



南旋控股有限公司

NAMESON HOLDINGS LIMITED

Stock Code : 1982.HK

2025財年 全年業績公佈

2025年6月



Disclaimer



- This presentation was prepared by Nameson Holdings Limited (the “Company”) for reference only. This presentation may not be reproduced or redistributed to any persons without explicit authorisation from the Company.
- Neither the Company nor any of its respective subsidiaries, directors, employees or advisors, directly or indirectly, gives any representation or warranty as to the completeness and accuracy of all the information contained in this presentation (including all forward-looking statements). The information contained in this presentation should be considered in the context of the circumstances prevailing at the time of presentation and has not been, and will not be, updated to reflect material developments which may occur after the date of the presentation.
- This presentation contains statements that reflect the Company’s beliefs and expectations about the future. These forward-looking statements are based on a number of assumptions about the Company’s operations and factors which are beyond the Company’s control, and accordingly, actual results may differ materially from these forward-looking statements. The Company does not undertake to revise forward-looking statements to reflect future events or circumstances.
- The Company expressly disclaims all liability (in negligence or otherwise) for any loss incurred or sustained by the participants of this presentation, their employers, entities, agents or any of their related parties as a result of using the information contained in this presentation.
- The materials and information in this presentation are for informational purposes only and do not constitute an offer or solicitation for the purchases or sale of any securities or financial instruments or to provide any investment service or investment advice.

演講管理層



王槐裕
Benny Wong
主席兼執行董事



文字軒
Jason Man
行政總裁兼執行董事



陶志強
Stephen Tao
首席財務總監兼公司秘書

流程

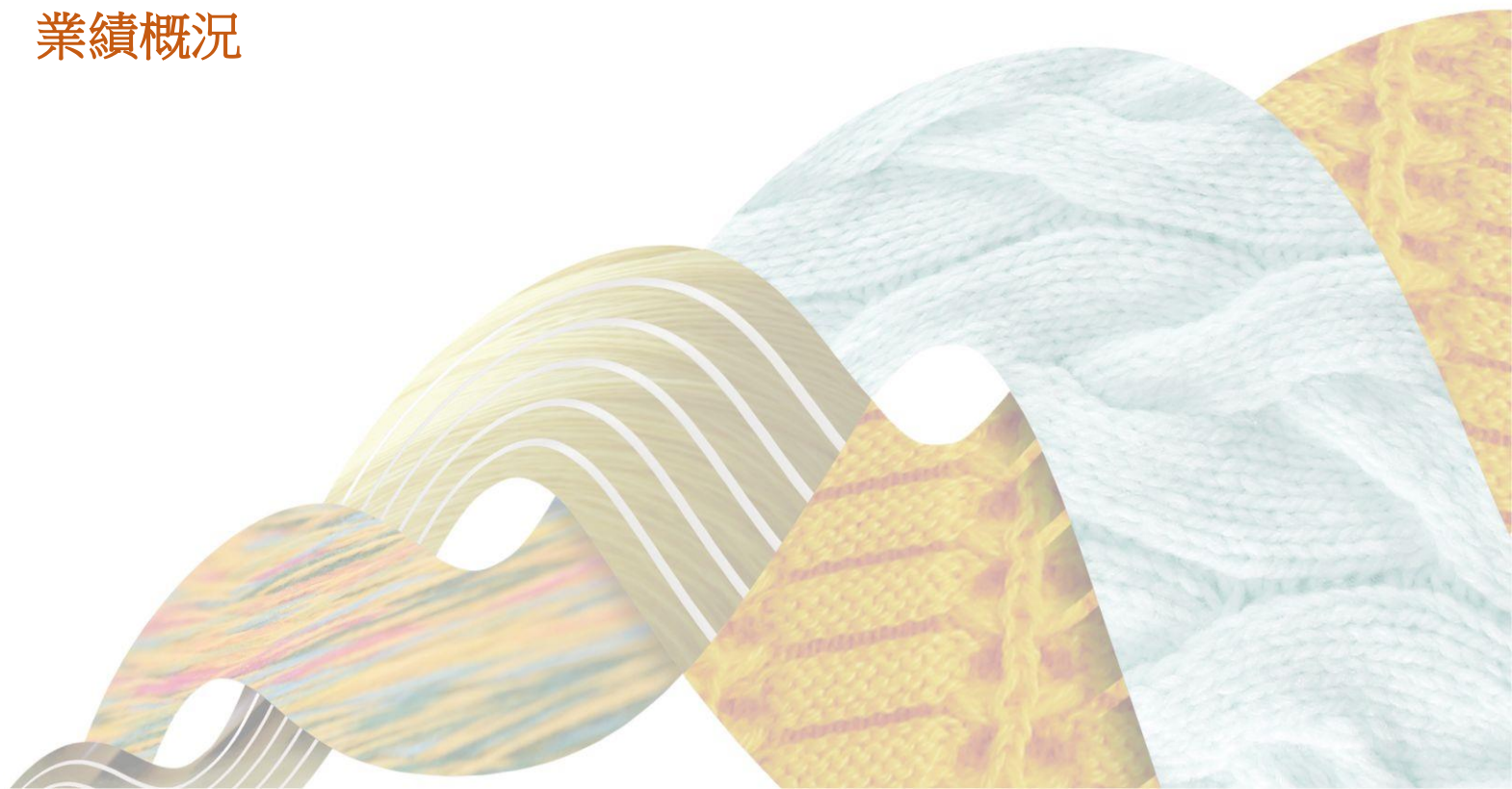


- 1 業績概況
- 2 財務回顧
- 3 業務回顧
- 4 展望
- 5 問答



南旋控股有限公司
NAMESON HOLDINGS LIMITED
Stock Code : 1982.HK

業績概況



業績概況



收益 (港元)

4,352.1 百萬

- 0.6%

毛利 (港元)

781.8 百萬

+ 1.0%

毛利率

18.0%

+ 0.3 百份點

純利 (港元)

355.4 百萬

- 6.6%

純利率

8.2%

- 0.5 百份點

每股股息 (港仙)

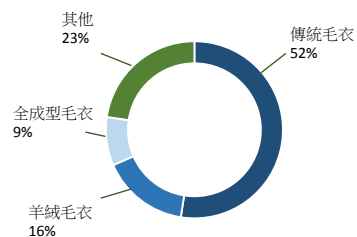
11.3

-13.1%

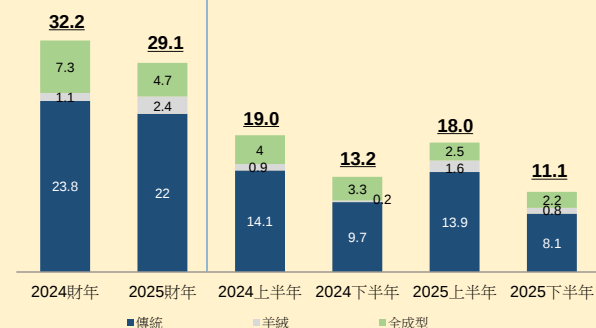
派息率

75.2%

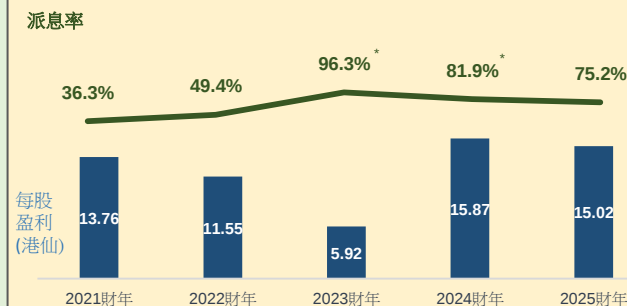
按業務劃分收益



毛衣銷售量 (百萬件)

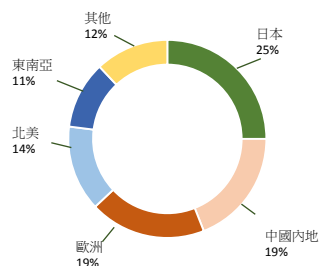


過往派息



* 若按照經調整純利，即不包括非經常性開支，2023財年及2024財年的派息比率分別為34.3%及74.8%

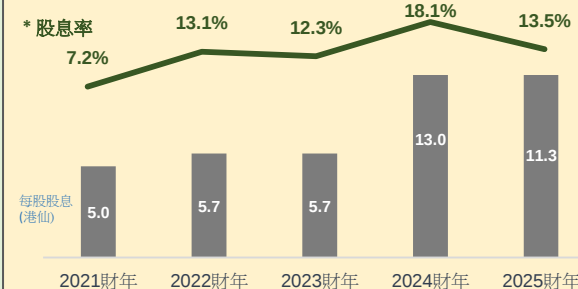
按業務劃分收益



產能分佈



股息率



* 股息率按照每年公佈業績當天的收市價計算



南旋控股有限公司
NAMESON HOLDINGS LIMITED
Stock Code : 1982.HK

財務回顧



財務回顧



(百萬港元)	2024財年	2025財年	變動
收益	4,378.9	4,352.1	-0.6%
毛利	774.2	781.8	+1.0%
<i>毛利率</i>	17.7%	18.0%	+0.3 百分點
其他收入	13.3	20.5	+54.1%
其他收益淨額	78.2	41.2	-47.3%
銷售及分銷開支	(32.4)	(39.6)	+22.2%
一般及行政開支	(331.8)	(353.9)	+6.7%
緬甸生產基地的減值虧損	(34.0)	-	-100%
經營溢利	467.5	449.9	-3.8%
<i>經營利潤率</i>	10.7%	10.3%	-0.4 p.p.
財務收入	29.6	7.8	-73.6%
財務開支	(64.8)	(51.3)	-20.8%
財務開支淨額	(35.2)	(43.5)	+23.6%
除所得稅前溢利	433.9	407.9	-6.0%
純利	380.7	355.4	-6.6%
<i>純利率</i>	8.7%	8.2%	-0.5 百分點
本公司擁有人應占溢利	361.7	342.3	-5.4%

財務回顧



(港仙) (每股)	2024財年	2025財年	變動
基本盈利	15.87	15.02	-5.4%
中期股息	9.5	9.8	
第二次中期股息	3.5	1.5	
全年股息	13.0	11.3	-13.1%

財務狀況



(百萬港元)	於2024年3月31日	於2025年3月31日	變動
現金及現金等值物	717.4	430.8	-39.9%
存貨	910.6	1,207.9	+32.6%
貿易應收款項及應收票據	167.1	153.1	-8.4%
貿易應付款項及應付票據	335.5	400.7	+19.4%
流動資產	2,048.9	2,227.8	+8.7%
總資產	4,448.1	4,778.6	+7.4%
銀行總借貸及租賃負債	971.0	1,095.1	+12.8%
淨債務	253.6	664.3	+161.9%
總權益	2,599.0	2,637.7	+1.5%
杠杆比率 (%) #	8.9%	20.1%	+11.2 百份點
股本回報率 (%)	14.6%	13.5%	
資產回報率 (%)	8.6%	7.4%	

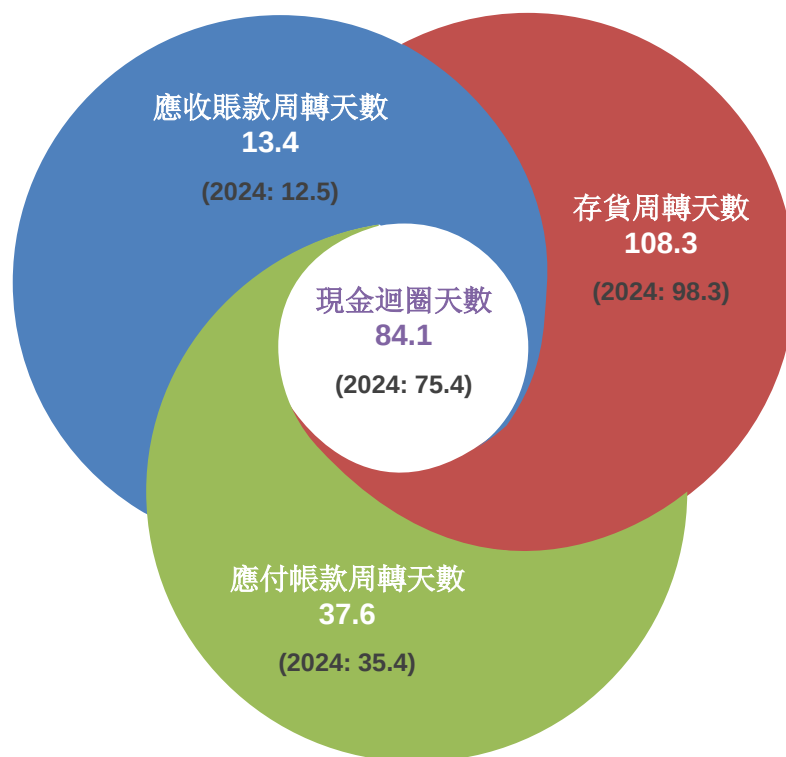
杠杆比率乃按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額乃按銀行借款及租賃負債總額減現金及現金等價物計算。資本總額則按權益加債務淨額計算。

現金流摘要

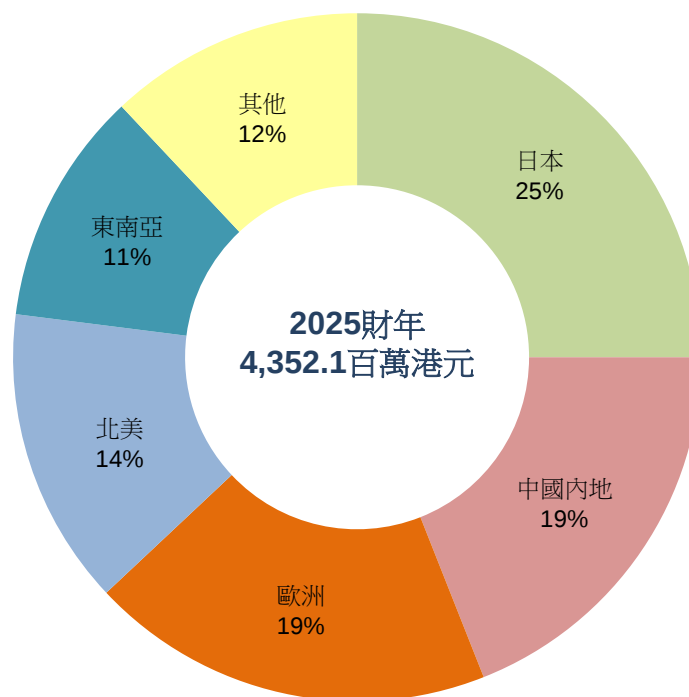
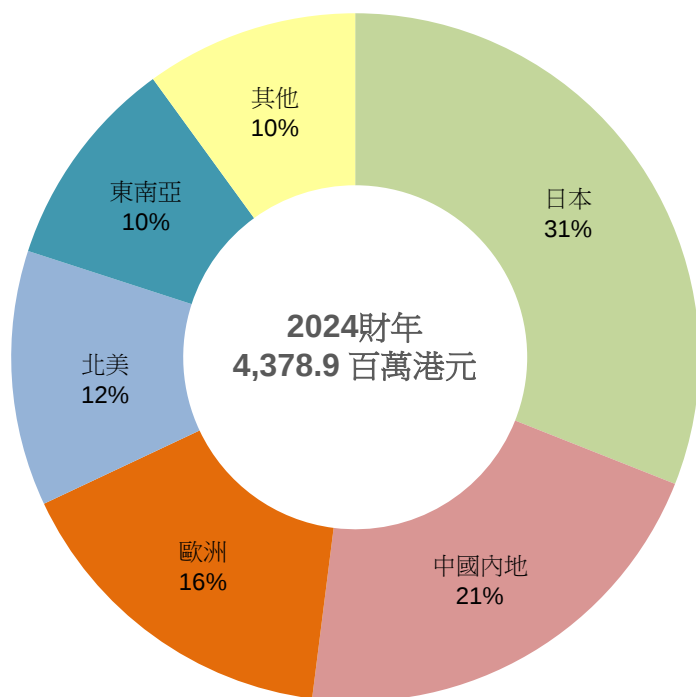


(百萬港元)	2024財年	2025財年
經營活動產生之現金淨額	582.9	222.9
除所得稅前溢利	433.9	407.9
調整		
所得稅淨額	(51.5)	(87.5)
折舊	226.0	239.3
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產增加	(69.5)	(144.6)
減少 / (增加) 存貨	120.5	(280.1)
緬甸生產基地的減值虧損	34.0	-
出售物業、廠房及設備的收益淨額	(28.6)	(12.2)
(減少) / 增加貿易應付款項及應付票據	(27.8)	65.4
增加應計費用及其他應付款項	43.2	44.5
其他	(97.3)	(9.8)
投資活動所用之現金淨額	(145.1)	(238.3)
購買物業、廠房及設備	(216.3)	(255.5)
出售物業、廠房及設備所得款項	41.6	14.5
給予一間附屬公司非控股股東的貸款	-	(7.0)
來自一間合營企業的股息	-	1.9
其他	29.6	7.8
融資活動所用之現金淨額	(435.9)	(272.1)
銀行借款及租賃負債總額(減少) / 增加	(203.4)	5.9
支付股息	(230.2)	(303.2)
來自非控股權益股本投入	-	26.9
附屬公司非控股股東還款	(2.3)	(1.8)
現金淨流入 / (流出)	2.0	(287.5)

現金迴圈週期



按地區劃分的收益





南旋控股有限公司

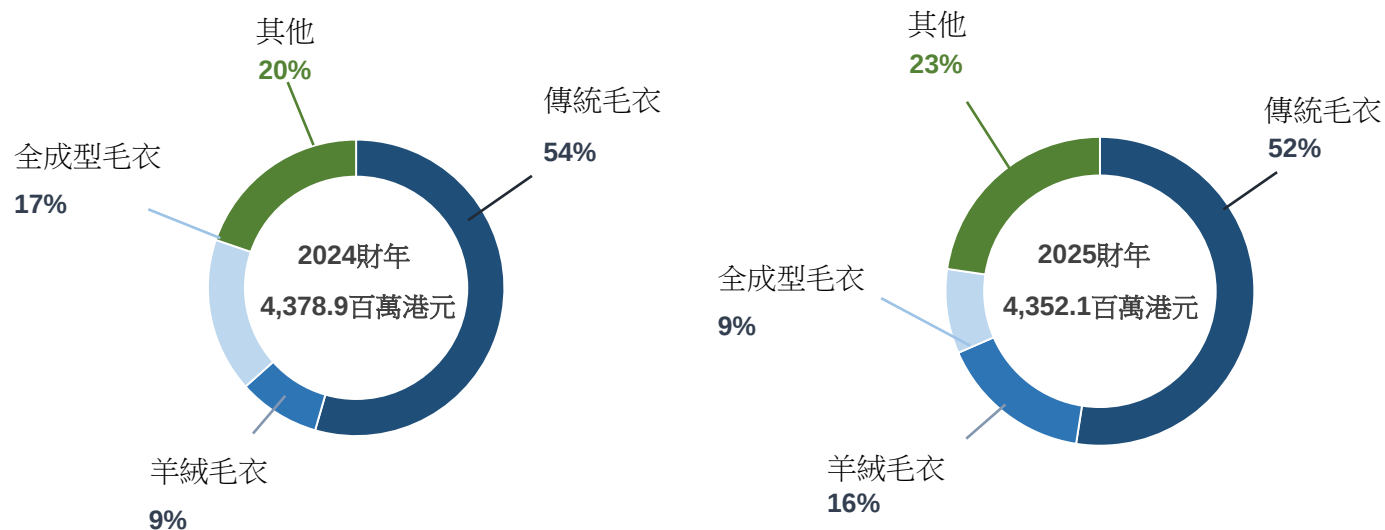
NAMESON HOLDINGS LIMITED

Stock Code : 1982.HK

業務回顧
核心業務 (毛衣)



按業務劃分收益



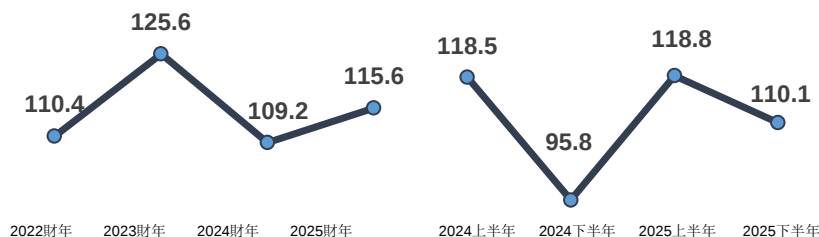
	2024	2025
 男裝及女裝針織產品	80%	77%
 其他	20%	23%

「其他」包括羊絨紗線，面料，針織鞋面，童裝，圍巾，帽子，手套，等等

毛衣：銷售量及售價

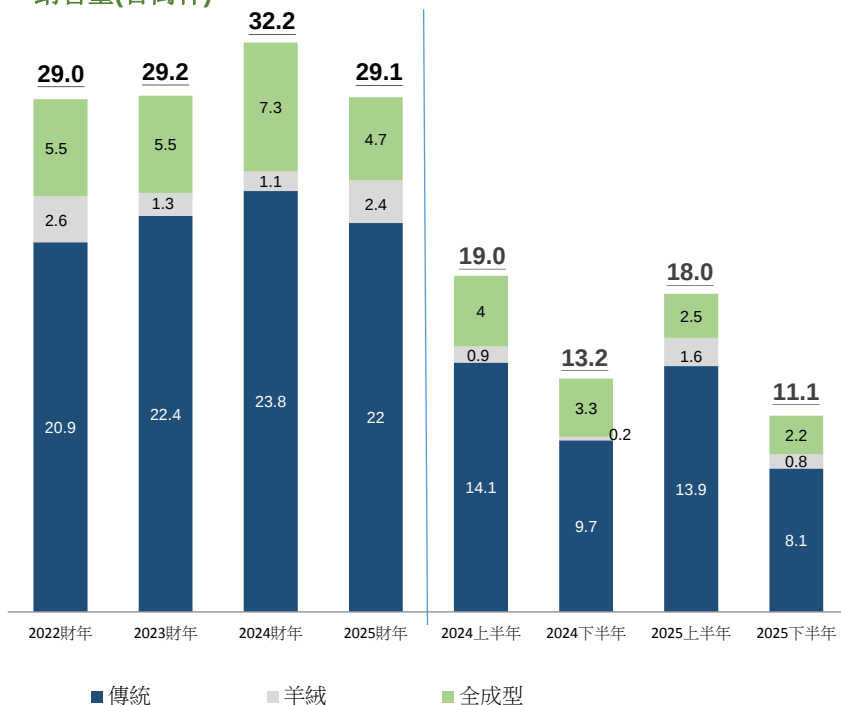


平均售價 (港元)



- 產品組合變化，較高價的羊絨毛衣銷量增加

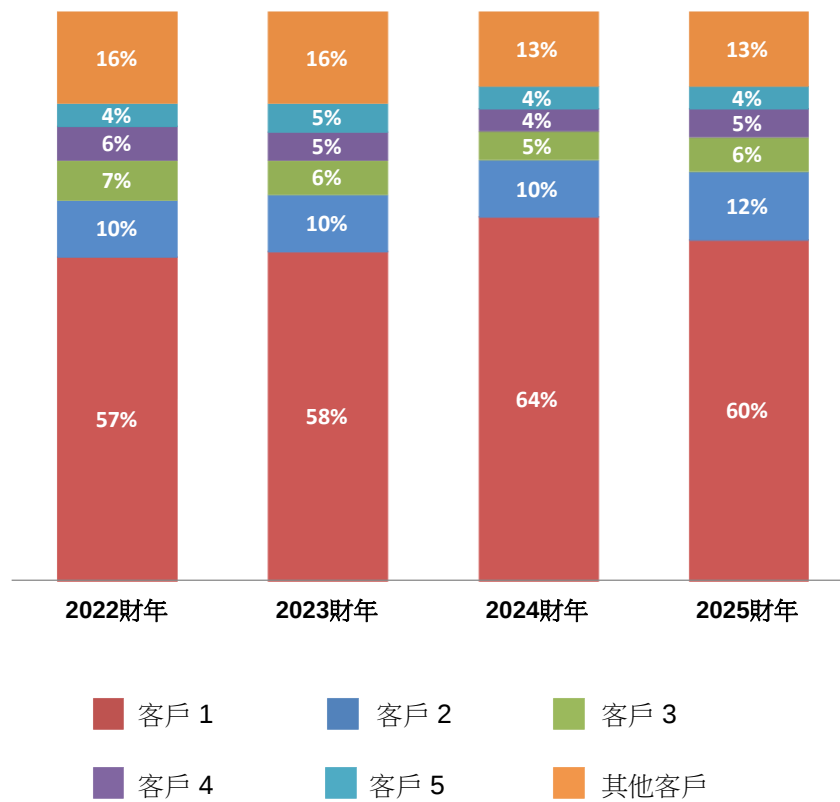
銷售量(百萬件)



- 2025財年下半年因延遲入冬，導致快速反應訂單減少；此外，於2024財年因快反單而增加的全成型產品亦有所減少
- 增加了羊絨毛衣訂單
- 客戶的配飾種類增加，這並未包含於毛衣的銷售量
- 儘管全球情緒低迷，但仍展現韌性

注：以上資料僅包括男裝及女裝針織產品

毛衣: 客戶群



按地區劃分產能



越南廠房

- 自2015第一季度營運
- 建築面積> 130,000平方米
- 機器: $\approx$ 4,600
- 勞工: $\approx$ 9,600 人
- 占2025 財年毛衣產量的69%
- 已在越南中部擴大產能



中國內地廠房

- 自2002年營運
- 建築面積 >350,000平方米
- 機器: $\approx$ 3,600
- 勞工: $\approx$ 4,400 人
- 占2025 財年毛衣產量的31%

銷售量(百萬件)

(僅包括男裝及女裝針織產品)

	2019 上半年	2019 下半年	2020 上半年	2020 下半年	2021 上半年	2021 下半年	2022 上半年	2022 下半年	2023 上半年	2023 下半年	2024 上半年	2024 下半年	2025 上半年	2025 下半年
越南	8.0	5.5	7.9	6.0	9.7	7.3	8.9	4.7	9.5	6.0	12.4	8.7	12.6	7.4
中國	15.3	8.0	13.5	7.1	8.6	5.4	9.0	6.4	9.2	4.5	6.5	4.4	5.4	3.6

越南：供應鏈支持



- 第11年在越南營運
- 鼓勵主要供應商在越南設立據點並鄰近南旋，有利于更快地為客戶提供服務



- 色紗和筒染紗線供應商
- <30 分鐘車程
- 110萬錠，另正在增設200萬錠



- 纖維和筒染紗線供應商
- <5 分鐘車程
- 每年超過8,600噸



- 纖維/筒染料供應商
- <2分鐘步行往越南中部廠房
- 每年約8,000噸



- 色紗供應商
- <5 分鐘車程
- 建設中，每年超過6,000噸



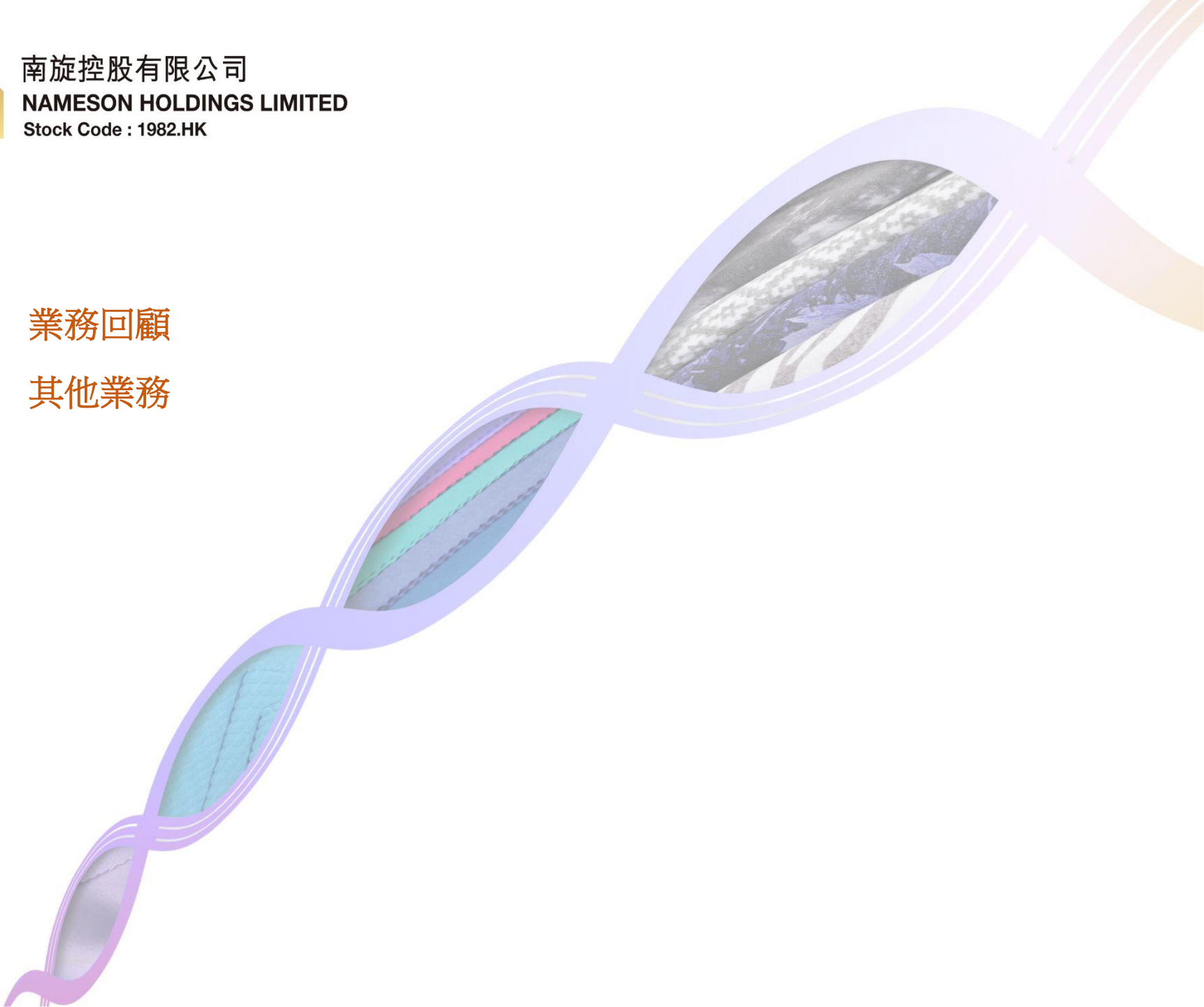
- M.oro：自家羊絨紗線附屬公司
- 建設中，每年 300 噸



南旋控股有限公司
NAMESON HOLDINGS LIMITED
Stock Code : 1982.HK

業務回顧

其他業務



其他產品: 羊絨紗線

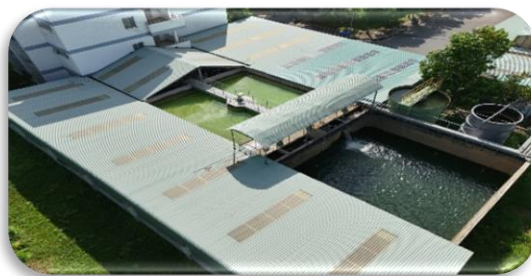
- 于河北擁有13條生產線，年設計產能約900噸，2025財年已滿產
- 靈活滿足內部使用。自家品牌M.oro市場認受性高，儘管集團羊絨衫銷售額增加，對外客戶銷售額仍持續增長
- 提供多種混紡產品，2025財年對外客戶銷售額達5.76億港元，為集團收入和盈利能力作出正面貢獻
- 正在越南擴建產能以提高對客戶服務，預計2026財年開始投產



其他產品:面料



面料設施航拍圖



先進的廢水處理，24小時線上監控

- 營運顯著改善，預計提升產量步伐將加快
- 國際貿易形勢－渴求當地資源，對此業務發展有利
- 預期將對集團作出更正面的貢獻



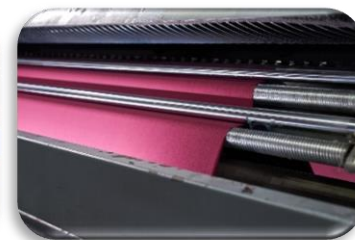
編織車間



染色機，逾 100+ 管



定型



多種面料處理工序



自動旋轉絲網印刷 / 平面絲網印刷

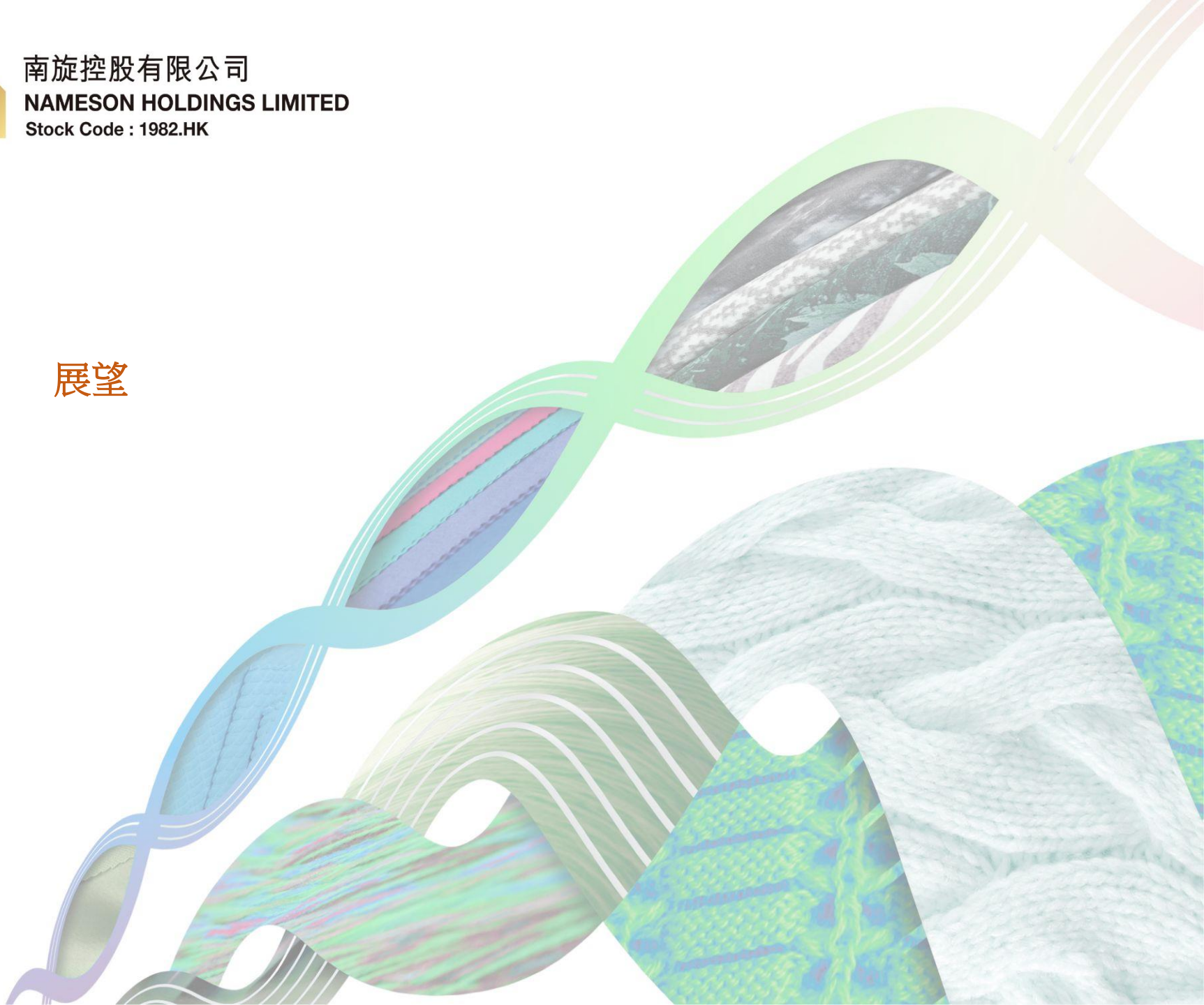


面料種類多元化



南旋控股有限公司
NAMESON HOLDINGS LIMITED
Stock Code : 1982.HK

展望



國際貿易：

關稅及貿易形勢突變的疑慮

終端消費者情緒：

對全球經濟的擔憂，以及趨向
謹慎的消費

挑戰

機遇

供應商整合：

品牌客戶傾向於具有良好往績的供應商，並擴展
產品以吸引終端客戶的忠誠度和黏著度

在越南製造的面料需求量龐大：

觀察並適當擴展

挖掘並與客戶共同成長：

持續引領材料開發，堅守品質、挖掘和深化與優
質客戶的合作

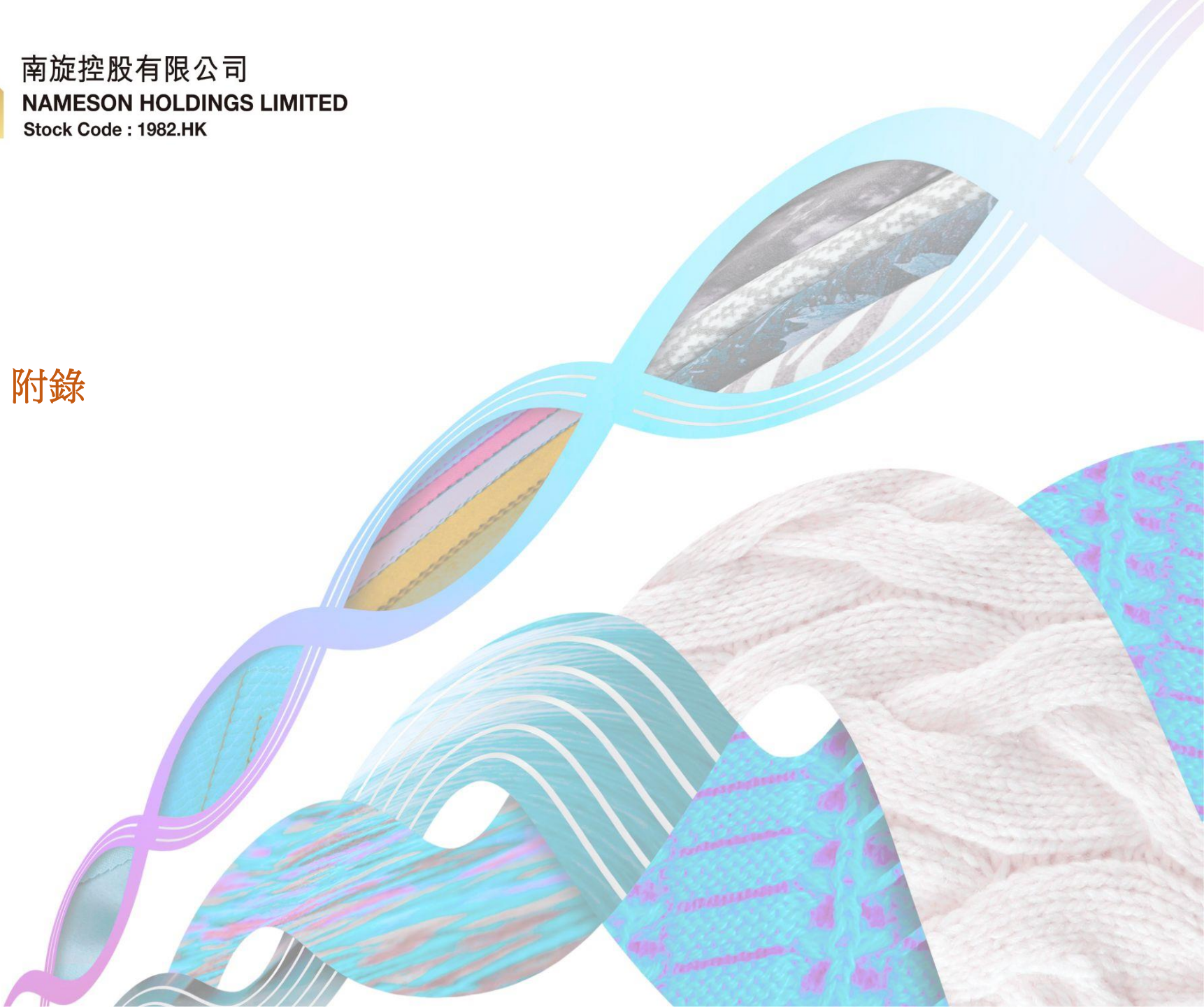
鄰近供應鏈穩固：

加快回應時間和提升服務

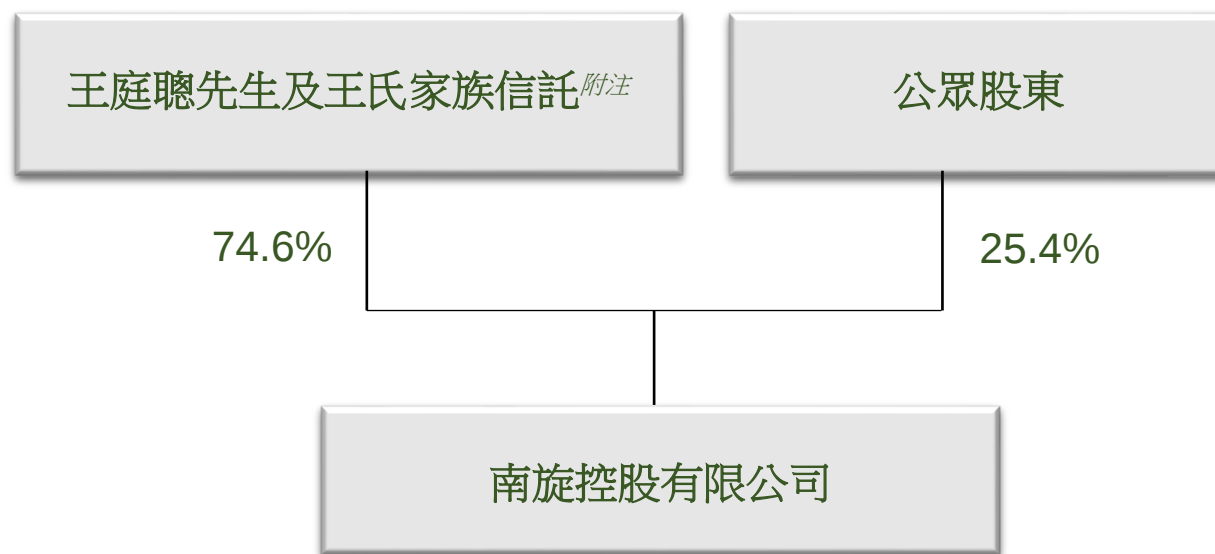


南旋控股有限公司
NAMESON HOLDINGS LIMITED
Stock Code : 1982.HK

附錄



股權架構



附注：上圖為經簡化的股權架構。家族信託是由創立人王庭聰先生作為財產授予人所設立的信託，信託受益人為王庭聰先生及王氏家族若干成員。

可持續發展



- 我們的可持續發展體現在「HEART」框架中，每年以雙重要性評估和聯合國可持續發展目標（「UNSDGs」）所識別之目標解決重大議題

H

匠心工藝

UNSDGs



- 堅守集團品質第一、客戶優先、持續改進的目標：透過嚴格且可持續的供應鏈管理、有效的品質管控和結構化的投訴處理常式，確保產品品質
- 在毛衣和羊絨紗線業務中採購可持續和可追溯的材料

E

賦能工作間

UNSDGs



- 堅守集團以人為本的管理模式，員工及其家人的福祉是首要考慮
- 在多國運營中，強調多元性、公平性和包容性，以促進員工之間能合作暢順
- 持續教育和培訓至關重要，以豐富員工的專業知識和工作能力

A

宣導守護大自然

UNSDGs



- 致力於制定科學基礎目標 (SBT)
- 13.89兆瓦的太陽能電池板已在中國和越南工廠房安裝
- 已進行能源審計，以評估任何能進一步減少溫室氣體排放的可能性
- 採納自然相關財務資訊披露工作組 (TNFD) 的11間香港公司之一

R

擁有營運的韌性

UNSDGs



- 河北工廠獲得 ISO 45001：2018 職業健康安全管理體系認證
- 建立健全的舉報機制，以保障合乎道德的商業運作
- 定期為董事會和員工提供反貪污培訓

T

持續貢獻社區

UNSDGs



- 以「青年培育」為主題的社區服務，滿足青年的多元需要
- 贊助教育機構比賽，培養時尚界的年輕人才
- 為貧困學生提供捐款和物資支援
- 捐贈超過230萬港元 慈善機構和教育機構
- 曾參加80小時的志願者工作
- 舉辦內蒙古之旅以促進交流、回饋牧民，並與業內同行探討民族起源和羊絨的可追溯性

針織成衣生產工序



全成型針織與傳統針織對比



	全成型針織產品	傳統針織產品
針織機		
輸出產品	整件針織品 	衫片 (前幅/後幅/袖) 
縫合過程	被省卻	關鍵流程

無縫針織技術：全成型產品



部署全成型機械的成本效益

- 使生產時間縮短50%以上
- 節省勞動力
- 減少生產過程中的原材料浪費，生產昂貴的原材料時尤其有利



可滿足客戶各樣的需求

- 更貼身，款式自推出後受終端市場歡迎
- 客戶希望加快提高以**Whole Garment**技術生產的產品

有利集團的生產安排

- 市場供應較少，客戶會早一點嘗試鎖定訂單大概數量，有利於廠房作分配生產安排

綜合收入表



截至3月31日止

	2024 (千港元)	2025 (千港元)
收益	4,378,888	4,352,130
銷售成本	(3,604,649)	(3,570,315)
毛利	774,239	781,815
其他收入	13,270	20,487
其他收益淨額	78,191	41,163
銷售及分銷開支	(32,359)	(39,606)
一般及行政開支	(331,839)	(353,949)
緬甸生產基地的減值虧損	(34,005)	-
經營溢利	467,497	449,910
應占一間合營企業除稅後溢利	1,561	1,493
財務開支淨額	(35,153)	(43,523)
除所得稅前溢利	433,905	407,880
所得稅開支	(53,201)	(52,466)
年內溢利	380,704	355,414
下列人士應占年內溢利：		
- 本公司擁有人	361,672	342,327
- 非控股權益	19,032	13,087
	380,704	355,414
每股盈利		
- 基本及攤薄(每股港仙)	15.87	15.02

綜合資產負債表



	截至3月31日止 2024 (千港元)	截至3月31日止 2025 (千港元)
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,785,060	1,873,536
使用權資產	290,709	358,786
投資物業	1,590	7,686
于一間合營企業的權益	7,083	6,174
按公平值計入損益的金融資產	191,118	197,358
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產	122,908	99,256
給予一間附屬公司非控股股東的貸款	-	6,987
遞延所得稅資產	704	986
	2,399,172	2,550,769
流動資產		
存貨	910,552	1,207,897
貿易應收款項及應收票據	167,149	153,114
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產	253,826	435,997
現金及現金等價物	717,404	430,818
	2,048,931	2,227,826
總資產	4,448,103	4,778,595

綜合資產負債表(續)



	截至3月31日止 2024 (千港元)	截至3月31日止 2025 (千港元)
權益		
本公司擁有人應占資本及儲備		
股本	22,794	22,794
儲備	2,360,314	2,348,761
	2,383,108	2,371,555
非控股權益	215,851	266,150
總權益	2,598,959	2,637,705
負債		
非流動負債		
銀行借款	454,811	563,453
附屬公司非控股股東貸款	3,359	1,565
租賃負債	120,675	153,933
修復成本撥備	4,409	2,372
長期服務金撥備	-	1,450
遞延所得稅負債	4,812	4,883
	588,066	727,656
流動負債		
貿易應付款項及應付票據	335,457	400,731
應計費用及其他應付款項	255,832	333,562
即期所得稅負債	274,275	301,228
銀行借款	353,129	309,335
租賃負債	42,385	68,378
	1,261,078	1,413,234
總負債	1,849,144	2,140,890
權益及負債總額	4,448,103	4,778,595
流動資產淨額	787,853	814,592



南旋控股有限公司

NAMESON HOLDINGS LIMITED

Stock Code : 1982.HK

投資者聯絡:

Doris Chan

dorisc@nameson.com.hk

