

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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)

截至二零二五年十二月三十一日止年度
年度業績公告

財務摘要

- 截至二零二五年十二月三十一日止年度的收益為2,641百萬美元(二零二四年：2,470百萬美元)。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度的純利為225百萬美元(二零二四年：201百萬美元)。
- 建議宣派末期股息每股普通股24.5港仙(約3.1美仙)。連同已付中期股息，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(二零二四年：38.3港仙)。

年度業績

晶苑國際集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」、「集團」或「晶苑」)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業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度的比較數字。

* 僅供識別

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	3	2,641,179	2,469,629
銷售成本		<u>(2,115,482)</u>	<u>(1,983,406)</u>
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		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	4	278,519	248,110
所得稅開支	5	<u>(53,684)</u>	<u>(47,282)</u>
年內溢利		<u>224,835</u>	<u>200,828</u>
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		4	55
		<u>(1,671)</u>	<u>(14,590)</u>
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)
		<u>2,838</u>	<u>8,132</u>
年內其他全面收入(開支)		<u>1,167</u>	<u>(6,458)</u>
年內全面收入總額		<u><u>226,002</u></u>	<u><u>194,370</u></u>

	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
		<u>224,835</u>	<u>200,828</u>
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
		<u>226,002</u>	<u>194,370</u>
本公司擁有人應佔溢利的每股基本盈利 (美仙)	6	<u>7.87</u>	<u>7.03</u>

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		686,315	599,409
使用權資產		118,083	115,174
就收購物業、廠房及設備支付的按金		19,910	22,295
商譽		74,941	74,941
無形資產		61,274	66,191
於聯營公司的權益		12,339	11,793
應收貸款		485	686
遞延稅項資產		2,513	3,627
		975,860	894,116
流動資產			
存貨		321,605	281,434
使用權資產		3,042	1,465
貿易應收款項、應收票據及其他應收款項	8	142,882	206,086
按公平值計入其他全面收入的			
貿易應收款項	9	355,792	294,586
應收關連公司款項		217	218
應收貸款		954	227
可收回稅項		2,305	2,862
短期銀行存款		–	146,744
銀行結餘及現金		382,310	426,715
		1,209,107	1,360,337
資產總值		2,184,967	2,254,453

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

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

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 Uglund 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。

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。

3. 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。

(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	<u>743,895</u>	<u>598,963</u>	<u>539,964</u>	<u>466,260</u>	<u>292,097</u>	<u>2,641,179</u>
分部溢利	<u>151,390</u>	<u>125,176</u>	<u>90,311</u>	<u>94,416</u>	<u>64,404</u>	<u>525,697</u>
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						<u>854</u>
除稅前溢利						<u>278,519</u>

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	<u>694,237</u>	<u>554,603</u>	<u>518,920</u>	<u>434,782</u>	<u>267,087</u>	<u>2,469,629</u>
分部溢利	<u>134,591</u>	<u>114,490</u>	<u>85,047</u>	<u>90,473</u>	<u>61,622</u>	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						<u>(940)</u>
除稅前溢利						<u>248,110</u>

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。

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	<u>973,848</u>	<u>898,614</u>

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a)	1,060,193	982,088
北美洲	988,109	942,461
歐洲(附註b)	511,744	480,265
其他國家／地區	81,133	64,815
	<u>2,641,179</u>	<u>2,469,629</u>

附註：

(a) 亞太地區主要包括日本、中華人民共和國(「中國」)及南韓。

(b) 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a)	959,883	876,766
歐洲(附註b)	79	137
	<u>959,962</u>	<u>876,903</u>

附註：

(a) 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。

(b) 歐洲主要包括英國。

4. 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	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
	<u>656,535</u>	<u>594,998</u>
員工成本總額(附註a)		
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)	(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)。

5. 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	—
	<u>54,660</u>	<u>49,678</u>
遞延稅項	(976)	(2,396)
	<u>53,684</u>	<u>47,282</u>

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。

6. 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	<u>224,658</u>	<u>200,498</u>
	千股	千股
股份數目：		
用於計算每股基本盈利的普通股數目	<u>2,852,822</u>	<u>2,852,822</u>

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。

7. 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)	<u>19,990</u>	<u>—</u>
	<u>148,357</u>	<u>97,826</u>

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。

8. 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)
	<u>85,808</u>	<u>154,408</u>
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
	<u>142,882</u>	<u>206,086</u>

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
	<u>85,808</u>	<u>154,408</u>

9. 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(「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
	<u>355,792</u>	<u>294,586</u>

10. 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	4,295	3,476
	<u>202,907</u>	<u>179,880</u>
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
	<u>469,087</u>	<u>478,046</u>

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
	<u>469,087</u>	<u>478,046</u>

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
	<u>202,907</u>	<u>179,880</u>

11. 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	1,559	1,574
存貨	3,270	3,333
	<u>4,829</u>	<u>4,907</u>

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，美利堅合眾國（「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)。

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%。

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	毛利率	毛利	毛利率
	千美元	%	千美元	%
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。

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。

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本公告前文的綜合財務報表附註11。

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。

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。

其他資料

末期股息

董事會決議建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股24.5港仙(約3.1美仙)。

建議派付末期股息須待本公司股東(「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(「股東週年大會」)上批准，始可作實。倘獲股東批准，建議末期股息預期將於二零二六年七月三日(星期五)派付予於二零二六年六月二十三日(星期二)名列本公司股東名冊的股東。於本公告日期，本公司並無持有任何庫存股份(不論於中央結算及交收系統內或以其他方式)。

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。

企業管治常規

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**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自二零二五年七月一日起生效的最新版本(「**最新守則**」)，惟下列偏離者除外：

最新守則的守則條文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。

雖然本公司提名委員會(「**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體現充分多元性，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。

董事的證券交易

本集團已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)，作為董事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一直遵守標準守則所載規定標準。

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)。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意，初步公告所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收入表及其相關附註的數據，與本集團本年度經由董事會於二零二六年三月十九日批准的經審核綜合財務報表所載的數額相符。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的工作並不構成核證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並無就初步公告發表任何觀點或核證結論。

審核委員會及年度業績審閱

審核委員會(「審核委員會」)已與外聘核數師一同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。審核委員會亦已審閱本集團發布的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。審核委員會信納其所進行多項審閱的結果。

於聯交所網站登載資料

本公告已登載於聯交所網站<http://www.hkexnews.hk>及本公司網站<http://www.crystalgroup.com>，而本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報將適時提供(並在適用情況下寄發)予股東並分別登載於聯交所及本公司的相關網站。

承董事會命
晶苑國際集團有限公司
主席
羅樂風

香港，二零二六年三月十九日

於本公告日期，本公司董事會包括執行董事羅樂風先生、羅蔡玉清女士、羅正亮先生、黃星華先生及羅正豪先生；非執行董事王志輝先生及LEE Kean Phi Mark先生；及獨立非執行董事張家騏先生、麥永森先生、黃紹基先生及麥鄧碧儀女士。