香港科技探索有限公司(「**香港科技探索**」，股份代號：1137)及K Cash集團有限公司(股份代號：2483)。彼於二零二五年九月一日獲委任為香港科技探索董事會主席。麥先生先前曾擔任金邦達寶嘉控股有限公司(股份代號：3315)(於二零一三年十一月至二零二四年五月期間)及I.T Limited(股份代號：0999)(於二零一二年三月至二零一九年十二月期間)的獨立非執行董事。

麥先生為安大略省特許會計師公會的特許會計師及會員，並為香港會計師公會會員。麥先生於二零二五年九月退任香港房屋協會監事會委員，但仍擔任其財務委員會委員。麥先生於一九七六年畢業於多倫多大學(University of Toronto)並獲得商業學士學位。

黃紹基先生，70歲，於二零二一年六月四日獲委任為獨立非執行董事。彼為本公司審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及人事委員會各自之成員。

黃紹基先生為周大福珠寶集團有限公司(「**周大福**」)(於香港聯交所上市；股份代號：1929)的執行董事及董事總經理，專注於周大福整體企業管理、戰略與營運。

黃紹基先生於珠寶行業擁有逾45年豐富經驗，在中國的業務拓展及企業營運和管理方面均有斐然成績。二零二四年十月，彼獲職業訓練局頒發榮譽院士榮銜，以表彰彼於推動職業專才教育及社會發展的卓越貢獻。彼在二零二零年度榮獲JNA大獎頒發的「終身成就獎」最高殊榮，以表彰彼卓越的畢生成就和對國際珠寶業界作出的貢獻。彼亦於二零二三年榮獲Jewellery World Awards「非凡40」大獎。黃紹基先生於二零一五年十二月獲得香港董事學會頒發的「二零一五年度傑出董事獎」。彼在Institutional Investors二零二一年至二零二四年的亞洲區(日本除外)最佳管理團隊排行榜亞洲其他地區非必需消費品類別綜合評選中，獲評為「最佳行政總裁」獎項排名第一；於二零二二年及二零二三年，榮獲香港投資者關係協會評選為「最佳投資者關係(主席／行政總裁)」；及在區域企業管治權威雜誌《亞洲企業管治》於二零二三年及二零二四年舉辦的亞洲卓越大獎上，彼亦獲選為「亞洲最佳行政總裁」。

黃紹基先生透過親身參與公共或非營利組織事務，致力回饋社會和業界。彼現擔任香港貿易發展局香港國際珠寶展與香港國際鑽石、寶石及珍珠展的籌備委員會主席、香港管理專業協會(「**香港管理專業協會**」)理事會委員及香港管理專業協會創新與管理學院顧問委員會主席、香港珠寶首飾業商會理事會主席、香港鑽石總會主席、港九珠寶首飾業文員會監事長，九龍首飾業文員會永遠名譽會長，以及國際珠寶首飾聯合會(CIBJO)理事會成員。彼亦為協青社二零二四／二零二六年度執行委員會會長。

董事及高級管理層

麥鄧碧儀女士，MH, JP，70歲，於二零二二年六月十五日獲委任為獨立非執行董事。彼為本公司審核委員會、薪酬委員會及人事委員會各自之成員。

麥太太現為影藝集團有限公司執行董事。彼曾於二零一零年至二零一七年期間出任香港生產力促進局(「**生產力局**」)總裁。彼出任生產力局總裁的七年期間大大強化了生產力局的機構管治、基礎設施及支援服務。麥太太引入多項創新技術，例如獨立第三方軟件測試及認證服務、三維打印、機械人技術、工業4.0及其他智能生產技術等，以協助本地企業(特別是中小型企業)獲取所需的技術及管理能力，以期在高增值市場開拓新的機遇。在其卓越領導下，生產力局的機構管治和技術能力，皆奠定了穩固的基礎。

麥太太從事資訊科技行業超過30年，擁有雄厚的工作經驗。在加入生產力局前，麥太太於一九九一年至二零零七年間歷任多家電訊公司、私人企業及公營機構的高層職位，包括The Gap (Far East) Limited、Tradelink Electronic Document Services Limited、英美煙草中國、強制性公積金計劃管理局、Sunday Communications Limited及香港移動通訊。彼曾為多個行業的企業制訂策略計劃和企業發展藍圖，負責策劃及推行機構管治制度，以及重整業務流程，從而建立和促進企業團隊，加強與業務夥伴的合作關係。

麥太太在成功發展個人事業的同時，亦積極參與公共事務，推動資訊科技教育及其應用。彼曾任香港電腦學會會長(1995-1998)、香港浸會大學理學院顧問委員會主席(2011-2014)，亦是職業訓練局資訊科技訓練發展委員會主席(2007-2013)、僱員再培訓局副主席(2009-2011)、香港科技園公司董事會成員(2009-2010)、香港學術及職業資歷評審局委員(2007-2010)、社會福利諮詢委員會委員(2007-2013)、財政司轄下推動使用電動車輛督導委員會成員(2015-2021)及香港房屋協會監事會委員(2021-2024)。此外，麥太太被委任為教育局轄下的資訊及通訊科技業「行業培訓諮詢委員會」主席(2013-2021)及其現任委員，與業界代表成功制定行業的能力標準說明(能力標準說明)。麥太太現任香港房屋協會長者房屋特別委員會及審核委員會委員。

麥太太於一九九五年獲選為「香港十大傑出青年」。彼於一九九九年被授予香港電腦學會院士；二零零二年獲香港特區政府委任為太平紳士；二零零七年榮獲香港特區政府頒發「榮譽勳章」；及二零零八年獲職業訓練局頒發榮譽院士。

董事及高級管理層

董事的履歷資料變更

自二零二五年八月二十日(即本公司二零二五年中期報告日期)起及直至本報告日期，須根據上市規則披露的董事資料變更載列如下：

董事姓名	變動詳情
羅正豪先生	<ul style="list-style-type: none">獲委任為針織部副總裁，自二零二五年十月一日起生效。其二零二五年度薪金已修訂為3.999百萬港元，自二零二五年十月一日起生效。
李先生	<ul style="list-style-type: none">獲委任為新加坡國會提名議員，自二零二六年一月十二日起生效。
張先生	<ul style="list-style-type: none">其年度董事袍金已修訂為520,000港元，自二零二六年一月一日起生效。
麥先生	<ul style="list-style-type: none">獲委任為香港科技探索有限公司(一家於香港聯交所上市的公司，股份代號：1137)的董事會主席，自二零二五年九月一日起生效。不再擔任香港房屋協會監事會委員，自二零二五年九月十二日起生效。其年度董事袍金已修訂為610,000港元，自二零二六年一月一日起生效。
黃紹基先生	<ul style="list-style-type: none">獲委任為香港鑽石總會主席，自二零二五年八月起生效。獲委任為香港貿易發展局香港國際珠寶展與香港國際鑽石、寶石及珍珠展的籌備委員會主席，自二零二五年十月起生效。其年度董事袍金已修訂為595,000港元，自二零二六年一月一日起生效。
麥太太	<ul style="list-style-type: none">獲委任為影藝集團有限公司執行董事，自二零二五年九月一日起生效。其年度董事袍金已修訂為540,000港元，自二零二六年一月一日起生效。

董事及高級管理層

高級管理層

執行董事及高級管理層負責本公司業務的日常管理及營運。

李偉君先生，54歲，於二零一八年十二月一日獲委任為首席財務官。

加入本公司前，李偉君先生為珠海大橫琴置業有限公司的首席財務官。此前，李偉君先生曾任職數家於香港聯交所上市的公司，包括中國糧油控股有限公司(股份代號：606)及思捷環球控股有限公司(股份代號：330)。李偉君先生從中累積到有關財務及會計、併購、庫務、投資者關係及企業管治職能方面的豐富經驗。

李偉君先生於多倫多大學(University of Toronto)畢業，獲頒一級榮譽商學士學位，其後獲加拿大約克大學(York University, Canada)頒授工商管理碩士學位。此外，彼具備多項專業資格，其中包括香港會計師公會會員。

盧永盛先生，66歲，於二零二六年一月獲委任為牛仔服分部總裁，主要負責監督牛仔服分部整體營運。盧永盛先生於二零零三年三月加入本集團，曾擔任多個職位。彼自二零零三年起擔任總經理，隨後獲擢升為ACCI集團總裁。彼其後於二零零五年六月至二零零六年四月獲調任為貼身內衣分部代理總裁。盧永盛先生隨後於二零零六年五月獲晉升為貼身內衣分部總裁。

於加入本集團前，盧永盛先生曾任職於在聯交所上市的旭日企業有限公司(股份代號：0393)，在其附屬公司Jeanswest Corporation Pty. Ltd.(一間服裝零售公司)擔任總經理兼董事。

尤清德先生，60歲，於二零二四年九月獲委任為牛仔服分部總裁。在加入本集團前，尤先生曾於金山科技集團擔任金山電子(香港)有限公司之執行副總裁、金山電池國際有限公司之董事及集團行政總裁(卓越製造)助理。彼於營業管理領域擁有逾30年經驗，並曾於亞洲的跨國工業公司擔任高級管理職位。彼持有美國Janus University工商管理碩士學位和阿肯色大學(University of Arkansas)電機工程學士學位。

尤先生於二零二六年一月一日自本集團辭任後，不再擔任本公司高級管理層成員。

公司秘書

伍子暘先生，41歲，於二零二一年五月獲委任為公司秘書及上市規則規定之本公司授權代表，負責監督本集團公司秘書職能、企業管治及合規事宜。彼於二零二二年十一月獲委任為晶苑氣候慈善基金之基金秘書，負責監督基金秘書事務運作。加入本集團前，伍子暘先生為渣打銀行(香港)有限公司香港助理公司秘書及香港航空有限公司的公司秘書。伍子暘先生持有香港理工大學公司管治碩士學位及倫敦大學法學榮譽學士學位。彼亦為香港公司治理公會及特許公司治理公會資深會士。

董事會報告

董事會欣然提呈本報告連同本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

本公司註冊成立

本公司最初於一九九三年一月四日在百慕達註冊成立。為籌備股份在聯交所上市，本公司進行遷冊並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)於二零一六年十二月二十九日以存續方式在開曼群島註冊為獲豁免公司。

本公司股份於二零一七年十一月三日在聯交所主板上市。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股，而其主要附屬公司的主要業務則載於綜合財務報表附註37。

業務回顧

本集團年內業務回顧及本集團未來業務發展討論載於本年報第4至11頁的主席報告及管理層討論及分析。有關本集團與主要利益關係人關係的討論載於本年報第4至5頁的主席報告及根據上市規則發布的本公司可持續發展報告2025。利用主要財務資料對本集團年內表現進行的分析載於本年報第3頁的財務摘要。此外，本集團已實施若干環境政策以規範其表現，並已遵守對本集團有重大影響的相關法律及法規，進一步詳情載於根據上市規則發布的可持續發展報告2025。

業績及股息

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績載於本年報第65至147頁的綜合財務報表。

董事會建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度向股東派付末期股息每股普通股24.5港仙(約3.1美仙)。待股東在將於二零二六年五月二十九日(星期五)舉行的股東週年大會上批准建議末期股息後，建議末期股息預期將於二零二六年七月三日派付。

股息政策

本公司已採納於二零一八年十二月五日獲董事會批准的股息政策(「**股息政策**」)。根據股息政策，本公司可以現金或董事會認為適當的其他方式分派股息。任何建議股息分派均由董事會酌情決定並在必要時由股東批准，並計及本集團的經營業績、財務狀況、經營需要、資金需要、股東利益及董事會認為相關的任何其他考慮因素。股息的宣派及派付亦可能受法律限制以及本公司及其附屬公司已訂立或日後可能訂立的貸款或其他協議限制。

董事會報告

暫停辦理股份過戶登記手續以釐定可出席股東週年大會並於會上投票及享有收取末期股息的權利及記錄日期

本公司將於二零二六年五月二十九日(星期五)舉行應屆股東週年大會。股東週年大會通告將適時提供(並在適用情況下寄發)予全體股東。為釐定符合資格出席股東週年大會並於會上投票的股東，本公司將於二零二六年五月二十六日(星期二)至二零二六年五月二十九日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。釐定股東符合資格出席股東週年大會並於會上投票的記錄日期為二零二六年五月二十九日(星期五)。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有填妥的股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二六年五月二十二日(星期五)下午四時三十分前交回本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)，以辦理登記。

為確定股東可享有建議末期股息的權利，本公司將於二零二六年六月十八日(星期四)至二零二六年六月二十三日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。釐定股東享有末期股息權利的記錄日期為二零二六年六月二十三日(星期二)。為符合資格獲得建議末期股息，所有填妥的股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二六年六月十七日(星期三)下午四時三十分前交回本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)，以辦理登記。

財務概要

已刊發業績及本集團過去五年資產及負債的概要載於本年報第148頁。

股本

本公司的股本變動詳情載於綜合財務報表附註23。

儲備

本集團與本公司於年內的儲備變動詳情載於綜合權益變動表及綜合財務報表附註39。

可供分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，本公司可供分派予其股東的儲備約為629百萬美元(二零二四年：639百萬美元)。

捐款

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度作出的慈善捐款為0.6百萬美元(二零二四年：0.7百萬美元)。

董事會報告

優先購買權

組織章程細則或開曼群島法律並無有關優先購買權的條文要求本公司須按比例向現有股東發售新股份。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司及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)。

附屬公司

本公司於二零二五年十二月三十一日的主要附屬公司詳情載於綜合財務報表附註37。

主要客戶及供應商

截至二零二五年十二月三十一日止年度，對本集團五大客戶的銷售額佔本集團年內總銷售額約64.2%(其中對本集團最大客戶的銷售額約佔36.9%)。對本集團五大供應商的採購額佔本集團年內總採購額30%以下。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，羅樂風先生(主席兼執行董事)及羅太太(副主席兼執行董事)各自間接於本集團五大客戶之一迅銷有限公司的0.004%股權(即12,500股股份)中擁有權益。除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無董事、其任何緊密聯繫人士或任何股東(據董事所知擁有本公司已發行股份數目(不包括庫存股份)的5%以上)在本集團五大客戶中擁有任何權益。

退休福利計劃

本集團根據《強制性公積金計劃條例》為所有合資格香港僱員設立強積金計劃。本集團亦參與中國及本集團其他經營所在司法權區相關地方政府組織的定額供款退休計劃。此外，本集團在英國設立一項定額福利退休計劃，而該計劃不予新成員參與。退休福利計劃的資料載於綜合財務報表附註27。

董事會報告

董事

於截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本年報日期的董事如下：

執行董事

羅樂風先生(主席)
羅蔡玉清女士(副主席)
羅正亮先生(副主席兼行政總裁)
黃星華先生
羅正豪先生

非執行董事

王志輝先生
LEE Kean Phi Mark 先生

獨立非執行董事

張家騏先生
麥永森先生
黃紹基先生
麥鄧碧儀女士

根據組織章程細則第16.18條，羅太太、王志輝先生、麥先生及麥太太須於股東週年大會上退任。上述所有退任董事均符合資格及願意將於應屆股東週年大會上重選連任董事。

本公司認為所有獨立非執行董事根據上市規則第3.13條均為獨立人士。

董事、高級管理層及公司秘書履歷

董事、高級管理層及公司秘書的履歷詳情載於本年報第12至19頁。

董事會報告

董事服務協議

與各執行董事訂立的服務協議以及與各非執行董事及獨立非執行董事訂立的委任函的固定年期自二零二五年十月六日起計為期一年。服務協議及委任函可根據其各自的條款予以終止。服務協議及委任函可根據組織章程細則及適用上市規則予以續期。此外，李先生亦與本公司之全資附屬公司Crystal SL Global Pte. Ltd. 訂立協議，以向本集團提供顧問服務。本公司之全資附屬公司與王志輝先生全資擁有的一家公司訂立顧問協議，以使其向本集團提供顧問服務。

董事酬金已參考各董事的技能、知識及對本公司事務參與程度與表現以及年內現行市況釐定。

除上文所披露者外，概無董事與本集團任何成員公司已訂立或擬訂立服務協議（於一年內屆滿或可由僱主於一年內毋需支付賠償（法定賠償除外）而終止的合約除外）。

管理合約

截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無訂立或存續與本公司全部或任何重要部分業務管理及行政方面相關的合約。

股份獎勵計劃

於二零一七年四月七日，本公司通過一項董事會決議案，進一步採納股份獎勵計劃B，並委任一名獨立專業受託人以協助管理及歸屬股份獎勵。以下載列股份獎勵計劃B的主要條款摘要：

1. 計劃的目的

股份獎勵計劃B的目的旨在認可本公司或其任何附屬公司歷任及現任行政人員、顧問或高級職員過往對本集團所作服務及貢獻，透過提供可持有本公司股權的機會，激勵及留聘具備高技術兼經驗豐富的員工為本集團未來發展及拓展作出努力。

2. 合資格參與者

股份獎勵計劃B合資格人士包括本集團現任及歷任行政人員、顧問或高級職員。計劃B參與者為由董事會或指定管理團隊酌情挑選的股份獎勵計劃B合資格人士。

董事會報告

3. 可供發行的股份數目上限

根據股份獎勵計劃B可予授出的股份獎勵數目上限合計(不包括已按照股份獎勵計劃B規則失效或註銷的股份獎勵)為受託人不時持有的股份數目。

4. 各計劃B參與者的最高權利

股份獎勵計劃B並無對授予各計劃B參與者股份獎勵的最大數量設限。

5. 股份獎勵的歸屬

於二零一九年十一月三日，計劃B參與者持有的所有股份獎勵已獲歸屬。

6. 接納股份獎勵時的付款

股份獎勵的價格將以董事會釐定的方式於股份獎勵授予函中列明。已獲歸屬的股份獎勵乃根據股份獎勵授予函無償授予股份獎勵計劃B的承授人。

7. 餘下年期

股份獎勵計劃B自股份獎勵首次授出日期(即二零一七年十月十二日)起生效，有效期為十年，可由董事會或指定管理團隊於計劃期屆滿前任何時間提前終止股份獎勵計劃B。

股份獎勵計劃B項下並未就授出股份設定計劃授權或服務供應商分項限制。於截至二零二五年十二月三十一日止年度的年初及年末，可予授出的股份獎勵數目為受託人於相應時間內持有的股份數目，分別為零及零。於本報告日期，受託人並無持有股份。於截至二零二五年十二月三十一日止年度的年初及年末，概無未歸屬股份獎勵。本集團的僱員根據股份獎勵計劃B所持有的全部股份獎勵於二零一九年十一月三日獲歸屬。截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無股份獎勵計劃B項下的股份獎勵獲授予、歸屬、註銷或失效。

獲准許彌償條文

根據組織章程細則，各董事就其於履行職務或其他相關情況下可能蒙受或招致的一切損失或債務，均有權獲得本公司以其資產賠償。

董事會報告

董事及控股股東於有關本公司業務的重大交易、安排及合約中的重大權益

除綜合財務報表附註35所披露的關聯方交易外，概無董事及控股股東及／或其任何關連實體（無論直接或間接）於對本集團業務而言屬重大，且為本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於年末或年內任何時間訂立的任何交易、安排或合約中擁有重大權益。

不獲豁免關連交易

與關連人士（定義見上市規則第14A章）的多項協議及安排乃於日常及一般業務過程中訂立。本節所披露的交易構成上市規則第14A章項下的不獲豁免關連交易。

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度並無訂立任何不獲豁免關連交易。

關聯方交易

本集團於日常業務過程中進行的重大關聯方交易的詳情載於綜合財務報表附註35。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，若干關聯方交易（披露於綜合財務報表附註35(a)及35(d)）構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易且本公司已符合上市規則第14A章的適用披露規定。

董事於競爭業務中的權益

於二零二五年十二月三十一日，概無董事於任何直接或間接與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務（本集團業務除外）中擁有權益。

收購本公司證券的權利及股本掛鈎協議

除本年報另有披露者外，於年內的任何時間，本公司或其任何控股公司或附屬公司，或其任何同系附屬公司概無訂立任何安排，以使董事或本公司主要行政人員或彼等各自的聯繫人（定義見上市規則）擁有任何可認購本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）證券的權利或可以收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證的方式而獲得利益的權利，本公司亦無訂立任何股本掛鈎協議。

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及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或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指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如下：

於本公司的權益

董事名稱	權益性質	股份數目 (附註a)	佔本公司股權 概約百分比 (%)
羅樂風先生(附註b)	實益擁有人	306,610,590	10.75
	配偶權益	308,505,590	10.81
	與另一人共同持有權益	1,569,052,100	55.00
羅太太(附註c)	實益擁有人	306,610,590	10.75
	配偶權益	306,610,590	10.75
	可影響受託人如何行使其酌情權的 酌情信託成立人	1,895,000	0.07
	與另一人共同持有權益	1,569,052,100	55.00
羅正亮先生	實益擁有人	68,074,080	2.39
黃星華先生	實益擁有人	7,497,360	0.26
王志輝先生	實益擁有人	4,806,000	0.17
羅正豪先生	實益擁有人	41,345,680	1.45
李先生	實益擁有人	591,000	0.02

附註：

- (a) 所有持倉均為好倉。
- (b) 根據證券及期貨條例，羅樂風先生(作為羅太太的配偶)被視為於羅太太擁有權益的308,505,090股股份中擁有權益。羅樂風先生及羅太太於羅樂風先生及羅太太聯名持有的合共1,569,052,100股股份中擁有權益。
- (c) 根據證券及期貨條例，羅太太(作為羅樂風先生的配偶)被視為於羅樂風先生擁有權益的306,610,590股股份中擁有權益。羅太太於玉清慈善基金受託人法團(羅太太為其創辦人及主席)持有的合共1,895,000股股份中擁有權益。羅太太及羅樂風先生於羅太太及羅樂風先生聯名持有的合共1,569,052,100股股份中擁有權益。

董事會報告

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，董事或本公司主要行政人員概無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）的股份或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視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指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。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，董事並不知悉有任何其他法團或個人（董事或本公司主要行政人員除外）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分部條文須向本公司披露或登記於根據證券及期貨條例第336條須存置的權益登記冊的權益或淡倉。

公眾持股量

於本年報日期，根據本公司所獲公開資料及據董事所知，本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本年報日期一直維持與聯交所協定的公眾持股量。

稅務寬減及豁免

董事概不知悉股東因持有本公司證券而有任何稅務寬減及豁免。倘股東未能確定購買、持有、出售、處理或行使有關本公司股份的任何權利的稅務影響，謹請彼等諮詢專業人士。

董事會報告

企業管治

本公司採納的主要企業管治常規載於本年報的第30至56頁企業管治報告一節。

審核委員會

審核委員會已連同本公司管理層及外聘核數師審閱本集團所採納的會計原則及政策以及截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。

核數師

截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表經德勤•關黃陳方會計師行審計，其將於應屆股東週年大會上退任，並符合資格且願意接受續聘。有關續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司獨立核數師的決議案將於應屆股東週年大會上提呈。

環境、社會及管治

本集團於二零二五年一直遵守《環境、社會及管治報告守則》所載的強制披露規定、「不遵守就解釋」條文以及適用的氣候相關信息披露規定。有關詳情，請參閱根據上市規則將予發布的可持續發展報告2025。

代表董事會

主席

羅樂風

二零二六年三月十九日

企業管治報告

企業管治框架

本集團相信良好的企業管治能提升其整體效益，從而為其股東創造額外價值。本集團致力於維持高標準，且已應用載於上市規則附錄C1的企業管治守則的原則。本集團的企業管治常規以該等原則為基準。董事會相信良好的企業管治準則對向本集團提供框架以保障股東權益、提升企業價值、制訂業務策略及政策以及提高透明度及問責性至關重要。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團一直遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部分的守則條文，包括直至二零二五年六月三十日止生效的版本及最新企業管治守則，惟下列偏離者除外：

最新企業管治守則的守則條文B.3.5規定，發行人應為提名委員會委任至少一名不同性別的董事。

雖然提名委員會目前由單一性別之成員組成，但本公司已實施董事會多元化政策及僱員多元化政策，促進其招聘更為多元化及更具包容性(包括性別多元)，且提名委員會亦在檢討董事會組成、委任及重新委任董事，以及對繼任計劃提出建議時考慮董事會多元化政策，促進多元人才儲備發展。此外，董事會認為其整體組成已充分體現多元性，具備專業知識、行業經驗及背景的均衡組合，並包括兩名女性董事。董事會全體成員均具備豐富的高級管理經驗，有助於實施有效管治及策略監督。因此，董事會認為與最新企業管治守則的守則條文B.3.5的差異屬恰當。董事會將持續檢討提名委員會的組成，並將於計及本公司情況後，於合適及恰當時間委任一名性別不同的董事擔任提名委員會成員。

進行證券交易的標準守則

本集團已採納上市規則附錄C3所載標準守則，作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，彼等均已確認彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本年報日期已遵守標準守則所載規定標準。

企業管治報告

董事會

職責及責任

本集團致力透過董事會來提升企業效率及盈利能力。董事深知彼等共同及個別對股東所負的責任，並勤勉盡職，為本集團的理想業績及股東的最大回報作出貢獻。

董事會的職能及職責包括召開股東大會、審閱及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、審閱本集團遵守企業管治守則的情況及於企業管治報告內的披露、實施股東大會上通過的決議案、釐定策略、業務及投資計劃、制訂年度財政預算、審閱及批准財務賬目、制訂利潤分配方案以及行使組織章程細則賦予的其他權力、職能及職責。與執行董事會決定、指導及協調本公司日常運作和管理有關的職責乃委託給高級管理層。

董事會負責履行企業管治守則第二部分的守則條文A.2.1所載的職能。年內，董事會已審閱本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司遵守法律及監管規定方面的政策及常規、遵守標準守則及本集團行為守則的情況以及本公司遵守企業管治守則的情況及於本企業管治報告內的披露。

企業管治報告

董事會組成

董事會不斷尋求提高其效率並維持最高標準的企業管治，並將董事會層面的多元化視作維持競爭優勢及可持續發展的重要因素。董事會認為，維持執行其業務策略所需的技巧、經驗及多元化觀點的適當平衡至關重要。

於二零二五年十二月三十一日及直至本報告日期，董事會由五名執行董事、兩名非執行董事及四名獨立非執行董事組成，各董事的履歷詳情及若干董事之間的親屬關係載於本年報第12至19頁「董事及高級管理層」一節。董事之間概無其他重大財務、業務或其他相關關係。

	董事姓名	相關董事委員會
執行董事	羅樂風先生(主席)	RC NC
	羅太太(副主席)	
	羅正亮先生(副主席兼行政總裁)	PC SC
	黃星華先生	
	羅正豪先生	
非執行董事	王志輝先生	SC
	李先生	SC
獨立非執行董事	張先生	AC RC
	麥先生	AC RC NC
	黃紹基先生	AC RC NC PC
	麥太太	AC RC PC

本公司認為所有獨立非執行董事根據上市規則第3.13條均為獨立人士。

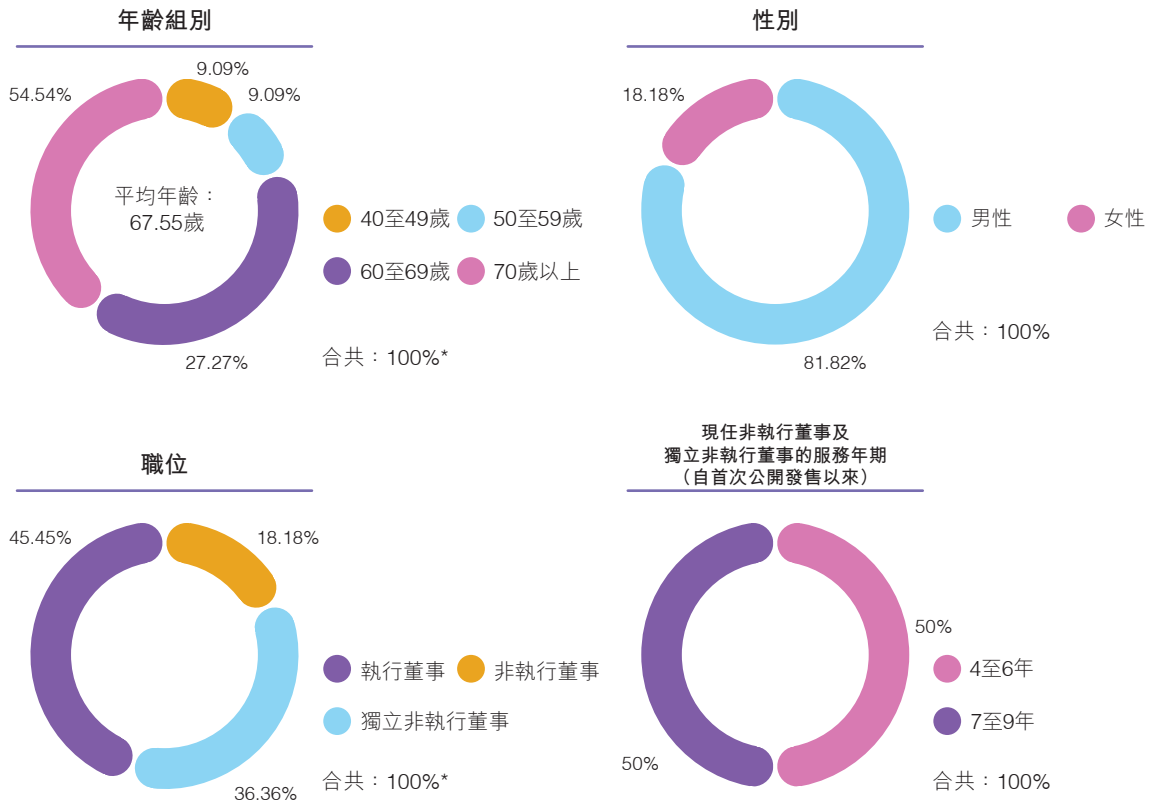
董事會多元化

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已審閱董事會多元化政策。董事會將董事會層面的多元化視作維持本公司競爭優勢及可持續發展的重要因素。在設計、審視和評估董事會的組成時，須從不同角度考慮董事會多元化，包括(但不限於)性別、年齡、文化及教育背景、業界經驗、技術及專業技能及/或學歷、知識、年資及就履行董事職務所投入的時間。董事會致力確保維持執行業務策略及發揮應有效益所須具有合適及均衡的技能、經驗及多元化觀點。

董事會成功實現背景與專業知識的充分融合，體現一系列多元化特點。每位董事會成員均擁有豐富的高級管理經驗。81.82%的董事擁有製造業經驗，63.64%的董事擁有服裝行業的專業知識。此外，36.36%的董事具有會計、銀行、金融、稅務及投資專業背景。18.18%的董事在社區參與以及公共和政府事務方面擁有豐富的經驗。此外，一名董事專長於資訊科技及電訊領域，另一名董事則具有珠寶及零售業背景，進一步豐富了董事會的知識面，確保公司治理方式全面及多元。

企業管治報告

董事會組成及多元化組合



董事會具備的專業知識



* 四捨五入至最接近整數。

企業管治報告

性別多元化

於二零二五年十二月三十一日，晶苑擁有僱員約81,000人，其中31.7%為男性及68.3%為女性。我們女性於全體僱員的佔比在其他上市公司中繼續維持較高水平。本公司董事會擁有兩名女性董事，已實現董事會及高級管理層性別多元化。於二零二五年十二月三十一日，董事會及高級管理層中女性佔比為15.4%（二零二四年：15.4%）。審視董事會組成、董事會多元化及繼任計劃時，適當強調維持性別多元化，以確保在實現及維持性別多元化方面有大量潛在繼任人選。

下表載列於二零二五年十二月三十一日按地區及性別劃分的僱員人數之比例：

地區	總計	佔僱員人數之比例	
		男性	女性
越南	52.8%	32.0%	68.0%
中國	15.4%	31.8%	68.2%
孟加拉	12.5%	44.0%	56.0%
柬埔寨	13.1%	20.7%	79.3%
斯里蘭卡	5.7%	26.6%	73.4%
香港及亞洲其他地區	0.5%	40.6%	59.4%
總計	100%	31.7%	68.3%

主席及行政總裁

董事會主席為羅樂風先生，行政總裁則為羅正亮先生。主席與行政總裁的角色由不同人士擔任，且主席與行政總裁的職責亦有明確區分，藉以確保權力和授權分布均衡。

董事會獨立性

董事會已制定機制，以確保董事會有強大的獨立元素及可獲得獨立的觀點和意見。

(a) 董事會及董事委員會的組成

- 獨立非執行董事透過客觀判斷及向管理層提出建設性提問，提高董事會效能及決策。董事會需確保委任最少三名獨立非執行董事及當中至少有三分之一成員為獨立非執行董事(或上市規則不時規定的更高人數下限)。
- 除遵守上市規則對若干董事委員會組成的規定外，本公司亦盡可能委任獨立非執行董事加入其他董事委員會，以確保取得獨立觀點。

企業管治報告

(b) 獨立性評估

- 提名委員會遵守提名政策、其職權範圍及上市規則所載有關提名及委任獨立非執行董事的獨立性評估準則。
- 每名獨立非執行董事亦須在其個人資料有任何變更而可能對其獨立性產生重大影響時，盡快通知本公司。
- 提名委員會獲授權按上市規則所載獨立性準則，每年評估所有獨立非執行董事的獨立性，確保彼等能夠持續作出獨立判斷。

(c) 薪酬

- 根據企業管治守則，獨立非執行董事並無獲授予帶有績效表現相關元素的股本權益(例如購股權或贈授股份)，因為這類薪酬或導致其決策偏頗並影響其客觀性和獨立性。

(d) 董事會決策

- 所有董事均有權就董事會會議上討論事項向管理層尋求進一步資料及文件，彼等亦可向公司秘書尋求協助，及如有需要，可尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。
- 所有董事或彼之任何緊密聯繫人於任何合約或安排中擁有重大利益，則該董事不得就通過該合約或安排的任何董事會決議案投票，亦不得計入該會議的法定人數。
- 主席應至少每年與獨立非執行董事舉行一次沒有其他董事出席的會議，討論重大事項及任何疑慮。

(e) 機制實施情況之檢討

- 董事會應(或委派董事委員會)每年檢討一次本機制的執行情況及成效。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會始終符合於上文第(a)項所述有關上市規則中就委任獨立非執行董事的規定。年內董事會已檢討該機制的實施情況及有效性，並信納相關措施及機制屬穩健且獲有效實施。

委任及重選董事

本公司就甄選及委任新董事備有一套正式、經審慎考慮且具透明度的書面提名政策及程序，並設有有序的繼任計劃。所有董事均須至少每三年輪值退任一次。

非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立委任函，固定任期自二零二五年十月六日起計為期一年。彼等須輪值退任，並符合資格於股東週年大會上參與重選連任。

企業管治報告

董事委員會

為監察本公司的特定事務及協助履行其職責，董事會目前設有五個委員會：即審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、人事委員會及可持續發展委員會。審核委員會成員僅包括獨立非執行董事，以確保其獨立性，而薪酬委員會及提名委員會的大部分成員為獨立非執行董事，以確保行使有效的獨立判斷。

於回顧年度，審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、人事委員會及可持續發展委員會的報告載於本報告第36至48頁。有關委員會成員出席委員會會議的詳情載於第51頁。

為遵守上市規則及企業管治守則，審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的職權範圍和董事名單以及其職責及職能均會定期修訂及更新，並刊登於本公司及聯交所網站。

審核委員會報告

委員會組成及會議

審核委員會由四名成員組成，彼等均為獨立非執行董事：

- | | |
|-------------|-----------|
| • 張家騏先生(主席) | — 獨立非執行董事 |
| • 麥永森先生 | — 獨立非執行董事 |
| • 黃紹基先生 | — 獨立非執行董事 |
| • 麥鄧碧儀女士 | — 獨立非執行董事 |

董事會認為審核委員會成員均具備上市規則所規定的適當及相關財務經驗，且各成員均為獨立人士。年內，審核委員會共舉行四次會議，全體成員以虛擬方式或盡可能親身出席全部四次會議。首席財務官與內部審核主管均獲邀出席審核委員會會議。審核委員會成員於各會議之間仍互相積極保持聯繫。

企業管治報告

委員會成立目的

年內，董事會並無修訂審核委員會的職權範圍。根據現時的職權範圍(可於聯交所及本公司網站查閱)，審核委員會繼續專注處理：

- 審閱財務業績及報告；
- 監察內部監控環境；
- 評估本集團風險管理程序的狀況；
- 接收外聘及內部核數師發出的報告；及
- 審閱持續關連交易。

審閱財務業績及報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度，審核委員會已與外聘核數師一同審閱本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表及報告，並對外聘核數師所進行工作範圍、本集團貫徹應用會計政策、所採用財務判斷的合適性及遵守董事會所批准關連交易限額的情況表示滿意。審核委員會亦已對本集團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及報告進行類似工作。審核委員會信納其所進行多項審閱的結果。

審核委員會於二零二六年三月十六日已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表及報告，並注意到本集團財務及會計人員以及外聘核數師員工付出相當大的努力，及時完成工作以便審核委員會按計劃進行審核。

監察內部監控環境

審核委員會審閱內部審核部門發出的報告，該等報告均關於本集團各部門內部監控的實施及管理層對報告所提出問題的回應。本公司於二零二五年集中關注(a)對企業風險框架的檢討；(b)本集團風險管理的性質及其是否有效，尤其關注網絡安全；(c)管治及合規性檢討；及(d)氣候相關風險。審核委員會整體對所作出回應及已採取的糾正措施表示滿意。審核委員會要求內部審核部門就建議措施作出跟進，以確保該措施已經及將繼續獲採用。年內，審核委員會檢討有關內部審核部門進行的審核的跟進工作。在審核委員會認為適當的情況下，相關高級管理人員會獲邀出席審核委員會會議，以便進一步釐清、討論及協定其他附加的行動計劃。審核委員會繼續過往年度的做法，就其重大調查結果及其認為需要董事會採取行動的方面向董事會提供意見。本集團的風險管理及內部監控已於每次審核委員會會議上檢討。審核委員會已對本集團內部審核職能和會計及財務匯報職能的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及有關預算作出檢討，並認為該等均屬足夠。

企業管治報告

審核委員會已對內部審核部門的職能進行檢討，並信納已進行的有效檢討。

評估本集團風險管理程序的狀況及經檢討的主要風險

本公司執行委員會負責監察及監督本集團的風險管理程序，並委託首席財務官監控整體營運。在內部審核部門的協助下，審核委員會檢查該程序是否有效運作，並於二零二五年接獲首席財務官有關該系統、已識別風險的分類及經評估影響以及所需採取措施的書面報告。每次進行會議時，審核委員會均會審閱舉報人的投訴記錄，並信納管理層就回應有關投訴所採取行動的合適性。審核委員會注意到年內有兩起投訴，相應地向董事會作出了報告。

審核委員會先前已確定，網絡安全乃本集團普遍存在的風險領域，此亦已反映於本集團的風險管理程序中。因此，年內審核委員會與首席資訊總監舉行會議，並不時收到書面報告，藉以審視現有的網絡保護系統、曾受網絡攻擊的頻率、位置和類型及其造成的影響，以及為提升網絡保護而採取的糾正措施。本集團已對本集團資訊科技環境進行多項評估，以識別網絡安全中的任何潛在漏洞。年內，本集團繼續推行進一步改進集團內部所有運行系統，並向全體僱員開展網絡安全教育。

審核委員會將密切關注聯交所持續發布的對推行氣候相關審核要求的指引。

外聘及內部核數師發出的報告

外聘核數師

於二零二五年，審核委員會與外聘核數師進行三次會面，其中一次乃在管理層避席的情況下進行。外聘核數師所進行工作(尤其是其重點關注事項)，以及外聘核數師在對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進行審核後發出的管理建議書中所記錄的事項均已討論並知悉。審核委員會對管理層就解決外聘核數師所提出問題已採取及擬採取的行動感到滿意。作為職權範圍一部分，審核委員會已審閱外聘核數師的獨立性，並對此感到滿意。審核委員會接獲管理層有關外聘核數師所提議費用的意見，並信納彼等就所進行工作範疇而收取的費用屬合理。因此，審核委員會向董事會建議續聘外聘核數師，且其推薦建議已獲董事會同意並於二零二五年股東週年大會上贊成認可。

內部核數師

於每年年初，審核委員會審閱內部審核部門主管為內部審核部門編製的年度工作計劃，除了減輕主要風險外，以確保多年來本集團有關財務及重大內部監控的所有範疇均經審核。於開展工作時，審核委員會將獲提交詳盡報告以進行審閱及提供意見，以便進一步公開發布有關報告。審核委員會對內部核數師所進行工作的質量及重點感到滿意，信納其於進行工作時已獲授適當存取權限及協助，以及高級管理層正在監察任何所須糾正措施的執行情況。行政總裁或董事會偶爾會要求內部審核部門針對短期緊急事項尋求審核委員會同意。審核委員會不時就內部審核部門的架構及員工配置向行政總裁提出建議。

企業管治報告

其他會議

審核委員會通常每年單獨會見董事會主席，以討論其年內的工作和意見，以及本集團於實施其策略時所面對的主要問題。有關會議的重點圍繞風險、特定的關注事項以及用於管理這些事項和關注問題的資源是否充足。討論包含行政總裁表現。此外，審核委員會亦會每年與行政總裁會面，以討論其對本集團內部監控系統以及風險管理程序有效性的意見及任何關注。有關討論亦包含內部審核部門及其部門主管的表現。

關連交易

本集團與受董事控制的公司進行若干交易，如有需要，下一年度每項交易的預計年度限額須每年透過公告通知股東。審核委員會會定期獲悉全年每項關連交易的價值，以確保不會超出董事會批准並通知股東的限額。審核委員會會於年底檢查該年的交易，以確保不會超過各項交易的限額，並評估下一年度的提議限額是否已按公平原則釐定，並符合全體股東的最佳利益。審核委員會在將下一年度的關連交易限額推薦予董事會以供批准之前可能會釐定有關限額是否需要進行調整。審核委員會於二零二六年三月審閱於二零二五年的關連交易情況，並向董事會核實有關結果。

代表審核委員會

張家騏

二零二六年三月十九日

企業管治報告

薪酬委員會報告

委員會組成及會議

薪酬委員會由五名成員組成：

- | | |
|-------------|--------------|
| • 麥永森先生(主席) | — 獨立非執行董事 |
| • 張家騏先生 | — 獨立非執行董事 |
| • 黃紹基先生 | — 獨立非執行董事 |
| • 麥鄧碧儀女士 | — 獨立非執行董事 |
| • 羅樂風先生 | — 執行董事兼董事會主席 |

薪酬委員會於二零二五年共舉行三次會議。除一名成員缺席一次會議外，全體成員均有出席會議。

委員會成立目的

年內，薪酬委員會的職權範圍並無修訂。根據其現有職權範圍(可於聯交所及本公司網站查閱)，薪酬委員會已告成立以：

- 制定及審閱有關董事及高級管理層薪酬的政策及架構；
- 就個別董事及高級管理層的薪酬待遇向董事會作出推薦建議；及
- 根據上市規則審閱及／或批准股份計劃有關事宜(如有)。

董事及高級管理層薪酬政策

董事及高級管理層薪酬政策載列指導本集團處理本公司董事及高級管理層薪酬事宜的一般原則。

董事及高級管理層薪酬及福利

本集團董事及高級管理層薪酬政策旨在(i)提供公平的市場薪酬水平；(ii)挽留及激勵董事及高級管理層；及(iii)吸引經驗豐富的高質素人員監督本集團的業務及發展。董事及高級管理層的薪酬由薪酬委員會參照具有可資比較業務或規模的公司、本集團的企業目標和宗旨進行年度審閱。

薪酬委員會就其他執行董事的薪酬方案向主席及行政總裁進行諮詢。薪酬委員會在釐定任何薪酬方案時將獲得充足資源，並且在必要時可獲得獨立的專業意見。薪酬委員會將確保概無董事或其任何聯繫人參與釐定董事自身的薪酬。

企業管治報告

(a) 執行董事及高級管理層

執行董事及高級管理層是促進本集團成功的寶貴資產。為確保吸引及挽留人才的能力，董事及高級管理層薪酬政策乃基於提供公平及具市場競爭力的薪酬待遇的原則建立。因此，薪酬政策旨在提供公平及平等的機會、有競爭力但不過分的原則。

執行董事及高級管理層的薪酬待遇應包含多個與個人及本集團業績掛鈎的組成部分，並與於相同或類似行業中的其他主要市場參與者相媲美。

(b) 非執行董事(包括獨立非執行董事)

非執行董事所收取的固定薪酬／袍金，乃經參考彼等付出的時間以及本集團的規模及複雜程度，並以其他可資比較主要市場參與者為基準所釐定，屬適當之水平以吸引及挽留卓越的人才。

本公司薪酬委員會不時酌情審閱董事及高級管理層薪酬政策，且無論如何不少於每年一次。於二零二五年，薪酬委員會已審閱董事及高級管理層薪酬政策，並信納其獲有效實施。

委員會工作

薪酬委員會根據董事及高級管理層薪酬政策對董事及高級管理層的薪金、花紅及福利進行年度審閱。就董事及高級管理層的整體報酬及適當薪酬向董事會提出推薦建議。除本集團於相關年度的財務表現外，薪酬委員會於設定董事及高級管理層之薪酬時亦參考其他各種因素，以確保彼等就業務規模與複雜程度及彼等個人貢獻獲得公平報酬，以及挽留高質素的管理人員。

全面的市場對標已經開展，以將董事及高級管理層的薪酬與可資比較公司的高級管理人員之薪酬數據進行比較。於年內，人力資源主管已與薪酬委員會進行三次會面，以提供二零二五年有關資料以便於委員會審閱：

- 制定獎金支付計劃；
- 就花紅獎勵提出建議；
- 改善整體薪酬狀況及薪酬總額變動；
- 對董事及高級管理層進行行業薪酬基準評估；
- 審閱董事及高級管理層薪酬政策；
- 招聘管理；及
- 重整獎金計劃及重新設計長期激勵計劃。

企業管治報告

薪酬委員會信納該獎勵設定機制在激勵董事及高級管理層成功實現組織目標方面屬穩健及靈活。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪酬委員會已討論並同意其就個別獨立非執行董事、非執行董事、執行董事及高級管理層的袍金及年薪所提供的建議。

二零二五年期間，薪酬委員會在二零二四年十二月初步獲得董事會的批准後，持續審閱長期股份獎勵激勵計劃的設計與架構。薪酬委員會監督該計劃的持續發展，確保其符合市場基準、本集團的戰略目標，並完全遵守上市規則的規定。薪酬委員會將酌情向董事會提出有關該計劃的建議，以有效激勵及留住人才，同時兼顧股東利益。除上文所披露外，年內薪酬委員會概無審閱及／或批准本公司股份計劃有關之重大事項。

代表薪酬委員會

麥永森

二零二六年三月十九日

企業管治報告

提名委員會報告

委員會組成及會議

提名委員會由三名成員組成：

- 羅樂風先生(主席) — 執行董事兼董事會主席
- 麥永森先生 — 獨立非執行董事
- 黃紹基先生 — 獨立非執行董事

提名委員會於二零二五年共舉行一次會議，全體成員均有出席該次會議。

委員會成立目的

提名委員會的職權範圍已於二零二五年七月修訂，以配合於同月生效的相關企業管治守則修訂。根據現時的職權範圍(可於聯交所及本公司網站查閱)，提名委員會已告成立以審查及檢討本公司：

- 董事會組成
- 董事會多元化
- 董事會成員繼任
- 董事會效率

並就上述各方面向董事會作出推薦建議供其考慮。

委員會工作

提名委員會按照其職權範圍運作，該職權範圍可於聯交所及本公司網站查閱。提名委員會不斷檢討董事會的組成，包括其成員的多元化及繼任事宜。

提名委員會設有甄選及委任新董事的書面提名政策及程序。提名委員會就董事會組成、新任獨立非執行董事的主要概況以及董事會的職責及責任向董事會作出推薦建議。

提名委員會每年至少檢討一次董事會就本公司達致長遠策略目標及業務計劃而須具備的目前及日後的技能、經驗、專業知識、品格及性別多元化。倘若提名委員會認為董事會內的集體技能、經驗、專業知識及品格出現差距，則向董事會提出其觀點及因由，以及有關採取所需行動(如有)及採取時間的建議。

為評估董事會組成，提名委員會就董事會成員及個別董事所需技能及特質制定工作文件，以便其有效進行評估。

企業管治報告

提名委員會對董事會成員繼任人選作出初步審閱，並建議董事會於股東週年大會上重新委任各董事。提名委員會於評估董事會組成、制定中期繼任計劃以便與董事會討論，以及安排對董事會及其轄下委員會的績效作出進一步檢討時採納並應用該等技能及特質工作文件。就此而言，提名委員會開始物色當前獨立非執行董事的合適繼任人選，繼任將於未來三年內生效，讓其有適當時間適應及有效地移交職務。

提名委員會審閱若干董事及高級管理層的培訓及發展計劃，以協助管理層做好隨時獲委任為高級管理人員的準備，並讓董事滿足監督及執行本集團策略的需要。提名委員會對進展感到滿意。

董事會評估於本年內繼續進行並取得重大進展。繼二零二三年由專業顧問協助進行的外部董事會評估完成後，本公司已於二零二五年開展內部評估，以支持持續監控並確保與過往評估結果進行有意義的比較。本次評估於二零二五年九月開始並於該年年底結束，包含結構性問卷調查，以收集董事的全面見解。反饋內容已予匯總，從答覆中得出關鍵觀察結果並與過往評估結果進行比較。在當前程序及過往審查中確認須予改進的關鍵領域包括董事會繼任規劃、強化董事會培訓及發展計劃以及本集團未來發展戰略。其他受關注領域包括優化報告及績效指標、增強危機管理能力、應對地緣政治影響及強化與地方政府的關係。該等事項對本集團在快速發展的科技環境中的長期發展及存續而言仍為關鍵，相關應對舉措已獲提出及施行。

此外，提名委員會已審核各獨立非執行董事的獨立性，並信納其獨立性。

代表提名委員會

羅樂風

二零二六年三月十九日

企業管治報告

人事委員會報告

委員會組成及會議

人事委員會為於二零二五年一月一日成立的新董事委員會，由三名成員組成：

- 羅正亮先生(主席) — 執行董事、董事會副主席兼行政總裁
- 黃紹基先生 — 獨立非執行董事
- 麥鄧碧儀女士 — 獨立非執行董事

人事委員會於二零二五年共舉行兩次會議，全體成員均有出席會議。

委員會成立目的

根據人事委員會的職權範圍，人事委員會已告成立以：

- 就有效的人力資源管理及組織發展進行監督及指導，支持董事會實現戰略目標；
- 培養積極的企業文化；
- 提高組織效率；及
- 維持人才管理的競爭優勢。

企業管治報告

委員會工作

截至二零二五年十二月三十一日止年度，人事委員會開始籌備工作及接觸各相關方，以：

- 監督綜合薪酬策略的製訂及實施，包括招聘方案、市場薪資基準及福利管理，確保僱員薪酬具有競爭力及公平；
- 通過監督人才發展計劃、提高人員適應能力、進行必要培訓及推動集團內部的職業生涯發展及晉升，確保僱員具備充分履職能力；評估人才培養計劃的有效性，確保符合組織性目標；
- 審閱及強化組織架構、繼任計劃及人力資源成本效率以支持本集團的戰略目標；與行業領先公司進行對比，確定最佳方案並強化領導者能力；及
- 指導員工調查的執行、打造強大的僱主品牌及實施有效的人才挽留策略，以維持穩定且積極的僱員隊伍；提高招聘效率及效果，設定並審閱人才挽留目標，確保與本集團目標一致。

代表人事委員會

羅正亮

二零二六年三月十九日

企業管治報告

可持續發展委員會

委員會組成及會議

可持續發展委員會由三名成員組成：

- | | |
|------------------------|--------------------|
| • 羅正亮先生(主席) | — 執行董事、董事會副主席兼行政總裁 |
| • 王志輝先生 | — 非執行董事 |
| • LEE Kean Phi Mark 先生 | — 非執行董事 |

可持續發展委員會於二零二五年共舉行兩次會議，全體成員均有出席會議。

委員會成立目的

根據可持續發展委員會的職權範圍，可持續發展委員會的成立為就以下事宜進行監督並向董事會作出推薦建議：

- 可持續發展願景、戰略、框架及政策，以確保與本集團業務戰略一致。
- 相關可持續性發展風險及機遇。
- 本集團可持續發展對於股東價值及本集團聲譽的影響。

企業管治報告

委員會工作

在本年內，可持續發展委員會勤勉履行其職責，其中包括審閱及批准可持續發展報告 2024。可持續發展委員會謹慎檢示及審批晶苑可持續發展願景 2030 的目標、架構及進展。除了能源管理審閱及效率提升計劃外，晶苑之減碳路線圖的討論亦為焦點。委員會亦對在各國營運的工廠安裝太陽能光伏設備的進度作出評估。可持續發展委員會密切關注淨零願景進度及仔細審查工廠的碳強度表現，以提供寶貴的意見及建議指導進一步行動。此外，可持續發展委員會繼續密切監督本公司正在進行的準備和執行工作，以遵守環境、社會及管治報告守則項下優化氣候變化相關財務披露要求，確保本公司對可持續發展的努力為積極且合規。相關披露將納入根據上市規則發布的可持續發展報告 2025。可持續發展委員會已對本集團環境、社會及管治表現及匯報職能的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及有關預算作出檢討，並認為彼等均屬足夠。可持續發展委員會定期就重大可持續發展事項與其討論得出的結論知會董事會，確保董事會充分知悉委員會活動及見解。

代表可持續發展委員會

羅正亮

二零二六年三月十九日

企業管治報告

董事及僱員酬金

截至二零二五年十二月三十一日止年度，已付或應付董事的酬金之詳情如下：

	袍金 千美元	薪金及津貼 千美元	績效花紅(附註iii) 千美元	退休福利 計劃供款 千美元	總計 千美元
截至二零二五年十二月三十一日止年度					
執行董事(附註i)：					
羅樂風先生	-	707	-	-	707
羅太太	-	367	-	-	367
羅正亮先生(附註iv)	-	879	928	19	1,826
黃星華先生	-	826	806	44	1,676
羅正豪先生	-	474	478	26	978
非執行董事(附註ii)：					
李先生(附註vi)	40	-	-	-	40
王志輝先生(附註v)	40	-	-	-	40
獨立非執行董事(附註ii)：					
張先生	61	-	-	-	61
麥先生	71	-	-	-	71
黃紹基先生	69	-	-	-	69
麥太太	63	-	-	-	63
	344	3,253	2,212	89	5,898

附註：

- (i) 上文所示的執行董事酬金乃因彼等提供有關管理本集團事務的服務而獲得。
- (ii) 上文所示的非執行董事及獨立非執行董事酬金乃因彼等擔任董事職務而獲得。
- (iii) 有關款項指為獎勵董事對本集團的貢獻而根據本集團的業績向彼等支付的績效花紅。
- (iv) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，羅正亮先生亦為副主席及行政總裁。
- (v) 王志輝先生全資擁有之公司與本公司的一家全資附屬公司訂立協議，擔任本集團顧問，年費為2,990,000港元(相當於約384,000美元)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，王志輝先生的全資擁有之公司自本集團收取的顧問費為2,990,000港元(相當於約384,000美元)。
- (vi) 李先生與本公司一家全資附屬公司訂立協議，擔任本集團顧問，年費為432,000新元(相當於約330,000美元)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，李先生自本集團收取的顧問費為432,000新元(相當於約330,000美元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無任何安排令董事放棄或同意放棄任何薪酬。截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無董事放棄任何酬金。

企業管治報告

五名最高薪酬人士的薪酬

本集團五名最高薪酬人士包括三名董事。五名最高薪酬人士的酬金如下：

	二零二五年 千美元
薪金及津貼	3,441
績效花紅 ^(附註)	2,958
退休福利計劃供款	127
	6,526

附註：有關金額指為獎勵五名最高薪酬人士對本集團的貢獻而向彼等支付的績效花紅。

彼等的酬金介乎以下範圍(以港元呈列)：

	董事人數 二零二五年	僱員人數 二零二五年
7,000,001 港元至 7,500,000 港元	–	1
7,500,001 港元至 8,000,000 港元	1	–
8,000,001 港元至 8,500,000 港元	–	1
13,000,001 港元至 13,500,000 港元	1	–
14,000,001 港元至 14,500,000 港元	1	–
	3	2

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團概無向任何董事或五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為招攬彼等加入本集團或加入本集團時的獎勵或離職補償。

按範圍劃分的高級管理層薪酬

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司高級管理層(簡歷載於本年報第 19 頁)的薪酬介乎以下範圍(以港元呈列)：

	高級管理層人數
2,500,001 港元至 3,000,000 港元	–
6,000,001 港元至 6,500,000 港元	1
8,000,001 港元至 8,500,000 港元	1

企業管治報告

董事的持續專業發展

董事參與合適的持續專業發展以培養及更新彼等知識及技能，可確保彼等對董事會作出知情適切的貢獻。本公司鼓勵全體董事參與持續專業培訓，費用由本公司承擔。截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事均已參與合適的持續專業發展活動，包括本公司內部為董事舉辦的資料更新培訓班等，且本公司已存置相關培訓記錄以維持準確及全面的記錄。

董事的出席情況及專業發展

下表載列截至二零二五年十二月三十一日止年度，有關董事出席董事會會議、董事委員會會議、股東週年大會及發展計劃的詳情：

董事姓名	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	人事委員會	可持續發展	二零二五年	發展計劃
	(附註1)	(附註2)				委員會	股東週年大會	(附註3)
	已出席/舉行會議次數							
執行董事								
羅樂風先生	6/6*		3/3		1/1*		1/1	2/2
羅太太	6/6						1/1	2/2
羅正亮先生	6/6		3/3 ^(附註4)		2/2*	2/2*	1/1	2/2
黃星華先生	6/6						1/1	2/2
羅正豪先生	6/6						1/1	2/2
非執行董事								
李先生	6/6					2/2	1/1	2/2
王志輝先生	5/6					2/2	1/1	2/2
獨立非執行董事								
張先生	6/6	4/4*	2/3				1/1	2/2
麥先生	6/6	4/4	3/3*	1/1			1/1	2/2
黃紹基先生	6/6	4/4	3/3	1/1	2/2		1/1	2/2
麥太太	5/6	4/4	3/3		2/2		1/1	2/2
每次會議概約平均歷時(小時:分鐘)	2:26	2:05	0:45	0:30	2:30	1:45	0:30	-

* 指董事會或相關董事委員會主席。

企業管治報告

附註：

- (1) 上述數據不包括全體董事簽署的書面決議案及主席與獨立非執行董事在執行董事及非執行董事避席的情況下舉行的會議。
- (2) 不包括與主席、行政總裁、相關執行董事及各經營分部總裁舉行的會議。
- (3) 內部資料更新培訓班為為董事舉辦的持續專業發展計劃。
- (4) 儘管羅正亮先生並非薪酬委員會的成員，彼以行政總裁身份獲邀請出席該委員會會議，惟不得作出表決或不被計入法定人數。

外聘核數師

本集團的獨立外聘核數師為德勤•關黃陳方會計師行。外聘核數師負責審核本集團的年度綜合財務報表並就其編製獨立意見。

審核委員會審閱及監察外聘核數師的獨立性及客觀性以及審核程序的有效性。其接獲外聘核數師確認其獨立性及客觀性的報告，並與外聘核數師代表舉行會議，以考慮其收取費用範圍以及其所提供非核數服務(如有)的範圍及適當性。審核委員會亦就委任及留聘外聘核數師向董事會提供推薦建議。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，就德勤•關黃陳方會計師行所提供服務已付／應付費用總額為1.4百萬美元，當中包括核數服務費0.9百萬美元及非核數服務費(包括稅務申報及建議)0.5百萬美元。

問責及核數

董事知悉彼等有責任對本集團年報及中期報告的綜合財務報表內的財務事宜、其他股價敏感公告及上市規則規定須予披露的其他財務資料作出平衡、清晰及容易理解的評審，並就此向監管機構匯報，以及披露法例規定所須的資料。外聘核數師就其對財務報表的申報責任的陳述載於獨立核數師報告。本集團已選擇適當的會計政策，且已根據審慎合理的判斷及估計貫徹應用有關會計政策。倘董事知悉有重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本集團持續經營的能力，董事應在本企業管治報告載列及詳細討論有關不明朗因素。

本公司獨立核數師就其對本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表的申報責任及意見的陳述載於本年報第61至64頁獨立核數師報告。

企業管治報告

風險管理及內部監控系統

董事會負責評估及釐定本集團達成策略目標時所願意承受的風險性質及程度，並確保本集團設立及維持合適及有效的風險管理及內部監控系統。董事會監察管理層對風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察。

董事會根據上市規則規定直接及透過審核委員會持續監督本公司的風險管理及內部監控系統，且須最少每年檢討一次以涵蓋自上一次年度檢討期間本公司風險管理及內部監控系統是否有效，並向股東報告。

回顧年內，董事會已對內部監控(包括財務、營運及合規控制)及風險管理系統的有效性作出年度檢討，並無發現內部監控出現任何重大缺陷，故認為現行系統屬有效且充分。董事會亦已對本集團在會計、內部審核及財務匯報職能方面，以及相關環境、社會及管治表現及匯報方面的資源充足性、員工資歷及經驗、培訓課程及預算作出檢討。檢討工作主要透過以下方式進行：

- 審批風險管理職能的工作計劃；
- 審查定期風險管理活動報告；
- 審查風險管控表並更新相關風險；及
- 報告關鍵風險變動。

本公司在上述方面有足夠資源、合資格員工、培訓課程及預算。

董事會承認其須對風險管理及內部監控系統負責，並有責任檢討該等系統的有效性。有關系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

內部審核

內部審核部門向審核委員會報告時會提供必要資料，以協助管理層及審核委員會評估風險管理及內部監控系統的有效性，從而實現本集團的業務目標及企業管治要求。內部核數師開展或協助董事會或審核委員會不時要求或指示的調查。有關內部審核進一步詳情載於本年度報告第36至39頁審核委員會報告。

企業管治報告

內幕消息

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已審閱有關處理及發布內幕消息的政策及程序。有關政策為董事、高級職員、高級管理層及相關僱員提供處理保密資料、監控資料披露及回覆查詢方面的一般指引。監控程序已予實施，以確保嚴格禁止未經授權取用及使用內幕消息。

公司秘書

於回顧年內，伍子暘先生為公司秘書。公司秘書直接向董事會報告，並負責向全體董事提供最新和及時資料。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，伍子暘先生一直遵守上市規則第3.29條項下所有必要資格、經驗及培訓規定。

股東權利

本集團旨在制定公平透明的程序，令全體股東享有平等機會，在知情的情況下行使彼等權利，與本集團進行有效溝通。根據組織章程細則及本集團的相關政策及程序，股東擁有以下權利(其中包括)：

召開股東特別大會

股東大會可經由一名或以上股東(包括認可結算所(或其代名人))向本公司的香港主要辦事處(香港九龍巧明街100號Landmark East安盛金融大樓5-7樓)提交書面要求(倘本公司不再設有主要辦事處，則提交至註冊辦事處)召開，書面要求中須列明該大會的議題，並由請求人簽署，條件是該等請求人於存放請求書之日須持有本公司股本中不少於十分之一的股東大會投票權(按一股一票基準)，該股東亦可在會議議程中增加決議。如果董事會並未於存放請求書之日起21日內正式召開一個將於額外的21天內舉行的會議，請求人本身或他們當中任何擁有超過一半總投票權的人士，可以同樣的方式(盡可能接近董事會可召開會議的方式)召開股東大會，條件是如此召開的任何會議不得在存放請求書之日起三個月期滿後舉行，以及所有因董事會未能履行要求而對請求人造成的合理費用應當由本公司向請求人作出賠償。一旦接獲有效要求，本公司將按照組織章程細則第12.3條的規定採取適當行動及作出一切必要安排。

提名人選參選董事

本公司已採納股東提名人選參選董事程序，自上市日期起生效。該程序可於本集團網站查閱。

企業管治報告

股東通訊及投資者關係

根據企業管治守則，本公司已邀請本公司外聘核數師代表出席將於二零二五年五月三十日召開的股東週年大會，回答股東有關審計工作、核數師報告的編製及其內容、會計政策以及核數師的獨立性等問題。

董事會深明與其股東及投資者進行溝通的重要性。本公司已設立投資者關係部，以持續並及時地與研究分析師、機構投資者及股東溝通，向彼等提供了解本公司營運、策略及發展所需的資料、數據及服務。本公司亦不時刊發新聞稿。有關本公司的最近資料(包括年報、公告、通函及新聞稿)可於本公司網站(www.crystalgroup.com)下載。投資者可以電郵聯絡投資者關係部(電郵為ir@crystalgroup.com)或在股東大會上提問的方式向董事會作出查詢。已於年內檢討股東通訊政策。董事會認為有足夠渠道供股東就各種影響本公司之事宜傳達彼等觀點，亦有徵求及了解股東和利益相關者意見的步驟。政策的實施及與股東的溝通乃被認為有效。股東通訊政策可於本集團網站查閱。

組織章程文件

截至二零二五年十二月三十一日止年度期間，本公司的公司章程大綱細則並無變動，並可於本公司及聯交所網站查閱。

企業管治報告

獎項及嘉許

董事會欣然列出本集團於二零二五年獲多個知名機構頒發的若干主要獎項：

機構	嘉許／獎項
香港管理專業協會	香港可持續發展大獎2025： <ul style="list-style-type: none">• 典範獎(大機構組別)
香港環境、社會及管治報告大獎有限公司	2025年香港環境、社會及管治報告大獎(HERA)： <ul style="list-style-type: none">• 最佳環境、社會及管治報告—中市值—嘉許獎• 卓越環境成效獎—嘉許獎• 卓越碳中和獎—嘉許獎• 大灣區ESG披露優秀榜單
渣打銀行	渣打企業成就大獎2025—可持續企業—領袖獎
CDP	氣候A評分榜單2025
MerComm, Inc.	2025年國際年報大獎： <ul style="list-style-type: none">• 專項年報：可持續發展報告：亞太地區—銀獎• 內頁設計：可持續發展報告：亞太地區—銅獎
Human Resources Online	新加坡員工體驗大獎2025—最具創意與可持續辦公室設計—銀獎
HR Asia	亞洲最佳企業僱主獎2025
香港工業總會	中銀香港企業低碳環保領先大獎2024：10年+參與環保先驅獎章及環保優秀企業

上述獎項的嘉許進一步鼓舞董事會確保本集團的產品及服務完全符合關鍵客戶最嚴格的標準及規範，同時有助本集團受惠於整合供應商基礎，並於瞬息萬變的服裝業遵守日益收緊的法規及企業可持續發展方面不斷增多的規定。

詞彙

「股東週年大會」	指	本公司股東週年大會
「組織章程細則」	指	本公司於二零二四年六月三日採納的第三次經修訂和重述的組織章程細則
「審核委員會」或「AC」	指	本公司審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「董事會多元化政策」	指	本公司有關董事會多元化的政策
「企業管治守則」	指	企業管治守則
「主席」	指	董事會主席(文義另有所指除外)
「行政總裁」	指	本集團行政總裁
「首席財務官」	指	本集團首席財務官
「公司秘書」	指	本公司的公司秘書
「控股股東」	指	羅樂風先生及羅太太之統稱
「晶苑國際」或「本公司」或「我們」或「我們的」	指	晶苑國際集團有限公司，於百慕達註冊成立為有限責任公司並以存續方式於開曼群島註冊為有限責任公司，其股份於聯交所主板上市
「指定管理團隊」	指	由行政總裁領導的指定管理團隊
「董事」	指	本公司董事
「董事及高級管理層薪酬政策」	指	本公司董事及高級管理層的薪酬政策
「執行董事」	指	本公司執行董事(文義另有所指除外)
「本集團」或「集團」或「晶苑」或「晶苑集團」	指	本公司及／或其附屬公司
「港元」	指	港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區

詞彙

「獨立非執行董事」	指	本公司獨立非執行董事(文義另有所指除外)
「最新企業管治守則」	指	自二零二五年七月一日起生效的企業管治守則最新版本
「上市日期」	指	二零一七年十一月三日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「公司章程大綱細則」	指	本公司的公司章程大綱及章程細則(經不時修訂)
「標準守則」	指	上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「強積金計劃」	指	香港強制性公積金計劃
「羅正亮先生」	指	羅正亮先生
「張先生」	指	張家騏先生
「黃星華先生」	指	黃星華先生
「盧永盛先生」	指	盧永盛先生
「伍子暘先生」	指	伍子暘先生
「王志輝先生」	指	王志輝先生
「羅正豪先生」	指	羅正豪先生
「羅樂風先生」	指	羅樂風先生
「黃紹基先生」	指	黃紹基先生
「李偉君先生」	指	李偉君先生
「麥先生」	指	麥永森先生
「李先生」	指	LEE Kean Phi Mark先生
「尤先生」	指	尤清德先生
「麥太太」	指	麥鄧碧儀女士
「羅太太」	指	羅蔡玉清女士

詞彙

「提名委員會」或「NC」	指	本公司提名委員會
「非執行董事」	指	本公司非執行董事(文義另有所指除外)
「普通股」	指	本公司已發行股本中每股面值0.01港元的普通股，或倘本公司股本其後進行分拆、合併、重新分類或重組，則構成本公司普通權益股本的股份
「人事委員會」或「PC」	指	本公司人事委員會
「中國」	指	中華人民共和國
「原則」	指	良好企業管治的原則(文義另有所指除外)
「薪酬委員會」或「RC」	指	本公司薪酬委員會
「計劃B參與者」	指	股份獎勵計劃B的參與者
「計劃期」	指	自股份獎勵首次授出日期(即二零一七年十月十二日)起為期十年
「證券及期貨條例」	指	香港證券及期貨條例
「新元」	指	新加坡元
「股份獎勵」	指	股份獎勵計劃B項下授出的股份獎勵
「股份獎勵授予函」	指	股份獎勵的授予函
「股份獎勵計劃B」	指	本公司於二零一七年四月採納的股份獎勵計劃
「股份獎勵計劃B合資格人士」	指	合資格獲得股份獎勵計劃B的股份獎勵的人士
「股東」	指	本公司已發行股本中每股面值0.01港元的普通股持有人
「聯交所」或「香港聯交所」或「香港交易所」	指	香港聯合交易所有限公司
「可持續發展委員會」或「SC」	指	本公司可持續發展委員會

詞彙

「受託人」	指	The Core Trust Company Limited，股份獎勵計劃B的獨立專業受託人
「英國」	指	英國
「美元」	指	美元
「美國」	指	美利堅合眾國
「副主席」	指	董事會副主席

獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致晶苑國際集團有限公司各股東

(於百慕達註冊成立的有限公司並以存續方式於開曼群島註冊)

意見

我們已審計載於第65至147頁的晶苑國際集團有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(統稱「**貴集團**」)的綜合財務報表，包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表，及截至當日止年度的綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料及其他解釋資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒布的國際財務報告會計準則真實而中肯地反映了 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況，以及其截至當日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

意見依據

我們已根據《國際審計準則》(「**國際審計準則**」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任」一節作進一步闡述。根據國際會計師道德準則委員會頒佈的《專業會計師國際道德守則(包含國際獨立標準)》(「**IESBA守則**」)(適用於公眾利益實體財務報表審核)，我們獨立於 貴集團，並已履行IESBA守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

評估存貨的可變現淨值

我們已識別存貨的可變現淨值評估為關鍵審計事項，是由於結餘對綜合財務狀況表整體有重要性以及在釐定可變現淨值過程中所涉及的管理層判斷具重要性。

如綜合財務報表附註4及19所披露，於二零二五年十二月三十一日，存貨以321,605,000美元入賬，分別佔貴集團流動資產及資產總值約27%及15%。截至二零二五年十二月三十一日止年度，17,359,000美元的開支於損益確認，以撇減存貨成本至其可變現淨值。

如綜合財務報表附註4所披露，管理層根據存貨賬齡分析以及近期或其後的用途／銷售，識別滯銷及陳舊存貨，並根據年末的最新售價釐定存貨的撇減。

我們有關存貨的可變現淨值評估的審計程序包括：

- 了解管理層識別滯銷及陳舊存貨以及釐定存貨的可變現淨值的過程；
- 委聘我們的內部IT專家對系統生成報告中的存貨賬齡名單的準確性進行測試；
- 評估滯銷及陳舊存貨是否在計及製成品其後銷量以及原材料及在製品其後用途及消耗量後被妥善識別；及
- 以抽樣法將製成品於年末後的實際售價與其賬面值進行比較，核查製成品是否按成本與可變現淨值中的較低者列賬。

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括刊載於年報內的資料，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

就我們對綜合財務報表的審計而言，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

獨立核數師報告

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒布的國際財務報告會計準則及香港公司條例的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部監控負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並按照我們商定的業務條款僅向全體股東出具包括我們意見的核數師報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何責任或負上任何義務。合理保證是高水準的保證，但不能保證按照國際審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據國際審計準則進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部監控，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任(續)

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應修改我們的意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映潛在交易和事項。
- 計劃並實施集團審計，就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，以此為基礎形成對綜合財務報表的意見。我們負責就為 貴集團審計而進行的審計工作進行指導、監督和審核。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了包括計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部監控的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及為消除威脅而採取的行動或相關的防範措施(如適用)。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中表達某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是梁翠珊(執業證書編號：P05731)。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二六年三月十九日

綜合損益及其他全面收入表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
收益	5	2,641,179	2,469,629
銷售成本		(2,115,482)	(1,983,406)
毛利		525,697	486,223
其他收入、收益或虧損		21,585	30,360
預期信貸虧損模式下撥回(確認)之減值虧損淨額	8	4,742	(3,255)
銷售及分銷開支		(43,807)	(39,209)
行政開支		(183,515)	(181,390)
研發開支		(34,560)	(32,441)
融資成本		(12,477)	(11,238)
分佔聯營公司業績		854	(940)
除稅前溢利	6	278,519	248,110
所得稅開支	9	(53,684)	(47,282)
年內溢利		224,835	200,828
其他全面(開支)收入			
其後可重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		(1,848)	(13,667)
按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項公平值變動		173	(978)
按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項於預期信貸虧損模式下之減值虧損	8	4	55
		(1,671)	(14,590)
其後不會重新分類至損益的項目：			
物業重估盈餘		3,611	10,718
物業重估產生的遞延稅項開支		(773)	(2,586)
		2,838	8,132
年內其他全面收入(開支)		1,167	(6,458)
年內全面收入總額		226,002	194,370

綜合損益及其他全面收入表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
以下人士應佔年內溢利：			
本公司擁有人		224,658	200,498
非控股權益		177	330
		224,835	200,828
以下人士應佔年內全面收入總額：			
本公司擁有人		225,825	194,040
非控股權益		177	330
		226,002	194,370
本公司擁有人應佔溢利的每股基本盈利(美仙)	10	7.87	7.03

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	686,315	599,409
使用權資產	13	118,083	115,174
就收購物業、廠房及設備支付的按金	14	19,910	22,295
商譽	15	74,941	74,941
無形資產	16	61,274	66,191
於聯營公司的權益	17	12,339	11,793
應收貸款	18	485	686
遞延稅項資產	26	2,513	3,627
		975,860	894,116
流動資產			
存貨	19	321,605	281,434
使用權資產	13	3,042	1,465
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	20	142,882	206,086
按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項	21	355,792	294,586
應收關連公司款項	30	217	218
應收貸款	18	954	227
可收回稅項		2,305	2,862
短期銀行存款	22	—	146,744
銀行結餘及現金	22	382,310	426,715
		1,209,107	1,360,337
資產總值		2,184,967	2,254,453

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
權益及負債			
股本及儲備			
股本	23	3,654	3,654
儲備		1,604,470	1,527,002
<hr/>			
本公司擁有人應佔權益		1,608,124	1,530,656
非控股權益		3,561	4,790
<hr/>			
權益總額		1,611,685	1,535,446
<hr/>			
非流動負債			
其他應付款項	24	—	352
租賃負債	25	22,388	17,415
遞延稅項負債	26	35,241	36,308
<hr/>			
		57,629	54,075
<hr/>			
流動負債			
貿易及其他應付款項	24	469,087	477,694
租賃負債	25	13,253	10,313
應付聯營公司款項	29	10,859	6,663
稅項負債		22,454	23,291
銀行借款	28	—	146,971
<hr/>			
		515,653	664,932
<hr/>			
權益及負債總額		2,184,967	2,254,453

第 65 至 147 頁的綜合財務報表於二零二六年三月十九日獲董事會批准及授權刊發，並由以下董事代為簽署：

羅樂風先生
董事

羅蔡玉清女士
董事

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	物業重估儲備	匯兌儲備	資本儲備	金融工具重估儲備	保留溢利	小計	非控股權益	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於二零二四年一月一日	3,654	505,677	70,882	(126,759)	9,903	(1,133)	972,218	1,434,442	4,460	1,438,902
年內溢利	-	-	-	-	-	-	200,498	200,498	330	200,828
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	(13,667)	-	-	-	(13,667)	-	(13,667)
物業重估盈餘	-	-	10,718	-	-	-	-	10,718	-	10,718
物業重估產生的遞延稅項開支	-	-	(2,586)	-	-	-	-	(2,586)	-	(2,586)
按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項公平值變動	-	-	-	-	-	(978)	-	(978)	-	(978)
按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項於預期信貸虧損模式下之減值虧損	-	-	-	-	-	55	-	55	-	55
年內全面收入(開支)總額	-	-	8,132	(13,667)	-	(923)	200,498	194,040	330	194,370
已付股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	(97,826)	(97,826)	-	(97,826)
於二零二四年十二月三十一日	3,654	505,677	79,014	(140,426)	9,903	(2,056)	1,074,890	1,530,656	4,790	1,535,446
年內溢利	-	-	-	-	-	-	224,658	224,658	177	224,835
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	(1,848)	-	-	-	(1,848)	-	(1,848)
物業重估盈餘	-	-	3,611	-	-	-	-	3,611	-	3,611
物業重估產生的遞延稅項開支	-	-	(773)	-	-	-	-	(773)	-	(773)
按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項公平值變動	-	-	-	-	-	173	-	173	-	173
按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項於預期信貸虧損模式下之減值虧損	-	-	-	-	-	4	-	4	-	4
年內全面收入(開支)總額	-	-	2,838	(1,848)	-	177	224,658	225,825	177	226,002
已付股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	(148,357)	(148,357)	-	(148,357)
支付予非控股權益之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,406)	(1,406)
撥回物業重估儲備	-	-	(47)	-	-	-	47	-	-	-
於二零二五年十二月三十一日	3,654	505,677	81,805	(142,274)	9,903	(1,879)	1,151,238	1,608,124	3,561	1,611,685

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
經營活動		
除稅前溢利	278,519	248,110
就以下各項作出調整：		
利息收入	(15,846)	(23,020)
融資成本	12,477	11,238
物業、廠房及設備折舊	60,231	63,065
使用權資產折舊	21,007	16,439
無形資產攤銷	4,917	4,917
衍生金融工具公平值變動產生的虧損淨額	-	154
出售物業、廠房及設備收益	(43)	(515)
終止租賃虧損	13	-
分佔聯營公司業績	(854)	940
存貨撇減	17,359	15,244
於一間聯營公司的權益之減值虧損	-	125
就物業、廠房及設備撥回的減值虧損	(2,127)	-
於預期信貸虧損模式下(撥回)確認的減值虧損	(4,742)	3,255
營運資金變動前經營現金流量	370,911	339,952
存貨增加	(58,498)	(61,202)
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減少(增加)	68,362	(88,474)
按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項增加	(60,796)	(129,840)
貿易及其他應付款項(減少)增加	(3,001)	91,033
應付聯營公司款項增加(減少)	4,196	(1,362)
經營所得現金	321,174	150,107
已付利得稅	(54,751)	(44,569)
經營活動所得現金淨額	266,423	105,538

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
投資活動		
提取短期銀行存款	273,068	99,913
存入短期銀行存款	(126,523)	(182,957)
結算衍生金融工具的付款	-	(154)
墊付應收貸款	(1,929)	(928)
已收利息	15,846	23,020
已收應收貸款	1,365	214
出售物業、廠房及設備所得款項	2,221	3,808
物業、廠房及設備的付款	(146,235)	(108,787)
結算收購附屬公司應付的代價	-	(2,058)
投資活動所得(所用)現金淨額	17,813	(167,929)
融資活動		
償還銀行借款	(338,427)	(97,291)
已付股息	(149,763)	(97,826)
償還租賃負債	(19,327)	(27,221)
已付利息	(12,477)	(11,238)
新籌集的銀行借款	192,027	179,729
融資活動所用現金淨額	(327,967)	(53,847)
現金及現金等價物減少淨額	(43,731)	(116,238)
匯率變動的影響	(674)	(491)
年初現金及現金等價物	426,715	543,444
年末現金及現金等價物， 指銀行結餘及現金	382,310	426,715

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

晶苑國際集團有限公司(「**本公司**」)先前在百慕達註冊成立為獲豁免有限責任公司，後以存續方式於開曼群島註冊為獲豁免有限責任公司。本公司由控股股東羅樂風先生及羅蔡玉清女士(彼等均為本公司的執行董事)直接持有。本公司的註冊辦事處地址為Ugland House, P.O. Box 309, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands，而本公司的主要營業地點為香港九龍巧明街100號Landmark East安盛金融大樓五至七樓。

本公司股份於二零一七年十一月三日在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。

綜合財務報表乃以美元(「**美元**」)列值，該貨幣亦為本公司的功能貨幣。

本公司為一家投資控股公司，而其主要附屬公司及聯營公司的主要業務分別載於附註37及17。

2. 應用國際財務報告會計準則新訂及修訂本

於本年度強制生效的國際財務報告會計準則修訂本

於本年度，本集團已就編製本集團的綜合財務報表，首次應用以下由國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈且於二零二五年一月一日開始的本集團年度期間強制生效的國際財務報告會計準則修訂本：

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

於本年度應用國際財務報告會計準則修訂本對本集團本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或對該等綜合財務報表所載披露事項並無重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 應用國際財務報告會計準則新訂及修訂本(續)

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則

本集團尚未提早採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂的國際財務報告會計準則修訂本：

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³
國際財務報告會計準則(修訂本)	國際財務報告會計準則年度改進 — 第11卷 ²
國際會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹的呈列貨幣 ³
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具之分類與衡量之修正 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	依賴自然能源生產電力的合同 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營公司間之資產出售或投入 ¹

¹ 於待定期限或以後開始之年度期間生效

² 於二零二六年一月一日或以後開始之年度期間生效

³ 於二零二七年一月一日或以後開始之年度期間生效

除下文所述新訂國際財務報告會計準則外，本公司董事預計，於可見未來應用所有其他新訂及經修訂國際財務報告會計準則將不會對綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號「財務報表列示及披露」(「國際財務報告準則第18號」)

國際財務報告準則第18號載明有關財務報表列示及披露之要求，將取代國際會計準則第1號「財務報表的列報」(「國際會計準則第1號」)。該新訂國際財務報告會計準則延續國際會計準則第1號的眾多規定，並引入新規定，以於有關損益表中呈列特定類別及界定小計、於財務報表附註中披露管理層業績指標以及強化將於財務報表中披露資料之匯總及分解。此外，部分國際會計準則第1號之段落已移至國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變動及錯誤」(其標題將於國際財務報告準則第18號生效後變更為財務報表編製基準)及國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」。國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股收益」亦經小幅改動。

國際財務報告準則第18號及其他準則之修訂本將於提前申請獲批准後於二零二七年一月一日起或之後的年度期間生效。國際財務報告準則第18號要求採用追溯調整法，並設有特定的過渡安排。就確認及計量而言，關於新訂準則之申請預計不會對本集團的財務業績及財務狀況產生重大影響。然而，其預計將對綜合損益表的架構及呈列內容產生影響。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料

3.1 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表乃根據由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘有關資料合理預期會影響主要用戶作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露。

除若干物業及金融工具按於各報告期末的重估金額或公平值計量外，綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製而成，按下文所載的會計政策所闡釋。

歷史成本一般根據就交換貨品及服務而付出的代價公平值計算。

公平值為於計量日期市場參與者於有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格，而不論該價格是直接觀察所得抑或運用另一估值技術估計得出。在估計資產或負債的公平值時，本集團會考慮市場參與者於計量日期對資產或負債定價時所考慮的資產或負債的特徵。在綜合財務報表中計量及／或披露的公平值均在此基礎上予以釐定，但國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」（「國際財務報告準則第2號」）範圍內的以股份為基礎付款交易、按國際財務報告準則第16號「租賃」（「國際財務報告準則第16號」）入賬的租賃交易以及與公平值有若干類似之處但並非公平值的計量（例如國際會計準則第2號「存貨」中的可變現淨值或國際會計準則第36號「資產減值」（「國際會計準則第36號」）中的使用價值）除外。

非金融資產的公平值計量參考市場參與者可從使用該資產得到的最高及最佳效用，或將該資產售予另一可從使用該資產得到最高及最佳效用的市場參與者以產生經濟效益的能力。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察性及公平值計量的輸入數據對其整體的重要性分類為第一層級、第二層級或第三層級，詳情如下：

- 第一層級輸入數據為實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）；
- 第二層級輸入數據為就資產或負債直接或間接地可觀察的輸入數據（第一層級內包括的報價除外）；及
- 第三層級輸入數據為資產或負債的不可觀察輸入數據。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料

綜合基準

綜合財務報表包括本公司以及本公司及其附屬公司控制的實體的財務報表。本公司在下列情況下獲得控制權：

- 可對投資對象行使權力；
- 因參與投資對象的業務而可獲得或有權獲得可變回報；及
- 能夠運用權力影響其回報。

倘有事實或情況顯示上述三項控制權因素中有一項或以上出現變動，本公司會重新評估其是否控制投資對象。

本公司於獲得附屬公司控制權時將附屬公司綜合入賬，並於失去附屬公司控制權時終止入賬。具體而言，於年內購入或出售的附屬公司的收入及開支，自本公司獲得附屬公司控制權當日起至本公司失去控制權當日止，計入綜合損益及其他全面收入報表內。

損益及其他全面收入中的各部份均分配至本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收入總額分配至本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生赤字餘額。

附屬公司的財務報表在有需要情況下作出調整，以使其會計政策與本集團會計政策一致。

所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量(與本集團成員公司間的交易有關)均在綜合賬目時全額抵銷。

於附屬公司的非控股權益與本集團在當中的權益分開呈列，即賦予持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值的所有權權益。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

商譽

收購業務產生的商譽以於收購業務日期的成本(見上述會計政策)減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽會分配至預期可從合併的協同效益中獲益的本集團各現金產生單位(「現金產生單位」)或現金產生單位組別，其為就內部管理目的監控商譽的最低水平且不大於經營分部的單位。

獲分配商譽的現金產生單位或現金產生單位組別會每年進行減值測試，或於有跡象顯示該單位可能出現減值時更頻密進行減值測試。就於年度期間因收購產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位或現金產生單位組別會於該年度期末前進行減值測試。倘可回收金額少於其賬面值，則減值虧損會先用作減低任何商譽的賬面值，其後則按現金產生單位或現金產生單位組別內各項資產賬面值的比例分配至其他資產。

於出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內任何現金產生單位時，商譽應佔金額於釐定出售時的損益金額時計入在內。當本集團出售現金產生單位或現金產生單位組別內現金產生單位旗下的業務時，所出售商譽金額按所出售業務或現金產生單位與所保留現金產生單位或現金產生單位組別部分的相對價值計量。

於聯營公司的投資

聯營公司乃本集團對其有重大影響的實體。重大影響乃參與投資對象的財務及經營決策的權力，但並非對該等政策具有控制權或共同控制權。

聯營公司的業績、資產及負債乃以會計權益法計入該等綜合財務報表。就權益會計而言，聯營公司財務報表的編製使用本集團於類似情況下就相近交易及事件的統一會計政策。根據權益法，於聯營公司的投資乃按成本於綜合財務狀況表中首次確認，其後就確認本集團分佔該聯營公司的損益及其他全面收入作出調整。於聯營公司資產淨值(損益及其他全面收入除外)的變動並無入賬，除非有關變動導致本集團所持擁有權益有變。當本集團分佔聯營公司的虧損等於或超出本集團於該聯營公司的權益(包括任何長期權益，而該長期權益實質上構成本集團於該聯營公司的投資淨額的一部分)，則本集團不再繼續確認其分佔的進一步虧損。本集團僅於產生法定或推定責任或代表該聯營公司付款時，方會計提額外虧損及確認負債。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

於聯營公司的投資(續)

於投資對象成為聯營公司當日起，於聯營公司的投資採用權益法入賬。於收購一間聯營公司的投資時，投資成本超過本集團分佔該投資對象可識別資產及負債公平淨值的任何部分乃確認為商譽，並計入投資的賬面值。於重新評估後，本集團分佔可識別資產及負債公平淨值超過投資成本的任何部分，會於收購投資期間即時於損益確認。

本集團評估有否客觀證據顯示於聯營公司的權益可能出現減值。倘存在任何客觀證據，則根據國際會計準則第36號對投資(包括商譽)的全部賬面值按單一資產進行減值測試，方法為將其可收回金額(以使用價值與公平值減出售成本的較高者為準)與其賬面值進行比較。任何未分配到任何資產(包括商譽)的已確認減值虧損，乃屬於該投資賬面值的一部分。根據國際會計準則第36號確認的減值虧損作出的任何撥回以該投資其後所增加的可收回金額為限。

本集團就於聯營公司的長期權益(未應用權益法，且構成於投資對象之投資淨額的一部分)應用國際財務報告準則第9號「金融工具」(「國際財務報告準則第9號」)(包括減值規定)。此外，在就長期權益應用國際財務報告準則第9號時，本集團並未計及國際會計準則第28號「投資關聯企業及合資」(「國際會計準則第28號」)規定對彼等賬面值進行的調整(即根據國際會計準則第28號對進行投資對象虧損分配或減值評估產生的長期權益賬面值進行調整)。

倘本集團不再對聯營公司有重大影響，則列作出售投資對象的全部權益，產生的收益或虧損於損益確認。倘本集團保留前聯營公司的權益，而保留權益屬國際財務報告準則第9號範圍內的金融資產，則本集團按該日的公平值計量保留權益，而公平值被視為其於首次確認時的公平值。聯營公司的賬面值與任何保留權益的公平值及出售聯營公司權益的任何所得款項之間的差額，計入出售聯營公司收益或虧損的釐定過程。此外，本集團計入所有先前就該聯營公司於其他全面收入確認的金額所用基準，與該聯營公司直接出售有關資產或負債時規定須採用的基準相同。因此，倘該聯營公司先前於其他全面收入確認的收益或虧損會在出售有關資產或負債時重新分類至損益，則本集團於出售／部分出售相關聯營公司時，將有關收益或虧損由權益重新分類至損益(作為重新分類調整)。

當集團實體與本集團聯營公司進行交易時，所產生溢利或虧損只在有關聯營公司的權益與本集團無關的情況下，方會於本集團的綜合財務報表確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

客戶合約收益

本集團於履行履約責任時(或就此)確認收益，即與特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉移予客戶時。

履約責任指某項特定貨品或服務(或一批貨品或服務)或大致上相同的一系列特定貨品或服務。

倘符合以下其中一項條件，控制權於一段時間內轉移，而收益則參考履行相關履約責任的進度於一段時間內確認：

- 客戶於本集團履約時同時接收及使用本集團履約帶來的利益；
- 本集團履約創造或加強客戶隨著本集團履約而控制的資產；或
- 本集團履約並未創造對本集團而言另有用途的資產，而本集團享有可強制執行的權利就迄今所履行的履約獲得付款。

除此之外，收益於客戶取得特定貨品或服務控制權的時間點確認。

可變代價

對於包含可變代價的合約，本集團使用最可能的金額估算其有權獲得的代價金額，取決於哪項方法更好地預測本集團有權獲得的代價金額。

可變代價的估計金額僅在不大可能出現可變代價相關之不確定因素其後獲解決時令日後收入大幅轉回的情況下，才應納入交易價格。

於各報告期末，本集團重新估計交易價格(包括重新評估其對可變代價估計是否受到限制)，如實反映報告期末的情況和報告期內的情況變化。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

租賃

本集團根據國際財務報告準則第16號的定義於初始日期評估該合約是否屬租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則有關合約將不予重新評估。

本集團作為承租人

分配代價至合約組成部分

就含有租賃組成部分以及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分的合約而言，本集團將合約代價分配至各租賃組成部分，基準是租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的獨立價格總和。

本集團採用可行權宜方法，不將非租賃部分與租賃部分分開，而是將租賃部分及任何相關的非租賃部分作為單一租賃部分進行會計處理。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收取之租賃優惠；
- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團於拆解及移除相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃的條款及條件所規定的狀態時產生的成本估計。

使用權資產按成本減去任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產以直線法於其估計使用年期及租期(以較短者為準)內計提折舊。

本集團於綜合財務狀況表內將使用權資產呈列為單獨項目。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

可退回租金按金

已付可退回租金按金乃根據國際財務報告準則第9號入賬且初步按公平值計量。對初步確認時的公平值作出的調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日未付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。倘租賃隱含的利率難以釐定，則本集團會使用租賃開始日期的增量借款利率計算租賃付款的現值。增量借款利率取決於租賃期、貨幣及租賃開始日期，並根據一系列輸入數據釐定。

租賃付款包括：

- 固定付款(包括實質性的固定付款，即形式上可能包含可變因素惟實質上無法避免的付款)減任何應收租賃優惠；
- 視乎指數或比率而定的可變租賃付款；
- 根據剩餘價值擔保預期將支付的金額；
- 本集團合理確定行使購買權的行使價；及
- 於本集團認為將會行使選擇權終止租賃時，終止租賃的相關罰款。

於開始日期後，租賃負債根據利息增長及租賃付款作出調整。

倘本集團預期根據剩餘價值擔保應付的估計金額發生變化，或就本集團是否合理確定將行使購買、續租或終止選擇權的有關重新評估發生變化，或租賃合約獲修改且租賃修改並未作為一項單獨的租賃進行入賬(見下文「租賃修改」會計政策)，本集團則重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)。倘租賃負債獲重新計量，則應對使用權資產的賬面值作出相應調整。

本集團於綜合財務狀況表內將租賃負債呈列為單獨項目。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

租賃(續)

集團作為承租人(續)

租賃修改

倘出現以下情況，本集團將租賃的修改作為一項單獨的租賃進行入賬：

- 該項修改透過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大了租賃範圍；及
- 調增租賃的代價，增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，加上按照特定合約的實際情況對單獨價格進行的任何適當調整。

就未作為一項單獨租賃入賬的租賃作出的修改而言，本集團基於透過使用修改生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款的經修改租賃的租期重新計量租賃負債減任何已收取之租賃優惠。

本集團透過對相關使用權資產進行相應調整，將對出租人的租賃負債及租賃激勵的重新計量入賬。當修改後的合約包含租賃部分及一個或多個其他租賃部分時，本集團會根據租賃部分的相對獨立價格將經修改合約中的代價分配予各租賃部分。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為用於生產或供應貨品或服務或作行政用途而持有的有形資產(永久業權土地及在建工程除外)按成本或公平值減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)在綜合財務狀況表入賬。

永久業權土地並不計提折舊，並按成本減其後累計減值虧損計量。

為生產、供應或行政用途而在建的物業按成本減去任何已確認減值虧損列賬。成本包括直接歸因於將資產移至使其能夠以管理層預期的方式運作所必需的地點和條件的成本(包括測試相關資產是否正常運作的成本)，以及對於該等資產而言，根據本集團會計政策資本化的借貸成本。在有關資產準備就緒可用於其預定用途時，與其他物業資產類似開始計提折舊。

當本集團支付包括租賃土地及樓宇部分的物業的所有權權益時，全部代價按初始確認時的相對公平值按比例在租賃土地及樓宇部分之間分配。在能夠可靠分配相關付款的範圍內，租賃土地權益於綜合財務狀況表內以「使用權資產」呈列。當代價不能在非租賃樓宇部分及相關租賃土地的未分割權益之間可靠分配時，全部物業被分類為物業、廠房及設備。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

物業、廠房及設備(續)

本集團對具備充足規律性的物業進行重估，因此賬面值與將於報告期末按公平值釐定的數值出入不大。任何因重估租賃土地及自有物業所產生的任何增值於其他全面收入確認，並於物業重估儲備累計，惟撥回同一資產先前於損益確認的重估減值除外，在此情況下，增值將計入損益內(以先前扣除的虧絀為限)。因物業、廠房及設備項目重估而產生的賬面淨值減值於損益確認，如其超出結餘(如有)，則於涉及先前重估該資產的物業重估儲備確認。其後出售或終止使用重估資產時，應佔重估盈餘撥入保留溢利。

折舊採用直線法確認，以撇銷成本或物業、廠房及設備項目(在建工程及永久業權土地除外)的重估金額，並減去估計可使用年期內的剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，以使任何估計變動可按預期基準列賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期繼續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。因出售或終止使用物業、廠房及設備項目而產生的任何收益或虧損按出售資產所得款項與其賬面值的差額釐定，並於損益確認。

研發開支

研究活動開支於其產生期間確認為開支。倘其並無產生內部產生的無形資產，則於產生開發活動支出期間將其確認為開支。

無形資產

業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認，初步按收購日期的公平值確認且被視為其成本。

於初步確認後，業務合併中收購具有有限可使用年期的無形資產根據與獨立收購的無形資產相同的基準按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。業務合併中收購具無限可使用年期的無形資產則按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

無形資產於出售或預期使用或出售有關資產不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產的收益及虧損按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計量，於資產終止確認時在損益確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產(商譽(見上文有關商譽的會計政策)除外)的減值虧損

於報告期末，本集團檢討其物業、廠房及設備、使用權資產及具有有限可使用年期的無形資產的賬面值，以釐定有否跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘出現任何有關跡象，則須估計資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。具有無限可使用年期的無形資產至少須每年及每當可能存在減值跡象時測試減值。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額乃個別地進行估計。倘無法估計個別資產的可收回金額，則本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

於對現金產生單位進行減值測試時，倘能建立合理一致的分配基準，公司資產會分配至相關現金產生單位，否則將其分配至能建立合理一致的分配基準的最小組別現金產生單位。可收回金額按公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別確定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高值。於評估使用價值時，乃以反映目前市場對金錢時間價值及估計未來現金流量未調整的資產(或現金產生單位)的獨有風險的稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至現值。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額少於其賬面值，資產(或現金產生單位)的賬面值下調至其可收回金額。對於無法按合理一致的基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產，本集團會將該等現金產生單位組別的賬面值(包括分配至該等現金產生單位組別的公司資產或部分公司資產的賬面值)與該等現金產生單位組別的可收回金額進行比較。於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值(如適用)，然後按比例根據該現金產生單位的單位或組別各資產的賬面值分配至其他資產。資產賬面值不得減至低於其公平值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可計量)及零三者中的最高值。原可另行分配至資產的減值虧損金額按比例分配至該現金產生單位的單位或組別其他資產。減值虧損即時於損益確認，除非相關資產根據另一準則按重估值入賬，在此情況下減值虧損根據該準則以重估值減少處理。

倘減值虧損於其後撥回，則該項資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)的賬面值會增加至其經修訂的估計可收回金額，惟增加後的賬面值不得超出假設過往年度並無就該項資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)確認減值虧損時原應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認，除非相關資產根據另一準則按重估值入賬，在此情況下減值虧損撥回根據該準則以重估值增加處理。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

銀行結餘及現金

於綜合財務狀況表內呈列的銀行結餘及現金包括：

- (a) 現金，其包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- (b) 現金等價物，其包括短期(通常原到期日為三個月或更短)、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承諾，而非投資或其他目的。

就綜合現金流量表的呈列而言，現金及現金等價物包括上述定義的現金及現金等價物。

存貨

存貨以成本及可變現淨值較低者入賬。存貨成本使用加權平均法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減所有估計完成成本及銷貨所需成本。銷貨所需成本包括直接歸屬於銷貨的增量成本及本集團銷貨必須產生的非增量成本。

撥備

倘本集團因過往事件承擔現有法律或推定責任，而本集團可能須履行該責任，並能可靠估計該責任的金額，則確認撥備。

確認為撥備的金額乃於報告期末履行現時責任所需代價的最佳估計，並經考慮圍繞責任的風險及不明朗因素。當撥備按履行現時責任的估計現金流量計量時，其賬面值為該等現金流量的現值(倘貨幣時間價值影響重大)。

倘本集團已就重組制定詳細正式計劃，並開始實行計劃或向受影響人士宣佈其主要特徵，產生將進行重組的合理預期時，確認重組撥備。重組撥備的計量僅包括重組產生的直接開支，而該等款項為重組所必需者，且與實體的持續業務無關。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

外幣

編製個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)所進行交易乃按交易當日的當前匯率確認。於報告期末，以外幣列值的貨幣項目均按該日的當前匯率重新換算。以外幣列值按公平值入賬的非貨幣項目乃按釐定公平值當日的當前匯率重新換算。非貨幣項目的公平值收益或虧損於其他全面收入內確認時，該收益或虧損的任何交換部分亦於其他全面收入內確認。以外幣歷史成本計量的非貨幣項目則不予重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生的匯兌差額，於其產生期間在損益內確認，惟應收或應付海外業務而結算並無計劃亦不可能於可見未來發生(因此構成海外業務投資淨額的一部分)的貨幣項目匯兌差額除外，該等匯兌差額初步於其他全面收入內確認，並於出售或部分出售本集團海外業務權益時自權益重新分類至損益。

就呈列綜合財務報表而言，本集團的海外業務資產及負債按報告期末當時的匯率換算為本集團的呈列貨幣美元。收益及開支按期內平均匯率換算，除非該期間匯率大幅波動，在此情況下則會使用交易日的匯率換算。所產生匯兌差額(如有)於其他全面收入確認並於匯兌儲備項下權益中累計。

於出售海外業務(即出售本集團於海外業務的全部權益或涉及失去對一間附屬公司(包括海外業務)的控制權或出售一間聯營公司(包括保留權益成為金融資產的海外業務)的部分權益)時，則本公司擁有人應佔該業務相關所有權益累計的匯兌差額將重新分類至損益。

透過收購海外業務而產生商譽以及所收購可識別資產及所承擔負債公平值的調整，被視作海外業務的資產及負債處理，並以報告期末當前匯率換算。產生的匯兌差額於其他全面收入中確認及於權益中累計。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

稅項

所得稅開支指現時及遞延所得稅開支的總和。

現時應付稅項按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合損益及其他全面收入表所報「除稅前溢利」不同，此乃由於收支項目應於其他年度課稅或扣稅，且部分項目從未課稅或扣稅。本集團即期稅項負債採用於報告期末已實施或大致上已實施的稅率計量。

遞延稅項乃按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所採用相應稅基的暫時性差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時性差額確認。遞延稅項資產一般就所有可扣減暫時性差額確認，惟遞延稅項資產只限於在有應課稅溢利可供對銷可扣減暫時性差額時方予以確認。如暫時性差額由初始確認(業務合併除外)一項不影響應課稅溢利或會計溢利的交易的資產及負債所產生，且於交易時並未導致相等的應稅及可扣除暫時性差額，有關遞延稅項資產及負債不予確認。此外，如初始確認商譽產生暫時性差額，則不予確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債乃按因於附屬公司的投資與於一間聯營公司的權益引致的應課稅暫時性差額而確認，惟倘本集團可控制暫時性差額的撥回及暫時性差額很可能於可見將來無法撥回的情況除外。與該等投資及權益相關的可扣減暫時性差額所產生的遞延稅項資產，僅於很可能有足夠應課稅溢利可抵銷暫時性差額且預計於可見將來可以撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期末進行審閱，並於不再有足夠應課稅溢利可用以收回所有或部分資產時作出相應扣減。

遞延稅項資產和負債，以報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(和稅法)為基礎，按預期清償該負債或變現該資產當期的稅率計量。

遞延稅項負債和資產的計量反映本集團在報告期末預期收回或清償其資產和負債賬面金額的方式所導致的納稅後果。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

稅項(續)

倘有可依法執行權利以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，而有關資產及負債與由同一稅務機構對同一應課稅實體徵收的所得稅相關，則遞延稅項資產及遞延稅項負債可相互抵銷。

即期和遞延稅項於損益中確認，除非其與於其他全面收入確認或直接於權益確認的項目相關，在此情況下，即期和遞延稅項亦分別於其他全面收入確認或直接於權益確認。倘業務合併初始會計列賬產生即期稅項或遞延稅項，則稅項影響計入業務合併的會計列賬。

借款成本

所有借款成本乃於產生的期間於損益確認。

政府補助

除非合理確定本集團將滿足接受政府補助的條件且會收到該補助，否則不應確認該政府補助。

為抵銷已產生的支出或虧損而應收取或旨在給予本集團即時財務支援(而無未來有關成本)的與收入有關的政府補助，於有關補助成為應收款項的期間於損益中確認。有關補助於「其他收入、收益或虧損」項目中呈列。

僱員福利

退休福利成本

向定額供款退休福利計劃、國家管理的退休福利計劃及強制性公積金計劃(「強積金計劃」)作出的款項於僱員因提供服務而享有供款時確認為開支。

就定額福利計劃而言，提供福利的成本按預計單位給付成本法釐定，並於各年度報告期末進行精算評估。

重新計量包括精算收益及虧損、資產上限變動的影響(如適用)及計劃資產(不包括利息)回報，即時於發生期間在綜合財務狀況表反映及於其他全面收入確認收入或支出。於其他全面收入確認的重新計量即時於保留溢利反映，不會重新分類為損益。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

僱員福利(續)

退休福利成本(續)

過往服務成本在計劃修訂或縮減期間於損益中確認，而結算產生的損益則於結算時確認。在確定過往服務成本或結算損益時，本集團使用計劃資產的當前公平值及當前精算假設重新計量定額福利負債或資產淨額，以於計劃修訂、縮減或結算先後評估計劃負債以及後續計劃盈餘或虧絀，並不考慮以計劃的退款或減少未來供款產生的任何經濟利益的現值影響。

淨利息乃按將期初的貼現率應用至定額福利負債或資產淨額計算。倘若本集團在計劃修訂、縮減或結算前重新計量定額福利負債或資產淨額，則本集團將釐定在計劃修訂、縮減或結算後的年度報告期餘下期間的淨利息，為如此行事，本集團使用計劃修訂、縮減或結算後的計劃負債及計劃資產以及用於重新計量有關定額福利負債或資產淨額的貼現率，當中已考慮由於繳款或福利付款期間內定額福利負債或資產淨額的任何變動。

定額福利成本分為服務成本(包括當期服務成本、過往服務成本，以及縮減及結算的收益及虧損)、定額福利負債或資產淨額的淨利息及其他全面收益中定額福利負債或資產淨額之重新計量。

於綜合財務狀況表確認的退休福利責任或資產指本集團定額福利計劃的實際虧損或盈餘。任何相關盈餘以未來計劃供款中可以從計劃退款或減少形式使用的任何經濟福利現值為限。

離職福利

離職福利因本集團決定終止僱傭或僱員決定接受本集團以福利交換終止僱傭的要約而產生。本集團於集團實體無法撤回終止福利要約或確認任何相關重組成本時(以較早者為準)確認福利負債。

短期僱員福利

短期僱員福利在僱員提供服務時按預期支付福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利均被確認為開支，除非另有國際財務報告會計準則要求或允許在資產成本中納入福利則作別論。

僱員應得福利(如工資及薪金、年假及病假等)經扣除任何已付金額後確認為負債。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

金融工具

金融資產及金融負債會於集團實體成為工具合約性條文的訂約方時確認。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟客戶合約產生的貿易應收款項初步按國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」(「國際財務報告準則第15號」)計量。收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產或金融負債除外)直接應佔的交易成本乃於初步確認時加入金融資產或金融負債(按適用者)的公平值或自金融資產或金融負債(按適用者)的公平值扣除。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本會即時於損益內確認。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債攤銷成本及按有關期間攤分利息收入及利息開支的方法。實際利率乃於初步確認時將估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率一部分的所有已付及已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)按金融資產或金融負債的預期可使用年期，或(視乎情況而定)較短期間準確貼現至賬面淨值的利率。

金融資產

所有以常規方式買賣的金融資產按交易日或結算日基準確認及終止確認。以常規方式買賣指須於相關市場的常規或慣例規定時限內交付資產的金融資產買賣。

所有已確認金融資產後續將悉數按攤銷成本或公平值計量，視乎金融資產的分類而定。

金融資產的分類及後續計量

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 在旨在收回合約現金流量的業務模式下持有的金融資產；及
- 合約條款於特定日期產生僅為支付本金及尚未償還本金的利息的現金流量。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及後續計量(續)

符合以下條件的金融資產其後按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)計量：

- 在旨在收回合約現金流量及銷售金融資產的業務模式下持有的金融資產；及
- 合約條款於特定日期產生僅為支付本金及尚未償還本金的利息的現金流量。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量。

(i) 按攤銷成本及按公平值計入其他全面收入列賬的金融資產已確認利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產及其後按公平值計入其他全面收入計量的應收款項採用實際利率法確認利息收入。利息收入乃透過將實際利率應用於金融資產的賬面總值而計算，惟其後出現信貸減值的金融資產則除外(見下文)。就其後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入按將實際利率應用於自下個報告期起計的金融資產攤銷成本予以確認。倘出現信貸減值金融工具的信貸風險降低，令金融資產不再維持信貸減值，則利息收入在斷定資產不再維持信貸減值後，按將實際利率應用於自報告期初起計的金融資產賬面總值予以確認。

(ii) 分類為按公平值計入其他全面收入的應收款項

因採用實際利率法計算利息收入，導致分類為按公平值計入其他全面收入的應收款項的賬面值其後變動於損益內確認。倘該等債務應收款項已按攤銷成本計量，則於損益內確認的金額與原應於損益內確認的金額相同。該等應收款項的賬面值的所有其他變動乃於其他全面收入確認。於損益內確認的減值撥備連同其他全面收入的相應調整並無扣減該等應收款項的賬面值。倘該等應收款項已按攤銷成本計量，則於損益內確認的金額與原應於損益內確認的金額相同。倘終止確認該等應收款項，則先前於其他全面收入確認的累計收益或虧損將重新分類至損益。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值及財務擔保合約(續)

(iii) 按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入或指定為按公平值計入其他全面收入計量準則的金融資產按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融資產於各報告期末按公平值計量，並於損益內確認任何公平值收益或虧損。於損益確認的收益或虧損淨額包括就金融資產賺取的任何股息或利息，並計入「其他收入、收益或虧損」項下。

金融資產減值及財務擔保合約

本集團須根據預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式對須就國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產(包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、向聯營公司墊付的貸款、按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項、應收貸款、應收關聯公司款項、短期銀行存款及銀行結餘)及財務擔保合約進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認以來信貸風險的變動。

永久預期信貸虧損指於相關工具預期年期內發生的所有可能違約事件所導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「**12個月預期信貸虧損**」)指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件所導致的部分永久預期信貸虧損。評估根據本集團過往信貸虧損經驗進行，並根據應收賬款特定因素、整體經濟狀況、於報告日期對過往事件及當前狀況的評估以及未來經濟狀況預測而作出調整。

本集團一直就並無重大融資部分的貿易應收款項確認永久預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損乃就具重大結餘的應收賬款進行個別評估。

就所有其他工具而言，本集團計量虧損撥備等於12個月預期信貸虧損，除非當信貸風險自初始確認以來顯著增加，則本集團確認永久預期信貸虧損。應否確認永久預期信貸虧損乃根據自初始確認以來有否出現違約的可能性或風險顯著增加而進行評估。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值及財務擔保合約(續)

(i) 信貸風險顯著增加

於評估信貸風險自初始確認以來有否顯著增加時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險。作此評估時，本集團會考慮合理可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須花費不必要成本或工作即可獲得的前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料包括本集團債務人經營所在行業的未來前景，以及考慮各種外部來源與本集團核心業務有關的實際及預測經濟資料。

尤其是，評估信貸風險有否顯著增加時會考慮下列資料：

- 金融工具外界(如有)或內部信貸評級的實際或預期出現重大惡化；
- 信貸風險的外界市場指標出現重大惡化，例如信貸息差大幅增加，債務人的信貸違約掉期價格大幅上升；
- 業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動，預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降；
- 債務人經營業績的實際或預期出現重大惡化；
- 債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動，導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降。

無論上述評估結果如何，本集團假設倘合約付款逾期超過30天，則信貸風險自初始確認以來已大幅增加，惟本集團擁有合理可靠資料顯示情況並非如此，則作別論。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值及財務擔保合約(續)

(i) 信貸風險顯著增加(續)

儘管存在上述情況，倘金融資產於報告期末釐定為具有低信貸風險，本集團假設該金融資產的信貸風險自初始確認以來並無大幅增加。倘(i)金融資產的違約風險偏低；(ii)借款人有強大能力於短期內應付其合約現金流量責任；及(iii)較長期的經濟及業務狀況存在不利變動，惟未必會削弱借款人達成其合約現金流量責任的能力，則該金融資產的信貸風險會被釐定為偏低。當金融資產的內部或外界信貸評級按照全球理解的定義列為「投資級別」，則本集團會視該金融資產的信貸風險偏低。

就財務擔保合約而言，為評估減值而初始確認的日期被視為本集團成為不可撤銷承諾的一方的日期。在評估自初步確認公司擔保以來信貸風險是否顯著增加時，本集團會考慮特定債務人發生違約風險的變動。

本集團定期監察用以識別信貸風險是否顯著增加的準則是否有效，並適時進行修訂，以確保本集團能夠在款項逾期前識別出信貸風險的顯著增加。

(ii) 違約定義

於內部信貸風險管理方面，本集團認為當內部生成或自外部來源獲得的資料顯示債務人不太可能向其債權人(包括本集團)悉數還款(不計及本集團持有的任何抵押品)時，則發生違約事件。

無論上述評估結果如何，本集團認為，當金融資產逾期超過90日時便已發生違約，除非本集團有合理有據的資料顯示更滯後的違約準則更為適合則作別論。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值及財務擔保合約(續)

(iii) 出現信貸減值的金融資產

金融資產在發生一項或以上對該金融資產的估計未來現金流量構成不利影響的違約事件時出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人遭遇重大財困；
- (b) 違反合約(如違約或逾期事件)；
- (c) 借款人的貸款人因涉及借款人財困的經濟或合約理由而向借款人批出貸款人不會另行考慮的優惠；或
- (d) 借款人將可能陷入破產或其他財務重組。

(iv) 撇銷政策

當有資料顯示對手方處於嚴重財困及並無實際復原跡象(如對手方已被清盤或已陷入破產程序)時，本集團會撇銷金融資產。經考慮法律意見後(如合適)，已撇銷的金融資產可能仍須按本集團收回程序強制處理。撇銷構成終止確認事項。任何其後收回在損益中確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量依據為違約概率、違約損失率(即違約時的損失程度)及違約風險的函數。評估違約概率及違約損失率的依據為過往數據及前瞻性資料。預期信貸虧損的估計反映以發生相關違約風險的金額作為加權數值而確定的公允概率加權金額。

一般而言，預期信貸虧損按根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預計收取的所有現金流量(按於初始確認時釐定的實際利率折現)之間的差額作出估計。

就財務擔保合約而言，本集團須僅就債務人根據所擔保的工具條款出現違約的情況作出付款。因此，預期信貸虧損為補償持有人出現信貸虧損時作出的預期付款之現價減本集團預期自持有人、債務人或任何其他方收取之任何款項。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值及財務擔保合約(續)

(v) 預期信貸虧損的計量及確認(續)

就財務擔保合約之預期信貸虧損而言，由於其實際利率未能確定，則本集團將採用反映當前市場對貨幣時間值及現金流特定風險(但以調整貼現率而非調整已貼現現金短缺而計及之風險為限(如有))評估的貼現率。

利息收入根據金融資產的賬面總值計算，惟金融資產為信貸減值的情況除外，於該情況下，利息收入根據金融資產的攤銷成本計算。

除按公平值計入其他全面收入列賬計量的貿易應收款項及財務擔保合約外，本集團藉由調整所有金融工具的賬面值於損益中確認其減值收益或虧損，惟相應調整於虧損撥備賬中確認的貿易應收款項除外。就按公平值計入其他全面收入列賬計量的貿易應收款項而言，虧損撥備於其他全面收入確認，而毋須扣減該等應收款項的賬面值。該金額代表有關累計虧損撥備的變動。

外匯收益及虧損

以外幣計值之金融資產的賬面值按該外幣釐定，並於各報告期末按即期匯率進行折算。具體而言：

- 就以攤銷成本計量且並非指定對沖關係一部分的金融資產而言，匯兌差額於「其他收入、收益或虧損」項下損益中確認為外匯收益或虧損淨額的一部分；
- 就按公平值計入其他全面收入且並非指定對沖關係一部分的債務工具而言，債務工具之攤銷成本的匯兌差額於「其他收入、收益或虧損」項下損益中確認為外匯收益或虧損淨額的一部分。由於損益中確認的外幣部分與按攤銷成本計量的外幣部分相同，因此根據賬面值(按公平值計量)折算的剩餘外幣部分於對沖金融工具重估儲備項下之其他全面收入確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

終止確認金融資產

倘從資產收取現金流量的合約權利已到期，或金融資產已轉讓且本集團已將其於金融資產擁有權的絕大部分風險及回報轉移至另一實體，則金融資產將被取消確認。倘若本集團並無轉讓或保留擁有權的絕大部分風險及回報，並繼續控制已轉讓的資產，則本集團會確認其於資產的保留權益及可能需要支付的相關負債款項。倘若本集團保留已轉讓金融資產擁有權的絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認金融資產並同時就所得收益確認抵押借款。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價的總和的差額，將於損益中確認。

於終止確認分類為按公平值計入其他全面收入的應收款項時，先前於金融工具重估儲備累計的累計收益或虧損將重新分類至損益。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及股本工具根據合約安排內容及金融負債及股本工具的定義分類為金融負債或權益。

股本工具

股本工具指任何經扣除實體所有負債後其資產仍有剩餘權益的合約。本公司已發行的股本工具按已收所得項款扣除直接發行成本後確認。

按攤銷成本列賬的金融負債

衍生工具以外的金融負債(包括貿易及其他應付款項、應付聯營公司款項及銀行借款)隨後使用實際利率法按攤銷成本計量。

財務擔保合約

財務擔保合約為要求發出人對持有人因指定債務人未能根據債務工具之條款於到期時作出付款而引致之損失，作出指定付款以補償持有人之合約。公司擔保負債初步按公平值計量，其後按以下兩者之較高者計量：

- 根據國際財務報告準則第9號釐定之虧損撥備金額；及
- 初始確認之金額減(如適用)擔保期內確認之累計攤銷。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

3.2 主要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融負債及權益(續)

外幣收益及虧損

就於各報告期末以外幣計值並按攤銷成本計量的金融負債而言，外匯收益及虧損乃基於工具的攤銷成本釐定。該等外匯收益及虧損於損益「其他收入、收益或虧損」項目中確認為金融負債(並非屬於指定對沖關係的一部分)的外匯收益或虧損淨額的一部分。

終止確認金融負債

當本集團責任已被解除、註銷或屆滿時，本集團方會終止確認金融負債。終止確認金融負債賬面值與已付及應付代價差額於損益確認。

衍生金融工具

衍生工具初步按衍生工具合約簽訂日期的公平值確認，隨後於報告期末按其公平值重新計量。所產生的收益或虧損計入損益或自損益扣除。

4. 估計不明朗因素的主要來源

在應用附註3所述的本集團會計政策時，本公司董事須對未能從其他資料來源輕易獲得的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃根據過往經驗及被視為相關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設按持續基準進行檢討。倘會計估計的修訂僅影響估計作出修訂的期間，則在該期間確認，倘修訂同時影響修訂的當前期間及未來期間，則在作出修訂期間及未來期間確認。

估計不明朗因素的主要來源

以下為於報告期末有關未來的主要假設及估計不明朗因素的其他主要來源。此等假設及來源可能存在對下一財政年度資產的賬面值作出大幅調整的重大風險。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 估計不明朗因素的主要來源(續)

估計不明朗因素的主要來源(續)

存貨可變現淨值的估計

存貨以成本及可變現淨值的較低者列賬。本集團管理層於識別滯銷及陳舊存貨時進行判斷並根據年末的最新售價及市況撇銷存貨。滯銷及陳舊存貨乃根據存貨的賬齡分析及近期或隨後使用／銷售進行識別。實際可變現淨值低於預期將影響存貨的賬面值。

於二零二五年十二月三十一日，存貨的賬面值為321,605,000美元(二零二四年：281,434,000美元)(見附註19)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，開支17,359,000美元(二零二四年：15,244,000美元)於損益中確認，以將存貨成本撇減至彼等的可變現淨值。

5. 收益及分部資料

(a) 收益

本集團主要從事成衣製造及貿易。本集團所產生的全部收益均按貨品的控制權移交予顧客時確認，即當貨品已到達特定地點(交付)時。

本集團直接向客戶銷售成衣及收益於貨品控制權轉移時確認，即當貨品運至指定地點(交付)時。於客戶獲得相關貨品控制權前發生的運輸及其他相關活動均被視為履約活動。於交付後，客戶可全權酌情決定銷售貨品的分銷方式及價格，於銷售貨品時負上主要責任，並承擔與貨品相關的陳舊及遺失風險。本集團給予其貿易客戶的信貸期為14至120天。當貿易客戶於授出信貸期前結算代價時，本集團給予其若干貿易客戶提早結算折讓。當已確認累積收入金額不大可能大幅撥回時將對該等貿易客戶的銷售額確認為收益。本集團認為提早結算折讓為一種現金折讓，因此，代價金額根據貿易客戶的結算方式就各項銷售交易的預期提早結算折讓的影響進行調整。

成衣銷售合約的期限為一年或以下。誠如國際財務報告準則第15號所允許，分配予未結算合約的交易價格不予披露。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收益及分部資料(續)

(b) 分部資料

為進行資源分配及分部表現評估而向本集團行政總裁，即主要經營決策者(「**主要經營決策者**」)呈報的資料集中於以下產品類別。

- (i) 休閒服
- (ii) 運動服及戶外服
- (iii) 牛仔服
- (iv) 貼身內衣
- (v) 毛衣

該等經營分部亦為本集團的可呈報分部。於達致本集團可呈報分部時，並無彙集主要經營決策者識別的經營分部。

分部收益及業績

以下為本集團按經營分部劃分的收益及業績分析：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	休閒服 千美元	運動服及 戶外服 千美元	牛仔服 千美元	貼身內衣 千美元	毛衣 千美元	總計 千美元
分部收益						
外部銷售	743,895	598,963	539,964	466,260	292,097	2,641,179
分部溢利	151,390	125,176	90,311	94,416	64,404	525,697
其他收入、收益或虧損						21,585
預期信貸虧損模式下撥回之減值虧損淨額						4,742
銷售及分銷開支						(43,807)
行政開支						(183,515)
研發開支						(34,560)
融資成本						(12,477)
分佔聯營公司業績						854
除稅前溢利						278,519

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收益及分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

分部收益及業績(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	休閒服 千美元	運動服及 戶外服 千美元	牛仔服 千美元	貼身內衣 千美元	毛衣 千美元	總計 千美元
分部收益						
外部銷售	694,237	554,603	518,920	434,782	267,087	2,469,629
分部溢利	134,591	114,490	85,047	90,473	61,622	486,223
其他收入、收益或虧損						30,360
預期信貸虧損模式下確認之減值虧損淨額						(3,255)
銷售及分銷開支						(39,209)
行政開支						(181,390)
研發開支						(32,441)
融資成本						(11,238)
分佔聯營公司業績						(940)
除稅前溢利						248,110

經營分部的會計政策與附註3所述的本集團會計政策相同。分部溢利指各分部在未分配其他收入、收益或虧損、預期信貸虧損模式下撥回(確認)之減值虧損淨額、銷售及分銷開支、行政開支、研發開支、融資成本及分佔聯營公司業績時賺取的溢利。此乃為進行資源分配及表現評估而向本集團主要經營決策者呈報的計量。

物業、廠房及設備以及使用權資產的若干折舊金額計入各分部的分部業績計量。由於就分部業績計量中所包括或排除的若干項目並未定期提供予主要經營決策者，故並無呈列該等資料的進一步分析。

分部資產及負債

由於分部資產或分部負債並未定期提供予主要經營決策者，故並無呈列該等資料的分析。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收益及分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

來自主要客戶的收益

本集團收益貢獻超過10%的個別客戶的收益如下：

分部	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
客戶A 休閒服、運動服及戶外服、牛仔服、貼身內衣以及毛衣	973,848	898,614

地理資料

本集團按卸貨港的地理位置呈報的收益資料如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
亞太地區(附註i)	1,060,193	982,088
北美洲	988,109	942,461
歐洲(附註ii)	511,744	480,265
其他國家/地區	81,133	64,815
	2,641,179	2,469,629

附註：

- (i) 亞太地區主要包括日本、中華人民共和國(「中國」)及南韓。
- (ii) 歐洲主要包括英國(「英國」)、法國、德國及荷蘭。

本集團按資產的地理位置呈報的非流動資產(遞延稅項及金融工具除外)資料如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
亞太地區(附註i)	959,883	876,766
歐洲(附註ii)	79	137
	959,962	876,903

附註：

- (i) 亞太地區主要包括孟加拉、柬埔寨、香港、中國、新加坡、斯里蘭卡及越南。
- (ii) 歐洲主要包括英國。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 除稅前溢利

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
除稅前溢利乃經扣除(計入)以下各項後達致：		
董事酬金(附註7)	5,898	6,460
其他員工成本	584,257	530,846
其他員工的退休福利計劃供款	66,380	57,692
員工成本總額(附註a)	656,535	594,998
核數師薪酬：		
– 核數服務	864	824
– 非核數服務	460	214
確認為開支的存貨成本(包括17,359,000美元的存貨撇減(二零二四年： 15,244,000美元))(附註a)	2,117,609	1,983,406
物業、廠房及設備折舊(附註a)	60,231	63,065
使用權資產折舊(附註a)	21,007	16,439
無形資產攤銷(計入銷售及分銷開支)	4,917	4,917
於一間聯營公司的權益之減值虧損	–	125
就物業、廠房及設備撥回的減值虧損(計入銷售成本)(附註12)	(2,127)	–
出售物業、廠房及設備收益	(43)	(515)
終止租賃虧損	13	–
衍生金融工具公平值變動產生的虧損淨額	–	154
利息收入	(15,846)	(23,020)
匯兌虧損淨額	8,453	7,022
政府補助(附註b)	(4,578)	(5,913)
融資成本：		
– 租賃負債的利息開支	1,501	1,364
– 銀行借款利息	3,733	3,131
– 保理安排利息	7,243	6,743

附註：

- (a) 確認為開支的存貨成本包括員工成本、用於生產的物業、廠房及設備折舊及使用權資產折舊，有關金額亦計入上文個別披露的相關總額內。
- (b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認來自不同國家政府機構為支持本公司的附屬公司業務發放的政府補助為4,578,000美元(二零二四年：5,913,000美元)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

7. 董事及僱員酬金

董事酬金

於本年度付予或應付董事的酬金詳情如下：

	袍金 千美元	薪金及津貼 千美元	績效花紅 千美元 (附註iii)	退休福利 計劃供款 千美元	總計 千美元
截至二零二五年十二月三十一日止年度					
執行董事(附註i)：					
羅樂風先生	-	707	-	-	707
羅蔡玉清女士	-	367	-	-	367
羅正亮先生(附註iv)	-	879	928	19	1,826
黃星華先生	-	826	806	44	1,676
羅正豪先生	-	474	478	26	978
非執行董事(附註ii)：					
LEE Kean Phi Mark 先生(附註v)	40	-	-	-	40
王志輝先生(附註vi)	40	-	-	-	40
獨立非執行董事(附註ii)：					
張家騏先生	61	-	-	-	61
麥永森先生	71	-	-	-	71
黃紹基先生	69	-	-	-	69
麥鄧碧儀女士	63	-	-	-	63
	344	3,253	2,212	89	5,898

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

7. 董事及僱員酬金(續)

董事酬金(續)

	袍金 千美元	薪金及津貼 千美元	績效花紅 千美元 (附註iii)	退休福利 計劃供款 千美元	總計 千美元
截至二零二四年十二月三十一日止年度					
執行董事(附註i)：					
羅樂風先生	-	706	-	-	706
羅蔡玉清女士	-	366	-	-	366
羅正亮先生(附註iv)	-	846	1,223	17	2,086
黃星華先生	-	793	1,076	43	1,912
羅正豪先生	-	441	557	24	1,022
非執行董事(附註ii)：					
LEE Kean Phi Mark先生(附註v)	46	-	-	-	46
王志輝先生(附註vi)	46	-	-	-	46
獨立非執行董事(附註ii)：					
張家騏先生	67	-	-	-	67
麥永森先生	77	-	-	-	77
黃紹基先生	69	-	-	-	69
麥鄧碧儀女士	63	-	-	-	63
	368	3,152	2,856	84	6,460

附註：

- (i) 上文所示的執行董事酬金乃由於彼等管理本公司及本集團事務的服務。
- (ii) 上文所示的非執行董事與獨立非執行董事酬金乃由於彼等作為本公司董事的服務。
- (iii) 有關款項指為獎勵董事對本集團的貢獻而根據本集團的業績支付予彼等的績效花紅。
- (iv) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，羅正亮先生亦為本公司董事會副主席兼行政總裁(二零二四年：行政總裁)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

7. 董事及僱員酬金(續)

董事酬金(續)

附註：(續)

(v) LEE Kean Phi Mark先生與本公司的一家全資附屬公司訂立協議，擔任本集團顧問，年薪為432,000新加坡元(「新元」)(相當於330,000美元)(二零二四年：432,000新元(相當於324,000美元))。截至二零二五年十二月三十一日止年度，LEE Kean Phi Mark先生向本集團收取顧問費432,000新元(相當於330,000美元)(二零二四年：432,000新元(相當於324,000美元))。

(vi) 王志輝先生的全資公司與本公司的一家全資附屬公司訂立協議，擔任本集團顧問，年薪為2,990,000港元(相當於384,000美元)(二零二四年：2,990,000港元(相當於383,000美元))。截至二零二五年十二月三十一日止年度，王志輝先生的全資公司向本集團收取顧問費2,990,000港元(相當於384,000美元)(二零二四年：2,990,000港元(相當於383,000美元))。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無任何安排令董事放棄或同意放棄任何薪酬。

本集團一直提供由本公司若干董事控制的公司租用的住宿，供董事及其家人免費使用。實物利益的估計貨幣價值約為1,266,000美元(二零二四年：1,262,000美元)。

五名最高薪酬人士的酬金

本集團五名最高薪酬人士包括本公司3名(二零二四年：3名)董事。五名最高薪酬人士的酬金如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
薪金及津貼	3,441	3,055
績效花紅(附註)	2,958	3,831
退休福利計劃供款	127	123
	6,526	7,009

附註：有關款項指為獎勵五名最高薪酬人士對本集團的貢獻而支付予彼等的績效花紅。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

7. 董事及僱員酬金(續)

五名最高薪酬人士的酬金(續)

彼等的酬金介乎以下範圍(以港元(「港元」)呈列)：

	董事人數		僱員人數	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
7,000,001 港元至 7,500,000 港元	–	–	1	1
7,500,001 港元至 8,000,000 港元	1	1	–	–
8,000,001 港元至 8,500,000 港元	–	–	1	1
13,000,001 港元至 13,500,000 港元	1	–	–	–
14,000,001 港元至 14,500,000 港元	1	–	–	–
14,500,001 港元至 15,000,000 港元	–	1	–	–
16,000,001 港元至 16,500,000 港元	–	1	–	–
	3	3	2	2

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團概無向本公司任何董事或五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為吸引彼等加入本集團或作為加入本集團時的獎勵或離職補償。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無本公司董事放棄任何酬金。

8. 預期信貸虧損模式下撥回(確認)之減值虧損淨額

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
就以下各項撥回(確認)之減值虧損		
- 按攤銷成本計量的貿易應收款項及其他應收款項	4,746	25
- 按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項	(4)	(55)
- 向聯營公司墊付的貸款	–	(3,225)
	4,742	(3,255)

減值評估的詳情載於附註32。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

9. 所得稅開支

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
所得稅開支包括：		
香港利得稅		
– 本年度	25,204	24,593
– 過往年度超額撥備	(190)	(121)
海外稅項		
– 本年度	28,142	25,094
– 過往年度(超額)不足撥備	(160)	112
支柱二規則下的所得稅	1,664	–
	54,660	49,678
遞延稅項(附註26)	(976)	(2,396)
	53,684	47,282

在兩級制利得稅率制度下，合資格集團實體首2百萬港元的溢利將按8.25%的稅率徵稅，而超過2百萬港元的溢利則按16.5%的稅率徵稅。不符合兩級制利得稅率制度的集團實體溢利將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。

本公司董事認為，兩級制利得稅率制度實施後所涉及金額對綜合財務報表而言並不重大。於兩個年度，香港利得稅均按估計應課稅溢利的16.5%計算。

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司於兩個年度的稅率均為25%。

根據柬埔寨相關法律及法規，於柬埔寨註冊成立的若干附屬公司於達成若干規定後可於兩個年度獲豁免就溢利繳納稅款。

其他司法權區產生的稅項按相關司法權區現行稅率計算。

本集團需繳納支柱二規則下的全球最低補充稅。支柱二規則已於若干司法權區生效，而該等司法權區實行的年度所得稅率預計亦低於15%。因此，當前期間將產生補充稅，稅率基於本年度預計經調整後覆蓋稅款及全球收入淨額計算。本集團已就截至二零二五年十二月三十一日止年度確認有關補充稅的即期稅項開支1,664,000美元，該開支預計由本公司承擔。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

9. 所得稅開支(續)

年內，所得稅開支與綜合損益及其他全面收入表內的除稅前溢利對賬如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
除稅前溢利	278,519	248,110
按香港利得稅稅率 16.5% 計算的稅項	45,956	40,938
不可扣稅開支的稅務影響	6,545	6,057
不應課稅收入的稅務影響	(3,017)	(3,391)
未確認可扣減暫時性差額的稅務影響	—	616
未確認稅項虧損的稅務影響	246	820
動用先前未確認可扣減暫時性差額	(351)	—
動用先前未確認的稅項虧損	—	(287)
在其他司法權區經營的附屬公司的不同稅率的影響	2,431	937
中國附屬公司宣派的股息與未分配盈利的預扣稅項的影響	560	1,601
過往年度超額撥備	(350)	(9)
支柱二規則下的補充稅	1,664	—
年內所得稅開支	53,684	47,282

遞延稅項的詳情載於附註26。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按以下數據計算：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
盈利：		
用於計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔年內溢利	224,658	200,498
	千股	千股
股份數目：		
用於計算每股基本盈利的普通股數目	2,852,822	2,852,822

概無呈報截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利，乃由於此兩個年度並無發行潛在攤薄普通股。

11. 股息

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
二零二四年已付末期股息—每股普通股 19.0 港仙 (二零二四年：二零二三年每股普通股 13.0 港仙)	69,055	47,434
二零二五年已付中期股息—每股普通股 16.3 港仙 (二零二四年：二零二四年每股普通股 13.8 港仙)	59,312	50,392
二零二四年已付特別股息—每股普通股 5.5 港仙 (二零二四年：二零二三年為零)	19,990	—
	148,357	97,826

本公司董事已建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股 24.5 港仙(二零二四年：19.0 港仙)，合共約 698,941,000 港元(相等於約 89,814,000 美元)(二零二四年：542,036,000 港元(相等於約 69,055,000 美元))，惟須於應屆股東週年大會上獲本公司股東批准。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 物業、廠房及設備

	永久業權土地 及自有物業 千美元	租賃物業 裝修 千美元	廠房及機器 千美元	傢俱、裝置 及辦公設備 千美元	汽車 千美元	電腦設備 及軟件 千美元	在建工程 千美元	總計 千美元
成本或估值								
於二零二四年一月一日	360,814	55,000	458,211	101,593	6,407	47,920	47,993	1,077,938
匯兌調整	(11,433)	(700)	(10,409)	(2,601)	(89)	(755)	(5,050)	(31,037)
添置	16,913	3,887	35,636	7,102	884	3,375	55,214	123,011
轉撥	22,071	1,588	15,032	3,278	216	258	(42,443)	-
出售	(2,102)	(4,675)	(8,583)	(3,139)	(441)	(773)	(223)	(19,936)
透過其他全面收入重新估值虧絀	(4,575)	-	-	-	-	-	-	(4,575)
於二零二四年十二月三十一日	381,688	55,100	489,887	106,233	6,977	50,025	55,491	1,145,401
匯兌調整	(3,004)	790	(3,887)	(20)	(15)	17	(1,109)	(7,228)
添置	17,579	4,054	41,631	6,978	1,220	5,305	72,505	149,272
轉撥	11,441	2,146	21,448	4,285	-	111	(39,431)	-
出售	(663)	-	(11,760)	(2,186)	(1,166)	(2,479)	-	(18,254)
透過其他全面收入重新估值虧絀	(9,858)	-	-	-	-	-	-	(9,858)
於二零二五年十二月三十一日	397,183	62,090	537,319	115,290	7,016	52,979	87,456	1,259,333
包括：								
按成本	11,825	62,090	537,319	115,290	7,016	52,979	87,456	873,975
按估值	385,358	-	-	-	-	-	-	385,358
於二零二五年十二月三十一日	397,183	62,090	537,319	115,290	7,016	52,979	87,456	1,259,333
包括：								
按成本	11,641	55,100	489,887	106,233	6,977	50,025	55,491	775,354
按估值	370,047	-	-	-	-	-	-	370,047
於二零二四年十二月三十一日	381,688	55,100	489,887	106,233	6,977	50,025	55,491	1,145,401
折舊及減值								
於二零二四年一月一日	1,999	47,353	344,936	86,865	5,187	41,008	-	527,348
匯兌調整	320	(216)	(9,407)	(2,449)	(80)	(653)	-	(12,485)
年內撥備	16,798	2,365	33,352	6,653	461	3,436	-	63,065
出售時對銷	(945)	(4,011)	(7,412)	(3,091)	(439)	(745)	-	(16,643)
重新估值時對銷	(15,293)	-	-	-	-	-	-	(15,293)
於二零二四年十二月三十一日	2,879	45,491	361,469	87,978	5,129	43,046	-	545,992
匯兌調整	153	664	(2,341)	(16)	(7)	14	-	(1,533)
年內撥備	13,917	2,922	32,106	7,067	653	3,566	-	60,231
已於損益轉回減值虧損(附註i)	-	-	(1,322)	(652)	-	(153)	-	(2,127)
出售時對銷	(148)	-	(10,192)	(2,096)	(1,166)	(2,474)	-	(16,076)
重新估值時對銷	(13,469)	-	-	-	-	-	-	(13,469)
於二零二五年十二月三十一日	3,332	49,077	379,720	92,281	4,609	43,999	-	573,018
賬面值								
於二零二五年十二月三十一日	393,851	13,013	157,599	23,009	2,407	8,980	87,456	686,315
於二零二四年十二月三十一日	378,809	9,609	128,418	18,255	1,848	6,979	55,491	599,409

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 物業、廠房及設備(續)

附註：

- (i) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，因斯里蘭卡生產基地的營運表現及有利市場環境，本集團根據使用價值計算，對相關物業、廠房及設備的可收回金額進行檢討，減值虧損2,127,000美元於損益中撥回。
- (ii) 於二零二五年十二月三十一日，賬面值為2,845,000美元(二零二四年：3,300,000美元)的樓宇尚未獲發任何房地產權證。本集團目前正在申請房屋所有權證。

除永久業權土地及在建工程外，上述物業、廠房及設備項目均按直線基準按以下年率折舊：

自有物業	1 – 5%
租賃物業裝修	5 – 20% 或按相關租約年期(如較短)
廠房及機器	10 – 50%
傢俱、裝置及辦公設備	12 $\frac{1}{2}$ – 50%
汽車	20 – 25%
電腦設備及軟件	20 – 33 $\frac{1}{3}$ %

本集團自有物業的公平值計量

本集團若干自有物業於二零二五年及二零二四年十二月三十一日由與本集團並無關聯的獨立專業物業估值公司估值。位於孟加拉、柬埔寨及新加坡的若干自有物業的公平值根據反映類似物業近期交易價格的市場比較法釐定，並就審閱若干自有物業在性質、位置及狀況上的差異作出調整。位於中國、柬埔寨及越南的若干自有物業的公平值則透過估計物業裝修的當前重置成本總額，減實際損耗及所有相關陳舊及優化撥備，根據折舊重置成本法釐定。位於斯里蘭卡的若干自有物業的公平值乃根據收入資本化法釐定，方式為根據相關貼現率將自有物業的預期收入轉換為現值。

於估計物業的公平值時，物業的最高及最佳用途為其目前用途。

就市場比較法而言，於評估自有物業時使用的關鍵不可觀察輸入數據為每平方米價格，介乎25美元至1,716美元(二零二四年：23美元至1,543美元)。所用的每平方米價格略微增加將導致自有物業的公平值計量大為增加，反之亦然。

就折舊重置成本法而言，於評估自有物業時使用的關鍵不可觀察輸入數據為每平方米重置成本，介乎57美元至299美元(二零二四年：49美元至265美元)。所用的每平方米重置成本略微增加將導致自有物業的公平值計量大為增加，反之亦然。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 物業、廠房及設備(續)

本集團自有物業的公平值計量(續)

就收入資本化法而言，使用的兩個關鍵不可觀察輸入數據為資本化率及每月市場租金，分別介乎8.5%至10.0%(二零二四年：8.5%至9.0%)及6,000美元至36,000美元(二零二四年：6,000美元至33,000美元)。資本化率略微上升或每月市場租金減少將導致公平值計量大幅減少，反之亦然。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團按重估金額的自有物業的詳情及有關公平值層級的資料如下：

	第三層級 千美元	於二零二五年 十二月三十一日 的公平值 千美元	第三層級 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 的公平值 千美元
位於香港境外的自有物業	385,358	385,358	370,047	370,047

本集團的自有物業公平值變動的對賬：

	千美元
於二零二四年一月一日	350,519
添置	16,913
轉撥自在建工程	22,071
出售	(1,157)
年內折舊撥備	(15,919)
於其他全面收入確認的公平值增加	10,718
匯兌調整	(13,098)
於二零二四年十二月三十一日	370,047
添置	17,579
轉撥自在建工程	11,441
出售	(515)
年內折舊撥備	(13,461)
於其他全面收入確認的公平值增加	3,611
匯兌調整	(3,344)
於二零二五年十二月三十一日	385,358

兩個年度概無第三層級轉入或轉出

倘於估值時自有物業按成本減累計折舊列賬，則自有物業的賬面總值將為292,920,000美元(二零二四年：282,445,000美元)。

於二零二五年十二月三十一日，賬面值1,559,000美元(二零二四年：1,574,000美元)的物業、廠房及設備已質押予銀行，為本集團獲授的一般銀行融資作抵押。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

13. 使用權資產

	租賃土地 千美元	租賃樓宇 千美元	廠房及機器 千美元	辦公設備 千美元	汽車 千美元	總計 千美元
於二零二五年十二月三十一日 賬面值	88,233	32,133	14	425	320	121,125
於二零二四年十二月三十一日 賬面值	94,633	21,657	7	186	156	116,639
截至二零二五年十二月三十一日止年度 折舊開支	8,051	12,373	244	215	124	21,007
截至二零二四年十二月三十一日止年度 折舊開支	4,220	11,611	413	94	101	16,439
				二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	
就呈報分析為：						
非流動資產				118,083	115,174	
流動資產				3,042	1,465	
				121,125	116,639	

截至二零二五年十二月三十一日止年度，租賃(代表支付本金及利息)及添置使用權資產產生的現金流出總額分別為20,828,000美元及28,464,000美元(二零二四年：28,585,000美元及34,994,000美元)。

於兩個年度，本集團已租賃各種辦公室、廠房、倉庫、設備、員工宿舍及車輛用於營運。租賃合約的固定期限介乎1個月至60年(二零二四年：1個月至60年)不等，惟可能具有下述續期和終止選擇權。租賃條款乃根據個別情況協商釐定，當中包含的條款及條件各異。本集團在釐定租賃條款及評估不可撤銷的期限時，會採用合約的定義並釐定合約可強制執行的期限。

此外，本集團亦擁有若干棟工業樓宇和辦公樓宇。本集團為該等物業權益(包括相關租賃土地)的註冊擁有人。本集團已預付一次性款項，以獲取有關物業權益。有關自有物業的租賃土地部分僅於所支付的款項能夠可靠分配的情況下單獨呈列。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

13. 使用權資產(續)

本集團有若干廠房及員工宿舍租賃的續期及/或終止選擇權。本集團會以盡量提高營運靈活性的方式使用有關權利，以管理本集團營運中使用的資產。所持大多數續期及終止選擇權僅可由本集團行使(而非各自出租人)。

於租賃開始日期，本集團會評估是否合理確定行使續期選擇權或不行使終止選擇權。有關(i)本集團無法合理確定行使的續期選擇權及(ii)本集團無法合理確定不行使的終止選擇權的有關未來租賃付款的潛在風險概述如下：

	二零二五年		二零二四年	
	已確認租賃負債 千美元	並不計入租賃 負債的潛在未來 租賃付款 (並未折算) 千美元	已確認租賃負債 千美元	並不計入租賃 負債的潛在未來 租賃付款 (並未折算) 千美元
租賃樓宇	2,972	6,370	4,904	6,385

當發生重大事件或情況發生重大變化而事件或變化在承租人的控制範圍內時，本集團會重新評估是否合理確定行使續期選擇權或不行使終止選擇權。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無任何觸發事件。

租賃限制

此外，於二零二五年十二月三十一日，本集團已確認租賃負債35,641,000美元(二零二四年：27,728,000美元)及相關使用權資產36,932,000美元(二零二四年：26,125,000美元)。除出租人持有的租賃資產中的抵押權益外，租賃協議並不施加任何契諾。租賃資產不得用作借貸抵押。

有關租賃負債的租賃到期日分析詳情載於附註25。

14. 就收購物業、廠房及設備支付的按金

本集團就收購物業、廠房及設備支付的按金及相關資本承擔於附註33披露。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 商譽

千美元

成本	
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日	74,941

附註：

就減值測試而言，74,941,000美元(二零二四年：74,941,000美元)及31,777,000美元(二零二四年：31,777,000美元)的商譽及品牌名稱(附註16)已分別分配至代表Vista Corp Holdings Limited(「Vista」)的SLH Pte. Ltd.的現金產生單位(「SLH現金產生單位」)。

Vista的SLH現金產生單位於二零二五年十二月三十一日的可收回金額已按照其使用價值釐定。該計算採用現金流量預測法，根據本集團管理層批准的財務預測進行，涵蓋五年期間，除稅前貼現率為12.1%(二零二四年：13.4%)，收益年度增長率為3%(二零二四年：3%)以及毛利率為15.5%(二零二四年：15.5%)。超過五年期間的現金流量使用3%(二零二四年：3%)的穩定增長率作出估計。管理層認為增長率並無超過相關行業的平均長期增長率。用於計算使用價值的其他主要假設與包括預計銷售在內的現金流量估計有關。主要假設乃根據Vista的過往表現及管理層對市況的預期進行估計。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無根據所進行的減值評估確認減值虧損(二零二四年：無)。

管理層認為，上述任何假設中的任何合理可能變動都不會導致Vista的SLH現金產生單位的賬面值超過Vista的SLH現金產生單位的可收回金額。於二零二五年十二月三十一日，Vista的SLH現金產生單位的可收回金額較其賬面值超出306,095,000美元(二零二四年：133,241,000美元)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 無形資產

	客戶關係 千美元	品牌名稱 千美元	總計 千美元
成本			
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日	73,750	31,777	105,527
攤銷			
於二零二四年一月一日	34,419	—	34,419
年內撥備	4,917	—	4,917
於二零二四年十二月三十一日	39,336	—	39,336
年內撥備	4,917	—	4,917
於二零二五年十二月三十一日	44,253	—	44,253
賬面值			
於二零二五年十二月三十一日	29,497	31,777	61,274
於二零二四年十二月三十一日	34,414	31,777	66,191

就減值測試而言，品牌名稱已分配至代表Vista的SLH現金產生單位(附註15)。

業務合併中收購的客戶關係及品牌名稱被識別及確認為無形資產。

客戶關係於15年的估計可使用年期內按直線基準攤銷。品牌名稱被視為具有無限可使用年期，原因為預計其將無限期向本集團貢獻淨現金流入。因此，品牌名稱不予攤銷，直至其可使用年期被釐定為有限期為止。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 於聯營公司的權益

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於聯營公司非上市投資的成本，扣除減值(附註a)	-	-
應佔收購後虧損及其他全面開支，扣除已收股息	(561)	(1,107)
	(561)	(1,107)
視作對聯營公司的出資淨額(附註b及c)	12,900	12,900
	12,339	11,793

附註：

- (a) 於二零二五年十二月三十一日，已確認累計減值損失125,000美元(二零二四年：125,000美元)。
- (b) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，視作對聯營公司的出資16,125,000美元指向聯營公司墊付的無抵押、免息及無固定還款期貸款。本公司董事認為，該貸款實質上構成於聯營公司投資的一部分。
- (c) 於二零二四年十二月三十一日，管理層按預期信貸虧損模式對向聯營公司墊付的貸款進行減值測試，並確認減值虧損3,225,000美元(二零二五年：零)，已於損益中支銷。向聯營公司墊付的貸款之減值虧損的詳情載於附註32。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團於下列聯營公司擁有權益：

實體名稱	註冊成立/ 營業地點	所持股份類別	本集團所持已發行 股本面值比例	所持表決權比例	主營業務
PCGT Limited	香港	普通股	25%	25%	紡織品貿易
PC Textiles Trading Limited	香港	普通股	25%	25%	紡織品貿易

上述聯營公司乃採用權益法於該等綜合財務報表入賬。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17. 於聯營公司的權益(續)

無重大影響聯營公司的資料

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
本集團應佔年內溢利(虧損)	854	(940)
本集團應佔年內其他全面開支	(308)	(866)
本集團應佔年內全面收入(開支)總額	546	(1,806)
本集團應佔聯營公司負債淨額	(436)	(982)

18. 應收貸款

除按3.8%(二零二四年:3.8%)的年利率計息的款項1,439,000美元(二零二四年:896,000美元)外,有關款項乃無抵押及免息。該等款項須分期於二零二六年及二零二九年前償還(二零二四年:二零二五年及二零二九年前)。減值評估的詳情載於附註32。

19. 存貨

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
原材料	113,822	102,920
在製品	184,203	158,254
製成品	23,580	20,260
	321,605	281,434

於二零二五年十二月三十一日,本集團存貨中3,270,000美元(二零二四年:3,333,000美元)已質押予銀行,以抵押本集團獲授的一般銀行融資。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
貿易應收款項 – 客戶合約	86,325	159,209
減：預期信貸虧損撥備	(517)	(4,801)
	85,808	154,408
應收票據	7,758	1,473
供應商暫付款	10,817	13,988
其他應收款項、按金及預付款項	38,499	36,217
	142,882	206,086

於二零二四年一月一日，來自客戶合約的貿易應收款項為83,029,000美元。

本集團給予其貿易客戶的信貸期為14至120天。以下為基於發票日期的貿易應收款項(經扣除信貸虧損撥備)賬齡分析。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
60天內	78,497	121,978
61至90天	5,907	31,242
91至120天	780	1,077
120天以上	624	111
	85,808	154,408

於二零二五年十二月三十一日，由本集團持有用作日後結算貿易應收款項的已收票據總額為7,758,000美元(二零二四年：1,473,000美元)。本集團繼續確認其於報告期末的全數賬面值，詳情載於附註32。本集團所收取之全部票據之到期期限均少於一年。

接納任何新客戶前，本集團採用內部信貸評估程序評估潛在客戶的信貸質量，並按客戶界定信貸限額。客戶的限額會予以定期檢討。

於二零二五年十二月三十一日，本集團貿易應收款項結餘中賬面總值約為1,862,000美元(二零二四年：1,294,000美元)的應收賬項於報告期末已逾期。逾期結餘當中並無貿易應收款項(二零二四年：110,000美元)已逾期超過90天，惟未被視為違約，原因是貿易應收款項信貸質量良好，而有關債務人亦無任何逾期付款記錄。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項減值評估詳情載於附註32。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21. 按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項

作為本集團現金流量管理的一部分，本集團在應收款項到期付款前，向金融機構保理若干貿易應收款項。由於本集團已將絕大部分風險及回報轉移至相關交易對手，故已保理貿易應收款項已終止確認。該等旨在收取合約現金流量及出售金融資產而持有的貿易應收款項按公平值計入其他全面收入分類為貿易應收款項。

以下為基於發票日期的按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項賬齡分析。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
60天內	240,205	236,485
61至90天	107,253	45,972
91至120天	7,237	9,834
120天以上	1,097	2,295
	355,792	294,586

於二零二五年十二月三十一日，本集團按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項結餘中賬面總值約為2,935,000美元(二零二四年：4,057,000美元)的應收賬項於報告期末已逾期。逾期結餘當中64,000美元(二零二四年：458,000美元)已逾期超過90天，惟未被視為違約，原因是貿易應收款項信貸質量良好，而有關債務人亦無任何逾期付款記錄。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

有關公平值計量採用的估值技術及主要輸入數據詳情於附註32c披露。

按公平值計入其他全面收入計量的貿易應收款項減值評估詳情載於附註32。

22. 短期銀行存款／銀行結餘及現金

截至二零二四年十二月三十一日，短期銀行存款按介乎3.99%至4.27%的固定年利率計息。短期銀行存款為存放於銀行且到期日為三個月以上的存款，其將自報告期末起計12個月內到期，因而分類為流動資產。

為滿足本集團的短期現金承諾，銀行結餘及現金(包括活期存款及短期存款)按介乎每年0%至4.93%(二零二四年：0%至5.82%)的市場利率計息。

短期銀行存款及銀行結餘的減值評估詳情載於附註32。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 股本

	股份數目 千股	股本 千美元
每股面值0.01港元的普通股		
法定：		
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及 二零二五年十二月三十一日	3,500,000	4,482
已發行及繳足：		
於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及 二零二五年十二月三十一日	2,852,822	3,654

24. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
貿易應付款項	198,612	176,404
應付票據(附註)	4,295	3,476
	202,907	179,880
應計員工成本	111,815	122,280
其他應付款項	58,639	66,348
其他應計費用	95,726	109,538
貿易及其他應付款項總額	469,087	478,046

附註：該等票據與貿易應付款項有關，就該等貿易應付款項而言，本集團已向相關供應商發行票據以供未來結算貿易應付款項。由於相關銀行須根據與供應商協定的相同條件，僅於票據到期日付款，且不會進一步延期，故本集團持續確認該等貿易應付款項。

就報告目的分析為：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
流動	469,087	477,694
非流動	—	352
	469,087	478,046

貿易應付款項的信貸期介乎14至90天。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24. 貿易及其他應付款項 (續)

以下為基於發票日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
60天內	162,810	160,336
61至90天	26,284	17,689
91至120天	12,254	1,140
120天以上	1,559	715
	202,907	179,880

25. 租賃負債

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
應付租賃負債：		
於一年內	13,253	10,313
超過一年但不超過兩年	7,883	6,882
超過兩年但不超過五年	5,682	4,836
超過五年	8,823	5,697
	35,641	27,728
減：流動負債項下呈列在12個月內到期應付的金額	(13,253)	(10,313)
非流動負債項下呈列在12個月後到期應付的金額	22,388	17,415

租賃負債所用的增量借款利率為每年2.12%至15.00% (二零二四年：2.12%至10.50%)。

於二零二五年十二月三十一日，租賃負債1,273,000美元(二零二四年：1,273,000美元)須付予由本公司若干董事控制的公司。於本年度內，就關聯公司租賃負債而言，利息開支38,000美元(二零二四年：44,000美元)已於損益中支銷，並已償還本金及利息1,301,000美元(二零二四年：1,299,000美元)。本公司若干董事(即羅樂風先生、羅蔡玉清女士及羅正亮先生)控制該等公司。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

26. 遞延稅項

於本年度及過往年度的已確認主要遞延稅項負債(資產)及其變動如下：

	業務合併 公平值調整 千美元	加速稅項 折舊 千美元	預期信貸 虧損撥備 千美元	重估物業 千美元	中國附屬公司 的未分派盈利 千美元	稅項虧損 千美元	總計 千美元
於二零二四年一月一日	9,442	1,167	(865)	22,289	4,727	(3,888)	32,872
匯兌調整	-	-	(5)	(375)	-	(1)	(381)
扣除其他全面收入	-	-	-	2,586	-	-	2,586
(計入)扣除損益	(979)	(161)	92	202	(2,590)	1,040	(2,396)
於二零二四年十二月三十一日	8,463	1,006	(778)	24,702	2,137	(2,849)	32,681
匯兌調整	-	-	4	246	-	-	250
扣除其他全面收入	-	-	-	773	-	-	773
(計入)扣除損益	(1,340)	270	688	18	(1,034)	422	(976)
於二零二五年十二月三十一日	7,123	1,276	(86)	25,739	1,103	(2,427)	32,728

就於綜合財務狀況表呈列而言，若干遞延稅項負債(資產)已抵銷。就財務報告而言，遞延稅項結餘的分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
遞延稅項資產	(2,513)	(3,627)
遞延稅項負債	35,241	36,308
	32,728	32,681

於二零二五年十二月三十一日，本集團未動用稅項虧損為23,360,000美元(二零二四年：24,139,000美元)，可供抵銷未來溢利。已就有關9,106,000美元的虧損(二零二四年：11,045,000美元)確認遞延稅項資產。由於未來溢利流無法預測，並無就結餘14,254,000美元(二零二四年：13,094,000美元)確認遞延稅項資產。除6,852,000美元(二零二四年：6,935,000美元)的未確認稅項虧損可用於在虧損產生之年度起最多5年抵銷應課稅溢利外，其他虧損可能會無限結轉。

根據企業所得稅法，中國附屬公司就自二零零八年一月一日起賺取的溢利所宣派的股息須繳納預提稅。於二零二五年十二月三十一日，與中國附屬公司未分派盈利相關的暫時性差額總額為12,216,000美元(二零二四年：42,740,000美元)。已就有關1,103,000美元的暫時性差額(二零二四年：2,137,000美元)確認遞延稅項負債。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27. 退休福利計劃

定額供款計劃

本集團根據《強制性公積金計劃條例》為所有合資格香港僱員設立強積金計劃。強積金計劃資產獨立於本集團由獨立受託人控制的基金內資產持有。根據強積金計劃的規則，僱主及僱員均須按規則規定的比率向計劃供款。本集團有關強積金計劃的唯一責任是根據計劃作出必要供款。

本集團亦參與中國及本集團其他經營所在司法權區相關地方政府組織的定額供款退休計劃。本集團符合資格參與退休計劃的若干僱員有權享有該等計劃的退休福利。本集團須於合資格僱員(不包括退休前辭任的僱員)退休前按地方政府機關規定的百分比向退休計劃供款。

於損益確認的總開支 66,469,000 美元(二零二四年：57,776,000 美元)指本集團已按／應按計劃規則規定的比率向該等計劃作出的供款。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，所有到期的供款已向／應向有關計劃支付。

定額福利計劃

本集團為英國附屬公司合資格僱員設立基金式定額福利計劃，該計劃自一九九九年取消向公司新成員開放。根據該計劃，僱員有權享有的退休福利相當於年滿退休年齡時最終薪金的某一百分比。並無提供其他退休後福利。

英國的該計劃令本集團須精確計算投資風險、利率風險、通脹風險及長壽風險等風險。

投資風險

定額福利計劃負債的現值採用預計單位給付成本法透過貼現計劃將予支付的未來現金流量的最佳估計量；倘計劃資產回報低於該利率，將出現計劃虧絀。目前，計劃的股權投資、多元化增長基金、債務投資及負債驅動的投資基金組合較均衡。由於計劃負債屬長期性質，退休金的受託人認為計劃資產投資於該組合屬恰當，以獲取基金產生的回報。

利率風險

利率下降將導致計劃負債增加；然而，這將被計劃的公司債券回報及負債驅動的投資基金增加而部分抵銷。

通脹風險

該計劃允許英國的通脹率適用於預期福利。通脹金額調整按計劃契約所載指數計算。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27. 退休福利計劃(續)

定額福利計劃(續)

長壽風險

定額福利計劃負債的現值參考有關計劃參與者死亡率的最佳估計計算。計劃參與者預期壽命增加將導致計劃負債增加。

計劃資產的最新精算估值及定額福利責任現值的評估由Mercer Limited僱用的為英國精算師協會會員的精算師(位於1 Tower Place West, Tower Place, London EC3R 5BU)於二零二五年十二月三十一日作出。計劃責任的現值採用預計單位給付成本法透過折算計劃將予支付的未來現金流量的最佳估計計量。

定額福利計劃的受託人於二零二一年十二月三十一日底與保險公司訂立協議，承擔該計劃全部責任。協議主要包括兩個部分：收購及全面收購。於二零二一年十二月收購交易完成，將該計劃的資產投資於一間保險公司以批量購買年金保單，應付予定額福利成員的福利已完全投保。保單乃使用該計劃的現有資產及本集團的進一步供款購買。該協議具法律約束力用於該計劃於切實可行的情況下盡快進行全面收購，其後保險公司將直接負責支付退休福利。進行全面收購前，須全面檢查及確認各個細節。預計其將在未來一年進行。於全面收購及隨後的計劃清算後，本集團將不用對該計劃供款承擔任何責任。

用於精算估值的主要假設如下：

	二零二五年	二零二四年
貼現率	5.4%	5.4%
未來退休金增長	3.0%	3.3%
通脹率	3.2%	3.5%
遞延領取退休金人員的重估率	3.0%	3.2%

精算估值顯示計劃資產的市值為31,660,000美元(二零二四年：29,631,000美元)，而該等資產的精算值佔股東應計福利的100%(二零二四年：100%)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27. 退休福利計劃(續)

定額福利計劃(續)

就該定額福利計劃於損益及其他全面收入確認的金額如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
服務成本		
清算虧損	-	-
於損益確認的利息收入淨額	-	-
於損益確認的定額福利成本組成部分	-	-
重新計量定額福利資產淨額：		
計劃資產回報(計入淨利息開支的數額除外)	(125)	(1,716)
財務假設變動產生的精算收益	427	1,639
經驗調整產生的精算(虧損)收益	(50)	4
人口統計假設變動產生的精算(虧損)收益	(252)	73
於其他全面收入確認的定額福利成本組成部分	-	-
總計	-	-

重新計量定額福利資產淨額產生的調整計入其他全面收入。

本集團定額福利計劃責任計入綜合財務狀況表的金額如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
基金式定額福利責任現值	31,660	29,631
計劃資產公平值	(31,660)	(29,631)
來自定額福利責任的資產淨值	-	-

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27. 退休福利計劃(續)

定額福利計劃(續)

兩個年度定額福利責任現值的變動如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於年初	29,631	32,151
匯兌調整	2,147	(433)
利息成本	1,633	1,507
已付福利	(1,626)	(1,878)
精算收益	(125)	(1,716)
於年末	31,660	29,631

兩個年度計劃資產公平值的變動如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於年初	29,631	32,151
匯兌調整	2,147	(433)
利息收入	1,633	1,507
計劃資產回報	(125)	(1,716)
已付福利	(1,626)	(1,878)
於年末	31,660	29,631

於報告期末，各類計劃資產的公平值如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
現金及現金等價物	31	1
保險公司所持資產	31,629	29,630
總計	31,660	29,631

上述股權及債務投資的公平值基於活躍市場的報價釐定。

計劃資產的實際回報約為收益1,508,000美元(二零二四年：虧損209,000美元)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27. 退休福利計劃(續)

定額福利計劃(續)

釐定定額責任所用主要精算假設為貼現率、通脹率及死亡率。以下敏感度分析乃基於各假設於報告期末的合理可能變動同時所有其他假設維持不變而釐定。

- 如貼現率下降0.5%(二零二四年：0.5%)，則定額福利責任將增加5.0%(二零二四年：5.1%)。
- 如貼現率上升0.5%(二零二四年：0.5%)，則定額福利責任將減少4.6%(二零二四年：4.7%)。
- 如通脹率上升0.25%(二零二四年：0.25%)，則定額福利責任將增加1.1%(二零二四年：1.1%)。
- 如男性及女性預期壽命增加一年，則定額福利責任將增加3.3%(二零二四年：3.3%)。

上文呈列的敏感度分析可能並不代表定額福利責任的實際變動，因為若干假設可能互相關聯，致使假設不太可能獨立於其他假設出現變動。

呈列上述敏感度分析時，定額福利責任的現值已於報告期末採用預計單位給付成本法計算，計算於綜合財務狀況表確認的定額福利責任負債亦採用此方法。

於二零二五年十二月三十一日，定額福利責任的平均期限為10年(二零二四年：10年)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團預期於未來12個月向定額福利計劃作出2,194,000美元(二零二四年：1,982,000美元)供款。

28. 銀行借款

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
無抵押銀行借款包括：		
銀行貸款	—	146,971
於流動負債下列示一年內應償還的附帶按要求償還條款的貸款賬面值	—	146,971

本集團浮動利率(基於擔保隔夜融資利率(「擔保隔夜融資利率」)或香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)借款的實際年利率(亦等於訂約利率)介於4.61%至6.65%(二零二五年：零)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29. 應付聯營公司款項

應付聯營公司款項屬貿易性質，為無抵押、免息及須按為期90天的信貸期償還。該款項賬齡為90天內。

30. 應收關聯公司款項

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團與下列關聯公司之間有結餘：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
應收關聯公司款項(附註i)		
本公司若干董事控制的公司(附註ii)	217	218

附註：

- (i) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，應收關聯公司款項屬非貿易性質，為無抵押、免息及須按要求償還。於本年度的最高結餘為218,000美元(二零二四年：218,000美元)。該等款項賬齡為30天(二零二四年：賬齡為30天)。
- (ii) 本公司若干董事(即羅樂風先生、羅蔡玉清女士及羅正亮先生)於該等公司擁有控制權。

31. 資本風險管理

本集團管理資本，確保本集團實體可持續經營，同時透過審慎管理債務股本比率為股東創造最大回報。本集團的整體策略自過往年度起保持不變。

本集團的資本結構由淨現金(二零二四年：淨現金)(包括分別於附註25及28披露的租賃負債及借款)減短期銀行存款、銀行結餘及現金以及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本、儲備、保留溢利及非控股權益)組成。

本公司董事定期檢討資本結構。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 金融工具

32a. 金融工具類別

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
金融資產		
按攤銷成本列賬的金融資產	497,528	751,242
按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項	355,792	294,586
金融負債		
按攤銷成本列賬的金融負債	267,160	394,080

32b. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項、向聯營公司墊付的貸款、應收關聯公司款項、應收貸款、短期銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、應付聯營公司款項、租賃負債、銀行借款及財務擔保合約。該等金融工具的詳情於相關附註披露。與若干該等金融工具有關的風險及減緩該等風險的政策載於下文。管理層管理及監控該等風險，確保及時有效採取恰當措施。

市場風險

(i) 貨幣風險

本集團若干實體之買賣以外匯計值，令本集團面臨重大外匯風險。

本集團於報告日期以外匯計值的重大貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

	負債		資產	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
港元	91	169	896	762
人民幣(「人民幣」)	24	52,689	999	839

本集團管理層監督外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 金融工具(續)

32b. 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(i) 貨幣風險(續)

敏感度分析

本集團主要面對港元及人民幣的波動風險。由於港元與美元掛鈎，故港元的外匯風險並不重大。

下表詳列本集團對人民幣兌美元升值及貶值5%的敏感度詳情。5%乃向主要管理人員內部呈報外匯風險時採用的敏感度比率，並代表管理層對外幣匯率可能合理變動的評估。敏感度分析僅包括以外幣計值的尚未支付貨幣項目，並於年終時以外幣匯率變動5%作匯兌調整。敏感度分析包括以人民幣(並非相關集團實體功能貨幣)計值的銀行結餘、貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、貿易及其他應付款項以及銀行借款。下列正數(負數)表示美元兌人民幣貶值5%時，溢利增加(減少)。當美元兌人民幣升值5%時，會對本集團除稅後溢利產生等值反向影響。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
除稅後溢利增加(減少)	41	(2,165)

(ii) 利率風險

本集團面臨與固定利率短期銀行存款及租賃負債有關的公平值利率風險(詳情見附註22及25)。本集團的現金流量利率風險主要涉及浮息銀行結餘及浮息銀行借款(請參閱附註22及28)。本集團的政策是保持其銀行結餘及借款按浮動利率計算，以減低利率風險。

本集團涉及金融負債的利率風險於本附註流動資金風險管理一節詳述。本集團現金流量利率風險主要集中於本集團銀行借款產生的香港銀行同業拆息及擔保隔夜融資利率的波動。

按攤銷成本計量的金融資產利息收入總額如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
其他收入、收益或虧損 按攤銷成本列賬的金融資產	15,846	23,020

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 金融工具(續)

32b. 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(ii) 利率風險(續)

並非按公平值計入損益計量的金融負債利息開支：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
按攤銷成本列賬的金融負債	12,477	11,238

敏感度分析

以下敏感度分析乃基於非衍生工具於報告期末所面對的利率風險而釐定。分析乃假設於相關報告期末的該等未履約金融工具於整個年度尚未履行而編製。當向主要管理人員內部呈報利率風險時採用0.5%的增減幅度，並代表管理層對利率可能合理變動的評估。浮息銀行結餘所承受的利率風險不重大，故並無呈列敏感度分析。

倘利率上升/下降0.5%(二零二四年：0.5%)，而所有其他變量保持不變，本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的除稅後溢利將減少/增加614,000美元(二零二五年：零)。這主要是由於本集團因浮息銀行借款而承受利率風險。

信貸風險及減值評估

本集團承受因交易對手未履行義務使本集團造成財務損失的最大信貸風險，源自綜合財務狀況表所述相關已確認金融資產的賬面值及財務擔保合約。本集團並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以補償與其金融資產及財務擔保合約有關的信貸風險。

本集團根據預期信貸虧損模式對金融資產及財務擔保合約進行減值評估。有關本集團的信貸風險管理、最大信貸風險敞口及相關減值評估(如適用)的資料概述如下：

按攤銷成本及按公平值計入其他全面收入列賬的貿易應收款項

接納任何新客戶前，本集團採用內部信貸評分系統評估潛在客戶的信貸質量，並按客戶界定信貸限額。客戶的限額及評分每年檢討兩次。本公司設有其他監察程序，確保採取跟進行動以收回逾期債項。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 金融工具(續)

32b. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

按攤銷成本及按公平值計入其他全面收入列賬的貿易應收款項(續)

為盡可能減低信貸風險，本集團管理層已指派一個小組負責信貸審批，並制訂其他監察程序，以展開跟進行動收回逾期債務。就此，本公司董事認為，本集團的信貸風險已大為減低。此外，本集團根據預期信貸虧損模式個別對貿易結餘進行減值評估。截至二零二五年十二月三十一日止年度，已轉回減值虧損4,182,000美元(二零二四年：628,000美元)。定量披露詳情載於本附註下文。

於二零二五年十二月三十一日，五大客戶的貿易應收款項佔本集團按攤銷成本及按公平值計入其他全面收入列賬的貿易應收款項總額約78.4%(二零二四年：71.6%)。

就按攤銷成本及按公平值計入其他全面收入列賬的貿易應收款項而言，本集團應用國際財務報告準則第9號簡化法按永久預期信貸虧損計量虧損撥備。按攤銷成本及按公平值計入其他全面收入列賬的貿易應收款項根據過往信貸虧損經驗個別評估減值撥備，並根據應收賬款特定因素、整體經濟狀況以及於報告期末對當前狀況及狀況預測方向的評估而作出調整，包括金錢時間價值(如適用)。

應收貸款

管理層根據債務人的歷史信貸虧損經驗個別估計應收少數債務人的應收貸款損失率。根據其評估，管理層認為應收貸款的預期信貸虧損並不重大，因此並無確認虧損撥備。

銀行結餘及短期銀行存款

銀行結餘及短期銀行存款的信貸風險有限，原因是交易對手為獲國際信貸評級機構授予高信貸評級的銀行。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團已對銀行結餘及短期銀行存款進行減值評估，並認為交易銀行違約的可能性並不重大，因此並無計提信貸虧損撥備。

應收關聯公司款項

本集團管理層認為應收關聯公司款項的信貸風險有限，原因為其可密切監察關聯公司的還款情況。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團已對應收關聯公司款項進行減值評估，並認為關聯公司違約的可能性並不重大。因此，並無計提信貸虧損撥備。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 金融工具(續)

32b. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

向聯營公司墊付的貸款

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團管理層根據聯營公司過往的信貸虧損經驗，估計向聯營公司墊付的貸款的估計虧損率。根據管理層截至二零二四年十二月三十一日止年度的評估，管理層認為由於聯營公司的財務表現惡化，向聯營公司墊付的貸款信貸風險大幅增加。因此，向聯營公司墊付的貸款按永久預期信貸虧損計量信貸虧損撥備。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團已對向聯營公司墊付的貸款進行減值評估，向聯營公司墊付的貸款的預期信貸虧損3,225,000美元(二零二五年：零)已於損益中確認。

應收票據及其他應收款項

就應收票據及其他應收款項而言，管理層根據歷史結算記錄、過往經驗、合理的定量定性資料及可靠的前瞻性資料對應收票據及其他應收款項的可收回性定期進行個別評估。管理層認為，自初始確認以來，該等金額的信貸風險並無顯著增加，且本集團根據12個月預期信貸虧損計提減值。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團已就應收票據及其他應收款項個別進行預期信貸虧損評估。截至二零二五年十二月三十一日止年度，其他應收款項減值約560,000美元(二零二四年：確認減值658,000美元)於損益中轉回，未就應收票據確認任何預期信貸虧損，因為所涉金額微不足道。定量披露的詳情載於本附註下文。

財務擔保合約

於二零二五年十二月三十一日，本集團於財務擔保合約下擔保的最高金額為5,000,000美元(二零二四年：5,000,000美元)。本集團評估財務擔保於初步確認時的公平值並不重大。於報告期末，管理層已評估減值，認為財務擔保合約自初步確認以來信貸風險並無顯著增加。因此，本集團發出的財務擔保合約的虧損撥備按等於12個月預期信貸虧損的金額計量。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團評估財務擔保合約的預期信貸虧損並不重大，因此並無確認虧損撥備。財務擔保合約的詳情載於附註35(a)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 金融工具(續)

32b. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

本集團的內部信貸風險評級評估包括以下類別：

類別	詳情	貿易應收款項	其他金融資產及其他項目
履約	對手方的違約風險低，並無任何違約記錄	永久預期信貸虧損 - 無信貸減值	12個月預期信貸虧損
呆賬	有關金額逾期超過30天或信貸風險自初步確認以來大幅增加	永久預期信貸虧損 - 無信貸減值	永久預期信貸虧損 - 無信貸減值
違約	有關金額逾期超過90天或有證據顯示資產出現信貸減值	永久預期信貸虧損 - 信貸減值	永久預期信貸虧損 - 信貸減值
撇銷	有證據顯示債務人有嚴重財政困難，而本集團預期不大可能收回	撇銷有關金額	撇銷有關金額

估計虧損率乃根據債務人預計年期內的過往觀察違約率釐定，並就毋須付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料作出調整，包括但不限於整體經濟狀況。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 金融工具(續)

32b. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

	附註	內部 信貸評級	12個月或永久預期信貸虧損	賬面總值	
				二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
貿易應收款項-客戶合約	20	履約	永久預期信貸虧損-無信貸減值	86,325	153,363
		違約	永久預期信貸虧損-信貸減值	-	5,846
按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項	21	履約	永久預期信貸虧損-無信貸減值	355,792	294,586
應收票據及其他應收款項	20	履約	12個月預期信貸虧損	14,854	7,773
		違約	永久預期信貸虧損-信貸減值	1,011	1,571
向聯營公司墊付的貸款	17	呆賬	永久預期信貸虧損-無信貸減值	16,125	16,125
應收貸款	18	履約	12個月預期信貸虧損	1,439	913
應收關聯公司款項	30	履約	12個月預期信貸虧損	217	218
短期銀行存款	22	履約	12個月預期信貸虧損	-	146,744
銀行結餘	22	履約	12個月預期信貸虧損	381,933	424,486
財務擔保合約*	35(a)	履約	12個月預期信貸虧損	5,000	5,000

* 賬面總值指本集團根據相關合約所擔保之最高金額。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 金融工具(續)

32b. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

下表顯示根據簡化法就按攤銷成本列賬的貿易應收款項確認永久預期信貸虧損的變動。

	永久預期信貸 虧損 – 無信貸減值 千美元	永久預期信貸 虧損 – 信貸減值 千美元	合計 千美元
於二零二四年一月一日	209	5,199	5,408
已確認減值虧損 [#]	53	–	53
已轉回減值虧損	(209)	(527)	(736)
匯兌調整	71	5	76
於二零二四年十二月三十一日	124	4,677	4,801
已確認減值虧損 [#]	123	–	123
已轉回減值虧損	(4,309)	–	(4,309)
轉移 [*]	4,677	(4,677)	–
匯兌調整	(98)	–	(98)
於二零二五年十二月三十一日	517	–	517

[#] 該金額來自截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度已確認的新貿易應收款項。

^{*} 鑒於債務人進行結清，管理層重新評估了相關貿易應收款項，認定其不再存在信貸減值，並於上表中進行了轉移。轉回貿易應收款項永久預期信貸虧損主要是由於貿易債務人後續結清賬面總值4,677,000美元。

當有資料顯示債務人有嚴重財政困難且預期不大可能收回時，或當貿易應收款項逾期超過兩年時(以較早發生者為準)，本集團撤銷貿易應收款項。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 金融工具(續)

32b. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

下表顯示就其他應收款項確認永久預期信貸虧損的變動。

	永久預期信貸 虧損 - 信貸減值 千美元
於二零二四年一月一日	913
已確認減值虧損	658
於二零二四年十二月三十一日	1,571
已轉回減值虧損	(560)
於二零二五年十二月三十一日	1,011

流動資金風險

管理流動資金風險時，本集團監察並維持管理層認為足以應付本集團經營所需的現金及現金等價物，並減輕現金流量波動的影響。管理層監察銀行借款的使用及確保遵守貸款契諾。

本集團依賴銀行借款作為流動資金的重要來源，詳情載於附註28。

下表詳列本集團非衍生金融負債的餘下合約到期情況。該表乃根據本集團可能被要求支付的最早日期，按金融負債的未貼現現金流量編製。尤其是，具有按要求還款條款的銀行貸款均計入最早時間段，不論銀行是否可能選擇於報告期末後一年內行使其權利。其他非衍生金融負債的到期日分析乃基於預定還款日期。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 金融工具(續)

32b. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

該表包括利息及本金現金流量。考慮到利率曲線(如有)，倘利息現金流量乃基於浮動利率，則未貼現金額為源自根據管理層於報告期末的最佳估計。

二零二五年

	加權平均 實際利率 %	按要求或 少於1個月 千美元	2至3個月 千美元	4個月至1年 千美元	超過1年 千美元	未貼現現金 流量總額 千美元	於二零二五年 十二月三十一日 的賬面值 千美元
非衍生金融負債							
貿易及其他應付款項	-	203,574	39,582	12,728	417	256,301	256,301
租賃負債	6.30	2,074	1,699	11,482	33,954	49,209	35,641
應付聯營公司款項	-	10,859	-	-	-	10,859	10,859
財務擔保合約(附註)	-	5,000	-	-	-	5,000	-
		221,507	41,281	24,210	34,371	321,369	302,801

二零二四年

	加權平均 實際利率 %	按要求或 少於1個月 千美元	2至3個月 千美元	4個月至1年 千美元	超過1年 千美元	未貼現現金 流量總額 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 的賬面值 千美元
非衍生金融負債							
貿易及其他應付款項	-	160,878	59,146	17,753	2,669	240,446	240,446
租賃負債	5.54	1,622	1,595	8,365	25,723	37,305	27,728
應付聯營公司款項	-	6,663	-	-	-	6,663	6,663
銀行借款							
- 浮動利率	3.39	146,971	-	-	-	146,971	146,971
財務擔保合約(附註)	-	5,000	-	-	-	5,000	-
		321,134	60,741	26,118	28,392	436,385	421,808

附註：上述財務擔保合約所列金額為倘擔保對手方提出索償，本集團根據安排須就全部擔保金額進行結算的最高金額。根據報告期末的預期，本集團根據安排而須支付任何款項的可能性不大。然而，該估計視乎對手方根據擔保提出索償的概率(為獲擔保的對手方持有的財務應收款項出現信貸虧損的可能性函數)而可能發生變動。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 金融工具(續)

32b. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

具有按要求還款條款的銀行貸款計入上述到期日分析「按要求或少於1個月」時間段。於二零二四年十二月三十一日，該等銀行貸款的未貼現本金總額為146,971,000美元(二零二五年：零)。經考慮本集團的財務狀況後，本公司董事認為銀行不可能行使其要求立即還款的酌情權利。本公司董事認為，該等銀行貸款將根據貸款協議所載預定還款日期於報告期末後償還，詳情載於下表。

到期日分析 – 按計劃還款期劃分的具有按要求還款條款的銀行借款

	按要求或 少於1個月 千美元	1至3個月 千美元	3個月至1年 千美元	未貼現現金 流出總額 千美元	賬面值 千美元
二零二四年	-	-	150,700	150,700	146,971

倘浮動利率變動與該等於報告期末釐定的估計利率出現差異，上述非衍生金融負債的浮動利率工具數額將會有變。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 金融工具(續)

32c. 金融工具的公平值計量

本附註提供有關本集團如何釐定金融資產及金融負債公平值的資料

- (i) 按持續基準以公平值計量的本集團金融資產及金融負債公平值

於報告期末，本集團部分金融資產按公平值計量。下表提供該等金融資產如何釐定公平值的資料(尤其是所採用估值技術及主要輸入數據)。

	於以下日期的公平值層級				估值技術及 主要輸入數據
	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		
	第二層級 千美元	總計 千美元	第二層級 千美元	總計 千美元	
金融資產					
按公平值計入其他全面收入的貿易應收款項	355,792	355,792	294,586	294,586	附註

附註：按保理安排的貼現率使用貼現現金流量法評估自應收款項產生的現金流量現值。

兩個年度概無第二層級轉入或轉出。

- (ii) 就並非按持續基準以公平值計量的金融資產及金融負債公平值而言，本公司董事認為，於綜合財務報表確認的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

33. 資本承擔

於報告期末，本集團有以下資本承擔：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於綜合財務報表中就收購物業、廠房及設備已訂約但未撥備	80,355	51,952

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 資產抵押

於報告期末，本集團將以下資產抵押予銀行，以作為本集團獲授一般銀行融資的擔保：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
物業、廠房及設備(附註12)	1,559	1,574
存貨(附註19)	3,270	3,333
	4,829	4,907

35. 關聯方交易

(a) 關聯方交易

年內，本集團已訂立以下關聯方交易：

關係	交易性質	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
聯營公司	購買材料	(39,384)	(35,457)
本公司若干董事控制的公司(附註i)	租賃負債的利息開支	(38)	(44)
	已收手續費	52	55
	租賃負債(附註ii)	(1,266)	(1,262)

於二零二五年十二月三十一日，本集團已向本集團的聯營公司提供公司擔保，以擔保聯營公司獲授的銀行融資5,000,000美元(二零二四年：5,000,000美元)。倘聯營公司無法履行其責任，本集團須立即付款。此類公司擔保屬於國際財務報告準則第9號下的財務擔保合約。減值評估的詳情載於附註32。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本公司已向其附屬公司提供公司擔保，以悉數擔保附屬公司獲授的銀行融資。倘附屬公司無法履行其責任，本公司須立即付款。

於二零二五年十二月三十一日，本公司已向其於英國註冊成立之附屬公司提供公司擔保，以擔保其有關附註27所載定額福利計劃的責任及負債10,769,000美元(二零二四年：10,040,000美元)。倘於英國註冊成立之附屬公司無法履行其責任，本公司須立即付款。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 關聯方交易(續)

(a) 關聯方交易(續)

附註：

- (i) 本公司若干董事(即羅樂風先生、羅蔡玉清女士及羅正亮先生)對該等公司擁有控制權。
- (ii) 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團與本公司若干董事控制的公司重續多項涉及使用倉庫及宿舍之租賃協議。租期為1年(二零二四年：1年)。本集團將重續租賃協議入賬列作國際財務報告準則第16號項下之租賃修訂，並重新計量使用權資產及相應租賃負債，因而於租賃修訂當日確認使用權資產及租賃負債1,266,000美元(二零二四年：1,262,000美元)。

(b) 主要管理人員的酬金

年內同時身為主要管理人員的執行董事的酬金載於附註7。

董事酬金由本公司薪酬委員會經考慮個人表現及可資比較市場統計數據後向董事會作出建議。

(c) 與關聯公司的結餘

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團與關聯公司的未清償結餘載入綜合財務狀況表及相關附註。

(d) 與關聯公司訂立的許可協議

本集團於二零二二年十月十二日與由本公司執行董事羅樂風先生及羅蔡玉清女士控制的關聯公司訂立許可協議，據此，關聯公司已同意授權准許本集團就不同地區的業務及經營使用若干商標及域名，自二零二三年一月一日起為期三年。代價為1.00港元。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

36. 融資活動所產生負債的對賬

下表載列本集團因融資活動所產生負債的變動詳情，包括現金及非現金變動。融資活動所產生負債為就已或將分類至本集團綜合現金流量表融資活動所得現金流量的現金流量或未來現金流量而產生的負債。

	於二零二五年 一月一日 千美元	融資現金流量 千美元	其他變動 千美元	於二零二五年 十二月三十一日 千美元
銀行借款(附註i及ii)	146,971	(150,133)	3,162	-
租賃負債(附註iii及iv)	27,728	(20,828)	28,741	35,641
保理安排利息	-	(7,243)	7,243	-
	174,699	(178,204)	39,146	35,641

	於二零二四年 一月一日 千美元	融資現金流量 千美元	其他變動 千美元	於二零二四年 十二月三十一日 千美元
銀行借款(附註i及ii)	63,700	79,307	3,964	146,971
租賃負債(附註iii及iv)	26,186	(28,585)	30,127	27,728
保理安排利息	-	(6,743)	6,743	-
	89,886	43,979	40,834	174,699

附註：

- (i) 銀行借款的其他變動包括匯率變動的影響及銀行借款利息開支。
- (ii) 銀行借款現金流量包括新籌銀行借款淨額以及銀行借款還款及已付利息。
- (iii) 租賃負債的其他變動包括匯率變動的影響、租賃負債的利息開支以及添置／修改／終止租賃負債。
- (iv) 租賃負債現金流量包括租賃負債還款及已付利息。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 主要附屬公司詳情

下表載列本公司董事認為對本集團業績或資產淨值產生主要影響的本公司主要附屬公司。董事認為，載列其他附屬公司詳情會導致篇幅過於冗長。

附屬公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及繳付股本	本公司所持已發行股份/ 註冊資本面值比例				主營業務
			二零二五年		二零二四年		
			直接 %	間接 %	直接 %	間接 %	
Amigo Bangladesh Ltd.	孟加拉	4,196,561,000 孟加拉塔卡	-	100	-	100	服裝製造
晶苑時裝有限公司	香港	2,000,000 港元	-	100	-	100	服裝貿易
Crystal Martin Apparel Bangladesh Limited	孟加拉	488,491,900 孟加拉塔卡	-	100	-	100	服裝製造
晶苑織造廠有限公司	香港	7,502,000 港元	100	-	100	-	提供企業服務
Crystal Martin Ceylon (Private) Limited	斯里蘭卡	1,792,466,900 斯里蘭卡盧比	-	100	-	100	服裝製造
晶苑馬田(香港)有限公司	香港	1,970,497 港元	-	100	-	100	服裝貿易
Crystal Martin (Vietnam) Company Limited	越南	2,000,000 美元	-	100	-	100	服裝製造
晶苑工業有限公司	香港	5,000,000 港元	-	100	-	100	服裝貿易
晶苑益力堅實業有限公司	香港	1,500,020 港元	-	100	-	100	服裝貿易
Regent Garment Factory Limited	越南	39,800,000 美元	-	100	-	100	服裝製造
Crystal SL Global Pte. Ltd.	新加坡	6,052,605 新加坡元	-	100	-	100	服裝貿易
Yi Da Manufacturer Co., Ltd.	柬埔寨	1,000,000 美元	-	100	-	100	服裝製造
中山益達服裝有限公司*	中國	247,400,000 港元	-	100	-	100	服裝製造
東莞晶苑毛織製衣有限公司*	中國	436,320,000 港元	-	100	-	100	服裝製造

* 公司以外商獨資企業形式註冊。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 主要附屬公司詳情(續)

於年末或年內任何時間，各附屬公司概無發行任何債務證券。

由於非控股權益對本集團而言並非個別具有重大影響，故未於綜合財務報表中披露非全資附屬公司的財務資料。

38. 本公司財務狀況表

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
資產		
非流動資產		
於附屬公司的投資	116,258	116,258
流動資產		
其他應收款項	214	441
應收附屬公司款項	522,572	442,501
銀行結餘及現金	6,709	88,668
	529,495	531,610
資產總值	645,753	647,868
權益及負債		
股本及儲備		
股本	3,654	3,654
儲備(附註39)	628,833	639,078
權益總額	632,487	642,732
流動負債		
其他應付款項	1,806	2,730
應付附屬公司款項	11,460	2,406
	13,266	5,136
權益及負債總額	645,753	647,868

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 本公司儲備

	股份溢價 千美元	資本儲備 千美元	保留溢利 千美元	總計 千美元
於二零二四年一月一日	505,677	9,903	142,891	658,471
年內溢利及全面收入總額	-	-	78,433	78,433
已付股息(附註11)	-	-	(97,826)	(97,826)
於二零二四年十二月三十一日	505,677	9,903	123,498	639,078
年內溢利及全面收入總額	-	-	138,112	138,112
已付股息(附註11)	-	-	(148,357)	(148,357)
於二零二五年十二月三十一日	505,677	9,903	113,253	628,833

40. 主要非現金交易

年內，本集團就使用土地、辦公室、廠房、倉庫、設備、員工宿舍及汽車訂立新租賃協議，年期介乎1個月至43年(二零二四年：1個月至43年)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認使用權資產及租賃負債分別為28,464,000美元(二零二四年：34,994,000美元)及28,224,000美元(二零二四年：29,890,000美元)。

41. 報告期後事項

於二零二六年一月十八日，本公司的一間直接全資附屬公司(「買方」)與一名獨立第三方(「賣方」)訂立一份工業用地預留表，據此，賣方同意出售位於埃及新十月城New October工業區的一幅土地。訂立工業用地預留表後，買方應向賣方支付30,400,000美元的對價。

截至本綜合財務報表獲授權發佈日期，30,400,000美元的對價已支付予賣方，且並未與賣方訂立具約束力的買賣協議。

該土地收購仍有待埃及地方政府批准。若取得所需批准，預期買方與賣方將訂立一份具約束力的買賣協議。若未能取得該批准，已支付的對價將予以退還。

財務概要

本集團於過往五個財政年度之業績以及資產及負債概要載列如下：

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二一年 千美元	二零二二年 千美元	二零二三年 千美元	二零二四年 千美元	二零二五年 千美元
收益	2,341,432	2,490,966	2,177,329	2,469,629	2,641,179
除稅前溢利	191,849	212,696	195,085	248,110	278,519
所得稅開支	(28,558)	(39,467)	(30,963)	(47,282)	(53,684)
年內溢利	163,291	173,229	164,122	200,828	224,835
以下人士應佔：					
本公司擁有人	163,106	172,726	163,479	200,498	224,658
非控股權益	185	503	643	330	177
	163,291	173,229	164,122	200,828	224,835

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零二一年 千美元	二零二二年 千美元	二零二三年 千美元	二零二四年 千美元	二零二五年 千美元
資產總值	1,959,495	1,894,965	1,974,562	2,254,453	2,184,967
負債總額	(666,176)	(549,666)	(535,660)	(719,007)	(573,282)
權益總額	1,293,319	1,345,299	1,438,902	1,535,446	1,611,685
以下人士應佔：					
本公司擁有人	1,288,856	1,341,482	1,434,442	1,530,656	1,608,124
非控股權益	4,463	3,817	4,460	4,790	3,561
	1,293,319	1,345,299	1,438,902	1,535,446	1,611,685

