

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公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**南旋控股有限公司**  
**NAMESON HOLDINGS LIMITED**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1982)

**截至2026年3月31日止年度的全年業績公告**

**財務摘要**

	截至3月31日止年度		變動
	2026年 百萬港元	2025年 百萬港元	
收益	<b>4,623.4</b>	4,352.1	+6.2%
毛利	<b>758.6</b>	781.8	-3.0%
毛利率	<b>16.4%</b>	18.0%	-1.6個 百分點
純利	<b>295.5</b>	355.4	-16.9%
本公司擁有人應佔溢利	<b>300.6</b>	342.3	-12.2%
每股盈利			
— 基本及攤薄	<b>13.19港仙</b>	15.02港仙	-12.2%
每股中期股息	<b>11.0港仙</b>	9.8港仙	
每股第二次中期股息	<b>零</b>	1.5港仙	

南旋控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2026年3月31日止年度的綜合業績，連同截至2025年3月31日止年度的比較數字如下：

### 綜合收入表

截至2026年3月31日止年度

(以港元呈列)

	附註	2026年 千港元	2025年 千港元
收益	3	4,623,426	4,352,130
銷售成本	5	(3,864,851)	(3,570,315)
毛利		758,575	781,815
其他收入		24,465	20,487
其他收益淨額	4	38,579	41,163
銷售及分銷開支	5	(52,010)	(39,606)
一般及行政開支	5	(398,170)	(353,949)
經營溢利		371,439	449,910
應佔合營企業除稅後溢利		810	1,493
財務收入		10,386	7,812
財務開支		(45,481)	(51,335)
財務開支淨額	6	(35,095)	(43,523)
除所得稅前溢利		337,154	407,880
所得稅開支	7	(41,695)	(52,466)
年內溢利		295,459	355,414
下列人士應佔年內溢利／(虧損)：			
— 本公司擁有人		300,559	342,327
— 非控股權益		(5,100)	13,087
		295,459	355,414
本公司擁有人應佔年內每股盈利			
— 基本及攤薄(每股港仙)	8	13.19	15.02

## 綜合全面收入表

截至2026年3月31日止年度

(以港元呈列)

	2026年 千港元	2025年 千港元
年內溢利	<u>295,459</u>	<u>355,414</u>
其他全面收入(除稅後):		
已重新分類或隨後可重新分類至損益的項目		
— 貨幣換算差額	12,756	(50,423)
— 應佔合營企業其他全面收入	<u>(192)</u>	<u>(468)</u>
年內其他全面收入(除稅後)	<u>12,564</u>	<u>(50,891)</u>
年內全面收入總額	<u>308,023</u>	<u>304,523</u>
下列人士應佔年內全面收入總額:		
— 本公司擁有人	302,956	291,606
— 非控股權益	<u>5,067</u>	<u>12,917</u>
	<u>308,023</u>	<u>304,523</u>

## 綜合資產負債表

於2026年3月31日

(以港元呈列)

	附註	2026年 千港元	2025年 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,910,752	1,873,536
使用權資產		381,102	358,786
投資物業		4,875	7,686
於合營企業的權益		8,469	6,174
按公平值計入損益的金融資產		203,617	197,358
預付款項、按金、其他應收款項 及其他資產		73,420	99,256
給予一間附屬公司非控股股東的貸款		6,987	6,987
遞延所得稅資產		1,269	986
		<u>2,590,491</u>	<u>2,550,769</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,234,317	1,207,897
貿易應收款項及應收票據	10	230,419	153,114
預付款項、按金、其他應收款項 及其他資產		428,853	435,997
現金及現金等價物		553,802	430,818
		<u>2,447,391</u>	<u>2,227,826</u>
<b>總資產</b>		<u><u>5,037,882</u></u>	<u><u>4,778,595</u></u>
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔資本及儲備			
股本		22,794	22,794
儲備		2,366,793	2,348,761
		<u>2,389,587</u>	<u>2,371,555</u>
非控股權益		227,196	266,150
<b>總權益</b>		<u><u>2,616,783</u></u>	<u><u>2,637,705</u></u>

	附註	2026年 千港元	2025年 千港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
銀行借款	12	553,777	563,453
附屬公司非控股股東貸款		–	1,565
租賃負債	13	114,321	153,933
修復成本撥備		2,478	2,372
長期服務金撥備		1,060	1,450
遞延所得稅負債		4,882	4,883
		<u>676,518</u>	<u>727,656</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	11	393,722	400,731
應計費用及其他應付款項		358,762	333,562
即期所得稅負債		309,880	301,228
銀行借款	12	573,676	309,335
租賃負債	13	108,541	68,378
		<u>1,744,581</u>	<u>1,413,234</u>
<b>總負債</b>		<u>2,421,099</u>	<u>2,140,890</u>
<b>權益及負債總額</b>		<u>5,037,882</u>	<u>4,778,595</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>702,810</u>	<u>814,592</u>

# 綜合財務報表附註

## 1. 一般資料

本公司於2015年8月11日根據開曼群島法例在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事針織產品製造。本公司的最終控股公司為庭槐資產有限公司。本公司自2016年4月12日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有說明外，此等綜合財務報表以千港元(「千港元」)呈列。

## 2. 編製基準及會計政策概要

本公告所載財務業績並不構成本集團截至2026年3月31日止年度的綜合財務報表，惟乃摘錄自該等綜合財務報表。

編製此等財務報表時應用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策已於所有呈報年度內貫徹應用。

### 2.1 編製基準

本公司的綜合財務報表乃根據香港財務報告準則會計準則，該等準則包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用個別香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋以及香港公司條例(第622章)的披露規定而編製。財務報表已按照歷史成本慣例編製，並經按公平值列賬的按公平值計入損益的金融資產重估所修訂。

編製符合香港財務報告準則會計準則的財務報表需要運用若干重大會計估計，亦需要管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。實際結果或會有別於此等估計。

#### (a) 本集團採納的經修訂準則

本集團已於2025年4月1日開始的財政年度首次應用以下經修訂準則：

香港會計準則第21號及 外匯匯率變動的影響—缺乏可交換性  
香港財務報告準則第1號  
(修訂本)

上述經修訂準則對過往期間確認之金額並無任何重大影響，預期將不會對本期間或未來期間造成重大影響。

(b) 已頒佈但本集團尚未採納的新訂及經修訂準則

下列新訂或經修訂準則已頒佈但在本集團於2025年4月1日開始的財政年度尚未生效，且本集團並無提早採納：

		於以下日期或之後開始的會計期間生效
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量	2026年1月1日
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具：披露—依賴自然能源生產電力的合同	2026年1月1日
香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號	香港財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第19號	無公眾問責性的附屬公司：披露	2027年1月1日

本集團現正評估該等新訂及經修訂準則於首次應用時的影響，初步結論為該等新訂及經修訂準則預期不會對本集團的經營業績或財務狀況構成重大影響，惟下列情況除外：

*香港財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露*

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號*財務報表的呈列*並旨在改善實體的財務報表資料的透明性及可比較性。香港財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並須追溯應用。

除其他變動外，根據香港財務報告準則第18號，實體須在收益表中將所有收入和支出分類為五個類別，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦須在財務報表的單一附註中就管理層界定的績效指標提供具體披露。

本集團計劃不會提前採納香港財務報告準則第18號，目前仍在評估採用該準則的影響。

### 3. 收益及分部資料

本集團的經營分部乃根據向本公司執行董事及高級管理層(由本集團行政總裁(即本集團的最高營運決策者(「最高營運決策者」))領導)匯報及由彼等審閱用以評估表現及作出策略決定的資料而釐定。

就內部匯報及管理層的業務回顧而言，最高營運決策者認為本集團將業務經營及管理為一個單一經營分部(即針織產品製造)，且並無呈列截至2026年及2025年3月31日止年度的獨立資料。

最高營運決策者根據毛利指標評估經營分部的表現。

#### (a) 按貨品交付地點劃分的收益

	2026年 千港元	2025年 千港元
日本	930,637	1,097,820
北美洲	881,597	606,419
歐洲	862,008	832,834
中國內地	812,447	836,943
東南亞	645,947	471,609
其他國家	490,790	506,505
	<u>4,623,426</u>	<u>4,352,130</u>

#### (b) 非流動資產

	2026年 千港元	2025年 千港元
香港	26,599	31,097
中國內地	390,860	381,229
越南	1,819,073	1,786,746
緬甸	116,492	121,709
	<u>2,353,024</u>	<u>2,320,781</u>

上述非流動資產的資料乃按資產所在地劃分，且不包括於合營企業的權益、金融工具及遞延所得稅資產。

(c) 主要客戶

個別佔本集團總收益超過10%的客戶的收益如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
客戶A	2,036,715	2,036,569
客戶B	<u>506,820</u>	<u>456,620</u>

截至2026年3月31日止年度，五大客戶佔收益約67.2% (2025年：68.9%)。

(d) 分拆來自客戶合約的收益

截至2026年及2025年3月31日止年度，本集團的收益於一個時間點確認。

4. 其他收益淨額

	2026年 千港元	2025年 千港元
匯兌收益淨額	31,520	23,194
按公平值計入損益的金融資產收益淨額	6,259	6,240
出售物業、廠房及設備收益淨額	822	12,155
來自衍生金融工具的已變現及未變現虧損淨額	<u>(22)</u>	<u>(426)</u>
	<u>38,579</u>	<u>41,163</u>

## 5. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及分銷開支以及一般及行政開支的開支分析如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
廣告及推廣開支	6,909	6,986
核數師酬金		
— 審計服務	2,100	2,323
— 非審計服務	2,860	577
折舊		
— 自有物業、廠房及設備	210,993	197,188
— 使用權資產	46,030	39,309
投資物業折舊	2,998	2,755
僱員福利開支(包括董事酬金)	1,104,374	1,023,948
所用原材料	2,219,445	2,137,400
製成品及在製品存貨變動	(14,805)	(41,925)
存貨減值撥備/(撥備撥回)	9,878	(17,223)
消耗品	150,440	110,852
分包費用	190,524	190,652
代理及佣金開支	1,977	2,291
運輸費用	51,208	34,556
樣品費用	15,924	15,491
捐款	4,879	2,348
短期租賃付款	2,333	1,069
水電開支	141,860	120,565
其他	165,104	134,708
銷售成本、銷售及分銷開支以及一般及行政開支	<u>4,315,031</u>	<u>3,963,870</u>

## 6. 財務開支淨額

	2026年 千港元	2025年 千港元
財務收入		
以下各項的利息收入：		
— 銀行存款	<u>10,386</u>	<u>7,812</u>
財務開支		
以下各項的利息開支：		
— 銀行借款	<u>(33,490)</u>	<u>(39,389)</u>
— 租賃負債	<u>(11,991)</u>	<u>(11,946)</u>
	<u>(45,481)</u>	<u>(51,335)</u>
財務開支淨額	<u>(35,095)</u>	<u>(43,523)</u>

## 7. 所得稅開支

截至2026年3月31日止年度，香港利得稅已按16.5%（2025年：16.5%）的稅率就年內估計應課稅溢利計提撥備。本集團的中國內地附屬公司則須按25%（2025年：25%）的稅率就估計應課稅溢利繳納中國企業所得稅。本集團其中兩間（2025年：兩間）中國內地附屬公司於獲評定為高新技術企業後須按15%的稅率繳納中國企業所得稅。

本集團的越南附屬公司須自開始營運起計的首個10年按17%的營業所得稅（「營業所得稅」）優惠稅率繳納營業所得稅。此後，該等實體須按20%標準稅率繳納營業所得稅。根據投資證書，此等附屬公司就自開始營運起計首10年的應課稅收入按優惠稅率繳納營業所得稅。此外，自賺取應課稅溢利的首年起計首2年，此等附屬公司獲全面豁免繳納營業所得稅，並於此後4年合資格享有50%的營業所得稅稅率減免。就本公司五間越南附屬公司而言，本年度一間須按20%（2025年：20%）的稅率繳納營業所得稅，一間合資格享有50%的減稅，而餘下三間於截至2026年3月31日止年度並無應課稅溢利。

	2026年 千港元	2025年 千港元
<b>即期稅項</b>		
年內溢利的即期稅項		
— 香港利得稅	<b>18,042</b>	14,758
— 中國企業所得稅	<b>17,361</b>	35,405
— 越南營業所得稅	<b>391</b>	385
	<b>35,794</b>	50,548
<b>過往年度即期稅項撥備不足</b>		
— 中國企業所得稅	—	2,088
— 越南企業所得稅	<b>6,201</b>	—
	<b>41,995</b>	52,636
<b>遞延所得稅</b>		
— 遞延稅項	<b>(300)</b>	(170)
	<b>41,695</b>	52,466

## 8. 每股盈利

### (a) 基本

截至2026年及2025年3月31日止年度的每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	2026年	2025年
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	<b>300,559</b>	342,327
已發行普通股加權平均數(千股)	<b>2,279,392</b>	2,279,392
每股基本盈利(港仙)	<b>13.19</b>	15.02

**(b) 攤薄**

每股攤薄盈利乃假設所有潛在攤薄普通股獲轉換後，調整發行在外普通股加權平均數計算得出。本公司僅有一類潛在攤薄普通股：購股權。就購股權而言，本公司根據尚未行使的購股權所附帶認購權的貨幣價值計算以釐定按公平值（釐定為本公司股份的年度平均市價）可予購買的股份數目。上述計算得出的股份數目與假設購股權獲行使而原應發行的股份數目作比較。

截至2026年及2025年3月31日止年度的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利，原因為行使尚未行使購股權具反攤薄效應。

**9. 股息**

於2025年11月21日舉行的董事會會議上，董事會宣派截至2026年3月31日止年度的中期股息每股11.0港仙，合共250,733,000港元，已於2025年12月19日派付。

於2026年6月22日舉行的董事會會議上，董事會不建議派付截至2026年3月31日止年度的末期股息。

於2024年11月22日舉行的董事會會議上，董事會宣派截至2025年3月31日止年度的中期股息每股9.8港仙，合共223,380,000港元，已於2024年12月20日派付。

於2025年6月20日舉行的董事會會議上，董事會宣派截至2025年3月31日止年度的第二次中期股息每股1.5港仙（以取代末期股息），合共34,191,000港元，已於2025年7月23日派付。

## 10. 貿易應收款項及應收票據

	2026年 千港元	2025年 千港元
貿易應收款項及應收票據	<u>230,419</u>	<u>153,114</u>

貿易應收款項及應收票據的賬面值乃以下列貨幣計值：

	2026年 千港元	2025年 千港元
美元	189,911	113,149
人民幣	37,075	39,328
港元	129	617
越南盾	<u>3,304</u>	<u>20</u>
	<u>230,419</u>	<u>153,114</u>

本集團向客戶授出的信貸期一般介乎0至90天。於2026年及2025年3月31日，貿易應收款項及應收票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
最長三個月	214,164	139,328
三至六個月	11,123	11,658
六個月以上	<u>5,132</u>	<u>2,128</u>
	<u>230,419</u>	<u>153,114</u>

本集團應用香港財務報告準則第9號「金融工具」簡化法計量預期信貸虧損，此方法就所有貿易應收款項及應收票據使用全期預期虧損撥備。於2026年3月31日，並無就貿易應收款項及應收票據計提虧損撥備(2025年：相同)。

於報告日期的最大信貸風險承擔為上述應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作抵押。

於2026年3月31日，應收票據總額為12,249,000港元(2025年：14,191,000港元)。本集團所有應收票據的到期日均不足六個月。

## 11. 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據乃以下列貨幣計值：

	2026年 千港元	2025年 千港元
美元	328,993	338,290
港元	9,254	7,095
人民幣	40,157	43,586
越南盾	15,318	11,760
	<u>393,722</u>	<u>400,731</u>

貿易應付款項及應付票據的賬面值與其公平值相若。

附註：於2026年3月31日，貿易應付款項及應付票據包括應付關聯公司的貿易應付款項約3,375,000港元(2025年：3,586,000港元)。

貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
一個月內	218,079	226,037
一至兩個月	94,453	103,544
兩至三個月	70,543	60,857
三至六個月	5,811	10,293
六個月以上	4,836	—
	<u>393,722</u>	<u>400,731</u>

## 12. 銀行借款

	2026年 千港元	2025年 千港元
<b>流動</b>		
無抵押短期銀行借款	295,000	100,000
無抵押長期銀行借款中須於一年內償還的部分	<u>278,676</u>	<u>209,335</u>
	<u>573,676</u>	<u>309,335</u>
<b>非流動</b>		
無抵押銀行借款	<u>553,777</u>	<u>563,453</u>
銀行借款總額	<u><u>1,127,453</u></u>	<u><u>872,788</u></u>

於2026年3月31日的加權平均實際利率為3.02% (2025年：4.65%)。

銀行借款的到期償還情況如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
一年內	573,676	309,335
一至兩年	343,277	354,176
兩至五年	<u>210,500</u>	<u>209,277</u>
	<u><u>1,127,453</u></u>	<u><u>872,788</u></u>

以上到期款項乃基於相關協議中載列的計劃還款日期且不考慮任何要求償還條款的影響。

### 13. 租賃負債

本集團的租賃負債分析如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
<b>流動</b>		
須於一年內到期償還的租賃負債	<u>108,541</u>	<u>68,378</u>
<b>非流動</b>		
須於一年後到期償還的租賃負債：		
一至兩年	84,611	75,087
兩至五年	<u>29,710</u>	<u>78,846</u>
	<u>114,321</u>	<u>153,933</u>
租賃負債總額	<u>222,862</u>	<u>222,311</u>

於2026年3月31日的加權平均實際利率為4.73% (2025年：5.18%)。

租賃負債的到期償還情況如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
租賃負債總額—最低租賃付款：		
一年內	116,738	78,378
一至兩年	87,897	81,465
兩至五年	<u>29,940</u>	<u>81,827</u>
	234,575	241,670
租賃的日後財務費用	<u>(11,713)</u>	<u>(19,359)</u>
租賃負債現值	<u>222,862</u>	<u>222,311</u>

於2026年3月31日，租賃負債的賬面值以美元、人民幣及港元(2025年：相同)計值。

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

截至2026年3月31日止年度(「2026財年」)對全球服裝及紡織行業而言，無疑是複雜性顯著加劇的一年。貿易緊張局勢迅速升級，尤其是美國政府對大多數國家的進口商品大幅加徵新關稅時，短暫性地打擊品牌客戶的採購信心。這一事態發展，加上先前源自中華人民共和國(「中國內地」)的訂單往外轉移，促使國際服裝品牌更明確地重新調整採購策略，使客戶更急切地將生產及採購轉向關稅較低的司法管轄區，而越南則成為此供應鏈加速調整的主要受益者之一。

於2026財年，越南的紡織品及服裝出口增長5.5%，而中國內地的服裝出口則下跌2.1%，反映了品牌採購策略的進一步快速調整。該等宏觀趨勢與本集團於2026財年的產能分配方向契合。

全球經濟形勢依然分化。整個行業面臨的主要憂慮在於宏觀經濟逆向加劇的情況下，消費動力的可持續性。持續的通脹壓力、利率進一步調整的預期，以及關稅轉嫁效應可能導致消費價格上漲，共同促使大眾市場產品的消費前景趨於謹慎。儘管如此，該等宏觀經濟狀況並未直接影響本集團的中高端客戶，本集團針織產品業務於2026財年的訂單錄得可觀增長，惟更多訂單被轉往越南生產。

### 業務回顧

2026財年的業績在多個重要方面印證了未雨綢繆的價值。本集團在當前關稅因素引發的需求增長之前，便決定在越南中部進行早期投資，此決策可見是最具深遠影響的策略之一。當品牌客戶加速將採購重心轉向越南時，本集團在越南的廠房早已落成並發展成熟，不僅具穩固就緒的供應鏈、日益壯大且訓練有素的員工隊伍，以及能配合業務擴張需求而靈活調整的營運基礎設施。此先發優勢使本集團得以在湧入的訂單中搶佔更大市場佔有率，並進一步增強客戶對本集團聲譽的信心。

於2026財年，本集團針織產品業務的訂單錄得顯著增長，訂單均流向越南生產基地。令人鼓舞的是，在此年度本集團亦深化與極具潛力的新客戶的關係，這體現本集團以準時交貨、品質穩定以及一站式解決方案能力方面的良好聲譽。吸引並留住現有及優質新品牌合作夥伴的能力，彰顯本集團在業界的實力，並增強對本集團長期增長前景的信心。

於2026財年，男裝及女裝針織產品的銷量增長11.3%至32.4百萬件(2025財年：29.1百萬件)。男裝及女裝針織產品的平均售價為每件112.6港元(2025財年：每件115.6港元)，反映產品組合變化以及某個產品類別錄得較低價格。因此，男裝及女裝針織產品的收益增加8.4%至3,648.6百萬港元(2025財年：3,364.9百萬港元)。

儘管訂單錄得樂觀增長，但銷量增長的同時亦伴隨著營運挑戰，對本集團的盈利能力構成不可避免的壓力。隨著產量達至某一個水平後，營運效率的提升遇到瓶頸。越南全國製造業活動的蓬勃發展加劇了對技術嫻熟的勞動力之競爭，導致勞動力資源緊張，熟練勞工的流失率亦隨之上升。這有時會擾亂生產的連續性，並給特定期間內提高產量帶來阻力。儘管本集團持續投資於員工發展及人才保留，但當地勞動力市場的緊張仍使勞動力相關的成本上升。同時，本集團業務擴張亦導致整體製造費用相應增加。該等成本上升共同對本年度的毛利率造成壓力。

此外，品牌客戶雖深知整個行業產能受限，但為滿足終端市場需求增長的情況下，仍要求加快生產速度。交付週期的壓縮加劇營運壓力，而加快交付期所產生的成本(包括較高的物流開支)卻無法完全轉嫁給客戶。而優質且長期合作品牌客戶則通常更能將關稅相關的上漲成本轉嫁給終端消費者；儘管如此，供應方的競爭動態亦造成制約，限制本集團將持續上漲的成本完全轉嫁的能力。而且，某個產品類別錄得較低價格。基於上述原因，儘管2026財年的訂單量錄得增長，本集團的毛利率仍面臨同比壓力。本集團高度重視該等挑戰，並正審慎地加以應對，同時將保持靈活性，以在必要時迅速作出營運調整。

本集團的面料業務在2026財年取得顯著進展，反映出產品質量的持續提升及客戶群的不斷壯大。新業務的拓展為該業務的收益增長作出重大貢獻。然而，產能利用率在全年各月有所波動。尤其是在2026財年下半年，美國政府採購活動暫停，導致若干月份的訂單顯著回落，產能利用率下降。儘管受此干擾，面料業務的整體走向仍然令人鼓舞，本集團相信近期積累的勢頭將繼續支持其貢獻的不斷增長。

年內，全球消費者的非必需性開支持續受到不確定性及謹慎的消費情緒所影響。在此背景下，羊絨紗線業務的外部客戶需求減弱，本集團2026財年向外部客戶的羊絨紗線銷售額和利潤率均錄得同比下降。本集團繼續靈活管理該業務，平衡外部銷售與毛衣生產不斷變化的內部需求。此外，本集團對可持續採購及羊絨物料可追溯來源甚為重視，鞏固了本集團在高端客戶中的地位。而該業務的生產線即將在越南投產，本集團將繼續致力發展此上游業務，作為長期差異化優勢的來源。

本集團於2026財年的總收益增加6.2%至4,623.4百萬港元(2025財年：4,352.1百萬港元)。此增長主要得益於越南營運的毛衣訂單量增加，以及面料業務的訂單增加，惟部份被羊絨紗線對外銷售的下跌所抵銷。

本集團的毛利下降3.0%至758.6百萬港元(2025財年：781.8百萬港元)，毛利率下降1.6個百分點至16.4%(2025財年：18.0%)。純利率表現反映了越南勞動力市場競爭加劇導致的勞動力成本上升、生產週期縮短帶來的物流費用增加，以及為滿足增長的訂單量而擴大運營規模導致整體製造費用普遍增加等因素的綜合影響。儘管該等成本壓力在一定程度上是反映自身增長所致，加上在當前的競爭環境下，無法通過價格調整完全轉嫁。本集團年內溢利減少至295.5百萬港元(2025財年：355.4百萬港元)，降幅為16.9%。

董事會已決定不宣派末期股息。計及中期股息每股11.0港仙，全年股息為每股11.0港仙，派息率為83%，以答謝股東多年來的持續信任與支持(2025財年全年股息：每股11.3港仙)。

## 未來策略及展望

展望未來，本集團的信心不僅源自於預計穩健的訂單狀況，更源於多年來培養的深厚合作夥伴關係。本集團的眾多品牌客戶在過往行業低迷及市場動盪時期一直與本集團並肩同行，顯而易見，本集團作為首選製造合作夥伴的地位日益穩固。這份信任正是堅定集團迎接未來機遇的最有力支持。

儘管貿易及關稅環境充滿變數，但這進一步證實了本集團在越南建立規模龐大且具備強大生產能力的生產基地這一戰略決策的正確性。本集團率先進軍越南中部地區，不僅建立了生產基地，更打造出由供應商、流程及聲譽所構成的成熟生態系統，這套體系難以在短期內被迅速複製。本集團將持續以審慎的態度及專注的策略投資越南業務，進一步深化此優勢，並鞏固其作為區內最具實力與最值得信賴的針織品製造商之一的地位。

與此同時，本集團察覺到，優質品牌客戶在需求持續增長的同時，亦日益傾向於拓展其生產地的地域範圍，以更審慎地分散供應鏈風險。這是對不斷演變的全球貿易格局的理性及深思熟慮的回應，本集團將其視為自身長期戰略的自然延伸。因此，儘管越南仍繼續作為主要製造樞紐，本集團將更積極地探索越南以外的擴張。本集團致力於在符合其客戶與本集團共同利益的前提下開展業務，既為客戶提供其所需的採購多元化選擇，同時使本集團能夠開拓新的增長來源，並將營運專業知識延伸至互補性地區。正如早期進軍越南是在正確的時間作出的正確決定一樣，本集團相信，未雨綢繆、提前佈局下一波需求，而非被動應對，將成為其發展成為所服務品牌首選合作夥伴的關鍵因素。

秉持過往的擴張策略，本集團不僅聚焦於核心針織業務的擴張，亦對憑藉自身能力與關係能夠創造顯著價值的相關業務保持靈活開放的態度。我們的目標是繼續鞏固本集團在針織及相關行業價值鏈中的地位，拓展我們能為客戶提供的服務的深度及廣度，從而使本集團成為其供應鏈中不可或缺的一部分。

應對越南的勞動力問題仍是未來一段時間的優先要務。本集團正在探索一系列舉措，以提升員工的穩定性，包括加強人才保留計劃，並持續投資於培訓及技能發展。與此同時，本集團積極探索自動化及人工智能在生產流程中的應用潛力，旨在提高生產一致性，減少重複性工作對人力的依賴，並在營運中釋放更高的生產力。本集團在越南的業務以及整個集團的長期競爭力，取決於能否順應瞬息萬變的技術環境，並提升生產的能力，而本集團將致力於針對此方向進行有針對性且目標明確的投資。

本集團將繼續與優質品牌夥伴緊密合作，優化規劃及交貨週期管理，以同時支持其營運需求及保障本集團自身利潤率的可持續性。多年來，雙方互相合作，達至按時交付優質產品，共同應對挑戰所建立的深厚合作關係，為未來的共同發展奠定了穩固而持久的基礎。

在面料及羊絨紗線業務方面，本集團仍致力於逐步提升該等業務的規模及品質。本集團目標成為越南領先的原料解決方案供應商，這個願景將繼續引領本集團在相關領域的策略方向繼續前行。

## 財務回顧

### 收益

本集團截至2026年3月31日止年度的收益主要指來自向客戶銷售針織產品(即女裝、男裝、童裝、圍巾、帽子及手套(統稱「毛衣」)以及羊絨紗線及面料等其他產品)的收益。

本集團的收益由截至2025年3月31日止年度的4,352.1百萬港元增加6.2%至截至2026年3月31日止年度的4,623.4百萬港元。該增加主要歸因於截至2026年3月31日止年度男裝及女裝針織產品的總銷售收益較截至2025年3月31日止年度增加283.7百萬港元至3,648.6百萬港元，而截至2026年3月31日止年度羊絨紗線銷售收益較截至2025年3月31日止年度減少217.2百萬港元至358.4百萬港元。

男裝及女裝針織產品的總銷售收益增加，乃由於銷量增加及平均售價下降所致。本集團的男裝及女裝針織產品銷量由截至2025年3月31日止年度的29.1百萬件增加11.3%至截至2026年3月31日止年度的32.4百萬件，而本集團的男裝及女裝針織產品的平均售價由截至2025年3月31日止年度的每件115.6港元下降2.6%至截至2026年3月31日止年度的每件112.6港元。銷量增加主要由於截至2026年3月31日止年度下半年客戶需求較預期強勁，而平均售價下跌乃主要由於產品組合變化以及某個類別產品面臨相當大的定價壓力所致。

另一方面，與本集團截至2025年3月31日止年度的地理市場分佈有所不同，截至2026年3月31日止年度，日本、北美及歐洲為本集團的三大市場。截至2026年3月31日止年度，來自日本市場、北美市場及歐洲市場的收益分別佔本集團總收益的20.1%、19.1%及18.6%。

### 銷售成本

截至2026年3月31日止年度，本集團產生銷售成本3,864.9百萬港元。銷售成本主要包括存貨成本、直接勞工成本、支付予分包商的分包費用、折舊、水電及生產間接成本。

### 毛利及毛利率

截至2026年3月31日止年度，本集團錄得毛利758.6百萬港元及毛利率16.4%，而截至2025年3月31日止年度則錄得毛利781.8百萬港元及毛利率18.0%。

截至2026年3月31日止年度，毛利及毛利率減少乃主要由於某個毛衣類別面臨相當大的定價壓力，儘管受惠於客戶需求較預期強勁，男裝及女裝針織產品的總銷售收益較截至2025年3月31日止年度錄得8.4%的增長。

此外，羊絨紗線銷售表現未如理想，亦對本集團的毛利及毛利率構成壓力。此影響部分被面料業務表現提升而獲得緩解。

## 其他收入

其他收入主要包括投資物業的租金收入、政府補貼及其他雜項收入。其他收入由截至2025年3月31日止年度的20.5百萬港元增加4.0百萬港元至截至2026年3月31日止年度的24.5百萬港元。該增加主要由於本集團出租中國內地部分未充分利用的廠房而令投資物業租金收入增加6.2百萬港元，而有關之全年影響已反映於截至2026年3月31日止年度，惟部分被政府補貼減少2.6百萬港元所抵銷。

## 其他收益淨額

其他收益主要包括匯兌收益或虧損淨額、出售物業、廠房及設備收益或虧損淨額、來自衍生金融工具的已變現及未變現收益或虧損淨額以及按公平值計入損益的金融資產收益或虧損淨額。

其他收益由截至2025年3月31日止年度的收益淨額41.2百萬港元減少2.6百萬港元至截至2026年3月31日止年度的收益淨額38.6百萬港元。該減少主要由於出售物業、廠房及設備的淨收益減少11.4百萬港元，乃由於本集團於截至2026年3月31日止年度出售的舊機器數量減少，僅錄得出售淨收益0.8百萬港元。然而，此減幅很大程度上被匯兌收益淨額由截至2025年3月31日止年度的23.2百萬港元增加至截至2026年3月31日止年度的31.5百萬港元所抵銷，該增加主要受美元兌越南盾升值所帶動。

總括而言，截至2026年3月31日止年度的其他收益主要為匯兌收益淨額31.5百萬港元、按公平值計入損益的金融資產收益淨額6.3百萬港元以及出售物業、廠房及設備收益淨額0.8百萬港元。

## 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括與向客戶交付產品相關的運輸成本、支付予客戶代理的佣金以及廣告及推廣開支。

本集團的銷售及分銷開支由截至2025年3月31日止年度的39.6百萬港元增加12.4百萬港元至截至2026年3月31日止年度的52.0百萬港元。該增加主要由於常規及加急航運量上升，導致運輸成本增加所致。

## 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括與管理及行政人員相關的員工成本、折舊、保險費、捐款以及其他附帶辦公室開支。

本集團的一般及行政開支由截至2025年3月31日止年度的353.9百萬港元增加44.3百萬港元至截至2026年3月31日止年度的398.2百萬港元。該增加主要歸因於員工成本及其他辦公室雜項開支(包括法律及專業費用以及招待費用)增加，反映本集團截至2026年3月31日止年度業務範圍擴大及活動更趨頻繁。

## 財務開支淨額

財務開支淨額主要包括銀行借款及租賃負債的利息開支，部分被本集團的財務收入(主要包括銀行存款的利息收入)所抵銷。

本集團的財務開支淨額由截至2025年3月31日止年度的43.5百萬港元減少8.4百萬港元至截至2026年3月31日止年度的35.1百萬港元。財務開支淨額減少主要歸因於截至2026年3月31日止年度(尤其是本財政年度上半年)香港市場利率下跌。

## 所得稅開支

根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的現行法例，本公司及其英屬處女群島附屬公司均毋須就其收入或資本收益繳納稅項。此外，任何股息派付亦毋須繳納開曼群島或英屬處女群島預扣稅。

截至2026年及2025年3月31日止年度，就於有關年度在香港產生或源自香港的估計應課稅溢利須予繳納的香港利得稅均按適用於本集團的香港利得稅稅率16.5%計算。

截至2026年及2025年3月31日止年度，本集團的中國內地附屬公司均須按25%的稅率就估計應課稅溢利繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)。本集團其中兩間中國內地附屬公司於獲評定為高新技術企業後須按15%的稅率繳納企業所得稅。

本集團的越南附屬公司須自開始營運起計的首10年按17%的營業所得稅(「營業所得稅」)優惠稅率繳納營業所得稅。此後，該等實體須按20%標準稅率繳納營業所得稅。根據投資證書，此等附屬公司就自開始營運起計首10年的應課稅收入按優惠稅率繳納營業所得稅。此外，自賺取應課稅溢利

的首年起計首2年，此等附屬公司獲全面豁免繳納營業所得稅，並於此後4年合資格享有50%的營業所得稅稅率減免。就本公司於越南的五間附屬公司而言，其中一間於本年度須按20% (2025年：20%)營業所得稅稅率繳稅，一間合資格享有50%的減稅，而其餘三間於本年度並無應課稅溢利(2025年：相同)。

截至2026年及2025年3月31日止年度，本集團按除所得稅前純利計算的實際稅率分別為12.4%及12.9%。

### **本公司擁有人應佔年內溢利**

基於上述原因，本集團於截至2026年及2025年3月31日止年度分別錄得本公司擁有人應佔溢利300.6百萬港元及342.3百萬港元。

截至2026年3月31日止年度，本公司擁有人應佔溢利錄得下跌，主要由於毛利減少23.2百萬港元，加上銷售及分銷開支增加12.4百萬港元以及一般及行政開支增加44.3百萬港元所致。就擁有少數股東權益的附屬公司而言，該等不利影響之一部分由彼等按比例分擔，以反映彼等於整體盈利能力下跌中所佔的份額。

毛利率收縮主要受到某個毛衣類別面臨相當大的定價壓力所帶動。儘管毛衣的銷量及收益均錄得高個位數增長，但該類別毛衣所面臨日益加劇的定價壓力影響了整體盈利能力。

與此同時，銷售及分銷開支以及一般及行政開支的增加，反映了本集團業務範圍及活動的擴大，以及常規及加急付運量所產生的較高運輸成本。該等因素共同對截至2026年3月31日止年度的溢利構成下行壓力。

### **經調整純利**

截至2026年及2025年3月31日止年度，並無與過往財政年度相關的經調整純利的調整項目，或該等項目被視為不重大。因此，本全年業績公告並無披露經調整純利。

## 綜合現金流量表

### 經營活動產生之現金淨額

本集團截至2026年3月31日止年度的經營活動產生之現金淨額為571.9百萬港元，主要歸因於除所得稅前溢利337.2百萬港元，並已就折舊260.0百萬港元及預付款、按金、其他應收款項及其他資產減少63.6百萬港元作出調整，惟部分被貿易應收款項及應收票據增加75.1百萬港元所抵銷。

### 投資活動所用之現金淨額

本集團截至2026年3月31日止年度的投資活動所用之現金淨額為298.6百萬港元，乃由於購買物業、廠房及設備310.7百萬港元，惟部分被應收利息10.4百萬港元所抵銷。

### 融資活動所用之現金淨額

本集團截至2026年3月31日止年度的融資活動所用之現金淨額為157.3百萬港元，乃主要由於支付股息284.9百萬港元及償還一間附屬公司非控股股東貸款44.0百萬港元，惟部分被本集團的銀行借款總額及租賃負債淨增加173.2百萬港元所抵銷。

### 現金及現金等價物

截至2026年3月31日止年度，本集團的現金及現金等價物增加116.0百萬港元及匯兌收益為7.0百萬港元。本集團的現金及現金等價物由2025年3月31日的430.8百萬港元淨增加至2026年3月31日的553.8百萬港元。

## 其他財務資料

### 流動資金及財務資源

截至2026年3月31日止年度，本集團的現金及現金等價物主要用於本集團業務營運及擴展、償還本集團債務及撥付本集團營運資金。本集團主要透過經營活動產生的現金及銀行借款滿足其資金需求。本集團的資產負債比率由2025年3月31日的20.1%增長至2026年3月31日的23.3%。

資產負債比率乃按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額乃按銀行借款及租賃負債總額減現金及現金等價物計算。資本總額則按權益加債務淨額計算。

於2026年3月31日，本集團的現金及現金等價物為553.8百萬港元，以美元(「美元」)(54.8%)、中國人民幣(「人民幣」)(34.3%)、港元(6.8%)、越南盾(「越南盾」)(3.4%)及其他貨幣(0.7%)計值。

於2026年3月31日，本集團銀行借款及租賃負債總額的到期償還情況如下：

	2026年 千港元	2025年 千港元
一年內	682,217	377,713
一至兩年	427,888	429,263
兩至五年	240,210	288,123
	<u>1,350,315</u>	<u>1,095,099</u>

附註：

- (a) 以上到期款項乃基於相關協議中載列的計劃還款日期且不考慮任何按要求償還條款的影響。
- (b) 於2026年3月31日，本集團的銀行借款及租賃負債總額以港元(83.8%)、美元(14.9%)及人民幣(1.3%)計值。本集團所有銀行借款均為浮息借款。本集團於截至2026年3月31日止年度的銀行借款及租賃負債的加權平均實際利率分別為3.02%及4.73%。

### 資本開支及承擔

截至2026年3月31日止年度，本集團產生資本開支約350.0百萬港元，主要與為廠房採購機器及設備以及於越南興建新生產基地有關。此等資本開支由內部資源、銀行借款及租賃負債悉數撥付。

於2026年3月31日，本集團的資本承擔約為80.6百萬港元，主要與為廠房採購機器及設備以及於越南興建新生產基地有關。

### 資產抵押

於2026年3月31日，本集團並無任何資產抵押。

### 或然負債

於2026年3月31日，本集團並無重大或然負債。

## 結算日後事項

本集團並無任何重大結算日後事項。

## 重大投資、收購及出售

截至2026年3月31日止年度，本集團並無重大投資、收購及出售。

## 金融工具

於2026年3月31日，本集團並無任何未平倉對沖合約或金融衍生工具。

於2025年3月31日，本集團持有尚未平倉的港元利率掉期合約，名義本金總額為123.5百萬港元。

## 財務風險管理

### (a) 外幣風險

本集團主要在香港、中國內地及越南經營業務，大部分交易以港元、人民幣、越南盾及美元結算。當未來商業交易或已確認資產或負債以非實體功能貨幣的貨幣計值時會產生外幣風險。本集團的外幣風險主要與人民幣、越南盾及美元有關，此乃由於我們相當部分的經營開支乃以人民幣及越南盾計值，而大部分銷售則以美元計值所致。由於港元與美元掛鈎，故本集團認為有關美元的外幣風險甚微。

截至2026年3月31日止年度，本集團並無訂立任何遠期外幣合約，以減低人民幣及越南盾兌美元的風險。董事會將繼續密切監察本集團的外幣風險，並可能於必要時使用合適的金融工具進行對沖。

### (b) 利率風險

本集團的利率風險主要來自銀行借款。浮動利率銀行借款令本集團面對現金流量利率風險，而固定利率銀行借款則令本集團面對公平值利率風險。截至2026年3月31日止年度，本集團並無訂立任何利率掉期合約以減低利率風險。董事會將繼續密切監察本集團的貸款組合以管理本集團的利率風險，並於必要時使用適當金融工具作對沖用途。

### (c) 信貸風險

本集團已訂立政策確保僅向具有適當信貸記錄的客戶以賒賬方式銷售，而本集團亦會考慮其客戶的財務狀況、過往付款記錄及其他相關因素以對其客戶定期進行信貸評估。本集團未曾且預期不會錄得來自貿易應收款項及其他方的應收款項的任何重大減值。

於2026年3月31日，本集團絕大部分的銀行結餘及存款均存置於董事認為具有高信貸質素的香港、中國內地及越南主要金融機構。董事預期不會因此等金融機構不履約而產生任何損失。

### (d) 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在履行與金融負債相關的責任時將遇到困難的風險。本集團利用現金流量預測及其他相關資料監察其流動資金需求，並確保本集團有足夠現金及現金等價物以及銀行融資支持其業務及經營活動。本集團未曾且預期不會在履行到期的信貸責任時遇到任何困難。

## 人力資源及薪酬政策

於2026年3月31日，本集團於越南、中國內地及香港僱用合共約16,100名全職僱員。截至2026年3月31日止年度，員工成本總額(包括董事酬金)為1,104.4百萬港元。

本集團的薪酬政策乃根據個別僱員的表現及經驗而制訂，並符合越南、中國內地及香港的薪金趨勢。其他僱員福利包括與表現掛鉤的花紅、保險及醫療保障以及購股權。

由於人力資源管理乃維持及提升本集團在針織產品製造方面專業知識的重要因素，故本集團於分配新入職員工至本集團的生產設施工作前皆會為彼等提供合適的培訓課程。本集團亦將不時為僱員提供不同在職培訓，以確保員工的持續發展及技術提升。

## 其他資料

### 暫停辦理股份過戶登記手續

為確定本公司股東出席股東週年大會(「股東週年大會」)並於會上投票的資格，本公司將於2026年8月25日(星期二)至2026年8月28日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。於該期間內將不會辦理本公司股份過戶登記手續。為有權出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票須於2026年8月24日(星期一)下午4時30分前送交本公司的香港證券登記分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)以辦理登記手續。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2026年3月31日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。本公司於截至2026年3月31日止年度並無持有任何庫存股份。

### 董事及相關僱員進行證券交易

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「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」)，作為其本身董事進行證券交易的守則。

經本公司作出特定查詢後，全體董事已確認，彼等於截至2026年3月31日止年度一直全面遵守標準守則及本公司操守守則所載的所需標準。

可能擁有本集團內幕消息的相關僱員亦須遵守條款不比標準守則所載的所需標準寬鬆的書面指引。每名相關僱員已獲發一份書面指引。

截至2026年3月31日止年度，本公司並不知悉相關僱員未有遵守此等指引的情況。

## 企業管治守則

本公司相信良好的企業管治可為其股東創造價值，故董事會透過著重高質素的董事會、穩健的內部監控及對全體股東有效的問責制度，致力維持高標準的企業管治常規。

董事認為，截至2026年3月31日止年度，本公司一直遵守上市規則附錄C1內企業管治守則所載的一切強制性守則條文。

## 審核委員會及審閱年度業績

本公司審核委員會由三名獨立非執行董事(即孫寶源先生(主席)、葉澍堃先生及范椒芬女士)組成。審核委員會的主要職責包括審閱及監督本集團的財務報告流程及內部監控制度。於2026年6月22日舉行的會議上，審核委員會與本公司的外聘核數師會面並審閱本公司的初步年度業績公告、截至2026年3月31日止年度的年報及綜合財務報表。

## 畢馬威會計師事務所的工作範圍

有關初步業績公告所載本集團截至2026年3月31日止年度的綜合資產負債表、綜合收入表、綜合全面收入表及其相關附註內的數字乃經本集團的核數師畢馬威會計師事務所同意，與本集團於本年度的經審核綜合財務報表所載的數額相同。畢馬威會計師事務所就此執行的工作並不構成核證工作，因此，畢馬威會計師事務所未有就初步業績公告發表意見或核證結論。

## 致謝

本人謹代表董事會，向全體股東、業務夥伴、客戶、供應商、銀行，以及管理層與員工，致以衷心感謝。各位一直以來的堅定支持與寶貴貢獻，對本集團於截至2026年3月31日止財政年度內所取得的成功至關重要。

於聯交所及本公司網站刊載經審核綜合全年業績及2026年年報

本業績公告於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.namesonholdings.com>)刊載。2026年年報將適時寄發予本公司股東，並於聯交所及本公司各自的網站刊載。

承董事會命  
南旋控股有限公司  
主席  
王槐裕先生MH

2026年6月22日

於本公告日期，董事會包括本公司執行董事王槐裕先生MH(主席)、文宇軒先生(行政總裁)、王庭真先生及郭芬芬女士；及本公司獨立非執行董事范椒芬女士GBM, GBS, JP、孫寶源先生JP及葉澍堃先生GBS, JP。