南旋控股有限公司

NAMESON HOLDINGS LIMITED

Stock Code : 1982.HK

2025财年

全年业绩公布

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.

演讲管理层

王槐裕
Benny Wong
主席兼执行董事

文宇轩
Jason Man
行政总裁兼执行董事

陶志强
Stephen Tao
首席财务总监兼公司秘书

流程

1 业绩概况

2 财务回顾

3 业务回顾

4 展望

5 问答

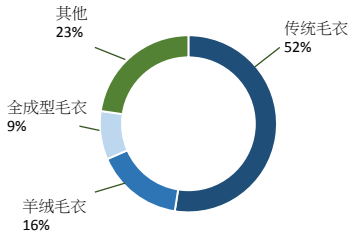
南旋控股有限公司
NAMESON HOLDINGS LIMITED
Stock Code : 1982.HK

业绩概况

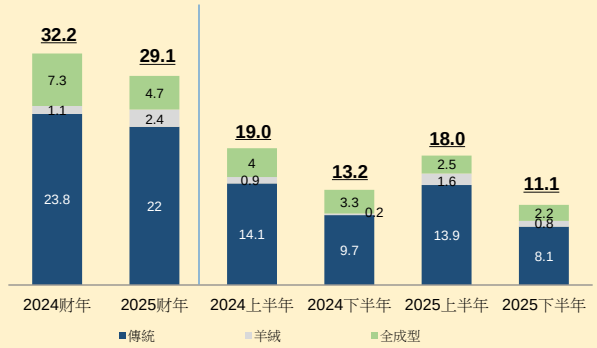
业绩概况

收益 (港元)	毛利 (港元)	纯利 (港元)	每股股息 (港仙)
4,352.1 百万	**781.8** 百万	**355.4** 百万	**11.3**
- 0.6%	+ 1.0%	- 6.6%	-13.1%
	毛利率	纯利率	派息率
	18.0%	**8.2%**	**75.2%**
	+ 0.3 百份点	- 0.5 百份点	

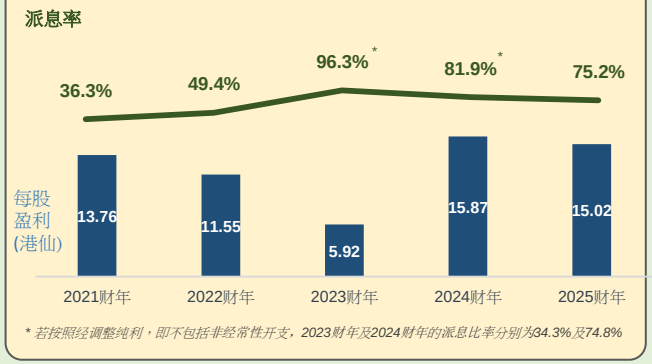
按业务划分收益



毛衣销售量 (百万件)

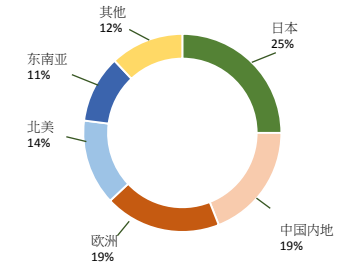


过往派息

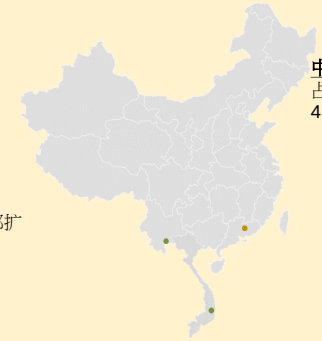


** 若按照经调整纯利，即不包括非经常性开支，2023财年及2024财年的派息比率分别为34.3%及74.8%*

按业务划分收益



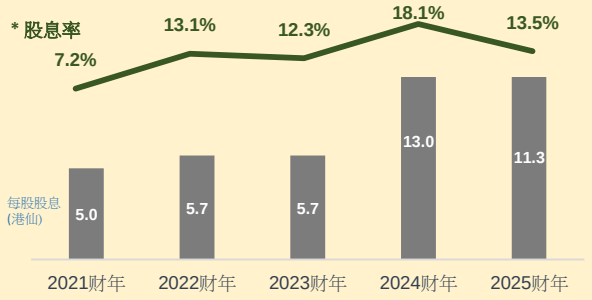
产能分布



中国惠洲
占 31% 产出
4,400 名劳工

越南胡志明市
- 占 69% 产出
- 9,600 名劳工
- 已于越南中部扩展生产

股息率



** 股息率按照每年公布业绩当天的收市价计算*

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

财务回顾

财务回顾

(百万港元)	2024财年	**2025财年**	变动
收益	4,378.9	**4,352.1**	-0.6%
毛利	774.2	**781.8**	+1.0%
毛利率	17.7%	**18.0%**	+0.3 *百份点*
其他收入	*13.3*	***20.5***	*+54.1%*
其他收益净额	*78.2*	***41.2***	*-47.3%*
销售及分销开支	*(32.4)*	***(39.6)***	*+22.2%*
一般及行政开支	*(331.8)*	***(353.9)***	*+6.7%*
缅甸生产基地的减值亏损	*(34.0)*	*-*	*-100%*
经营溢利	467.5	**449.9**	-3.8%
经营利润率	10.7%	**10.3%**	-0.4 *p.p.*
财务收入	29.6	**7.8**	*-73.6%*
财务开支	(64.8)	**(51.3)**	*-20.8%*
财务开支净额	(35.2)	**(43.5)**	+23.6%
除所得税前溢利	433.9	**407.9**	-6.0%
纯利	380.7	**355.4**	-6.6%
纯利率	8.7%	**8.2%**	-0.5 *百份点*
本公司拥有人应占溢利	361.7	**342.3**	-5.4%

财务回顾

(港仙) (每股)	2024财年	**2025财年**	变动
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%

财务状况

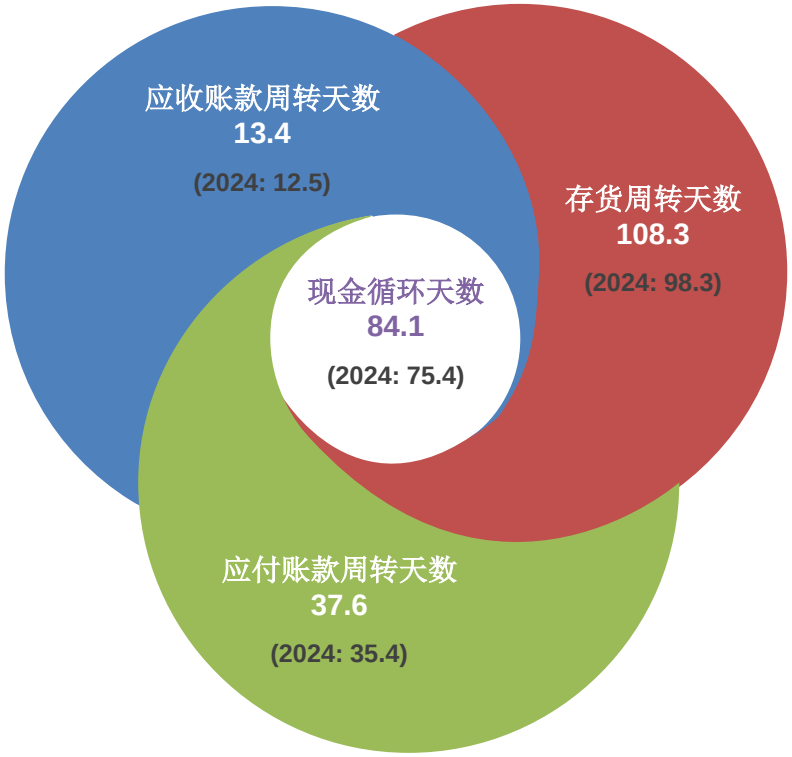
(百万港元)	于2024年3月31日	**于2025年3月31日**	变动
现金及现金等值物	717.4	**430.8**	-39.9%
存货	910.6	**1,207.9**	+32.6%
贸易应收款项及应收票据	167.1	**153.1**	-8.4%
贸易应付款项及应付票据	335.5	**400.7**	+19.4%
流动资产	2,048.9	**2,227.8**	+8.7%
总资产	4,448.1	**4,778.6**	+7.4%
银行总借贷及租赁负债	971.0	**1,095.1**	+12.8%
净债务	253.6	**664.3**	+161.9%
总权益	2,599.0	**2,637.7**	+1.5%
杠杆比率 (%) #	8.9%	**20.1%**	+11.2 百份点
股本回报率 (%)	14.6%	**13.5%**	
资产回报率 (%)	8.6%	**7.4%**	

 # 杠杆比率乃按债务净额除以资本总额计算。债务净额乃按银行借款及租赁负债总额减现金及现金等价物计算。资本总额则按权益加债务净额计算。

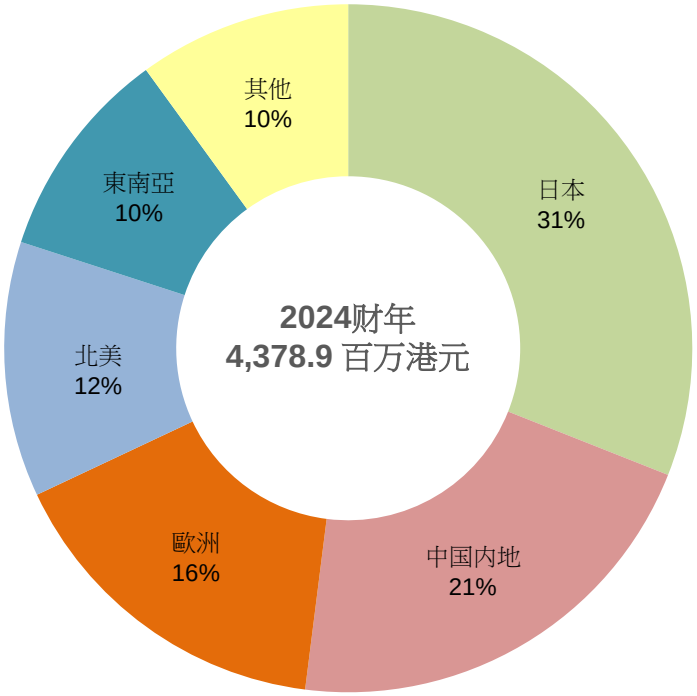
现金流摘要

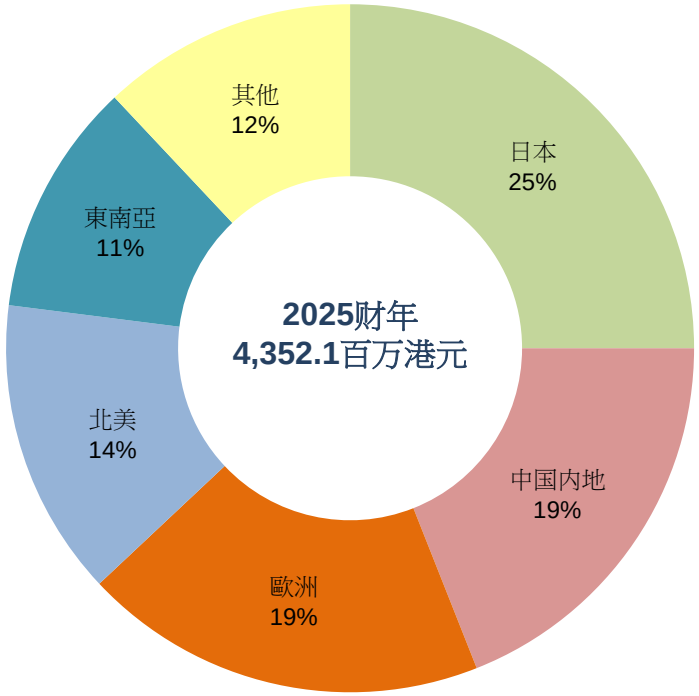
(百万港元)	2024财年	2025财年
经营活动产生之现金净额	**582.9**	**222.9**
除所得税前溢利	*433.9*	*407.9*
调整		
所得税净额	*(51.5)*	*(87.5)*
折旧	*226.0*	*239.3*
预付款项、按金、其他应收款项及其他资产增加	*(69.5)*	*(144.6)*
减少 / (增加)存货	*120.5*	*(280.1)*
缅甸生产基地的减值亏损	*34.0*	*-*
出售物业、厂房及设备的收益净额	*(28.6)*	*(12.2)*
(减少) / 增加贸易应付款项及应付票据	*(27.8)*	*65.4*
增加应计费用及其他应付款项	*43.2*	*44.5*
其他	*(97.3)*	*(9.8)*
投资活动所用之现金净额	**(145.1)**	**(238.3)**
购买物业、厂房及设备	*(216.3)*	*(255.5)*
出售物业、厂房及设备所得款项	*41.6*	*14.5*
给予一间附属公司非控股股东的贷款	*-*	*(7.0)*
来自一间合营企业的股息	*-*	*1.9*
其他	*29.6*	*7.8*
融资活动所用之现金净额	**(435.9)**	**(272.1)**
银行借款及租赁负债总额(减少) /增加	*(203.4)*	*5.9*
支付股息	*(230.2)*	*(303.2)*
来自非控股权益股本投入	*-*	*26.9*
附属公司非控股股东还款	*(2.3)*	*(1.8)*
现金净流入 / (流出)	**2.0**	**(287.5)**

现金循环周期


应收账款周转天数
13.4
(2024: 12.5)
存货周转天数
108.3
(2024: 98.3)
现金循环天数
84.1
(2024: 75.4)
应付账款周转天数
37.6
(2024: 35.4)

按地区划分的收益

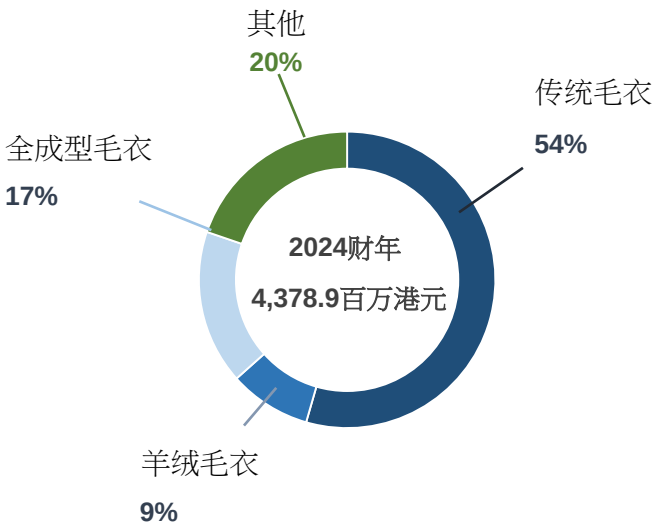

2024财年
4,378.9 百万港元
日本
31%
中国内地
21%
歐洲
16%
北美
12%
東南亞
10%
其他
10%

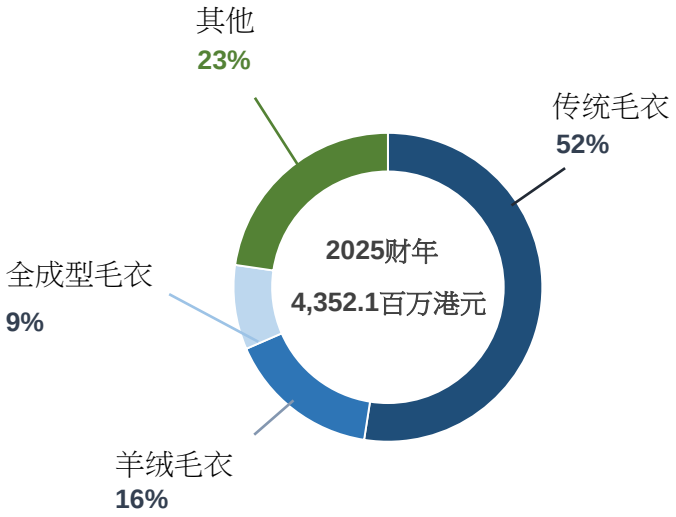

2025财年
4,352.1百万港元
日本
25%
中国内地
19%
歐洲
19%
北美
14%
東南亞
11%
其他
12%

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

业务回顾
核心业务 (毛衣)

按业务划分收益



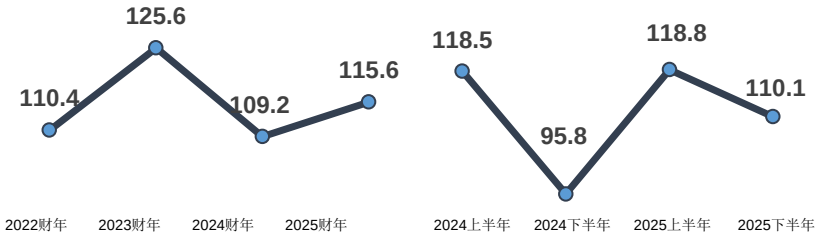


	2024	2025
男装及女装针织产品	80%	77%
其他	20%	23%

「其他」包括羊绒纱线，面料，针织鞋面，童装，围巾，帽子，手套，等等

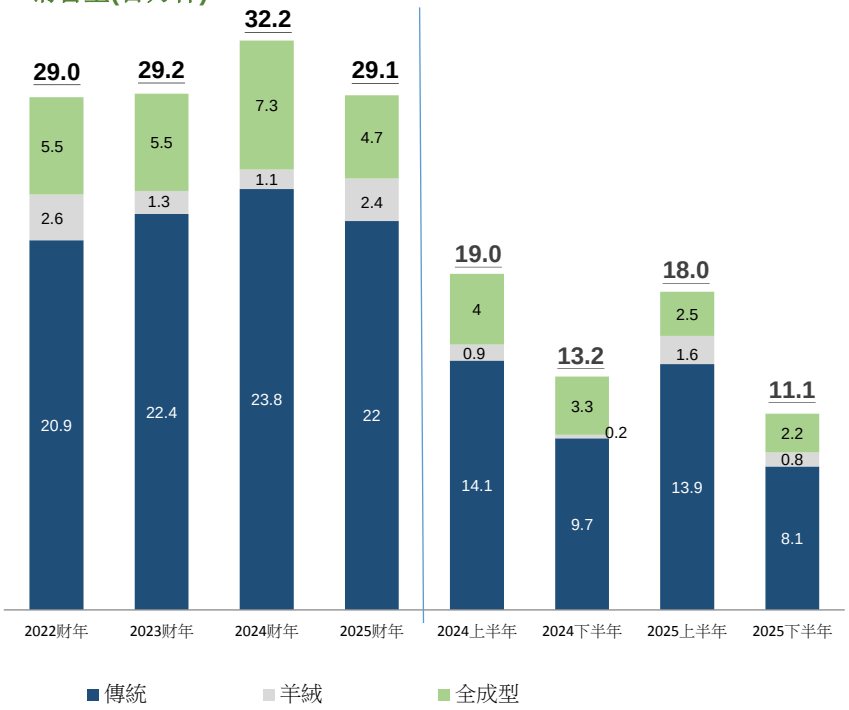
毛衣: 销售量及售价

平均售价 (港元)



- 产品组合变化，较高价的羊绒毛衣销量增加

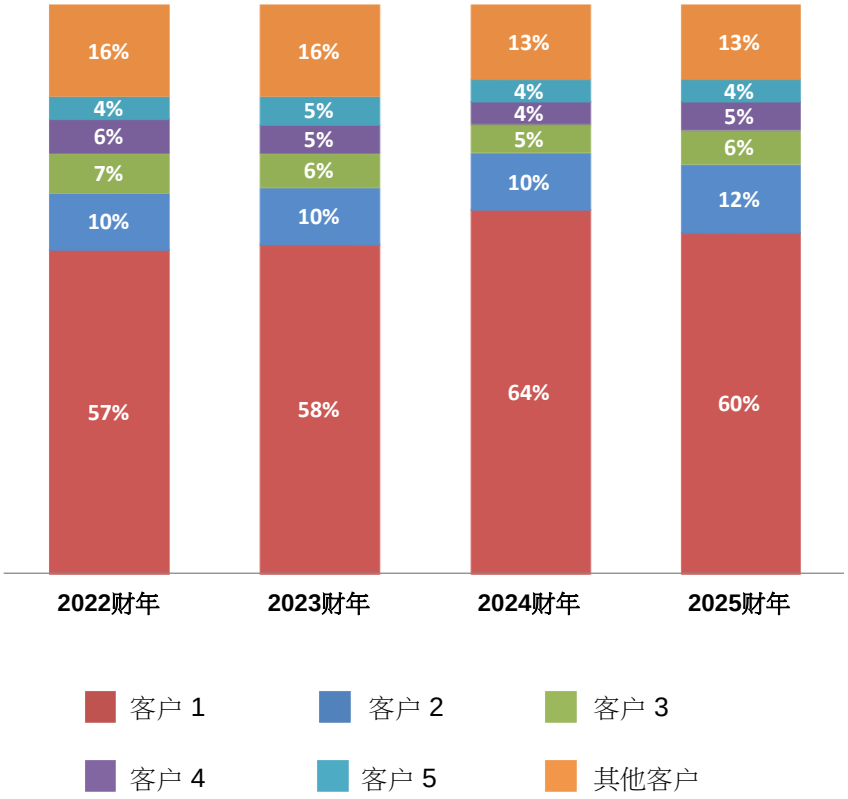
销售量(百万件)



- 2025财年下半年因延迟入冬，导致快速反应订单减少；此外，于2024财年因快反单而增加的全成型产品亦有所减少
- 增加了羊绒毛衣订单
- 客户的配饰种类增加，这并未包含于毛衣的销售量
- 尽管全球情绪低迷，但仍展现韧性

注: 以上数据仅包括男装及女装针织产品

毛衣: 客户群


16%
4%
6%
7%
10%
57%
16%
5%
5%
6%
10%
58%
13%
4%
4%
5%
10%
64%
13%
4%
5%
6%
12%
60%
2022财年
2023财年
2024财年
2025财年
客户 1
客户 2
客户 3
客户 4
客户 5
其他客户

按地区划分产能

越南厂房

- 自2015第一季度营运
- 建筑面积> 130,000平方米
- 机器: ≃ 4,600
- 劳工:: ≃ 9,600 人
- 占2025 财年毛衣产量的69%
- 已在越南中部扩大产能

中国内地厂房

- 自2002年营运
- 建筑面积 >350,000平方米
- 机器: ≃ 3,600
- 劳工: ≃ 4,400 人
- 占2025 财年毛衣产量的31%

销售量 (百万件)
(仅包括男装及女装针织产品)

	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
中国	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：供应链支持

- 第11年在越南营运
- 鼓励主要供货商在越南设立据点并邻近南旋，有利于更快地为客户提供服务

- 色纱和筒染纱线供货商
- <30 分钟车程
- 110万锭，另正在增设200万锭

- 纤维/筒染料供货商
- <2分钟步行往越南中部厂房
- 每年约8,000吨

- 纤维和筒染纱线供货商
- <5 分钟车程
- 每年超过8,600吨

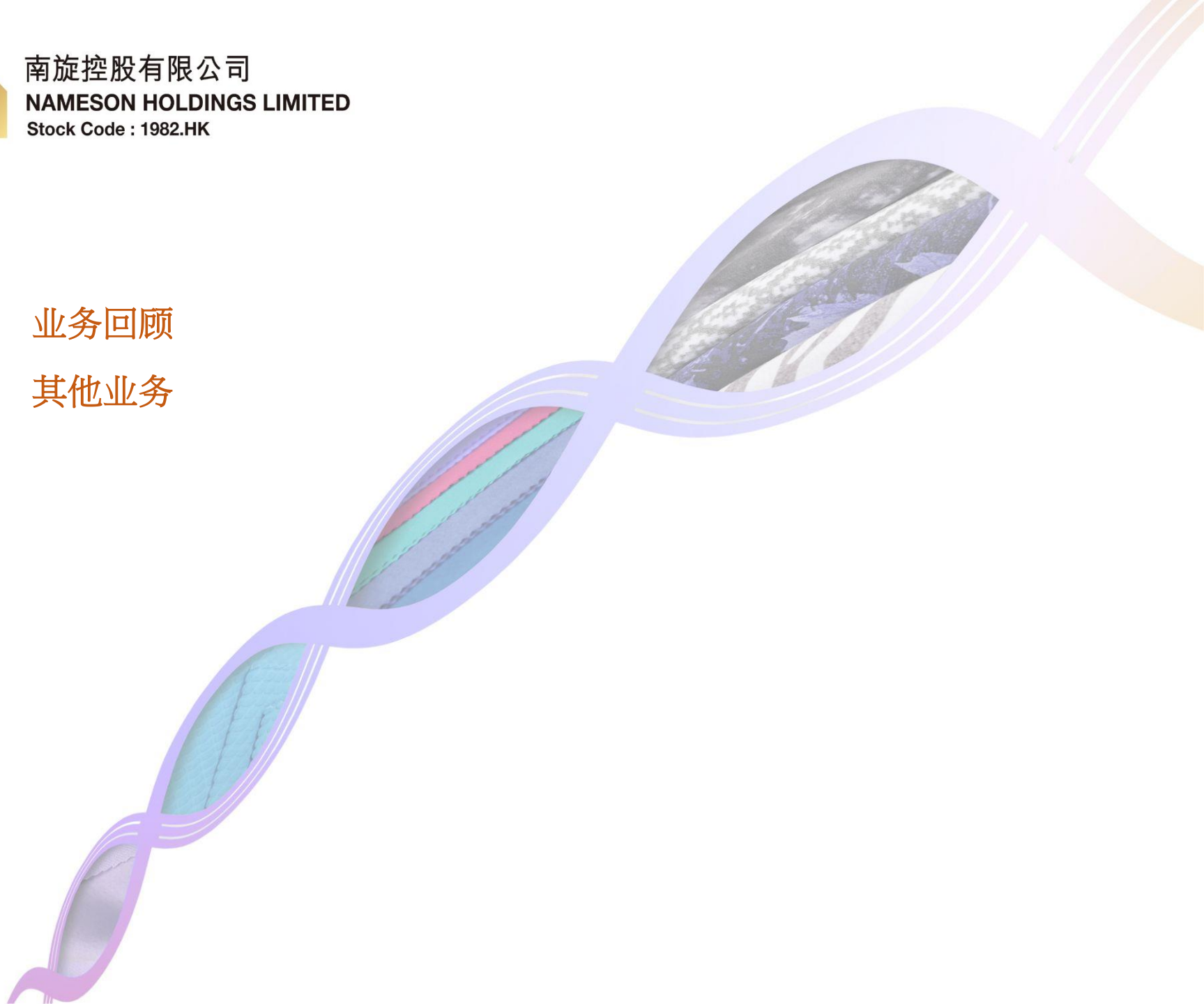
- 色纱供货商
- <5 分钟车程
- 建设中，每年超过6,000吨

- M.oro：自家羊绒纱线附属公司
- 建设中，每年 300 吨

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

业务回顾

其他业务



其他产品: 羊绒纱线

- 于河北拥有13条生产线，年设计产能约900吨，2025财年已满产
- 灵活满足内部使用。自家品牌M.oro市场认受性高，尽管集团羊绒衫销售额增加，对外客户销售额仍持续增长
- 提供多种混纺产品，2025财年对外客户销售额达5.76亿港元，为集团收入和盈利能力作出正面贡献
- 正在越南扩建产能以提高对客户服务，预计2026财年开始投产

GLOBAL ORGANIC TEXTILE STANDARD · GOTS ·

RESPONSIBLE WOOL STANDARD R·W·S CERTIFIED

ICCAW

Global Recycled Standard

sfa

THE GOOD CASHMERE STANDARD AbTF

Traceable Cashmere ORGANIC CASHMERE 羊绒可追溯

OEKO-TEX® CONFIDENCE IN TEXTILES STANDARD 100 HK005 156990 TESTEX
Tested for harmful substances.
www.oeko-tex.com/standard100

EACC 环境管理体系符合标准 Environmental Management System standard ISO 14001:2015

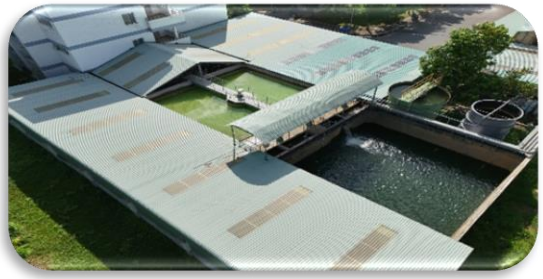
EACC 职业健康安全管理体系符合标准 Occupational Health and Safety Management System standard ISO 45001:2018

EACC 质量管理体系符合标准 Quality Management System standard ISO 9001:2015

Higg Index

其他产品:面料

面料设施航拍图

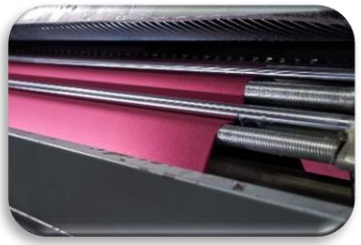

先进的废水处理，24小时在线监控

- 营运显着改善，预计提升产量步伐将加快
- 国际贸易形势 – 渴求当地资源，对此业务发展有利
- 预期将对集团作出更正面的贡献

编织车间

染色机，逾 100+ 管

定型

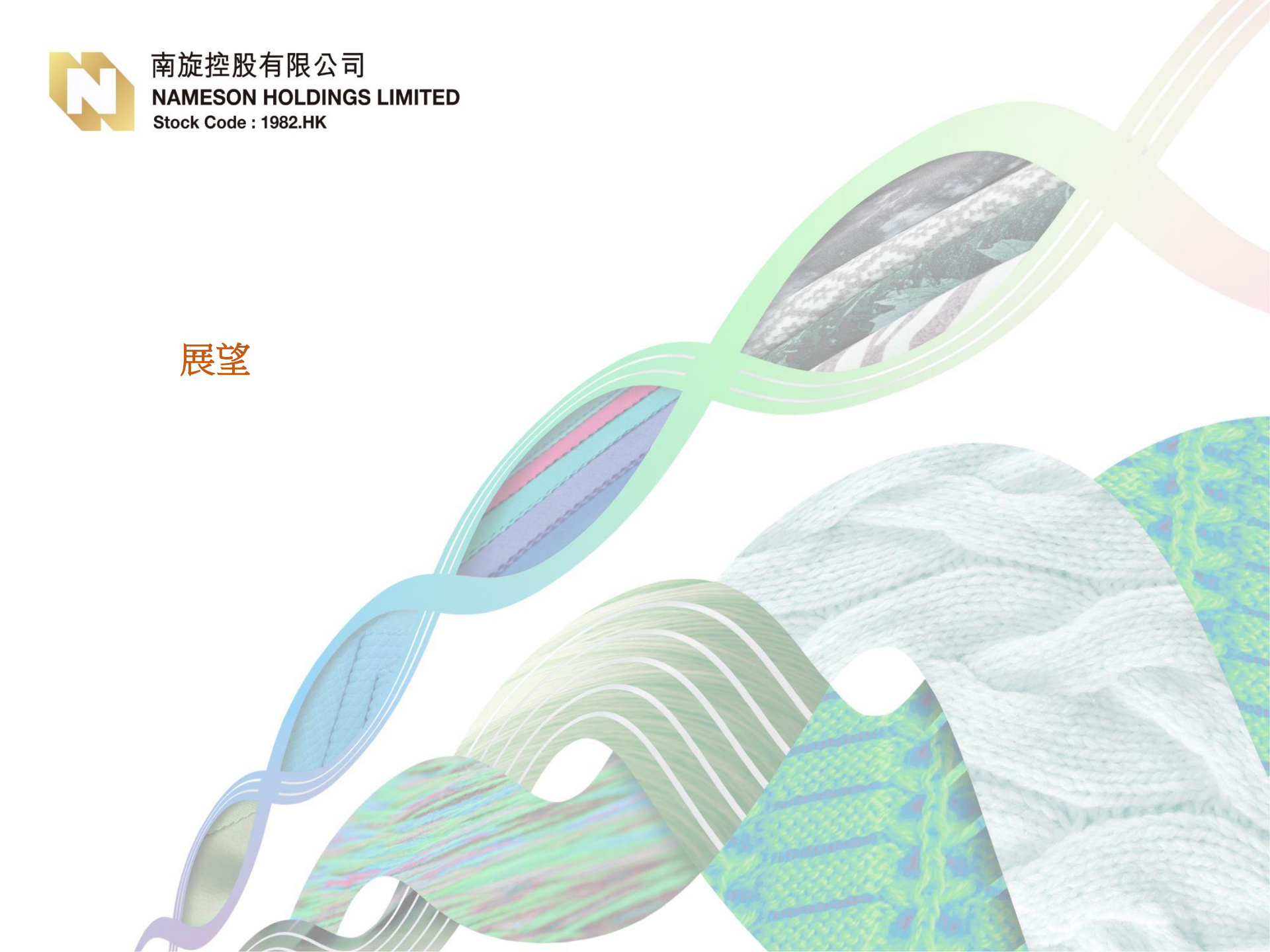

多种面料处理工序

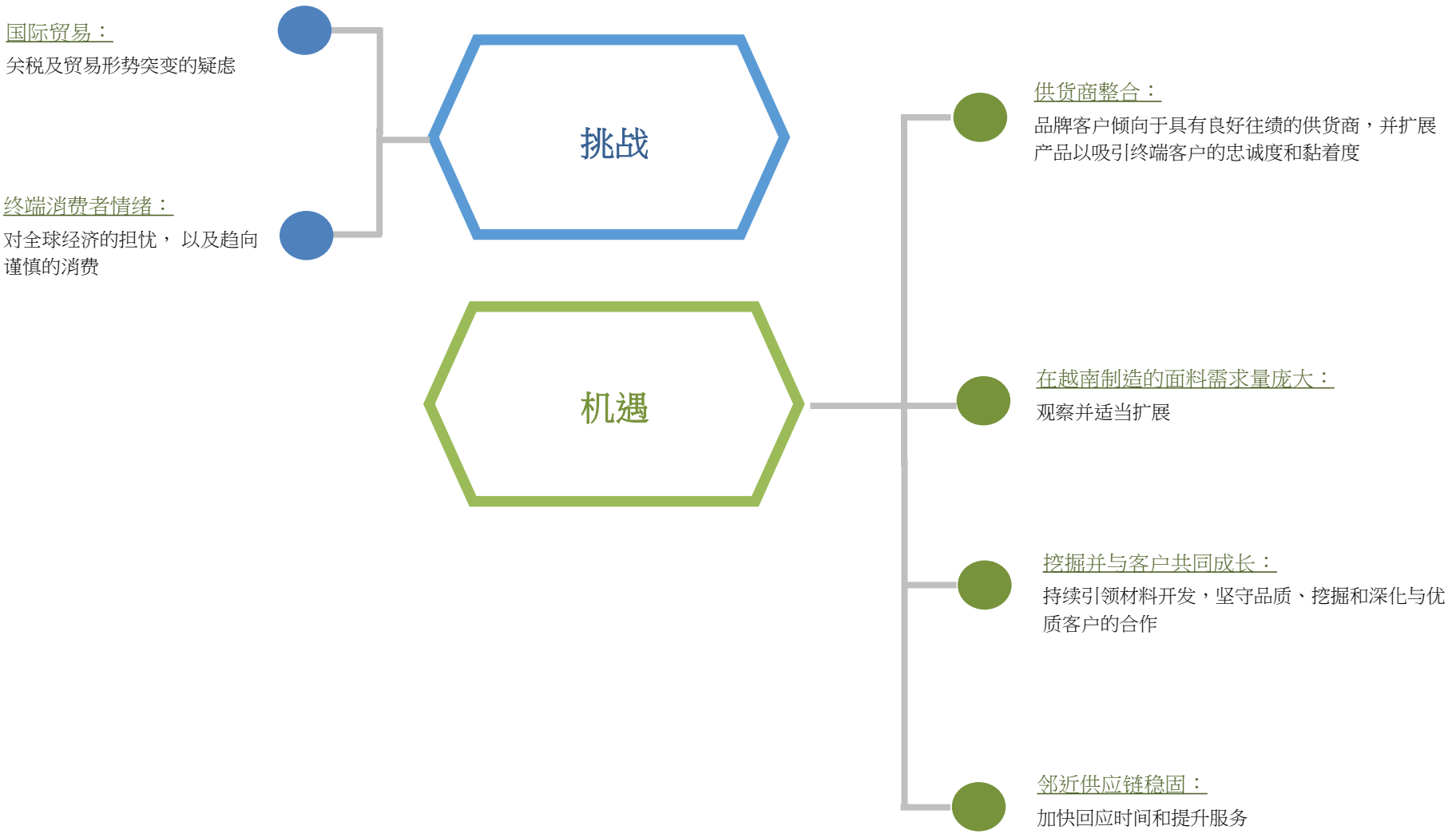
自动旋转丝网印刷 /平面丝网印刷

面料种类多元化

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

展望



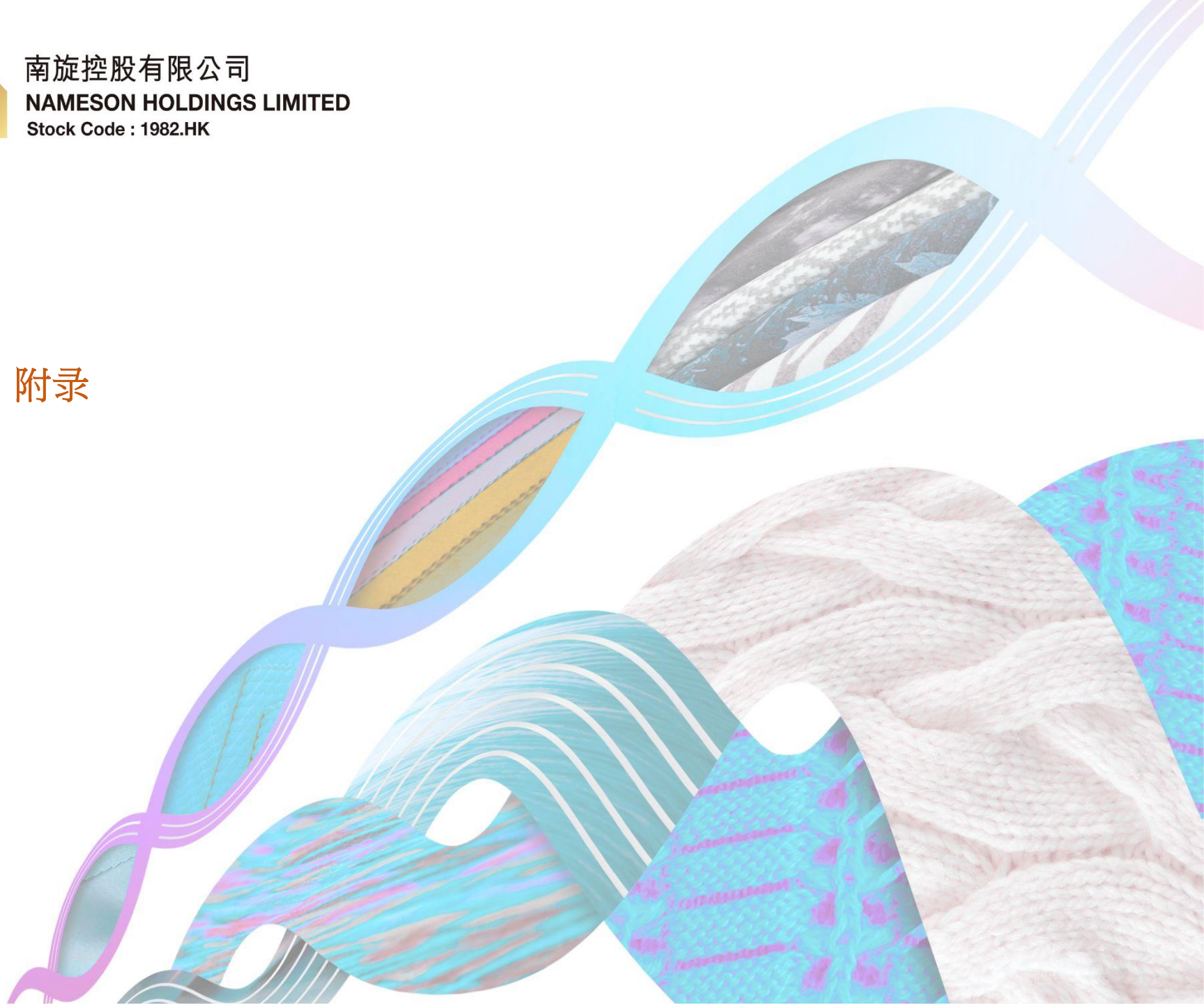

国际贸易：
关税及贸易形势突变的疑虑
终端消费者情绪：
对全球经济的担忧， 以及趋向谨慎的消费
挑战
机遇
供货商整合：
品牌客户倾向于具有良好往绩的供货商，并扩展产品以吸引终端客户的忠诚度和黏着度
在越南制造的面料需求量庞大：
观察并适当扩展
挖掘并与客户共同成长：
持续引领材料开发，坚守品质、挖掘和深化与优质客户的合作
邻近供应链稳固：
加快回应时间和提升服务

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

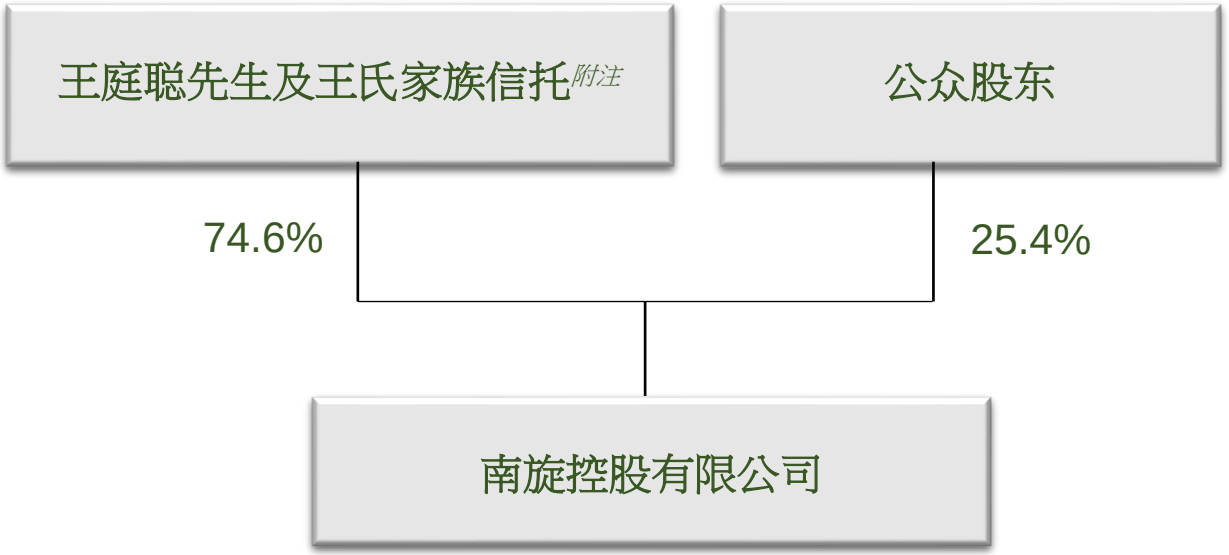
问答环节

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

附录



股权架构



附注：上图为经简化的股权架构。家族信托是由创立人王庭聪先生作为财产授予人所设立的信托，信托受益人为王庭聪先生及王氏家族若干成员。

可持续发展

- 我们的可持续发展体现在「HEART」框架中，每年以双重要性评估和联合国可持续发展目标（「UNSDGs」）所识别之目标解决重大议题

H

匠心工艺

UNSDGs

- 坚守集团质量第一、客户优先、持续改进的目标：透过严格且可持续的供应链管理、有效的质量管控和结构化的投诉处理程序，确保产品品质
- 在毛衣和羊绒纱线业务中采购可持续和可追溯的材料

E

赋能工作间

UNSDGs

- 坚守集团以人为本的管理模式，员工及其家人的福祉是首要考虑
- 在多国运营中，强调多元性、公平性和包容性，以促进员工之间能合作畅顺
- 持续教育和培训至关重要，以丰富员工的专业知识和工作能力

A

倡导守护大自然

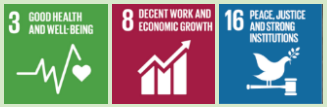
UNSDGs

- 致力于制定科学基础目标 (SBT)
- 13.89兆瓦的太阳能电池板已在中国和越南工厂房安装
- 已进行能源审计，以评估任何能进一步减少温室气体排放的可能性
- 采纳自然相关财务信息披露工作组 (TNFD) 的11间香港公司之一

R

拥有营运的韧性

UNSDGs



- 河北工厂获得 ISO 45001：2018 职业健康安全管理体系认证
- 建立健全的举报机制，以保障合乎道德的商业运作
- 定期为董事会和员工提供反贪污培训

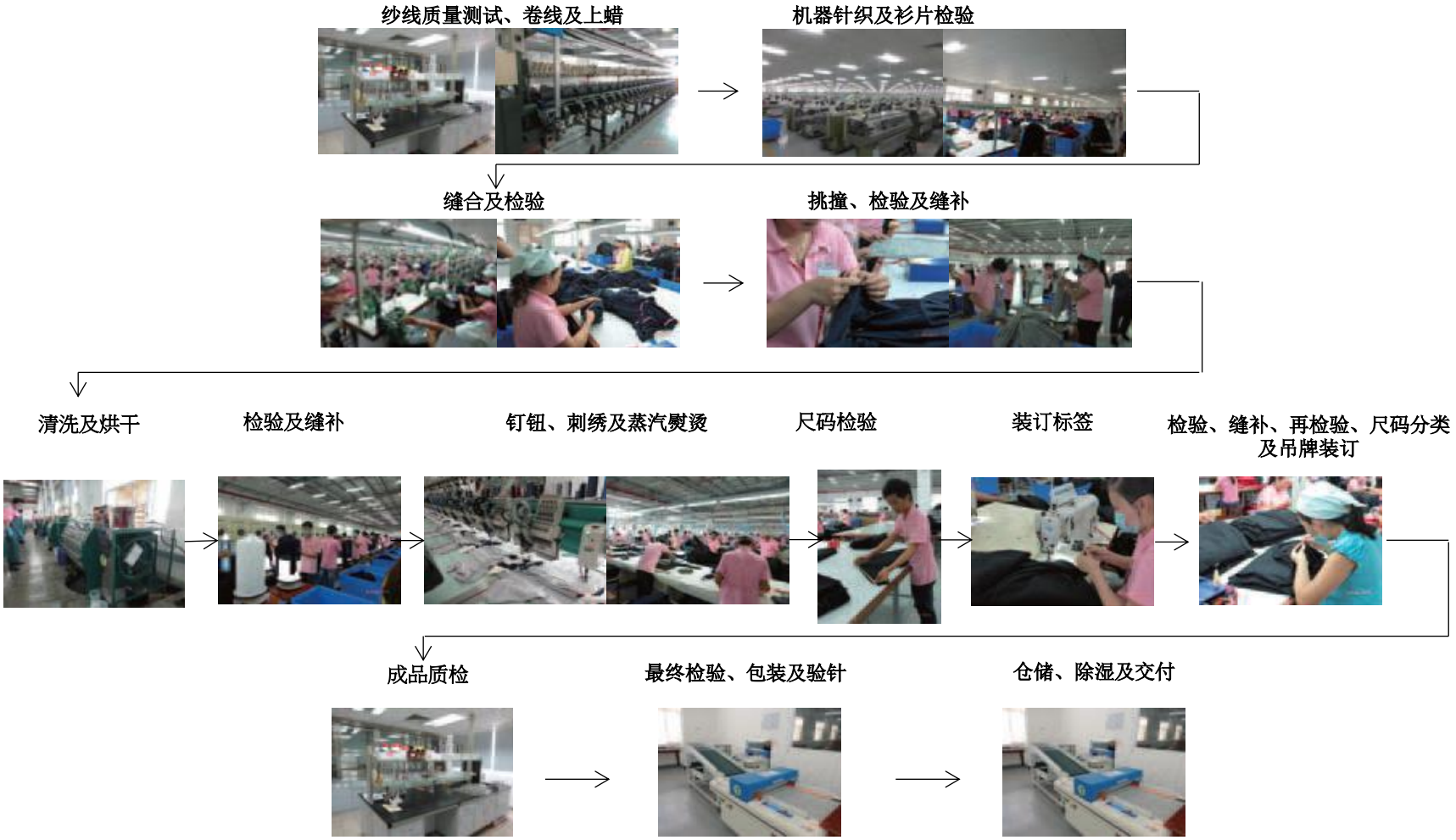
T

持续贡献小区

UNSDGs

- 以「青年培育」为主题的小区服务，满足青年的多元需要
- 赞助教育机构比赛，培养时尚界的年轻人才
- 为贫困学生提供捐款和物资支持
- 捐赠超过230万港元 慈善机构和教育机构
- 曾参加80小时的志愿者工作
- 举办内蒙古之旅以促进交流、回馈牧民，并与业内同行探讨民族起源和羊绒的可追溯性

针织成衣生产工序


纱线质量测试、卷线及上蜡
机器针织及衫片检验
缝合及检验
挑撞、检验及缝补
清洗及烘干
检验及缝补
钉钮、刺绣及蒸汽熨烫
尺码检验
装订标签
检验、缝补、再检验、尺码分类及吊牌装订
成品质检
最终检验、包装及验针
仓储、除湿及交付

全成型针织与传统针织对比

	全成型针织产品	传统针织产品
针织机		
输出产品	整件针织品	衫片 (前幅/后幅/袖)
缝合过程	被省却	关键流程

无缝针织技术: 全成型产品

部署全成型机械的成本效益

- 使生产时间缩短50%以上
- 节省劳动力
- 减少生产过程中的原材料浪费，生产昂贵的原材料时尤其有利

可满足客户各样的需求

- 更贴身，款式自推出后受终端市场欢迎
- 客户希望加快提高以Whole Garment技术生产的产品

有利集团的生产安排

- 市场供应较少，客户会早一点尝试锁定订单大概数量，有利于厂房作分配生产安排

综合收入表

	截至3月31日止	
	2024 *(千港元)*	**2025 *(千港元)***
收益	4,378,888	**4,352,130**
销售成本	(3,604,649)	**(3,570,315)**
毛利	774,239	**781,815**
其他收入	13,270	**20,487**
其他收益净额	78,191	**41,163**
销售及分销开支	(32,359)	**(39,606)**
一般及行政开支	(331,839)	**(353,949)**
缅甸生产基地的减值亏损	(34,005)	**-**
经营溢利	467,497	**449,910**
应占一间合营企业除税后溢利	1,561	**1,493**
财务开支净额	(35,153)	**(43,523)**
除所得税前溢利	433,905	**407,880**
所得税开支	(53,201)	**(52,466)**
年内溢利	380,704	**355,414**
下列人士应占年内溢利：		
- **本公司拥有人**	361,672	**342,327**
- **非控股权益**	19,032	**13,087**
	380,704	**355,414**
每股盈利		
- 基本及摊薄(每股港仙)	15.87	**15.02**

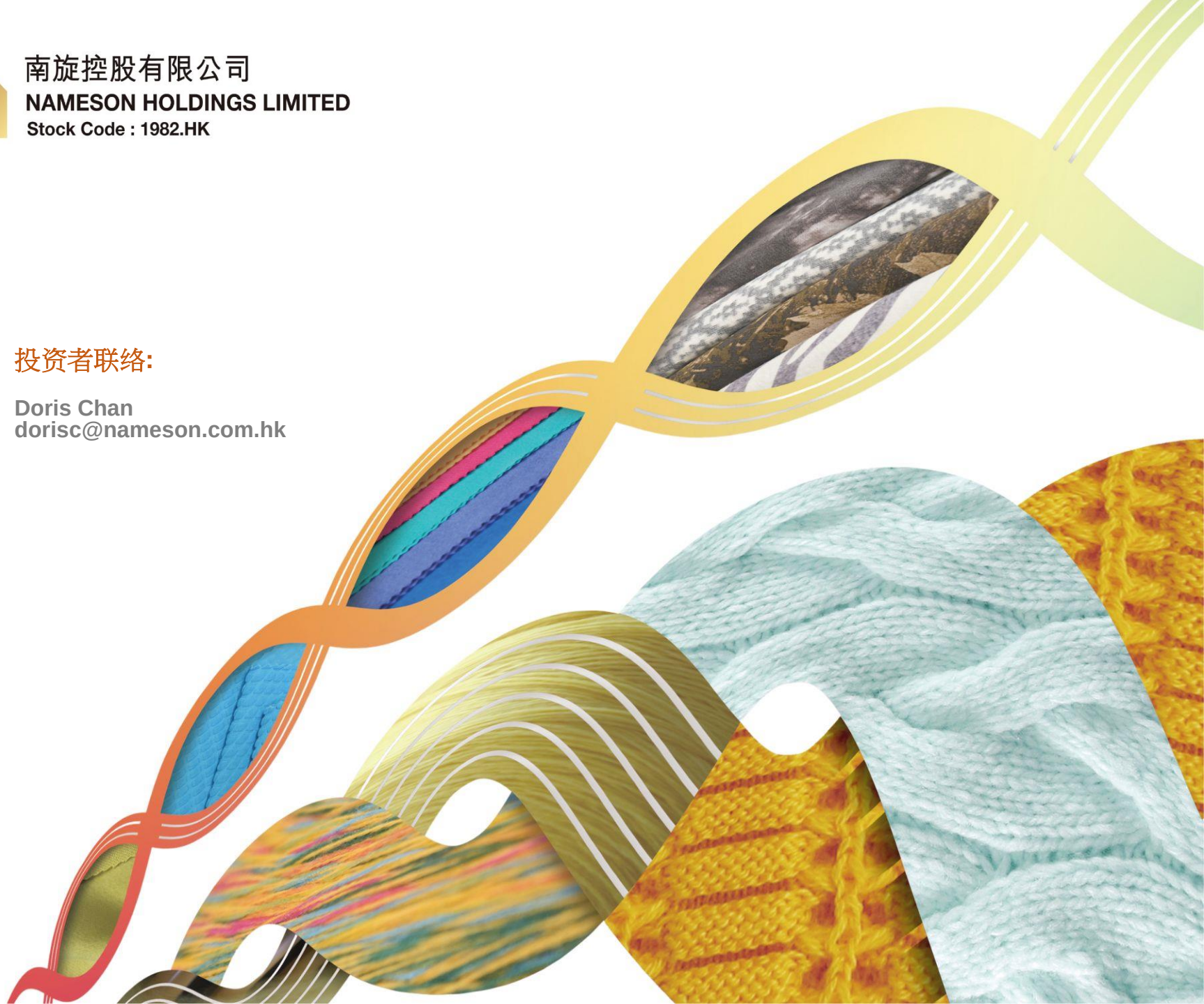
综合资产负债表

	截至3月31日止 *2024* *(千港元)*	**截至3月31日止** **2025** **(千港元)**
资产		
非流动资产		
物业、厂房及设备	1,785,060	**1,873,536**
使用权资产	290,709	**358,786**
投资物业	1,590	**7,686**
于一间合营企业的权益	7,083	**6,174**
按公平值计入损益的金融资产	191,118	**197,358**
预付款项、按金、其他应收款项及其他资产	122,908	**99,256**
给予一间附属公司非控股股东的贷款	-	**6,987**
递延所得税资产	704	**986**
	2,399,172	**2,550,769**
流动资产		
存货	910,552	**1,207,897**
贸易应收款项及应收票据	167,149	**153,114**
预付款项、按金、其他应收款项及其他资产	253,826	**435,997**
现金及现金等价物	717,404	**430,818**
	2,048,931	**2,227,826**
总资产	4,448,103	**4,778,595**

综合资产负债表(续)

	截至3月31日止 2024 *(千港元)*	***截至3月31日止*** **2025** ***(千港元)***
权益		
本公司拥有人应占资本及储备		
股本	22,794	**22,794**
储备	2,360,314	**2,348,761**
	2,383,108	**2,371,555**
非控股权益	215,851	**266,150**
总权益	2,598,959	**2,637,705**
负债		
非流动负债		
银行借款	454,811	**563,453**
附属公司非控股股东贷款	3,359	**1,565**
租赁负债	120,675	**153,933**
修复成本拨备	4,409	**2,372**
长期服务金拨备	-	**1,450**
递延所得税负债	4,812	**4,883**
	588,066	**727,656**
流动负债		
贸易应付款项及应付票据	335,457	**400,731**
应计费用及其他应付款项	255,832	**333,562**
即期所得税负债	274,275	**301,228**
银行借款	353,129	**309,335**
租赁负债	42,385	**68,378**
	1,261,078	**1,413,234**
总负债	1,849,144	**2,140,890**
权益及负债总额	4,448,103	**4,778,595**
流动资产净额	787,853	**814,592**

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



投资者联络:

Doris Chan
dorisc@nameson.com.hk