



南旋控股有限公司  
Nameson Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)  
股份代號: 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

# 中期報告 2026

# 目 錄

2	公司資料
4	財務摘要
5	主席報告
8	管理層討論及分析
17	其他資料
26	獨立核數師審閱報告
27	簡明綜合收入表
28	簡明綜合其他全面收入表
29	簡明綜合資產負債表
31	簡明綜合權益變動表
32	簡明綜合現金流量表
33	未經審核簡明綜合中期財務資料附註



# 公司資料

## 董事會

### 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  
李寶聲先生

### 獨立非執行董事

范椒芬女士，GBM, GBS, JP  
簡松年先生<sup>(1)</sup>，SBS, JP  
范駿華先生，JP  
葉澍堃先生，GBS, JP  
孫寶源先生<sup>(2)</sup>，JP

## 董事委員會

### 審核委員會

范駿華先生，JP (主席)  
簡松年先生<sup>(3)</sup>，SBS, JP  
孫寶源先生<sup>(4)</sup>，JP  
葉澍堃先生，GBS, JP  
范椒芬女士<sup>(7)</sup>，GBM, GBS, JP

### 薪酬委員會

簡松年先生<sup>(3)</sup>、<sup>(5)</sup>，SBS, JP (主席)  
孫寶源先生<sup>(4)</sup>、<sup>(6)</sup>，JP (主席)  
王槐裕先生，MH  
葉澍堃先生，GBS, JP

### 提名委員會

王槐裕先生，MH (主席)  
簡松年先生<sup>(3)</sup>，SBS, JP  
范椒芬女士，GBM, GBS, JP  
孫寶源先生<sup>(4)</sup>，JP

### 執行委員會

王槐裕先生，MH (主席)  
文宇軒先生  
王庭真先生  
李寶聲先生

附註：

- <sup>(1)</sup> 自2025年9月29日起退任董事  
<sup>(2)</sup> 自2025年9月29日起獲委任為董事  
<sup>(3)</sup> 自2025年9月29日起不再擔任成員  
<sup>(4)</sup> 自2025年9月29日起獲委任為成員  
<sup>(5)</sup> 自2025年9月29日起不再擔任主席  
<sup>(6)</sup> 自2025年9月29日起獲委任為主席  
<sup>(7)</sup> 自2025年4月1日起獲委任為成員

## 公司秘書

陶志強先生，HKICPA, ACCA

## 授權代表

王槐裕先生，MH  
陶志強先生，HKICPA, ACCA

## 開曼群島註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive  
PO Box 2681  
Grand Cayman, KY1-1111  
Cayman Islands

## 總部及香港主要營業地點

香港  
新界大埔  
汀角路57號  
太平工業中心  
1座21樓A至C室

## 開曼群島股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited  
Cricket Square, Hutchins Drive  
PO Box 2681  
Grand Cayman, KY1-1111  
Cayman Islands

## 公司資料(續)

### 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓  
1712-1716號舖

### 核數師

畢馬威會計師事務所  
執業會計師  
根據會計及財務匯報局條例註冊的公眾利益實體核數師  
香港  
中環遮打道10號  
太子大廈8樓

### 法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所  
香港  
康樂廣場1號  
怡和大廈40樓

### 主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司  
中國建設銀行(亞洲)股份有限公司  
星展銀行(香港)有限公司  
恒生銀行有限公司  
東亞銀行有限公司  
大華銀行有限公司

### 股份代號

1982

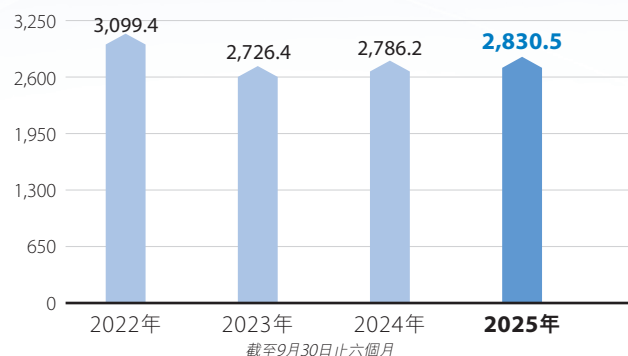
### 本公司網站

<http://www.namesonholdings.com>

# 財務摘要

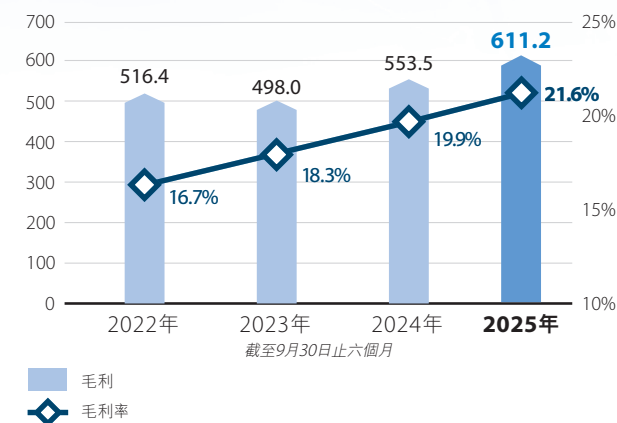
## 收益

(百萬港元)



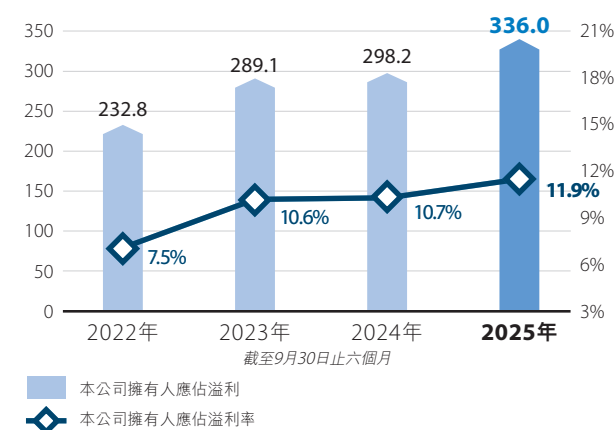
## 毛利

(百萬港元)



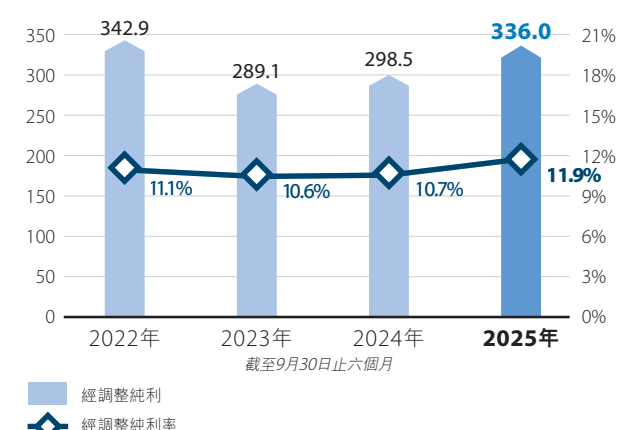
## 本公司擁有人應佔溢利

(百萬港元)



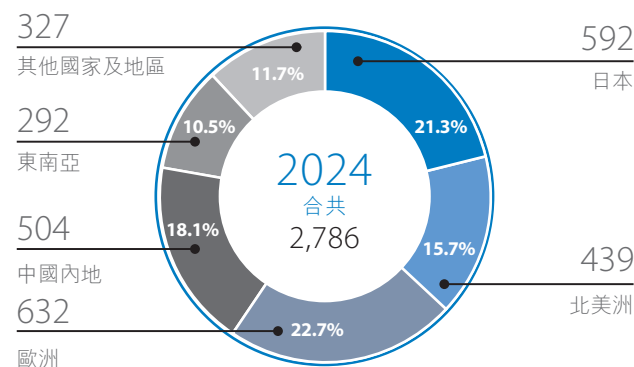
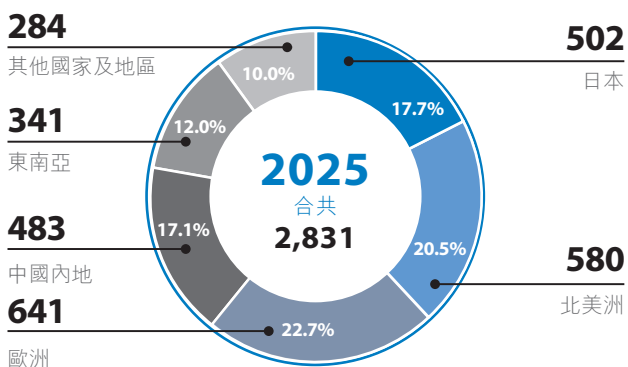
## 經調整純利(附註)

(百萬港元)



## 按地理區域劃分的收益

(百萬港元)



附註：經調整純利為非香港財務報告準則的財務計量，乃來自本公司擁有人應佔溢利，惟不包括衍生金融工具的已變現及未變現收益／虧損，該等收益／虧損不被視為經常性質的收入／開支。我們相信本報告所呈列經調整純利更能反映本集團的核心經營業績。

# 主席報告

尊敬的各位股東：

本人謹代表南旋控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至2025年9月30日止六個月（「2026財政年度上半年」）的中期業績。

## 市場回顧

美利堅合眾國（「美國」）近期實施的對等關稅已徹底重塑全球經濟格局。曾經相對穩定且持續增長的環境已轉變為充滿不確定性及波動的局面。自2025年4月首次宣布以來，美國的關稅政策經歷數次反覆的修訂，反映國際貿易錯綜複雜的變化。針對出口至美國的服裝產品而生效或可能生效的關稅上調，普遍改變了品牌客戶的產品採購模式，同時營造了難以預測的氛圍。有關全面性措施不僅增加零售商及消費者的成本，更引發製造商與零售商重新談判的浪潮。

2026財政年度上半年，越南的紡織品及服裝出口上升9.0%，而中國內地的服裝出口則下跌2.6%，反映越南在相對較低的勞動力成本及日益完善的製造業基礎設施的支持下，進一步推進了品牌的採購策略。

在此艱難時期，本集團再次展現了非凡的韌性。我們在過去數年因實施多項策略而造就了這份韌性。

首先，我們將風險管理列為首要考量，因而在毛衣領域內實現跨國生產營運、多元化的出口市場及產品類別，同時在價值鏈上探索新產品。

其次，於評估後疫情時代的格局後，我們制定了一項策略，邀請主要供應商在我們的越南生產基地附近設立據點。此舉顯著鞏固了我們的供應鏈，使我們在服務客戶時擁有競爭優勢，並在當前動盪的貿易環境中證明其成效。

第三，我們的前瞻性方針推動我們拓展越南中部的業務版圖，以緩解當前的瓶頸，並預留後備空間，以便在需要時迅速且無縫地應對不確定性。

我們的核心業務持續蓬勃發展，銷售收益及盈利能力均有所改善。憑藉數十年來與客戶建立的穩固關係，我們有信心攜手應對市場波動。客戶信賴我們的堅實根基，而此時正是彼等倚賴我們作為可靠供應商的時機。

儘管我們的羊絨紗線業務因經濟不確定性及於中國內地生產集中而有所下滑，但我們樂觀預期，於越南投資的新生產線將於2026財政年度第四季度投入營運，其將使我們成為東南亞首家羊絨紗線製造商，從而提升我們快速服務全球客戶的能力。

此外，我們的面料業務在營運控制方面展現顯著改善，帶動銷售收益增長。受惠於嚴苛的關稅措施、成本上漲以及服裝製造商面臨的全球壓力，本地面料供應正持續上升。

適逢本公司成立35週年，儘管市場及貿易環境嚴峻，但我們深信，憑藉穩固的根基及靈活積極的規劃，我們能夠保持韌性，並在未來數年持續增長。



## 主席報告（續）

### 業務回顧

於2026財政年度上半年，我們的男裝及女裝針織產品銷量增加3.9%，合共18.7百萬件。自美國宣布關稅政策以來，我們的多據點策略發揮優勢，而我們的客戶亦保持信心，繼續按原定計劃下單。平均售價輕微上升2.0%至每件121.2港元。儘管全球市場氣氛動盪，男裝及女裝針織產品收益輕微增加5.8%至2,266.8百萬港元。

羊絨紗線業務有所下滑，主要由於終端消費者對相對高端產品的信心不足，以及羊絨紗線仍完全產自中國內地。另一方面，面料業務則受益於本地供應。由於產品質素提升，該業務的收益顯著增長，使我們能夠以更優惠的價格提供更高端的產品系列。該業務正開始為本集團作出更具意義的貢獻。

本集團的收益增加1.6%至2,830.5百萬港元。我們在提升營運效率方面繼續表現卓越，尤其是越南的生產設施，本集團的毛利增加10.4%至611.2百萬港元，毛利率亦由19.9%提升至21.6%。

銷售及分銷開支連同一般及行政開支合計佔收益的比例略有上升，惟部分被來自將本集團於中國內地的部分生產設施出租予職業學校的其他收入增加所抵銷，而其他收益則維持穩定。本集團的經營溢利上升5.1%至410.3百萬港元，而本集團的期內溢利亦上升7.1%至335.1百萬港元，創半年新高。

考慮到本集團一貫審慎的現金管理方針、強勁的現金流及穩健的資產負債比率，董事會欣然向本公司股東宣派中期股息每股11.0港仙，派息率為75%，以答謝股東一直以來的信任和支持。

### 未來策略及展望

不斷變化的全球貿易格局勢將對供應鏈造成干擾，促使企業採取更審慎的投資策略，從而可能影響經濟增長。進口商品成本上升或會推高消費物價，形成通脹壓力，進而影響利率決策，最終影響經濟活動。

我們在管理模式上保持高度靈活性，並持續尋求系統升級及新技術應用，以掌握瞬息萬變的市場動態。市場變化使我們須不斷重新評估及重整商業策略，故秉持開放思維至關重要。作為市場中堅實的製造商之一，我們已準備好與客戶攜手前行，迎接這波挑戰浪潮。

儘管面臨當前關稅及全球經濟局勢的挑戰，機會仍處處可見。本地採購材料的趨勢日益明顯。我們在越南的面料產品主要分銷予本地企業，因此對我們有利。隨著業務擴展，我們對其未來為本集團的貢獻抱持樂觀態度。此外，我們已成立一間面料印花公司，以滿足內部及外部需求，使我們成為越南原材料解決方案領域的主要參與者。

我們在羊絨紗線領域的前瞻性策略專注於滿足外部及內部需求，同時強調可持續性及完全可追溯性。此方針正推動業務發展，透過將部分羊絨紗線業務遷移至越南，我們務求持續引領市場，並對其未來貢獻充滿信心。

## 主席報告（續）

越南作為製造業樞紐的吸引力體現於其具競爭力的成本、日益完善的基礎建設及有利的貿易協定。我們在越南中部的擴張佈局將使我們在未來數年發揮多項優勢。在頂尖供應商的支持下，越南正成為國際服裝品牌的重要製造中心。憑藉對品質的持續承諾以及開拓新客戶及成長路徑的能力，我們已做好充分準備，以把握與全球客戶合作的新機遇。

我們靈活的管理方針增強了本集團的韌性，並提升了卓越的競爭優勢。

我們已著手採用新技術以輔助及提升現有工作流程。我們對創新、精益生產及數位化領域的變革性發展保持開放態度。我們專注於產品設計，著重功能性及創新材料，以確保緊貼快速轉變的消費者偏好。

我們亦已加強在環境、社會及管治（「ESG」）方面的投入。我們絕大部份設施的可用屋頂均已安裝太陽能板，並在越南的核心業務中使用燃燒木質顆粒取代燃煤鍋爐，且我們在越南的污水處理設施均達到A級排放標準。我們每年與上游的羊絨供應商共同舉辦牧民回饋活動，以回饋農戶並加強整個價值鏈的動物福利教育。

在充滿不確定性、地緣政治局勢緊張的世界中，我們的管理層秉持業務營運的靈活性，同時致力於強化核心業務及拓展視野。我們的目標為持續提升股東回報。

本人謹此衷心感謝客戶、供應商、股東及員工對本集團的堅定支持與信任，這份支持與信任對我們的持續成長至關重要。

主席兼執行董事

**王槐裕，MH**

謹啟

2025年11月21日



# 管理層討論及分析

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2025年9月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料。本中期財務報告已由本公司的審核委員會及本公司的核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

## 財務回顧

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
收益	<b>2,830,474</b>	2,786,212
銷售成本	<b>(2,219,247)</b>	(2,232,726)
毛利	<b>611,227</b>	553,486
其他收入	<b>11,434</b>	6,418
其他收益淨額	<b>24,057</b>	24,964
銷售及分銷開支	<b>(32,102)</b>	(20,980)
一般及行政開支	<b>(204,342)</b>	(173,452)
經營溢利	<b>410,274</b>	390,436
應佔合營企業除稅後溢利	<b>537</b>	919
財務收入	<b>3,931</b>	3,429
財務開支	<b>(23,498)</b>	(28,610)
財務開支淨額	<b>(19,567)</b>	(25,181)
除所得稅前溢利	<b>391,244</b>	366,174
所得稅開支	<b>(56,157)</b>	(53,402)
期內溢利	<b>335,087</b>	312,772
下列人士應佔期內溢利：		
一 本公司擁有人	<b>335,951</b>	298,185
加：		
來自衍生金融工具的已變現及未變現虧損淨額	<b>22</b>	275
經調整純利	<b>335,973</b>	298,460

## 管理層討論及分析(續)

### 財務回顧

#### 收益

本集團截至2025年9月30日止六個月的收益主要指來自向客戶銷售針織產品(即女裝、男裝以及羊絨紗線、面料、童裝、圍巾、帽子及手套等其他產品)的收益。

本集團的收益由截至2024年9月30日止六個月的2,786.2百萬港元增加1.6%至截至2025年9月30日止六個月的2,830.5百萬港元。該增加主要歸因於男裝及女裝針織產品及面料銷售收益增加。截至2025年9月30日止六個月男裝及女裝針織產品的總銷售收益較2024年同期增加124.3百萬港元至2,266.8百萬港元。然而，整體增長部分被羊絨紗線的疲軟銷售表現所抵銷。截至2025年9月30日止六個月，羊絨紗線銷售收益較2024年同期減少227.0百萬港元至191.5百萬港元。

男裝及女裝針織產品的總銷售收益增加乃由於銷量及平均售價上升。本集團的男裝及女裝針織產品銷量由截至2024年9月30日止六個月的18.0百萬件增加3.9%至截至2025年9月30日止六個月的18.7百萬件，而本集團的男裝及女裝針織產品的平均售價亦由截至2024年9月30日止六個月的每件118.8港元輕微增加2.0%至截至2025年9月30日止六個月的每件121.2港元。

另一方面，根據本集團截至2024年9月30日止六個月的地理市場分佈，截至2025年9月30日止六個月，歐洲、北美及日本為本集團的三大市場。截至2025年9月30日止六個月，來自歐洲市場、北美市場及日本市場的收益分別佔本集團總收益的22.7%、20.5%及17.7%。整體而言，本集團在各主要市場的銷售額分佈平衡，減少單一市場經濟波動的影響。

#### 銷售成本

截至2025年9月30日止六個月，本集團產生銷售成本2,219.2百萬港元。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、物業、廠房及設備以及使用權資產折舊、水電及生產間接成本。

#### 毛利及毛利率

截至2025年9月30日止六個月，本集團錄得毛利611.2百萬港元及毛利率21.6%，而截至2024年9月30日止六個月則錄得毛利553.5百萬港元及毛利率19.9%。

截至2025年9月30日止六個月，毛利及毛利率增加乃主要由於本集團的面料業務表現有所提升，且本集團男裝及女裝針織產品表現仍然強勁，並呈現一些上升趨勢所致，展現出其在不斷變化的商業環境中的持續韌勁。

#### 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2024年9月30日止六個月的6.4百萬港元增加5.0百萬港元至截至2025年9月30日止六個月的11.4百萬港元。該增加主要由於投資物業租金收入增加5.8百萬港元，此乃由於本集團租出中國內地一些使用率偏低的廠房，而該六個月的全期影響已於截至2025年9月30日止期間反映。

## 管理層討論及分析(續)

### 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2024年9月30日止六個月的25.0百萬港元輕微減少0.9百萬港元至截至2025年9月30日止六個月的24.1百萬港元。該減少主要由於出售物業、廠房及機器收益淨額減少7.8百萬港元，此乃由於本集團於截至2025年9月30日止六個月出售較少舊機器，並僅錄得出售收益淨額0.5百萬港元。然而，其大部分被匯兌收益淨額由截至2024年9月30日止六個月的14.5百萬港元增加至截至2025年9月30日止六個月的匯兌收益淨額21.1百萬港元所抵銷，主要由於美元兌越南盾升值。

總括而言，截至2025年9月30日止六個月的其他收益主要為匯兌收益淨額21.1百萬港元、按公平值計入損益的金融資產收益淨額2.5百萬港元以及出售物業、廠房及機器收益淨額0.5百萬港元。

### 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2024年9月30日止六個月的21.0百萬港元增加11.1百萬港元至截至2025年9月30日止六個月的32.1百萬港元。該增加主要由於運輸成本增加所致，且與快速出貨量的增長一致。

### 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括與管理層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2024年9月30日止六個月的173.5百萬港元增加30.8百萬港元至截至2025年9月30日止六個月的204.3百萬港元。該增加主要是由於員工成本增加所致，其反映本集團於截至2025年9月30日止六個月期間擴展業務範圍。

### 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(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2024年9月30日止六個月的25.2百萬港元減少5.6百萬港元至截至2025年9月30日止六個月的19.6百萬港元。財務開支淨額減少主要由於截至2025年9月30日止六個月香港市場利率出現暫時性急降所致。



## 管理層討論及分析(續)

### 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2025年及2024年9月30日止六個月期間，就於有關期間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2025年及2024年9月30日止六個月期間，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」)。然而，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按17%的營業所得稅(「營業所得稅」)優惠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。就其中一間越南附屬公司而言，本期間須按20%(2024年：17%)的稅率繳納營業所得稅，另一間越南附屬公司於賺取應課稅溢利時獲全面豁免繳納營業所得稅。截至2025年9月30日止六個月，另外兩間越南附屬公司並無任何應課稅溢利。

截至2025年及2024年9月30日止六個月期間，本集團的實際稅率分別為14.4%及14.6%。

### 本公司擁有人應佔期內溢利

基於上述原因，本集團於截至2025年及2024年9月30日止六個月期間分別錄得本公司擁有人應佔溢利336.0百萬港元及298.2百萬港元。

截至2025年9月30日止六個月的溢利增加乃主要由於本集團面料業務表現有所提升及本集團男裝及女裝針織產品表現持續強勁而導致毛利增加，而該增加被(i)快速出貨量上升以致運輸成本增加；及(ii)因業務範圍擴展而增加的員工成本部分抵銷。

### 經調整純利

經調整純利為非香港財務報告準則財務計量，乃來自本公司擁有人應佔期內純利計算得出，惟不包括來自衍生金融工具的已變現及未變現收益／虧損。我們相信本報告所呈列經調整純利更能反映本集團的核心經營業績。

基於上述公式，本集團的經調整純利由截至2024年9月30日止六個月的298.5百萬港元增加37.5百萬港元至截至2025年9月30日止六個月的336.0百萬港元，而經調整純利率由截至2024年9月30日止六個月的10.7%輕微增加至截至2025年9月30日止六個月的11.9%。

## 管理層討論及分析(續)

### 綜合現金流量表

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
經營活動產生之現金淨額	<b>261,787</b>	106,528
投資活動所用之現金淨額	<b>(134,828)</b>	(149,102)
融資活動產生／(所用)之現金淨額	<b>55,863</b>	(106,319)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<b>182,822</b>	(148,893)
期初現金及現金等價物	<b>430,818</b>	717,404
現金及現金等價物匯兌差額	<b>(73)</b>	517
期末現金及現金等價物	<b>613,567</b>	569,028

## 管理層討論及分析(續)

### 經營活動產生之現金淨額

本集團截至2025年9月30日止六個月的經營活動產生之現金淨額為261.8百萬港元，主要由於除所得稅前溢利391.2百萬港元就折舊126.0百萬港元及存貨減少212.3百萬港元作出調整後所致，惟部分被貿易應收款項及應收票據增加385.3百萬港元以及貿易應付款項及應付票據減少94.5百萬港元所抵銷。

### 投資活動所用之現金淨額

本集團截至2025年9月30日止六個月的投資活動所用之現金淨額為134.8百萬港元，主要由於購置物業、廠房及設備138.4百萬港元，惟部分被已收利息3.9百萬港元所抵銷。

### 融資活動所得之現金淨額

本集團截至2025年9月30日止六個月的融資活動所得之現金淨額為55.9百萬港元，乃主要由於本集團銀行借款總額淨增加151.0百萬港元，惟部分被支付租賃負債39.9百萬港元、支付股息34.2百萬港元及償還非控股權益出資之19.6百萬港元所抵銷。

### 現金及現金等價物

截至2025年9月30日止六個月，本集團的現金及現金等價物增加182.9百萬港元及匯兌虧損為0.1百萬港元。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2025年9月30日的613.6百萬港元。



## 管理層討論及分析(續)

### 其他財務資料

#### 流動資金及財務資源

截至2025年9月30日止六個月，本集團的現金及現金等價物主要用於擴展本集團業務營運、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之現金及銀行借款的組合方式滿足其資金需求。本集團的資產負債比率由2025年3月31日的20.1%減少至2025年9月30日的18.9%。此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2025年9月30日，本集團的現金及現金等價物為613.6百萬港元，以美元(「美元」)(62.2%)、港元(6.1%)、人民幣(「人民幣」)(29.1%)、越南盾(「越南盾」)(2.5%)及其他貨幣(0.1%)計值。

於2025年9月30日，本集團銀行借款及租賃負債總額的到期償還情況如下：

	於2025年 9月30日 千港元	於2025年 3月31日 千港元
一年內	<b>578,383</b>	377,713
一至兩年	<b>449,085</b>	429,263
兩至五年	<b>256,353</b>	288,123
	<b>1,283,821</b>	1,095,099

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要求還款權的影響。
- (b) 於2025年9月30日，本集團的銀行借款及租賃負債總額以港元(80.2%)、美元(18.1%)及人民幣(1.7%)計值。本集團所有銀行借款均為浮息借款。於2025年9月30日，本集團銀行借款的加權平均實際利率為4.10%。

#### 資本開支及承擔

截至2025年9月30日止六個月，本集團產生資本開支約250.7百萬港元，主要與我們為廠房採購機器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2025年9月30日，本集團的資本承擔約為82.7百萬港元，主要與我們為廠房採購機器及於越南興建新生產基地有關。

#### 資產抵押

於2025年9月30日，本集團並無資產抵押。

## 管理層討論及分析(續)

### 或然負債

於2025年9月30日，本集團並無重大或然負債。

### 重大投資、收購及出售

截至2025年9月30日止六個月，本集團並無重大投資、收購及出售。

### 結算日後事項

本集團並無任何重大結算日後事項。

### 金融工具

於2025年9月30日，本集團並無任何未結算的對沖合約或金融衍生工具。

於2025年3月31日，本集團有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計值，而大部分銷售額則以美元計值所致。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2025年9月30日止六個月，本集團並無訂立任何遠期外幣合約以紓緩人民幣兌美元的風險。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適當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。按浮動利率發出之銀行借款令本集團面對現金流量利率風險，而按固定利率發出之銀行借款則令本集團面對公平值利率風險。截至2025年9月30日止六個月，本集團並無訂立任何利率掉期合約以減低其利率風險。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，並可能於必要時使用合適的金融工具進行對沖。

#### (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、客戶經營所在經濟環境及其他相關因素，定期對其客戶進行信貸評估。本集團未曾且預期不會錄得來自貿易應收款項及應收票據以及其他方的應收款項之任何重大減值。

於2025年9月30日，本集團的銀行結餘及存款大部分存置於董事認為具有高信貸質素的香港、中國內地及越南之主要金融機構。董事預期不會因此等金融機構不履約而產生任何損失。

## 管理層討論及分析(續)

### (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及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2025年9月30日，本集團於越南、中國內地及香港僱用合共約16,200名全職僱員。截至2025年9月30日止六個月，員工成本總額(包括董事酬金)為568.3百萬港元。

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豐富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。

### 薪酬政策

董事及本集團高級管理層以薪金及與本集團表現掛鉤的酌情花紅形式收取薪酬。本集團亦為彼等報銷因向本集團提供服務或履行與本集團營運有關的職能而產生的必要及合理開支。薪酬委員會將參照(其中包括)可比較公司所支付的市場薪金水平、董事及高級管理層各自的職責以及本集團的表現，定期檢討及釐定董事及高級管理層的薪酬及酬金待遇。



## 其他資料

### 中期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會已議決向於2025年12月11日(星期四)營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司股東宣派截至2025年9月30日止六個月的中期股息每股11.0港仙(2024年：9.8港仙)。中期股息預期將於2025年12月19日(星期五)或前後派付。

本公司將於2025年12月9日(星期二)至2025年12月11日(星期四)(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。為符合資格獲派中期股息，所有股份過戶文件連同相關股票須於2025年12月8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。

### 企業管治

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

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C1所載的企業管治守則及企業管治報告(「企管守則」)內的守則條文，作為其本身的企業管治守則。董事認為，截至2025年9月30日止六個月，本公司一直遵守企管守則所載的一切強制性守則條文。

### 董事及相關僱員進行證券交易

本公司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」)，作為其本身的董事進行證券交易的守則。

經本公司作出特定查詢後，全體董事確認，彼等於截至2025年9月30日止六個月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。

本公司並不知悉相關僱員未有遵守此等指引的情況。

### 審核委員會及中期財務報告審閱

本公司審核委員會由四名獨立非執行董事(即主席范駿華先生、孫寶源先生、葉樹堃先生及范椒芬女士)組成。審核委員會主要負責審閱及監督本集團的財務申報程序及內部監控制度。於2025年11月21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截至2025年9月30日止六個月的中期財務報告。

## 其他資料(續)

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年9月30日止六個月，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。截至2025年9月30日止六個月，本公司並無持有任何庫存股份。

### 權益披露

#### 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

除下文披露者外，於2025年9月30日，董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部規定須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關條文下彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或須記錄及已記錄於證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊的權益及／或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉如下：

#### 於本公司普通股／相關股份的好倉

董事姓名	權益性質	所持有或於其中	佔本公司 已發行股本的 概約百分比 <sup>(7)</sup>
		擁有權益的 普通股／ 相關股份數目	
文宇軒先生 <sup>(1)</sup>	配偶權益	700,000	0.03%
王庭真先生 <sup>(2)(3)</sup>	信託受益人	1,500,000,000	65.81%
	實益擁有人	1,500,000	0.07%
李寶聲先生 <sup>(4)</sup>	實益擁有人	3,500,000	0.15%
范椒芬女士 <sup>(5)</sup>	實益擁有人	1,500,000	0.07%
簡松年先生 <sup>(5)</sup>	實益擁有人	1,500,000	0.07%
范駿華先生 <sup>(5)</sup>	實益擁有人	1,500,000	0.07%
葉澍堃先生 <sup>(6)</sup>	實益擁有人	1,500,000	0.07%

## 其他資料(續)

附註1：文宇軒先生被視為於其配偶所持有的700,000股股份中擁有權益，其配偶於根據購股權計劃(定義見下文)於2016年8月29日及2017年8月28日向彼授出的購股權中擁有實益權益，倘該等購股權獲悉數行使，彼將獲發行700,000股股份。

附註2：王庭真先生為庭槐信託的其中一名受益人，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於庭槐信託所持有的股份中擁有權益。

附註3：王庭真先生於根據購股權計劃於2016年8月29日向彼授出的購股權中擁有實益權益，倘該等購股權獲悉數行使，彼將獲發行1,500,000股股份。

附註4：李寶聲先生於根據購股權計劃於2016年8月29日及2017年8月28日向彼授出的購股權中擁有實益權益，倘該等購股權獲悉數行使，彼將獲發行3,500,000股股份。

附註5：范椒芬女士、簡松年先生及范駿華先生各自於根據購股權計劃於2017年8月28日向彼授出的購股權中擁有實益權益，倘該等購股權獲悉數行使，彼將獲發行1,500,000股股份。

附註6：葉澍堃先生於根據購股權計劃於2018年4月20日向彼授出的購股權中擁有實益權益，倘該等購股權獲悉數行使，彼將獲發行1,500,000股股份。

附註7：根據於2025年9月30日已發行普通股總數2,279,392,000股計算。

上述個別人士於本公司相關股份的權益的詳情載於下文「購股權計劃」一節。除購股權計劃(定義見下文)外，本公司或其任何附屬公司、控股公司或有關控股公司的任何附屬企業(定義見公司(董事報告)規例)於截至2025年9月30日止六個月內任何時間概無訂立任何安排，而該等安排的目標或目標之一為致使董事可透過購買本公司或任何其他法人團體的股份或債權證以獲得利益。除上文披露者外，概無董事及本公司最高行政人員(包括彼等的配偶及未滿18歲的子女)於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的證券中擁有任何權益或獲授予可認購該等證券的任何權利，或已行使任何有關權利。



## 其他資料(續)

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

除下文披露者外，據董事及本公司最高行政人員所知，於2025年9月30日，下列人士或法團(董事及本公司最高行政人員除外)於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益及／或淡倉，或已記錄於證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊的權益及／或淡倉如下：

#### 於本公司普通股／相關股份的好倉

主要股東名稱／姓名	權益性質	所持有或於其中 擁有權益的 普通股／ 相關股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比 <sup>(8)</sup>
南旋投資有限公司 <sup>(1)</sup>	實益擁有人	1,500,000,000	65.81%
庭槐資產有限公司 <sup>(1)</sup>	於受控制法團權益	1,500,000,000	65.81%
東亞國際信託有限公司 <sup>(1)</sup>	信託受託人	1,500,000,000	65.81%
王庭聰先生 <sup>(2)(3)</sup>	信託受益人 實益擁有人	1,500,000,000 200,000,000	65.81% 8.77%
Wang Kam Chu 女士 <sup>(4)</sup>	配偶權益	1,700,000,000	74.58%
王庭交先生 <sup>(5)</sup>	信託受益人	1,500,000,000	65.81%
Tsoi Suet Ngai 女士 <sup>(6)</sup>	配偶權益	1,501,500,000	65.87%
Chan Ka Wai 女士 <sup>(7)</sup>	配偶權益	1,500,000,000	65.81%

附註：

- (1) 南旋投資有限公司由庭槐資產有限公司全資擁有，庭槐資產有限公司為東亞國際信託有限公司所使用於英屬處女群島註冊成立的控股工具，而東亞國際信託有限公司則為庭槐資產有限公司(由王庭聰先生作為財產授予人及保護人成立的信託)的受託人。因此，根據證券及期貨條例，庭槐資產有限公司及王庭聰先生各自被視為於南旋投資有限公司所持有的1,500,000,000股股份中擁有權益。
- (2) 王庭聰先生為庭槐信託的財產授予人、保護人及其中一名受益人，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於庭槐信託所持有的股份中擁有權益。
- (3) 王庭聰先生實益擁有本公司根據保麗信集團收購事項於2017年12月15日發行作為代價股份的200,000,000股股份。
- (4) Wang Kam Chu 女士為王庭聰先生的配偶，因此，根據證券及期貨條例被視為於王庭聰先生直接或間接持有的股份中擁有權益。
- (5) 王庭交先生為庭槐信託的受益人之一，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於庭槐信託所持有的股份中擁有權益。
- (6) Tsoi Suet Ngai 女士為王庭真先生的配偶，因此，根據證券及期貨條例被視為於王庭真先生直接或間接持有的股份中擁有權益。
- (7) Chan Ka Wai 女士為王庭交先生的配偶，因此，根據證券及期貨條例被視為於王庭交先生直接或間接持有的股份中擁有權益。
- (8) 根據於2025年9月30日已發行普通股總數2,279,392,000股計算。

## 其他資料(續)

### 購股權計劃

本公司已於2016年1月29日批准及採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。根據購股權計劃，合資格參與者可獲授購股權。

購股權計劃旨在向合資格參與者提供於本公司擁有個人權益的機會，以達致下列目標：(i)激勵合資格參與者為本集團的利益而提升其表現效率；及(ii)吸引及挽留其貢獻乃對或將對本集團的長遠發展有利的合資格參與者或以其他方式與彼等保持持續的業務關係。

因根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃(如有)將予授出的所有購股權獲行使而可能發行的股份數目上限合共不得超過緊隨上市後已發行股份的10%(即最多200,000,000股股份)，惟獲更新者除外。此外，除非獲股東於股東大會上批准(而有關合資格參與者及其緊密聯繫人就此放棄投票)，否則，於截至授出日期止任何12個月期間內根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃(如有)向每名合資格參與者授出的購股權獲行使而已發行及可能將予發行的股份總數不得超過於授出日期已發行股份的1%。

任何購股權的認購價須由董事會決定並知會合資格參與者(惟可根據購股權計劃的條款及條件作出任何調整)，惟該價格須至少為下列各項當中的較高者：

- (i) 股份於授出日期(須為聯交所開市買賣證券的日子)在聯交所每日報價表所報的正式收市價；
- (ii) 股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報的平均正式收市價；及
- (iii) 股份面值。

購股權計劃自2016年4月12日(即上市日期)起計10年期間內有效及生效，該期間後概不會額外提呈授出任何購股權，惟購股權計劃的條文於所有其他方面將仍然具有十足效力及作用，以致有效行使於此前已授出的任何購股權或根據購股權計劃的條文可能要求的其他方面具有效力。於此前已授出但尚未行使的購股權將繼續有效，並可根據購股權計劃行使。於本中期報告日期，購股權之餘下年期約為0.5年。

截至2025年9月30日止六個月，並無根據購股權計劃授出購股權。於2025年9月30日，根據購股權計劃仍可授出的購股權數目為110,600,000份購股權，佔於2025年9月30日本公司已發行股本約4.85%(2025年4月1日：110,600,000份購股權)。

## 其他資料(續)

根據購股權計劃授出的購股權於截至2025年9月30日止六個月的變動詳情如下：

承授人	授出日期 (附註1)	行使價 港元	行使期 (附註2)	購股權數目					於2025年 9月30日的 結餘 (附註3)
				於2025年 4月1日的 結餘	期內授出	期內行使	期內註銷	期內失效	
王庭真先生	2016年8月29日	1.394	2017年8月29日至2026年8月28日	1,500,000	-	-	-	-	1,500,000
李寶聲先生	2016年8月29日	1.394	2017年8月29日至2026年8月28日	1,500,000	-	-	-	-	1,500,000
	2017年8月28日	1.462	2018年8月28日至2027年8月27日	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000
范椒芬女士	2017年8月28日	1.462	2018年8月28日至2027年8月27日	1,500,000	-	-	-	-	1,500,000
簡松年先生	2017年8月28日	1.462	2018年8月28日至2027年8月27日	1,500,000	-	-	-	-	1,500,000
范駿華先生	2017年8月28日	1.462	2018年8月28日至2027年8月27日	1,500,000	-	-	-	-	1,500,000
葉樹堃先生	2018年4月20日	1.700	2019年4月20日至2028年4月19日	1,500,000	-	-	-	-	1,500,000
本集團其他僱員 (附註4)	2016年8月29日	1.394	2017年8月29日至2026年8月28日	11,006,000	-	-	-	-	11,006,000
	2017年8月28日	1.462	2018年8月28日至2027年8月27日	25,500,000	-	-	-	-	25,500,000
總計				47,506,000	-	-	-	-	47,506,000



## 其他資料(續)

附註：

- 本公司股份於緊接購股權於(i) 2016年8月29日授出日期前(即於2016年8月26日)的收市價為1.40港元；(ii) 2017年8月28日授出日期前(即於2017年8月25日)的收市價為1.48港元；及(iii) 2018年4月20日授出日期前(即於2018年4月19日)的收市價為1.68港元。
- 向上述董事及本集團其他僱員授出的購股權須以三個等額批次歸屬。購股權的歸屬期介乎授出日期及行使期開始日期期間。購股權的歸屬期及行使期如下：

購股權	歸屬期	行使期
<b>於2016年8月29日授出</b>		
三分之一的購股權(湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2016年8月29日至2017年8月28日	2017年8月29日至2026年8月28日
三分之一的購股權(湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2016年8月29日至2018年8月28日	2018年8月29日至2026年8月28日
餘下購股權	2016年8月29日至2019年8月28日	2019年8月29日至2026年8月28日
<b>於2017年8月28日授出</b>		
三分之一的購股權(湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2017年8月28日至2018年8月27日	2018年8月28日至2027年8月27日
三分之一的購股權(湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2017年8月28日至2019年8月27日	2019年8月28日至2027年8月27日
餘下購股權	2017年8月28日至2020年8月27日	2020年8月28日至2027年8月27日
<b>於2018年4月20日授出</b>		
三分之一的購股權(湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2018年4月20日至2019年4月19日	2019年4月20日至2028年4月19日
三分之一的購股權(湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2018年4月20日至2020年4月19日	2020年4月20日至2028年4月19日
餘下購股權	2018年4月20日至2021年4月19日	2021年4月20日至2028年4月19日

- 於2025年9月30日，尚未行使購股權的加權平均行使價為1.449港元。
- 按香港僱傭條例所指「連續性合約」的僱傭合約工作的僱員。
- 購股權於授出日期的公平值、其計算方法以及用以估計購股權公平值的模式及假設載於簡明綜合中期財務資料附註20。
- 由於購股權計劃乃於經修訂上市規則第17章(於2023年1月1日生效)前採納，故購股權計劃之若干條款未必完全符合經修訂上市規則第17章。本公司將遵守於2023年1月1日現有的股份計劃的過渡安排，包括但不限於購股權計劃的合資格參與者範圍及最短歸屬期規定。

## 其他資料(續)

### 董事資料變動

自本公司2025年年報日期以來的董事資料變動載列如下：

董事姓名	變動詳情
文宇軒先生	於2025年11月榮獲香港工業總會「香港青年工業家獎2025」
范駿華先生	自2025年9月15日起不再擔任莊士中國投資有限公司(股份代號：0298)獨立非執行董事 自2025年9月15日起獲委任為莊士機構國際有限公司(股份代號：0367)獨立非執行董事
孫寶源先生	自2025年10月16日起獲委任為玖龍紙業(控股)有限公司(股份代號：2689)獨立非執行董事

除上文所披露資料外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

### 根據上市規則第13.21條的披露

根據上市規則第13.21條的披露規定，以下有關本公司現有貸款協議／融資函件(當中包含要求本公司控股股東履行履約責任的契諾)的披露載列如下：

協議／融資函件日期	銀行融資	特定履約責任
2025年9月10日	最多250,000,000港元為期五年的定期貸款融資	王庭聰先生或其家族成員將保持對本公司及其附屬公司的管理控制權
2024年12月12日	最多250,000,000港元為期三年的定期貸款融資	(i) 王庭聰先生及其家族共同擁有本公司超過60%股權；及(ii) 王庭聰先生及其家族維持擁有本公司大多數管理控制權
2024年9月12日	最多200,000,000港元為期三年的定期貸款融資	王庭聰先生或其家族成員將保持為持有本公司股權不少於50%且擁有本公司管理控制權的主要最終實益擁有人

## 其他資料(續)

協議／融資函件日期 銀行融資		特定履約責任
2023年12月12日	兩筆總額最多300,000,000港元，為期三年的定期貸款融資	王庭聰先生及／或其家族成員維持本公司股權不少於50%
2023年6月27日	最多200,000,000港元為期三年的定期貸款融資	王氏家族(附註(i))保持為本公司的主要股東，並維持對本公司的管理控制權
2023年3月8日	最多150,000,000港元為期三年的定期貸款融資	王庭聰先生連同其家族成員於定期貸款融資整個年期內保持為(直接或間接)本公司最大股東
2022年12月15日	最多130,000,000港元為期三年的定期貸款融資	王庭聰先生或其家族成員為及將保持為持有本公司全部已發行股本不少於50%且擁有本公司管理控制權的主要最終實益擁有人

附註(i)： 王氏家族指以下一項或多項：

- (i) 王庭聰先生、王庭真先生及王庭交先生；
- (ii) 上文(i)項各自任何家族成員；
- (iii) 上文(i)及(ii)項中任何一項的任何慈善基金或受其控制的公司；
- (iv) 上文(i)及(ii)項中任何一項的遺產執行人及受託人；及
- (v) 任何一項或多項信託的受託人，其主要受益人於在生期間為上文(i)及(ii)項。

# 獨立核數師審閱報告



致南旋控股有限公司董事會的審閱報告  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 緒言

我們已審閱載於第27至54頁的中期財務資料，當中包括南旋控股有限公司(「貴公司」)截至2025年9月30日的簡明綜合資產負債表，以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收入表、簡明綜合其他全面收入表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及闡釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定須根據上市規則中的相關條文及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告編製中期財務資料。董事負責根據香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務報告。

我們的責任為根據我們的審閱對本中期財務資料作出結論，並根據雙方協定的委聘條款，僅向閣下報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們概不就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

## 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱聘用準則第2410號實體的獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。中期財務資料的審閱工作包括主要向負責財務及會計事務的人員查詢，並作出分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，故我們無法保證知悉在審核中可能識別的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

## 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信於2025年9月30日的中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號中期財務報告編製。

畢馬威會計師事務所  
執業會計師

香港中環  
遮打道10號  
太子大廈8樓

2025年11月21日



# 簡明綜合收入表

截至2025年9月30日止六個月

		截至9月30日止六個月	
	附註	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
收益	5	<b>2,830,474</b>	2,786,212
銷售成本	7	<b>(2,219,247)</b>	(2,232,726)
<b>毛利</b>		<b>611,227</b>	553,486
其他收入	6	<b>11,434</b>	6,418
其他收益淨額	8	<b>24,057</b>	24,964
銷售及分銷開支	7	<b>(32,102)</b>	(20,980)
一般及行政開支	7	<b>(204,342)</b>	(173,452)
<b>經營溢利</b>		<b>410,274</b>	390,436
應佔合營企業除稅後溢利		<b>537</b>	919
財務收入	9	<b>3,931</b>	3,429
財務開支	9	<b>(23,498)</b>	(28,610)
<b>財務開支淨額</b>		<b>(19,567)</b>	(25,181)
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>391,244</b>	366,174
所得稅開支	10	<b>(56,157)</b>	(53,402)
<b>期內溢利</b>		<b>335,087</b>	312,772
下列人士應佔期內溢利／(虧損)：			
— 本公司擁有人		<b>335,951</b>	298,185
— 非控股權益		<b>(864)</b>	14,587
		<b>335,087</b>	312,772
<b>本公司擁有人應佔期內每股盈利</b>			
— 基本及攤薄(每股港仙)	11	<b>14.7</b>	13.1

# 簡明綜合其他全面收入表

截至2025年9月30日止六個月

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
期內溢利	<b>335,087</b>	312,772
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	<b>(46,455)</b>	(72,275)
— 應佔合營企業其他全面收入	<b>(202)</b>	(412)
期內其他全面收入(除稅後)	<b>(46,657)</b>	(72,687)
期內全面收入總額	<b>288,430</b>	240,085
下列人士應佔期內全面收入總額：		
— 本公司擁有人	<b>289,386</b>	225,498
— 非控股權益	<b>(956)</b>	14,587
	<b>288,430</b>	240,085

第33至54頁的附註構成本簡明綜合中期財務資料的一部分。應付本公司權益股東的股息詳情載於附註12。

# 簡明綜合資產負債表

於2025年9月30日

	附註	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13	<b>1,895,773</b>	1,873,536
使用權資產	13	<b>399,690</b>	358,786
投資物業		<b>6,187</b>	7,686
於合營企業的權益		<b>8,986</b>	6,174
按公平值計入損益的金融資產	14	<b>199,876</b>	197,358
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產		<b>71,470</b>	99,256
給予一間附屬公司非控股股東的貸款		<b>6,987</b>	6,987
遞延所得稅資產		<b>1,133</b>	986
		<b>2,590,102</b>	2,550,769
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>997,547</b>	1,207,897
貿易應收款項及應收票據	15	<b>538,417</b>	153,114
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產		<b>465,891</b>	435,997
現金及現金等價物		<b>613,567</b>	430,818
		<b>2,615,422</b>	2,227,826
<b>總資產</b>		<b>5,205,524</b>	4,778,595
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔資本及儲備</b>			
股本	19	<b>22,794</b>	22,794
儲備	21	<b>2,603,956</b>	2,348,761
		<b>2,626,750</b>	2,371,555
非控股權益		<b>245,629</b>	266,150
<b>總權益</b>		<b>2,872,379</b>	2,637,705

## 簡明綜合資產負債表(續)

於2025年9月30日

	附註	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
銀行借款	17	<b>545,536</b>	563,453
附屬公司非控股股東貸款		<b>-</b>	1,565
租賃負債	18	<b>159,902</b>	153,933
修復成本撥備		<b>2,389</b>	2,372
長期服務金撥備		<b>1,450</b>	1,450
遞延所得稅負債		<b>4,882</b>	4,883
		<b>714,159</b>	727,656
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	16	<b>306,871</b>	400,731
應計費用及其他應付款項		<b>382,935</b>	333,562
即期所得稅負債		<b>350,797</b>	301,228
銀行借款	17	<b>478,288</b>	309,335
租賃負債	18	<b>100,095</b>	68,378
		<b>1,618,986</b>	1,413,234
<b>總負債</b>		<b>2,333,145</b>	2,140,890
<b>權益及負債總額</b>		<b>5,205,524</b>	4,778,595
<b>流動資產淨額</b>		<b>996,436</b>	814,592

王槐裕  
主席兼執行董事

文宇軒  
行政總裁兼執行董事

第33至54頁的附註構成本簡明綜合中期財務資料的一部分。



# 簡明綜合權益變動表

截至2025年9月30日止六個月

	本公司擁有人應佔（未經審核）				
	股本 (附註19) 千港元	儲備 (附註21) 千港元	總計 千港元	非控股權益 千港元	總權益 千港元
於2025年4月1日	22,794	2,348,761	2,371,555	266,150	2,637,705
期內溢利／(虧損)	-	335,951	335,951	(864)	335,087
其他全面收入：					
— 貨幣換算差額	-	(46,363)	(46,363)	(92)	(46,455)
— 應佔合營企業其他全面收入	-	(202)	(202)	-	(202)
全面收入總額	-	289,386	289,386	(956)	288,430
與擁有人之交易					
償還非控股權益出資	-	-	-	(19,565)	(19,565)
股息(附註12)	-	(34,191)	(34,191)	-	(34,191)
於2025年9月30日	22,794	2,603,956	2,626,750	245,629	2,872,379
於2024年4月1日	22,794	2,360,314	2,383,108	215,851	2,598,959
期內溢利	-	298,185	298,185	14,587	312,772
其他全面收入：					
— 貨幣換算差額	-	(72,275)	(72,275)	-	(72,275)
— 應佔一間合營企業其他全面收入	-	(412)	(412)	-	(412)
全面收入總額	-	225,498	225,498	14,587	240,085
與擁有人之交易					
非控股權益出資	-	-	-	37,382	37,382
股息(附註12)	-	(79,779)	(79,779)	-	(79,779)
於2024年9月30日	22,794	2,506,033	2,528,827	267,820	2,796,647

第33至54頁的附註構成本簡明綜合中期財務資料的一部分。

# 簡明綜合現金流量表

截至2025年9月30日止六個月

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
<b>經營活動產生之現金流量</b>		
經營產生之現金	<b>291,343</b>	181,254
已付利息	<b>(23,498)</b>	(29,302)
已付所得稅淨額	<b>(6,058)</b>	(45,424)
經營活動產生之現金淨額	<b>261,787</b>	106,528
<b>投資活動產生之現金流量</b>		
購置物業、廠房及設備	<b>(138,449)</b>	(153,853)
出售物業、廠房及設備所得款項	<b>2,167</b>	8,309
給予一間附屬公司非控股股東的貸款	<b>-</b>	(6,987)
自一間合營企業收取的股息	<b>186</b>	-
已收利息	<b>3,931</b>	3,429
向一間合營企業出資	<b>(2,663)</b>	-
投資活動所用之現金淨額	<b>(134,828)</b>	(149,102)
<b>融資活動產生之現金流量</b>		
新增銀行借款所得款項	<b>282,953</b>	897,713
償還銀行借款	<b>(131,917)</b>	(917,567)
償還附屬公司非控股股東貸款	<b>(1,565)</b>	(750)
償付租賃負債	<b>(39,852)</b>	(32,856)
已付股息	<b>(34,191)</b>	(79,779)
(償還)／非控股權益出資	<b>(19,565)</b>	26,920
融資活動產生／(所用)之現金淨額	<b>55,863</b>	(106,319)
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>	<b>182,822</b>	(148,893)
期初現金及現金等價物	<b>430,818</b>	717,404
現金及現金等價物匯兌差額	<b>(73)</b>	517
期末現金及現金等價物	<b>613,567</b>	569,028

第33至54頁的附註構成本簡明綜合中期財務資料的一部分。

# 未經審核簡明綜合中期財務資料附註

## 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業務。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日起已在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

## 2 編製基準

本簡明綜合中期財務資料乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文編製，包括遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號*中期財務報告*。除另有說明外，本簡明綜合中期財務資料以千港元(「千港元」)呈列。其已於2025年11月21日獲授權刊發。

本簡明綜合中期財務資料乃按照與截至2025年3月31日止年度綜合財務報表所採納者相同的會計政策編製，惟預期將於截至2026年3月31日止年度綜合財務報表反映的會計政策變動除外。任何會計政策的變動詳情載於附註3。

根據香港會計準則第34條編製本簡明綜合中期財務資料需要管理層作出對政策的應用以及年初至今資產和負債、收入和開支的呈報金額構成影響的判斷、估計及假設。實際結果或會有別於此等估計。

本簡明綜合中期財務資料載有簡明綜合財務報表及節選闡釋附註。該等附註包括對了解本集團財務狀況及表現自截至2025年3月31日止年度的財務報表刊發以來的變動而言乃屬重要的事件及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括就按照香港財務報告準則會計準則編製的完整財務報表規定的全部資料。

簡明綜合中期財務資料尚未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱聘用準則第2410號實體的獨立核數師審閱*中期財務資料*審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第26頁。

簡明綜合中期財務資料所載有關截至2025年3月31日止財政年度的財務資料(作為比較資料)並不構成本公司於該財政年度的年度綜合財務報表，惟該等資料乃摘錄自該等財務報表。

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 3 會計政策變動

本集團已於本會計期間的本簡明綜合中期財務資料中應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號(修訂本)外匯匯率變動的影響 — 缺乏可兌換性。由於本集團並未進行任何以外幣結算且該外幣不能兌換成其他貨幣的交易，因此該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並未應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

### 4 金融工具的公平值計量

下表以估值方法分析按公平值列賬的金融工具。不同層級界定如下：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第1級)。
- 並非納入第1級的報價，惟可直接(即價格)或間接(即源自價格)觀察的資產或負債的輸入值(第2級)。
- 並非依據可觀察的市場數據的資產或負債的輸入值(即不可觀察輸入值)(第3級)。

下表列示本集團於2025年9月30日及2025年3月31日按公平值計量的金融資產。

	第1級 千港元	第2級 千港元	第3級 千港元	總計 千港元
<b>於2025年9月30日</b>				
資產				
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的 金融資產				
— 非上市投資	-	-	199,876	199,876
	第1級 千港元	第2級 千港元	第3級 千港元	總計 千港元
<b>於2025年3月31日</b>				
資產				
按公平值計入損益的金融資產				
— 非上市投資	-	-	197,358	197,358

期內，第1、2及3級之間並無任何轉撥，估值技術亦無變動。



### 4 金融工具的公平值計量(續)

#### (a) 第1級金融工具

於活躍市場買賣的金融工具的公平值乃按於計量日期的市場報價計算。倘市場報價可即時及定期取自交易所、交易商、經紀、行業集團、定價服務或監管機構，而該等報價反映按公平原則實際及定期進行的市場交易，則該市場被視為活躍。本集團所持金融資產所使用的市場報價為現行買入價。此等工具列入第1級。

#### (b) 第2級金融工具

並無於活躍市場買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公平值乃使用估值技術釐定。此等估值技術盡量利用可觀察市場數據(如有)，盡量減少依賴實體的特定估計。倘計算金融工具的公平值所需的所有重大輸入值為可觀察數據，則該金融工具列入第2級。

#### (c) 第3級金融工具

如一項或多項重大輸入值並非根據可觀察市場數據，則該金融工具列入第3級。

用於評估金融工具的具體估值技術包括：

- 類似工具的市場報價或交易商報價。
- 其他技術(如貼現現金流量分析)乃用於釐定餘下金融工具的公平值。

為本集團主要管理人員購買的主要管理人員保險合約的公平值乃根據主要管理人員保險合約的現金退保價值釐定，而現金退保價值並非可觀察輸入數據。管理層根據保險公司提供的主要管理人員保險合約的最新保單月報表估算公平值。不可觀察輸入數據為保險公司根據主要管理人員保險合約作出的現金退保價值報價。現金退保價值越高，主要管理人員保險的公平值將越高。

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 5 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(彼為本集團的最高營運決策者(「最高營運決策者」))所領導)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。

截至2025年及2024年9月30日止六個月，本集團一直經營單一經營分部，即針織產品製造。

最高營運決策者基於毛利計量評估經營分部的表現。

#### (a) 按貨品交付地點劃分的收益

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
日本	501,427	592,102
北美洲	579,414	439,339
歐洲	641,235	631,710
中國內地	483,232	503,805
東南亞	341,073	292,570
其他國家	284,093	326,686
	2,830,474	2,786,212

#### (b) 非流動資產

	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
香港	23,853	31,097
中國內地	412,786	381,229
越南	1,797,682	1,786,746
緬甸	120,059	121,709
	2,354,380	2,320,781

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。

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註（續）

### 5 收益及分部資料（續）

#### (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：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
客戶 A	<b>1,130,503</b>	1,161,289
客戶 B	<b>371,129</b>	351,306

截至2025年9月30日止六個月，五大客戶佔收益約67.6%（2024年：69.1%）。

#### (d) 分拆來自客戶合約的收益

截至2025年及2024年9月30日止六個月期間，本集團的收益於一個時間點確認。

### 6 其他收入

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
投資物業的租金收入	<b>7,678</b>	1,949
僱員佔用物業的租金收入	<b>423</b>	432
政府補貼（附註）	<b>1,313</b>	1,763
其他	<b>2,020</b>	2,274
	<b>11,434</b>	6,418

附註：

截至2025年及2024年9月30日止六個月，政府補貼包括來自中國內地政府授出的補貼。

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註（續）

### 7 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：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
廣告及推廣開支	<b>3,797</b>	3,233
核數師酬金		
— 審計服務	<b>1,040</b>	1,161
— 非審計服務	<b>1,195</b>	289
折舊		
— 自有物業、廠房及設備	<b>102,586</b>	97,385
— 使用權資產	<b>21,890</b>	17,632
投資物業折舊	<b>1,499</b>	1,256
僱員福利開支（包括董事酬金）	<b>568,296</b>	544,028
所用原材料	<b>1,239,812</b>	1,257,822
製成品及在製品存貨變動	<b>134,984</b>	181,508
存貨減值撥回	<b>(1,963)</b>	(22,775)
消耗品	<b>75,709</b>	71,164
分包費用	<b>103,067</b>	111,757
代理及佣金開支	<b>650</b>	930
運輸費用	<b>30,040</b>	18,867
捐款	<b>1,066</b>	794
短期租賃付款	<b>2,428</b>	501
水電開支	<b>75,685</b>	65,220
樣本費用	<b>8,565</b>	6,423
其他	<b>85,345</b>	69,963
銷售成本、銷售及分銷開支以及一般及行政開支總額	<b>2,455,691</b>	2,427,158



## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 8 其他收益淨額

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
匯兌收益淨額	<b>21,075</b>	14,455
按公平值計入損益的金融資產收益淨額	<b>2,518</b>	2,514
出售物業、廠房及設備收益淨額	<b>486</b>	8,270
來自衍生金融工具的已變現及未變現虧損淨額	<b>(22)</b>	(275)
	<b>24,057</b>	24,964

### 9 財務開支淨額

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
<b>財務收入</b>		
銀行存款的利息收入	<b>3,931</b>	3,429
<b>財務開支</b>		
以下各項的利息開支：		
— 銀行借款	<b>(17,310)</b>	(22,886)
— 租賃負債	<b>(6,188)</b>	(5,724)
	<b>(23,498)</b>	(28,610)
<b>財務開支淨額</b>	<b>(19,567)</b>	(25,181)

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 10 所得稅開支

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
即期及遞延所得稅		
— 香港利得稅	20,529	15,409
— 中國企業所得稅	33,407	28,687
— 越南營業所得稅	2,389	9,416
— 遞延稅項	(168)	(110)
	56,157	53,402

截至2025年9月30日止六個月，香港利得稅已按16.5%（2024年：16.5%）的稅率就期內估計應課稅溢利計提撥備，惟本集團屬兩級制利得稅率制度下合資格企業的一間附屬公司除外。本集團的中國內地附屬公司則須按25%（2024年：25%）的稅率就估計應課稅溢利繳納中國企業所得稅。然而，本集團其中兩間（2024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按17%的營業所得稅（「營業所得稅」）優惠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。就其中一間越南附屬公司而言，本期間須按20%（2024年：17%）的稅率繳納營業所得稅，另一間越南附屬公司於賺取應課稅溢利時獲全面豁免繳納營業所得稅。截至2025年9月30日止六個月，另外兩間越南附屬公司並無應課稅溢利。

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 11 每股盈利

#### (a) 基本

截至2025年及2024年9月30日止六個月，每股基本盈利均按本公司擁有人應佔溢利除以有關期間內已發行普通股加權平均數計算。

	截至9月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	335,951	298,185
已發行普通股加權平均數(千股)	2,279,392	2,279,392
每股基本盈利(港仙)	14.7	13.1

#### (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。

由於行使尚未行使購股權具反攤薄效應，故截至2025年及2024年9月30日止六個月的每股攤薄盈利均相等於每股基本盈利。

### 12 股息

於2025年11月21日舉行的董事會會議上，董事會宣派中期股息每股11.0港仙。中期股息約250,733,000港元並未於本簡明綜合中期財務資料確認為負債。其將於截至2026年3月31日止年度的股東權益中確認為分派。

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(代替末期股息)每股1.5港仙，合共34,191,000港元，已於2025年7月23日派付。

於2024年11月22日舉行的董事會會議上，董事會宣派截至2024年9月30日止六個月的中期股息每股9.8港仙，合共223,380,000港元，已於2024年12月20日派付。

於2024年6月21日舉行的董事會會議上，董事會宣派截至2024年3月31日止年度的第二次中期股息(代替末期股息)每股3.5港仙，合共79,779,000港元，已於2024年7月23日派付。

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 13 物業、廠房及設備以及使用權資產

#### (a) 收購及出售自有資產

截至2025年9月30日止六個月，本集團購置成本為173,205,000港元的物業、廠房及設備項目(截至2024年9月30日止六個月：200,971,000港元)。截至2025年9月30日止六個月，已出售賬面淨值為1,681,000港元的機器項目(截至2024年9月30日止六個月：40,000港元)，產生出售收益486,000港元(截至2024年9月30日止六個月：8,270,000港元)。

#### (b) 使用權資產

截至2025年9月30日止六個月，本集團就辦公室及機器的使用訂立若干租賃協議，故確認使用權資產添置77,544,000港元(截至2024年9月30日止六個月：115,797,000港元)。

### 14 按公平值計入損益的金融資產

	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
按公平值計入損益的金融資產		
— 按公平值列賬的非上市投資(附註)	<b>199,876</b>	197,358

附註：

非上市投資指非上市的主要管理人員保險合約，乃分類為按公平值計入損益的金融資產。此等帶有可變升值回報的合約保證最低回報，而各自的固定及可釐定回報確認為「其他收益淨額」的一部分。已分配為保險費的部分確認為預付款項，並根據本集團擬持有有關合約的估計年期攤銷至簡明綜合收入表。



## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 15 貿易應收款項及應收票據

	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項及應收票據	<b>538,417</b>	153,114

本集團向客戶授出的信貸期一般介乎0至90天。於2025年9月30日及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：

	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
最長三個月	<b>487,904</b>	139,328
三至六個月	<b>47,056</b>	11,658
六個月以上	<b>3,457</b>	2,128
	<b>538,417</b>	153,114

於報告日期的最大信貸風險為上述應收款項的公平值。本集團並無持有任何抵押品作抵押。

於2025年9月30日，應收票據總額為40,953,000港元(2025年3月31日：14,191,000港元)。本集團所有應收票據的到期日均不足六個月。

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 16 貿易應付款項及應付票據

於2025年9月30日及2025年3月31日，貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
一個月內	154,720	226,037
一至兩個月	94,266	103,544
兩至三個月	45,649	60,857
三個月以上	12,236	10,293
	<b>306,871</b>	400,731

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2025年9月30日，貿易應付款項及應付票據包括應付予關聯公司的貿易應付款項及應付票據約4,246,000港元(2025年3月31日：3,586,000港元)(附註23(b))。

### 17 銀行借款

	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
<b>流動</b>		
無抵押的短期銀行借款	202,953	100,000
須於一年內償還的無抵押的長期銀行借款部分	275,335	209,335
	<b>478,288</b>	309,335
<b>非流動</b>		
無抵押的銀行借款	545,536	563,453
	<b>1,023,824</b>	872,788

於2025年9月30日的加權平均實際利率為4.10%(2025年3月31日：4.65%)。

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 17 銀行借款(續)

銀行借款的到期償還情況如下：

	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
一年內	<b>478,288</b>	309,335
一至兩年	<b>354,536</b>	354,176
兩至五年	<b>191,000</b>	209,277
	<b>1,023,824</b>	872,788

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還款條款的影響。

### 18 租賃負債

本集團的租賃負債分析如下：

	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
<b>流動</b>		
須於一年內償還的租賃負債	<b>100,095</b>	68,378
<b>非流動</b>		
須於一年後償還的租賃負債：		
一至兩年	<b>94,549</b>	75,087
兩至五年	<b>65,353</b>	78,846
	<b>159,902</b>	153,933
租賃負債總額	<b>259,997</b>	222,311

於2025年9月30日的加權平均實際利率為4.73%(2025年3月31日：5.18%)。

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 18 租賃負債(續)

租賃負債的到期償還情況如下：

	於 2025 年 9 月 30 日 千港元 (未經審核)	於 2025 年 3 月 31 日 千港元 (經審核)
租賃負債總額 — 最低租賃付款：		
一年內	112,203	78,378
一至兩年	99,900	81,465
兩至五年	66,968	81,827
	279,071	241,670
租賃的未來財務費用	(19,074)	(19,359)
租賃負債的現值	259,997	222,311

於 2025 年 9 月 30 日租賃負債的賬面值乃以美元、人民幣及港元(2025 年 3 月 31 日：相同)計值。

### 19 股本

	於 2025 年 9 月 30 日 (未經審核)		於 2025 年 3 月 31 日 (經審核)	
	股份數目	面值 港元	股份數目	面值 港元
法定：				
每股面值為 0.01 港元的普通股	5,000,000,000	50,000,000	5,000,000,000	50,000,000
已發行及繳足：				
每股面值為 0.01 港元的普通股	2,279,392,000	22,793,920	2,279,392,000	22,793,920



## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 20 以股份為基礎之付款

購股權計劃項下的購股權於截至2025年9月30日止六個月的變動如下：

授出日期	行使價 港元	行使期	購股權數目				於2025年 9月30日
			於2025年 4月1日	期內授出	期內行使	期內註銷	
<b>董事</b>							
2016年8月29日	1.394	2017年8月29日至 2026年8月28日	3,000,000	–	–	–	3,000,000
2017年8月28日	1.462	2018年8月28日至 2027年8月27日	6,500,000	–	–	–	6,500,000
2018年4月20日	1.700	2019年4月20日至 2028年4月19日	1,500,000	–	–	–	1,500,000
<b>本集團其他僱員</b>							
2016年8月29日	1.394	2017年8月29日至 2026年8月28日	11,006,000	–	–	–	11,006,000
2017年8月28日	1.462	2018年8月28日至 2027年8月27日	25,500,000	–	–	–	25,500,000
總計			47,506,000	–	–	–	47,506,000

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 20 以股份為基礎之付款(續)

向上述董事及本集團其他僱員授出的購股權須以三個等額批次歸屬。購股權的歸屬期為介乎授出日期與行使期開始日期的期間。購股權的歸屬期及行使期如下：

購股權	歸屬期	行使期
<i>於2016年8月29日授出</i>		
9,366,666 份購股權(湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2016年8月29日至 2017年8月28日	2017年8月29日至 2026年8月28日
9,366,666 份購股權(湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2016年8月29日至 2018年8月28日	2018年8月29日至 2026年8月28日
9,366,668 份購股權	2016年8月29日至 2019年8月28日	2019年8月29日至 2026年8月28日
<i>於2017年8月28日授出</i>		
19,933,333 份購股權(湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2017年8月28日至 2018年8月27日	2018年8月28日至 2027年8月27日
19,933,333 份購股權(湊整至代表一手的整數倍數的最接近購股權數目)	2017年8月28日至 2019年8月27日	2019年8月28日至 2027年8月27日
19,933,334 份購股權	2017年8月28日至 2020年8月27日	2020年8月28日至 2027年8月27日
<i>於2018年4月20日授出</i>		
500,000 份購股權	2018年4月20日至 2019年4月19日	2019年4月20日至 2028年4月19日
500,000 份購股權	2018年4月20日至 2020年4月19日	2020年4月20日至 2028年4月19日
500,000 份購股權	2018年4月20日至 2021年4月19日	2021年4月20日至 2028年4月19日

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註（續）

### 20 以股份為基礎之付款（續）

本公司採用二項式模式評估所授出購股權的公平值。根據二項式模式，所授出購股權的公平值已計及多項因素、變數及假設，包括下列各項：

	授出日期		
	2016年8月29日	2017年8月28日	2018年4月20日
無風險利率	1.01%	1.50%	1.50%
預期波幅	40.28%	39.02%	39.02%
預期年度股息收益率	3.95%	3.83%	3.83%

概無向董事及僱員授出購股權的開支於簡明綜合收入表確認為「僱員福利開支」。

### 21 儲備

	其他儲備 (附註) 千港元	匯兌儲備 千港元	購股權儲備 千港元	保留盈利 千港元	總計 千港元
於2025年4月1日	1,586,311	(70,086)	13,520	819,016	2,348,761
期內溢利	-	-	-	335,951	335,951
其他全面收入：					
— 貨幣換算差額	-	(46,363)	-	-	(46,363)
— 應佔合營企業的其他全面收入	-	(202)	-	-	(202)
期內全面收入總額	-	(46,565)	-	335,951	289,386
與擁有人之交易：					
股息（附註12）	-	-	-	(34,191)	(34,191)
於2025年9月30日	1,586,311	(116,651)	13,520	1,120,776	2,603,956

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 21 儲備(續)

	其他儲備 (附註) 千港元	匯兌儲備 千港元	購股權儲備 千港元	保留盈利 千港元	總計 千港元
於 <b>2024年4月1日</b>	1,586,311	(19,365)	13,761	779,607	2,360,314
期內溢利	—	—	—	298,185	298,185
其他全面收入：					
— 貨幣換算差額	—	(72,275)	—	—	(72,275)
— 應佔一間合營企業的 其他全面收入	—	(412)	—	—	(412)
期內全面收入總額	—	(72,687)	—	298,185	225,498
與擁有人之交易：					
股息(附註12)	—	—	—	(79,779)	(79,779)
於 <b>2024年9月30日</b>	1,586,311	(92,052)	13,761	998,013	2,506,033

附註：其他儲備主要指股份溢價及代價的公平值(惟須超逾與本公司重組有關的本集團成員公司的實繳股本)。



## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 22 承擔

#### (a) 經營租賃安排

於2025年9月30日及2025年3月31日，本集團的投資物業根據不可撤銷經營租賃的應收未來最低租賃付款總額如下：

	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
一年內	17,064	17,193
一至兩年	17,064	17,064
兩至三年	17,234	17,064
三至四年	18,087	17,746
四至五年	18,087	18,087
五年後	277,308	286,352
	364,844	373,506

#### (b) 資本承擔

於2025年9月30日及2025年3月31日，已訂約但尚未產生的資本開支如下：

	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
已訂約但尚未撥備的物業、廠房及設備以及使用權資產	82,679	157,058

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 23 關聯方交易

除簡明綜合中期財務資料其他章節所披露者外，以下為董事認為乃由本集團與其關聯方於日常業務過程中訂立的重  
大關聯方交易概要以及相關交易所產生結餘。

關聯方名稱	與本集團的關係
漢逸投資有限公司	由王庭聰先生 <sup>#</sup> 、王庭真先生 <sup>#</sup> (執行董事)及王庭交先生 <sup>#</sup> 控制
惠州港升置業有限公司	由王庭聰先生 <sup>#</sup> 、王槐裕先生(主席兼執行董事)、王庭真先生 <sup>#</sup> (執行董事)、 王庭交先生 <sup>#</sup> 及王庭聰先生 <sup>#</sup> 的表弟林修高先生控制
惠州市華爾康科技有限公司	由王槐裕先生(主席兼執行董事)控制
河北宇騰羊絨製品有限公司	本集團附屬公司的非控股權益
HEK (HK) Ltd.	由王槐裕先生(主席兼執行董事)控制
SML & FT (Vietnam) Limited	本集團與一名獨立第三方成立的合營企業的全資附屬公司
桐鄉市宇騰羊絨服飾有限公司	本集團一間附屬公司非控股權益的全資附屬公司
東莞市玖盈商貿有限公司	本集團一間附屬公司的非控股權益
廣東省合順環紡織品有限公司	本集團一間附屬公司非控股權益的同系附屬公司

<sup>#</sup> 由於王庭聰先生為庭槐信託(為本公司主要股東)的財產授予人、信託保護人及其中一名受益人，而王庭真先生及王庭交先生均為庭槐信託的  
受益人，故王庭聰先生、王庭真先生及王庭交先生均為本公司控股股東。

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 23 關聯方交易(續)

#### (a) 交易

		截至9月30日止六個月	
	附註	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
惠州港升置業有限公司收取的酒店服務費	(i), (v)	<b>758</b>	648
漢逸投資有限公司收取的租金	(ii), (v)	<b>1,800</b>	1,800
河北宇騰羊絨製品有限公司收取的租金	(iii), (v)	<b>4,268</b>	4,323
桐鄉市宇騰羊絨服飾有限公司收取的租金	(iv), (v)	<b>412</b>	412
向河北宇騰羊絨製品有限公司購買羊絨	(i), (v)	<b>248,889</b>	524,441
向惠州市華爾康科技有限公司及 HEK (HK) Ltd. 購買口罩 及 Covid-19 快速測試套裝	(i), (v)	<b>—</b>	2
向 SML & FT (Vietnam) Limited 購買標籤吊牌	(i)	<b>8,915</b>	9,796

附註：

- (i) 上述交易的條款乃由有關各方共同協定。
- (ii) 本集團按雙方共同協定的條款與漢逸投資有限公司重續經營租賃協議。本集團於2025年9月30日確認使用權資產4,911,000港元(2025年3月31日：6,548,000港元)。截至2025年9月30日止六個月，根據該協議向該關聯公司作出的租賃付款為1,800,000港元(截至2024年9月30日止六個月：1,800,000港元)。
- (iii) 本集團按雙方共同協定的條款與河北宇騰羊絨製品有限公司就物業重續經營租賃協議。於2025年9月30日，本集團確認使用權資產19,869,000港元(2025年3月31日：無)。截至2025年9月30日止六個月，根據該協議向該關聯公司作出的租賃付款為4,268,000港元(截至2024年9月30日止六個月：4,323,000港元)。
- (iv) 本集團按雙方共同協定的條款與桐鄉市宇騰羊絨服飾有限公司訂立經營租賃協議。本集團於2025年9月30日確認使用權資產589,000港元(2025年3月31日：981,000港元)。截至2025年9月30日止六個月，根據該協議向該關聯公司作出的租賃付款為412,000港元(截至2024年9月30日止六個月：412,000港元)。
- (v) 該等關聯方交易亦符合上市規則第14A章關於持續關連交易或關連交易之定義。本公司一直遵守上市規則第14A章之規定。

## 未經審核簡明綜合中期財務資料附註(續)

### 23 關聯方交易(續)

#### (b) 期／年末結餘

	附註	於2025年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2025年 3月31日 千港元 (經審核)
就採購原材料支付予河北宇騰羊絨製品有限公司的預付款項	(i)	<b>240,921</b>	245,066
支付予桐鄉市宇騰羊絨服飾有限公司的訂金	(i)	<b>109</b>	109
來自河北宇騰羊絨製品有限公司的應收款項	(i)	<b>10,463</b>	10,463
給予東莞市玖盈商貿有限公司的貸款	(ii)	<b>6,987</b>	6,987
給予廣東省合順環紡織品有限公司的貸款	(i), (iii)	<b>3,261</b>	–
應付SML & FT (Vietnam) Limited的貿易應付款項	(iv)	<b>4,246</b>	3,586
應付河北宇騰羊絨製品有限公司的其他應付款項	(v)	<b>166,304</b>	166,304
結欠河北宇騰羊絨製品有限公司的租賃負債		<b>20,098</b>	–
結欠漢逸投資有限公司的租賃負債		<b>5,155</b>	6,762
結欠桐鄉市宇騰羊絨服飾有限公司的租賃負債		<b>609</b>	1,008
安成國際控股有限公司及安遠國際貿易有限公司的貸款	(vi)	<b>–</b>	1,565

附註：

- (i) 預付款項、按金及應收款項於簡明綜合資產負債表的「預付款項、按金、其他應收款項及其他資產」中呈列。
- (ii) 給予一間附屬公司非控股股東的貸款為有抵押，年利率為4%，須於五年內償還。
- (iii) 給予附屬公司非控股股東的同系附屬公司貸款為無抵押，年利率為3%，須於一年內償還。
- (iv) 應付款項於簡明綜合資產負債表的「貿易應付款項及應付票據」中呈列。
- (v) 應付款項於簡明綜合資產負債表的「應計費用及其他應付款項」中呈列，其中非控股股東河北宇騰羊絨製品有限公司的貸款166,304,000港元(2025年3月31日：166,304,000港元)為無抵押、免息、以人民幣計值及須於一年內償還。
- (vi) 附屬公司非控股股東貸款屬無抵押、免息、以人民幣計值並於2026年12月到期。有關結餘已於期內悉數償還。

#### (c) 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括董事及高級管理層。就主要管理人員提供僱員服務已付或應付的薪酬載列如下：

	截至9月30日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
薪金、退休金成本及其他短期僱員福利	<b>6,854</b>	6,824