



南旋控股有限公司
Nameson Holdings Limited

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
Stock Code: 1982

35



南旋集團
NAMESON GROUP

一針一線 溫情編織35載
From Passion to Excellence
35 Years of Knitting

2026 財年

中期業績

2025年11月

免責聲明

- 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. 其他發展
5. 問答

業績概況

業績概況

收益 (港元)
2,830.5 百萬 +1.6%

毛利 (港元)
611.2 百萬 +10.4%
毛利率
21.6% +1.7 百分點

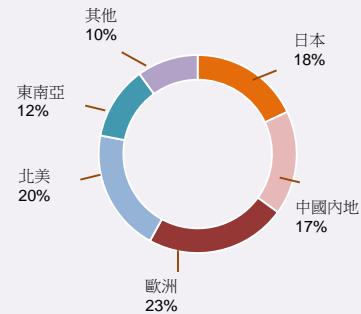
純利 (港元)
335.1 mn +7.1%
純利率
11.8% +0.6 百分點

每股盈利 (港仙)
11.0 +12.2%
派息率
74.8%

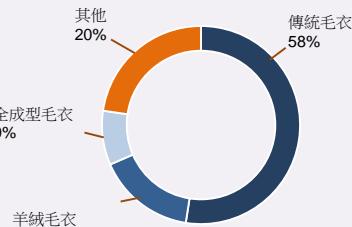
按地區生產分佈



業務按地區劃分



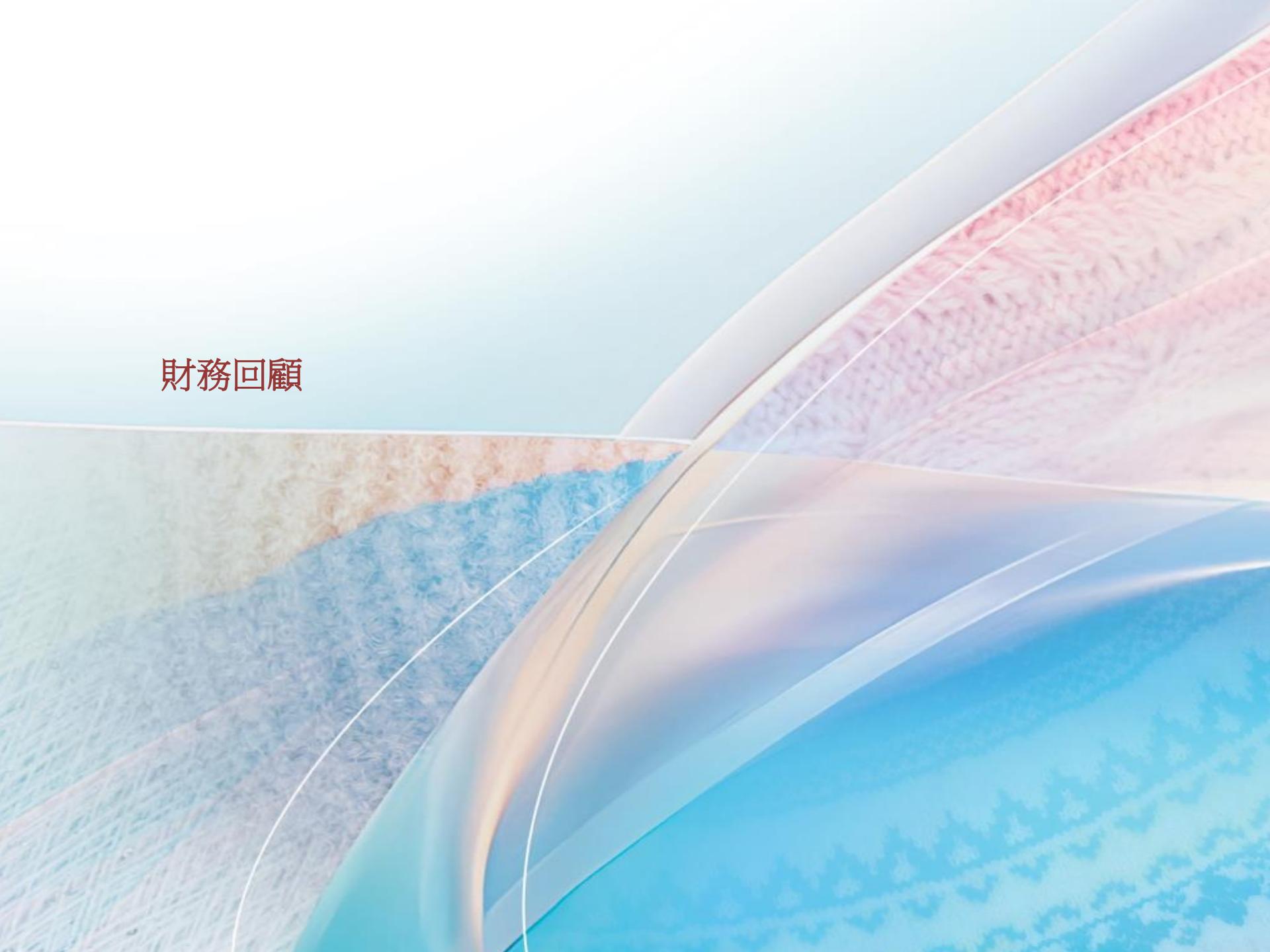
業務按產品劃分



純利、股息及派息往績

	2022 上半年	2023 上半年	2024 上半年	2025 上半年	2026 上半年
上半年 (百萬港元)	203.1	255.1	305.6	312.8	335.1 上半年歷史新高
每股盈利 (港仙)	8.4	10.2	12.7	13.1	14.7 上半年歷史新高
每股股息 (港仙)	4.2	5.1	9.5	9.8	11.0 上半年歷史新高
派息比率(%)	50.0%	50.0%	74.8%	74.8%	74.8%





財務回顧

財務回顧

(百萬港元)	2025 財年上半年	2026 財年上半年	變動
收益	2,786.2	2,830.5	+1.6%
毛利	553.5	611.2	+10.4%
毛利率	19.9%	21.6%	+1.7 百份點
其他收入	6.4	11.4	+78.1%
其他收益淨額	25.0	24.1	-3.6%
銷售及分銷開支	(21.0)	(32.1)	+52.9%
一般及行政開支	(173.5)	(204.3)	+17.8%
經營溢利	390.4	410.3	+5.1%
經營利潤率	14.0%	14.5%	+0.5 百份點
財務開支淨額	(25.2)	(19.6)	-22.2%
除所得稅前溢利	366.2	391.2	+6.8%
純利	312.8	335.1	+7.1%
純利率	11.2%	11.8%	+0.6 百份點
本公司擁有人應占溢利	298.2	336.0	+12.7%

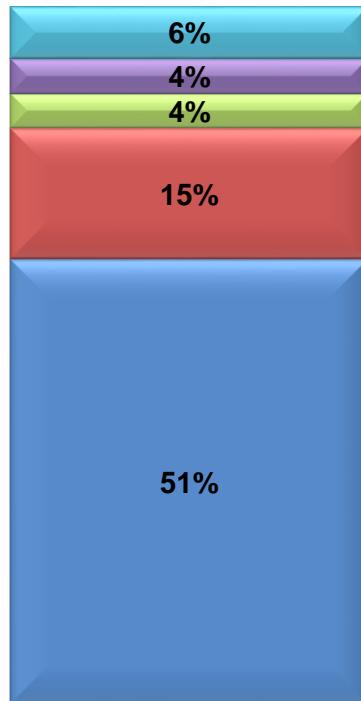
財務回顧

(港仙)	2025 財年上半年	2026 財年上半年	變動
每股基本盈利	13.1	14.7	+12.2%
每股中期股息	9.8	11.0	+12.2%
派息比率	74.8%	74.8%	

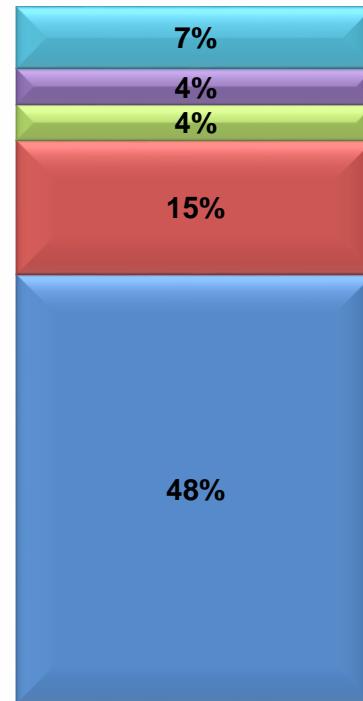
銷售成本

(佔收益的百份比%)

2025財年上半年



2026財年上半年



- 其他
- 折舊
- 分包成本
- 直接勞工成本
- 存貨成本

財務狀況

(百萬港元)	於2025年3月31日	於2025年9月30日	變動
現金及現金等值物	430.8	613.6	+42.4%
存貨	1,207.9	997.5	-17.4%
貿易應收款項及應收票據	153.1	538.4	+251.7%
貿易應付款項及應付票據	400.7	306.9	-23.4%
流動資產	2,227.8	2,615.4	+17.4%
總資產	4,778.6	5,204.3	+8.9%
銀行總借貸及租賃負債	1,095.1	1,283.8	+17.2%
淨債務	664.3	670.2	+0.9%
總權益	2,637.7	2,871.2	+8.9%
杠杆比率(%) [#]	20.1%	18.9%	-1.2ppt
股本回報率(%)	13.5%	23.3%	
資產回報率(%)	7.4%	12.9%	

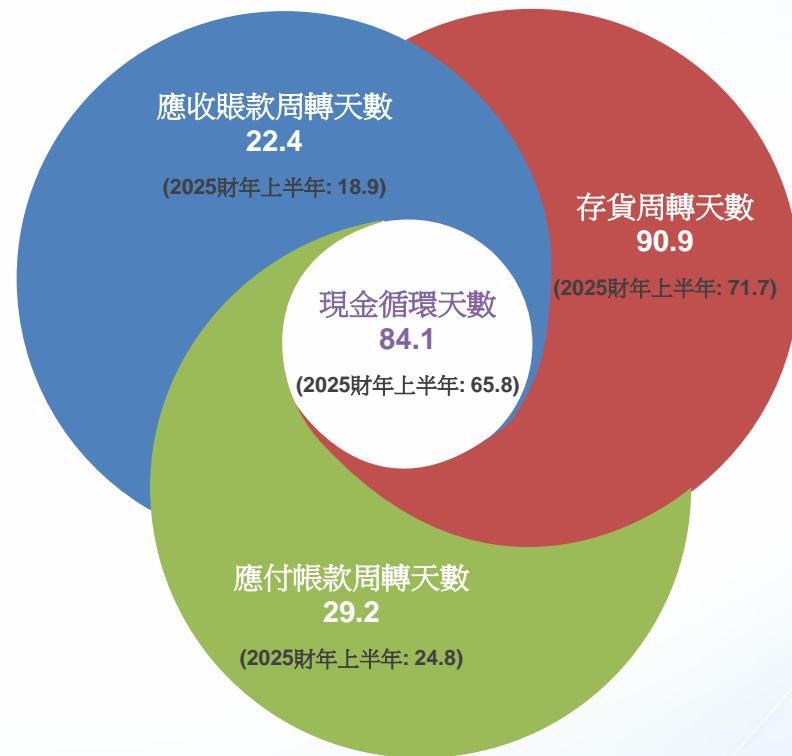
[#] 杠杆比率乃按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額乃按銀行借款及租賃負債總額減現金及現金等價物計算。資本總額則按權益加債務淨額計算。

現金流摘要

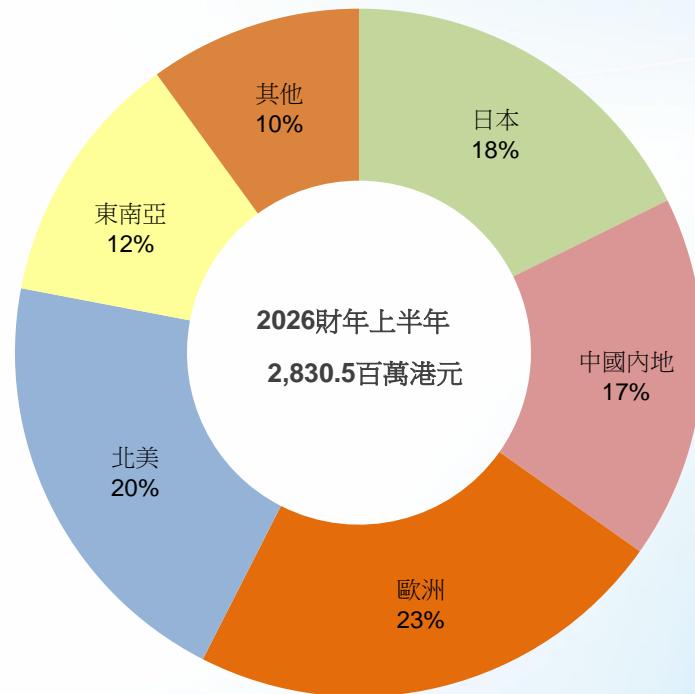
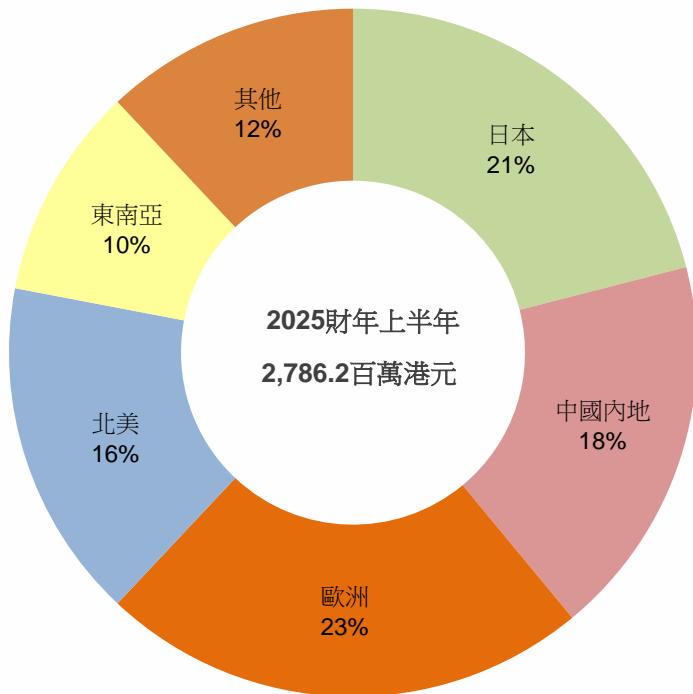
(百萬港元)

	2025財年上半年	2026財年上半年
經營活動產生之現金淨額	106.5	261.8
除所得稅前溢利	366.2	391.2
調整:		
所得稅淨額	(45.4)	(6.0)
折舊	116.3	126.0
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產(增加)/減少	(225.3)	0.1
減少存貨	94.9	212.3
出售物業、廠房及設備的收益淨額	(8.3)	(0.1)
增加貿易應收款項	(242.1)	(385.3)
減少貿易應付款項及應付票據	(65.4)	(94.5)
增加應計費用及其他應付款項	142.0	12.5
其他	(26.4)	5.6
投資活動所用之現金淨額	(149.1)	(134.8)
購買物業、廠房及設備	(153.9)	(138.4)
出售物業、廠房及設備所得款項	8.3	2.2
給予一間附屬公司非控股股東的貸款	(7.0)	-
其他	3.5	1.4
融資活動產生/(所用)之現金淨額	(106.3)	55.9
銀行借款及租賃負債總額淨(減少)/增加	(19.9)	151.0
支付股息	(79.8)	(34.2)
來自非控股權益股本投入/(還款)	26.9	(19.6)
附屬公司非控股股東所得款項/(還款)	(0.6)	(1.4)
償付租賃負債	(32.9)	(39.9)
現金淨(流出)/流入	(148.9)	182.9

現金循環週期



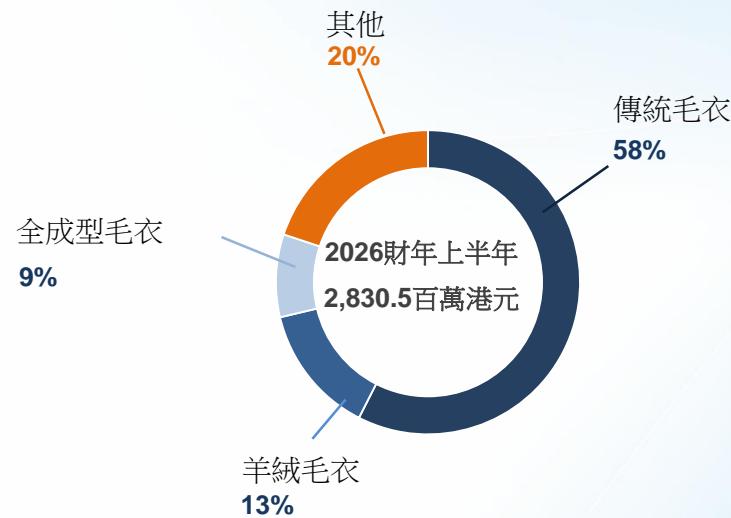
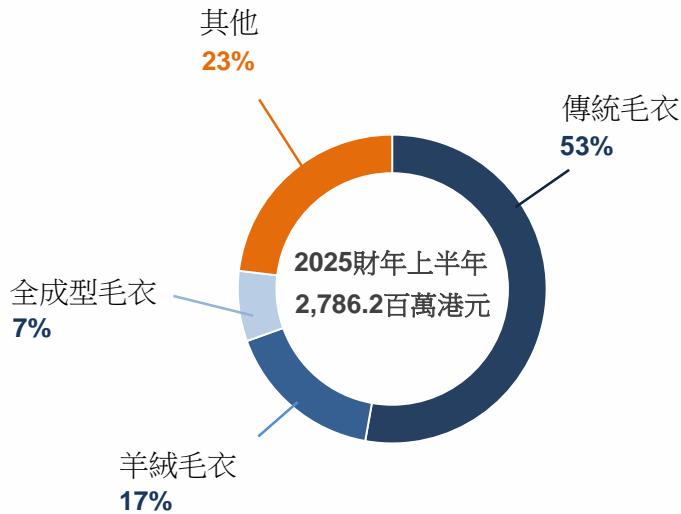
按地區劃分的收益





業務回顧 核心業務 (毛衣)

按業務劃分收益

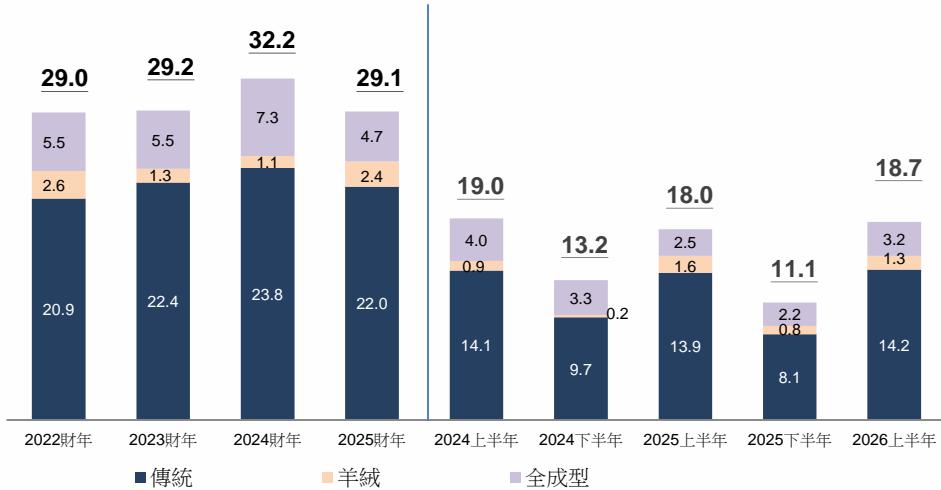


	2025財年上半年	2026財年上半年
男裝及女裝針織產品	77%	80%
其他	23%	20%

*其他包括羊絨紗線，面料，針織鞋面，童裝，圍巾，帽子，手套，等等。

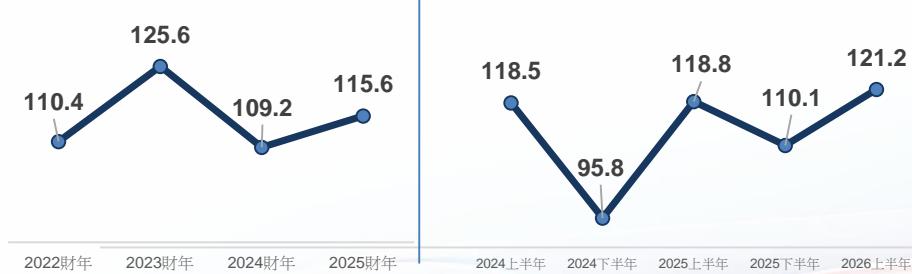
核心業務: 毛衣

銷售量(百萬件)



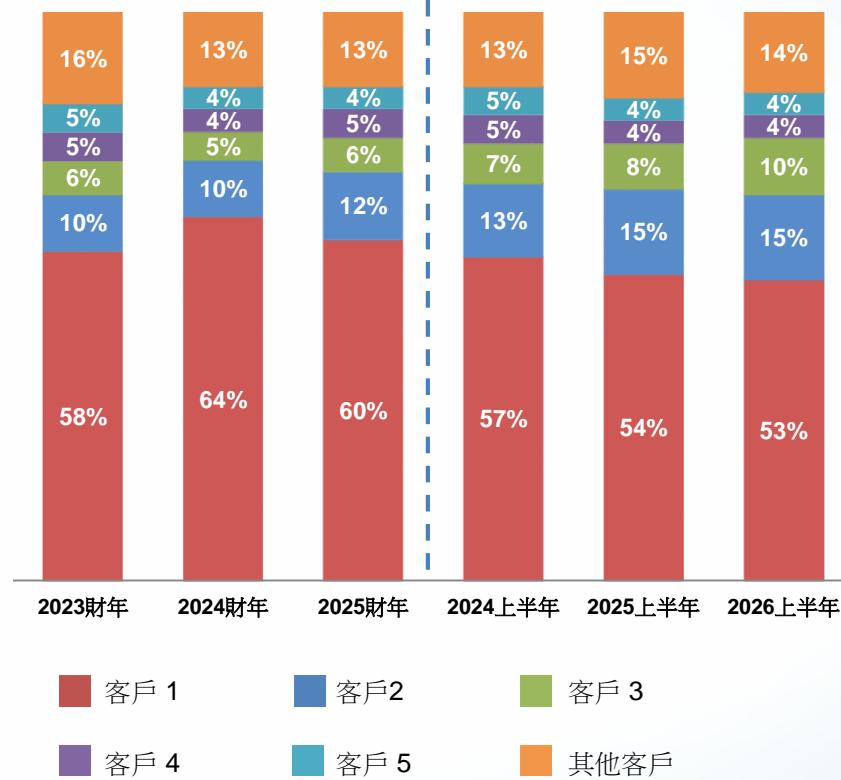
- 銷量增長了3.9%，儘管目前的貿易動態，客戶普遍保持信心繼續按原計劃下訂單
- 多地製造，在越南的生產增加。越南中部的工廠已開始生產，有助於緩解瓶頸
- 核心業務的傳統毛衣訂單比重增加
- 儘管全球不景氣，仍展現出強大的韌性

平均售價(港元)



- 傳統毛衣價格帶動平均售價上升

毛衣客戶群



按地區劃分產能

越南廠房

- 胡志明市設施自2015第一季度營運
- 胡志明市設施建築面積> 130,000平方米
- 越南中部自2024財年擴展
- 機器: $\approx 4,800$
- 勞工: $\approx 10,000$ 人
- 占2026財年上半年產量的80%



中國內地廠房

- 自2002年營運
- 建築面積>350,000平方米
- 機器: $\approx 3,700$
- 勞工: $\approx 4,400$ 人
- 占2026財年上半年產量的20%

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		2026 上半年	
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	14.8														
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	3.9														

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，有利於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



- 色紗供應商
- <5 分鐘車程
- 建設中，每年超過6,000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



- M.orो : 自家羊絨紗線附屬公司
- 建設中，每年 300 噸



業務回顧
其他業務 (羊絨紗線 / 面料)

其他產品：羊絨紗線

- 集中在中國內地生產及擔憂經濟下對奢侈品卻步，導致訂單下降
- 提供多種混紡產品，2026財年上半年對外銷售達到191.5百萬港元
- 在越南增加產能以提升對客戶的服務，預計將於2026財年第四季度投入生產



OEKO-TEX®
CONFIDENCE IN TEXTILES
STANDARD 100
HK005 156990 TESTEX

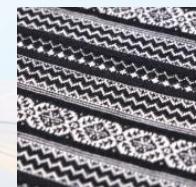
Tested for harmful substances.
www.oeko-tex.com/standard100



CASHMORIA

FANCY CASHMERE COLLECTION

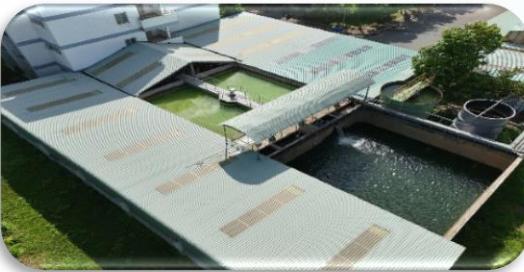
- 建立了戰略聯盟以開發花式紗線



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
- 與現有的選定針織服裝客戶進行交叉銷售
- 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



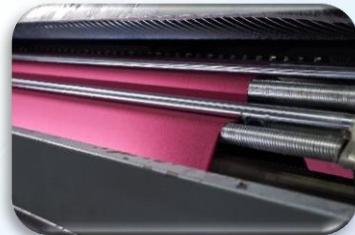
編織車間



染色機，逾 100+ 管



定型



多種面料處理工序



面料以自動旋轉絲網印刷 / 平面絲網印刷



面料種類多元化

其他發展

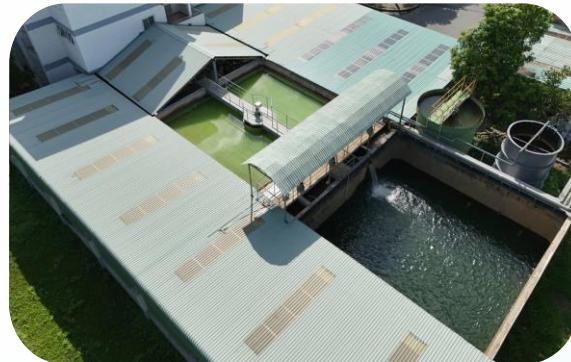
環境、社會及管治



絕大部份可用屋頂上已安裝太陽能板



在越南的核心業務中使用生物材質取代燃煤鍋爐



甲級汙水處理

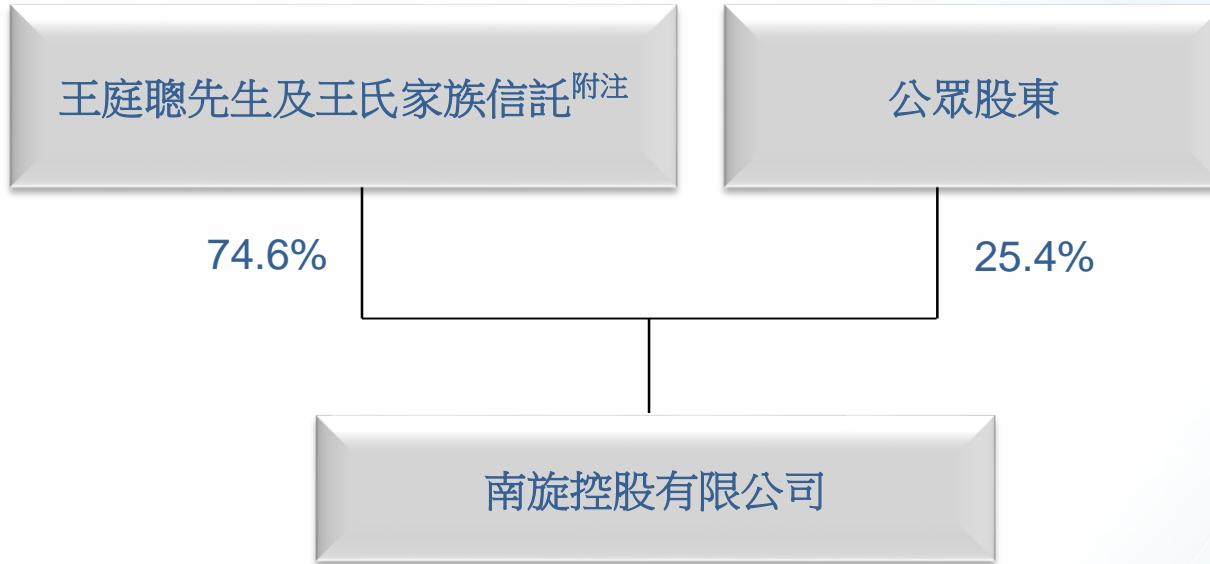


年度牧場回饋活動

問答

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。

環境、社會及管治

目標

- **減少能源消耗量**
 - 於2031財年，總能源消耗量(兆瓦時)比2021財年基準減少4.3%
- **減少溫室氣體量 (SBTi所驗證的2031財政年度目標，以2023財政年度為基準):**
 - 範圍1和範圍2的溫室氣體絕對排放量減少52.5%;
 - 範圍3的溫室氣體排放量減少27.5%

ESG Reporting

- 香港交易所環境、社會及管治(ESG)報告準則;
- 國際財務報告準則(「IFRS」)S1和S2
- 氣候相關財務信息披露工作組(「TCFD」)
- 自然相關財務信息披露工作組(「TNFD」)
- 聯合國可持續發展目標(「UNSDGs」)
- 全球報告倡議組織(「GRI」)
- 科學基礎目標倡議(「SBTi」)

可持續發展策略

環境保護及能源效益

- 研究加強中水回用的可能性
- 於惠州及越南廠房屋頂安裝太陽能發電設備
- 用更高能效的機械取代耗能的機械
- 以線上3D目錄取代傳統打樣辦
- 研究整個生產流程中回收材料
- 使用可持續和可回收的材料
- 就減少碳足跡為所有業務部門作出評估



社會責任

- 向公益金和其他慈善組織（「NGO」）捐贈
- 為應屆畢業生和其他有能力的個人提供就業機會，促進個人的職業成長和發展，緩解失業問題
- 溯源活動：捐贈物資並拜訪位於鄂爾多斯為本集團供應原材料的牧民



管治責任

- 申訴機制、培養公平和問責文化
- 定期的反欺詐、反賄賂和反腐敗培訓
- 任命的獨立非執行董事以誠信和專業知識著稱，確保透明度、問責制度和有效的風險管理
- 健全的內部審核週期



體現於五大範疇，參照聯合國可持續發展目標而制定

可持續發展策略

員工關懷

- 遵守當地勞動法規，確保滿足員工福利和權利的法律要求
- 康樂活動：提高員工的整體福祉
- 加強職業健康和安全
- 定期審查作業程式，以識別和降低潛在風險
- 個人和專業發展，提高員工的工作滿意度和績效
- 性別平等

聯合國 可持續發展目標



負責任生產

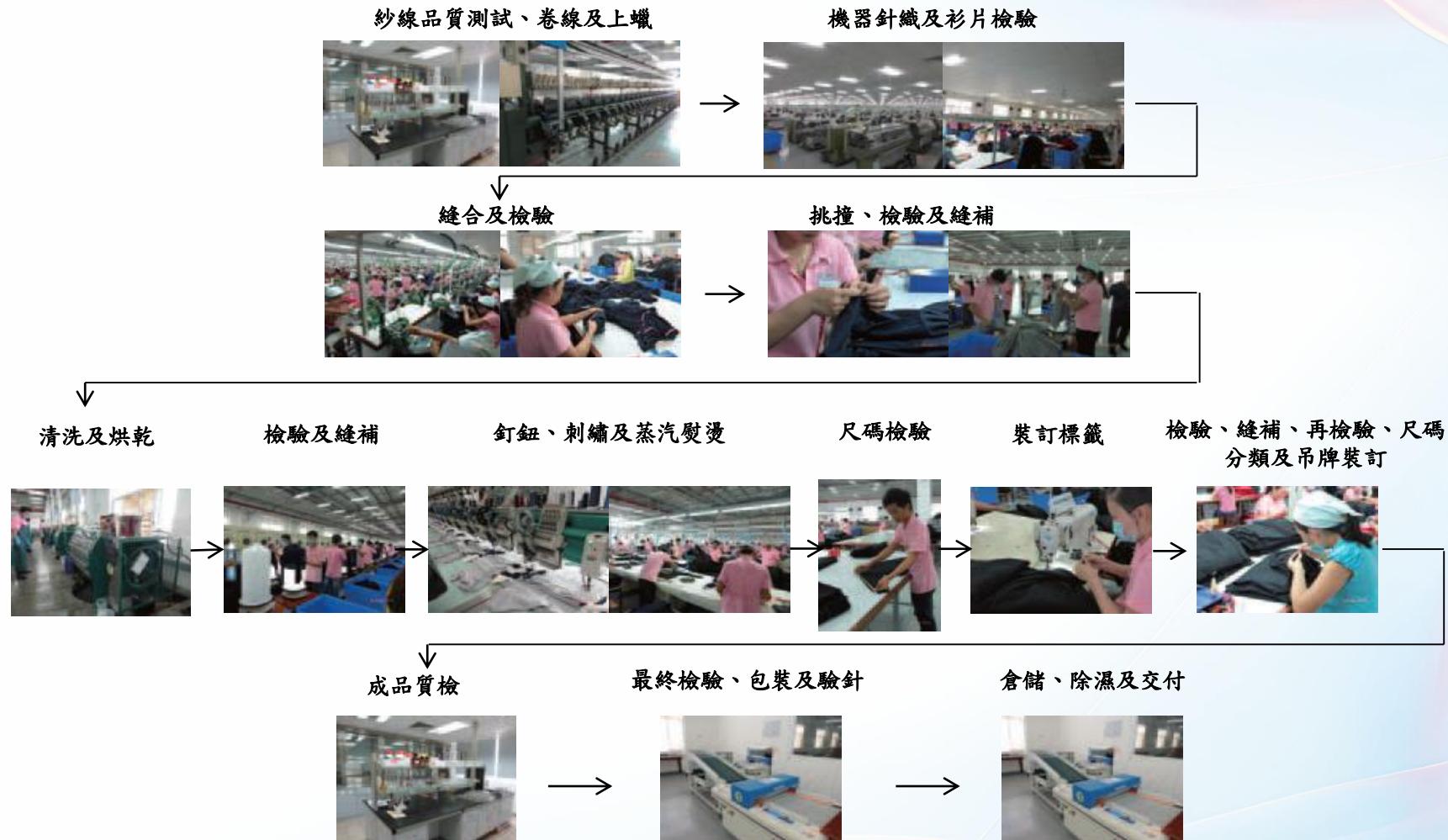
- 持續投資于設計和開發，改進產品並滿足客戶不斷變化的需求
- 掌握最新、最先進的技術，提供創新的解決方案，並保持作為市場領導者的地位
- 與客戶保持開放的對話，以瞭解產品偏好、收集回饋並進行相應調整
- 加強持份者的參與

聯合國 可持續發展目標



體現於五大範疇，參照聯合國可持續發展目標而制定

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

(未經審核)
截至9月30日止六個月

	2024 (千港元)	2025 (千港元)
收益		
銷售成本	2,786,212	2,830,474
	(2,232,726)	(2,219,247)
毛利	553,486	611,227
其他收入	6,418	11,434
其他收益淨額	24,964	24,057
銷售及分銷開支	(20,980)	(32,102)
一般及行政開支	(173,452)	(204,342)
經營溢利	390,436	410,274
應占合營企業除稅後溢利	919	537
財務開支淨額	(25,181)	(19,567)
除所得稅前溢利	366,174	391,244
所得稅開支	(53,402)	(56,157)
期內溢利	312,772	335,087
下列人士應占期內溢利：		
- 本公司擁有人	298,185	335,951
- 非控股權益	14,587	(864)
	312,772	335,087
每股盈利		
- 基本及攤薄(每股港仙)	13.1	14.7

綜合資產負債表

	經審核 截至3月31日止 2025 (千港元)	未經審核 截至9月30日止 2025 (千港元)
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,873,536	1,895,773
使用權資產	358,786	399,690
投資物業	7,686	6,187
于合營企業的權益	6,174	8,986
按公平值計入損益的金融資產	197,358	199,876
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產	99,256	71,470
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	986	1,133
	2,550,769	2,590,102
流動資產		
存貨	1,207,897	997,547
貿易應收款項及應收票據	153,114	538,417
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產	435,997	465,891
現金及現金等價物	430,818	613,567
	2,227,826	2,615,422
總資產	4,778,595	5,205,524

綜合資產負債表(續)

	經審核 截至3月31日止 2025 (千港元)	未經審核 截至9月30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	2,348,761	2,603,956
	2,371,555	2,626,750
非控股權益	266,150	245,629
總權益	2,637,705	2,872,379
負債		
非流動負債		
銀行借款	563,453	545,536
附屬公司非控股股東貸款	1,565	-
租賃負債	153,933	159,902
修復成本撥備	2,372	2,389
長期服務金撥備	1,450	1,450
遞延所得稅負債	4,883	4,882
	727,656	714,159
流動負債		
貿易應付款項及應付票據	400,731	306,871
應計費用及其他應付款項	333,562	382,935
即期所得稅負債	301,228	350,797
銀行借款	309,335	478,288
租賃負債	68,378	100,095
	1,413,234	1,618,986
總負債	2,140,890	2,333,145
權益及負債總額	4,778,595	5,205,524
流動資產淨額	814,592	996,436



南旋控股有限公司
Nameson Holdings Limited

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
Stock Code: 1982

35



南旋集團
NAMESON GROUP

一針一線 溫情編織35載
From Passion to Excellence
35 Years of Knitting

投資者聯絡：

Doris Chan
dorisc@nameson.com.hk