

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)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，概不會對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

WAH SUN HANDBAGS INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

華新手袋國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2683)

截至二零二五年三月三十一日止年度之末期業績

華新手袋國際控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)董事會(分別為「董事會」及「董事」)謹此宣佈本集團截至二零二五年三月三十一日止年度(「本年度」)的經審核綜合業績以及截至二零二四年三月三十一日止年度(「二零二四年度」)的比較數字。

摘要

- 本年度收益增加約21.8%至約724,100,000港元(二零二四年度：約594,400,000港元)；
- 本年度毛利增加約52.0%至約159,600,000港元(二零二四年度：約105,000,000港元)；
- 本年度毛利率增加約4.3%至約22.0%(二零二四年度：約17.7%)；
- 本年度貿易應收款項減值撥備撥回約38,000港元(二零二四年度：貿易應收款項減值撥備約2,700,000港元)；
- 本公司擁有人應佔本年度純利增加約125.5%至約64,300,000港元(二零二四年度：約28,500,000港元)；
- 本公司擁有人應佔每股盈利增加約8.7港仙至約15.7港仙(二零二四年度：約7.0港仙)；及
- 董事會已議決建議派付本年度末期股息每股本公司普通股(各自稱為「股份」，統稱為該等「股份」)4.0港仙(二零二四年度：每股2.0港仙)及特別股息每股2.0港仙(二零二四年度：每股1.0港仙)。

綜合收益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

		截至三月三十一日止年度	
		二零二五年	二零二四年
	附註	千港元	千港元
收益	4	724,098	594,407
銷售成本	5	(564,521)	(489,412)
毛利		159,577	104,995
其他收入	4	4,209	3,986
其他收益，淨額	4	3,091	3,444
銷售及分銷開支	5	(30,866)	(24,862)
行政開支	5	(54,455)	(50,927)
貿易應收款項減值撥回撥備／(撥備)	13	38	(2,669)
經營溢利		81,594	33,967
融資收入	6	3,956	3,347
融資成本	6	(3,072)	(4,401)
融資收入／(成本)，淨額		884	(1,054)
除所得稅前溢利		82,478	32,913
所得稅開支	7	(15,671)	(5,702)
年內溢利		66,807	27,211
以下應佔溢利／(虧損)：			
本公司擁有人		64,274	28,504
非控股權益		2,533	(1,293)
		66,807	27,211
		港仙	港仙
本公司擁有人應佔溢利每股基本及攤薄盈利	9	15.7	7.0

綜合全面收益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年內溢利	66,807	27,211
其他全面開支：		
其後可能重新分類至損益的項目		
－匯兌差額	(64)	(36)
年內全面收益總額	66,743	27,175
以下應佔：		
本公司擁有人	64,210	28,468
非控股權益	2,533	(1,293)
	66,743	27,175

綜合財務狀況表

於二零二五年三月三十一日

		於三月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
		千港元	千港元
附註			
資產			
非流動資產			
使用權資產	10	17,349	20,160
物業、廠房及設備		41,820	40,722
投資物業	11	1,607	3,752
透過損益按公平值計量的金融資產		1,455	1,413
遞延所得稅資產		1,957	3,331
		<u>64,188</u>	<u>69,378</u>
流動資產			
存貨	12	61,686	67,863
貿易應收款項	13	64,078	50,073
預付款項、按金及其他應收款項	13	16,149	17,856
已抵押銀行存款		25,917	25,057
現金及現金等價物		188,849	141,081
		<u>356,679</u>	<u>301,930</u>
總資產		<u>420,867</u>	<u>371,308</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		4,086	4,086
儲備		290,849	255,243
		<u>294,935</u>	<u>259,329</u>
非控股權益		(1,409)	(3,942)
總權益		<u>293,526</u>	<u>255,387</u>

		於三月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
		千港元	千港元
	附註		
負債			
非流動負債			
租賃負債	10	<u>15,369</u>	<u>17,662</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	14	74,960	68,159
應計費用及其他應付款項	14	28,839	22,273
即期所得稅負債		4,829	3,945
租賃負債	10	<u>3,344</u>	<u>3,882</u>
		<u>111,972</u>	<u>98,259</u>
總負債		<u>127,341</u>	<u>115,921</u>
權益及負債總額		<u>420,867</u>	<u>371,308</u>

附註

1. 一般資料

本公司於二零一七年五月二十九日根據開曼群島公司法(一九六一年第三號法例第22章(經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands及其香港主要營業地點為香港新界沙田火炭坳背灣街30-32號華耀工業中心6樓9室。

本公司為一間投資控股公司，連同其附屬公司主要從事製造及買賣手袋產品。本公司的最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的華新國際控股有限公司。本集團的最終控股方為馬氏家族內所有家族成員，即馬慶文先生、馬慶明先生、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士，彼等已訂立一致行動契據。

已發行股份於二零一八年一月二十二日在聯交所主板上市。

除另有說明外，本集團之該等綜合財務報表(「綜合財務報表」)以港元(「港元」)呈列，且所有價值均湊整至最接近千位(千港元)。

2. 編製基準及會計政策變動

2.1 編製基準

下文載列編製該等綜合財務報表所應用之編製基準及主要會計政策。除另有所指外，該等政策於所有呈列年度貫徹應用。

本集團綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例第622章的披露規定而編製。綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟透過損益按公平值計量的金融資產按公平值計量除外。

編製符合香港財務報告準則會計準則的綜合財務報表須運用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。

(a) 本集團採納的經修訂準則及詮釋

本集團已於二零二四年四月一日開始的財政年度首次應用下列經修訂準則及詮釋：

香港會計準則(「香港會計準則」)第1號 將負債分類為流動或非流動
(修訂本)

香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
香港詮釋第5號(經修訂)(修訂本)	財務報表列報—借款人對具按要求償還 條款的有期貸款的分類
香港會計準則第7號及香港財務報告 準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

採納上述經修訂準則及詮釋對本集團的業績及財務狀況並無任何重大影響。

(b) 已獲頒佈惟並未生效之新訂及經修訂準則及詮釋

下列新訂及現有準則修訂本及詮釋已獲頒佈，惟並未於二零二四年四月一日開始的財政年度生效且並未獲本集團提早採納：

	於以下日期或 之後開始的 年度期間生效
香港會計準則第21號及 缺乏可兌換性 香港財務報告準則第1號 (修訂本)	二零二五年 四月一日
香港財務報告準則第9號 金融工具分類及計量 及香港財務報告準則 第7號(修訂本)	二零二六年 四月一日
香港財務報告準則第1號、香港財務報告 準則會計準則年度 第7號、香港財務報告 改進—第11卷 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(修訂本)	二零二六年 四月一日
香港財務報告準則第18號 財務報表的呈列及披露	二零二七年 四月一日
香港財務報告準則第19號 不具公眾問責披露的附屬公司	二零二七年 四月一日
香港詮釋第5號(修訂本) 借款人對具按要求償還條款的 有期貸款的分類	二零二七年 四月一日
香港財務報告準則第10號 投資者與其聯營公司或合營企業 及香港會計準則第28號 之間的資產出售或投入 (修訂本)	待定

除香港財務報告準則第18號將影響損益的呈列外，該等新訂及經修訂準則及詮釋預期於生效時不會對本集團當前或未來報告期間的綜合財務報表及可預見的未來交易產生重大影響。本集團現仍在評估採納香港財務報告準則第18號的影響。

3. 分部資料

主要經營決策者已被確認為董事。董事從產品角度考慮業務，其為製造及買賣手袋產品。由於本集團僅有一個經營分部符合香港財務報告準則第8號的報告分部定義，且董事為該經營分部的資源分配及表現評估而定期審閱的資料為綜合財務報表，故並無於該等綜合財務報表內單獨呈列分部分析。

董事獲提供的總資產及總負債數額乃根據與綜合財務狀況表所使用者一致的方式計量。

地區資料

本公司位於香港。

按地區劃分之收益分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
美利堅合眾國(「美國」)	542,630	485,560
加拿大	56,576	45,873
荷蘭	36,605	10,718
中華人民共和國(「中國」)，僅就本公告而言， 不包括香港特別行政區(「香港」)、澳門特別行政區及 台灣)	22,874	8,291
其他國家	65,413	43,965
	<u>724,098</u>	<u>594,407</u>

出於分類目的，收益的地區來源乃根據向客戶交貨的目的地而釐定。來自其他國家所包括的個別國家的收益並不重大。

以下非流動資產資料乃按資產所在位置呈列，不包括透過損益按公平值計量的金融資產及遞延所得稅資產。

	於三月三十一日	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
中國	6,752	10,825
香港	15,362	10,834
柬埔寨王國(「柬埔寨」)	38,662	42,975
	<u>60,776</u>	<u>64,634</u>

有關主要客戶的資料

來自本集團主要客戶的收益(佔本集團總收益逾10%)如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
客戶A	185,172	136,729
客戶B	173,462	172,882
客戶C	133,815	128,200
客戶D	75,979	7,230
客戶E	73,303	102,202
	<u>641,731</u>	<u>547,243</u>

4. 收益、其他收入及其他收益，淨額

於某個時點確認的收益分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益：		
銷售貨品	<u>724,098</u>	<u>594,407</u>

截至二零二五年三月三十一日止年度確認的收益447,000港元(二零二四年：316,000港元)與上年度結轉合約負債有關。

其他收入及其他收益，淨額的分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
其他收入：		
租金收入	4,044	3,963
雜項收入	<u>165</u>	<u>23</u>
	<u>4,209</u>	<u>3,986</u>
其他收益，淨額：		
匯兌收益淨額	2,753	3,225
銷售廢料的收益	296	181
透過損益按公平值計量的金融資產的公平值變動	42	42
出售物業、廠房及設備的虧損	<u>-</u>	<u>(4)</u>
	<u>3,091</u>	<u>3,444</u>
	<u>7,300</u>	<u>7,430</u>

5. 按性質劃分的開支

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
已售存貨成本	322,681	293,869
分包費用	83,157	65,546
運輸及關稅費用	18,033	14,428
有關土地及樓宇的租賃租金	14	284
僱員福利開支	177,881	149,385
核數師薪酬	1,650	1,750
差旅費	1,032	983
招待費	1,925	1,994
物業、廠房及設備折舊	5,235	5,846
投資物業折舊	2,144	2,144
使用權資產折舊	4,131	3,643
法律及專業費用	3,062	2,831
水電費	4,660	4,062
維修及維護	984	773
捐款	978	248
其他開支	22,275	17,415
	<u>649,842</u>	<u>565,201</u>
銷售成本、銷售及分銷開支以及行政開支總額	<u>649,842</u>	<u>565,201</u>

附註：於二零二五年及二零二四年三月三十一日，本集團並無可用於減少未來年度向退休福利計劃供款現有水平的沒收供款。

6. 融資收入／(成本)，淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
融資成本：		
—應付票據利息開支	(1,997)	(3,282)
—租賃負債利息開支	(1,075)	(1,119)
	<u>(3,072)</u>	<u>(4,401)</u>
融資收入：		
—銀行存款利息收入	3,956	3,347
	<u>3,956</u>	<u>3,347</u>
融資收入／(成本)，淨額	<u>884</u>	<u>(1,054)</u>

7. 所得稅開支

於綜合收益表扣除的所得稅金額指：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
即期所得稅：		
—香港利得稅	5,272	3,509
—海外稅項	9,083	3,041
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(41)	3
	14,314	6,553
遞延所得稅	1,357	(851)
	15,671	5,702

截至二零二五年三月三十一日止年度，香港利得稅乃根據估計應課稅溢利按16.5%(二零二四年：16.5%)的稅率計提撥備，惟根據二零一八/二零一九課稅年度起開始生效的利得稅兩級制，合資格實體的首個2,000,000港元應課稅溢利按8.25%(二零二四年：8.25%)稅率計算除外。有關海外溢利的稅項乃根據年內估計應課稅溢利按本集團營運所在國家的現行稅率計算。

年內估計應課稅溢利的柬埔寨企業所得稅乃按20%(二零二四年：20%)的稅率計提撥備。於中國註冊成立的附屬公司須按年度法定所得稅率為25%(二零二四年：25%)繳納中國企業所得稅。截至二零二五年三月三十一日止年度，該等中國附屬公司符合資格享有小型微利企業的企業所得稅(「企業所得稅」)優惠稅務待遇，其年度應課稅收入的首人民幣3,000,000元可按5%的優惠實際企業所得稅稅率納稅(二零二四年：相同)。

8. 股息

董事會建議派付末期股息每股4.0港仙(二零二四年：每股2.0港仙)及特別股息每股2.0港仙(二零二四年：每股1.0港仙)，於截至二零二五年三月三十一日止年度合共約為24,518,000港元(二零二四年：12,259,000港元)。本年度的建議末期及特別股息須待本公司股東(「股東」)於本公司應屆股東週年大會上批准後，方可作實。該等綜合財務報表並無反映此等應付股息。

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
已宣派及派付中期股息每股3.0港仙 (二零二四年：2.0港仙)	12,259	8,173
已宣派及派付中期特別股息每股1.0港仙 (二零二四年：1.0港仙)	4,086	4,086
	16,345	12,259
建議派付末期股息每股4.0港仙(二零二四年：2.0港仙)	16,345	8,173
建議派付特別股息每股2.0港仙(二零二四年：1.0港仙)	8,173	4,086
	24,518	12,259
年內應佔股息總額	40,863	24,518

9. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔溢利除以於各年度內已發行普通股加權平均數計算。

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	64,274	28,504
已發行股份加權平均數(千股)	408,626	408,626
每股基本盈利(港仙)	15.7	7.0

(b) 攤薄

由於於二零二五年三月三十一日並無潛在攤薄發行在外的普通股(二零二四年：無)，故所呈列的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

10. 使用權資產及租賃負債

(a) 於綜合財務狀況表內確認的款項

綜合財務狀況表列示以下有關租賃的款項：

	租賃土地及 辦公室物業 千港元 (附註)	土地使用權 千港元	總計 千港元
使用權資產			
於二零二三年四月一日	22,563	131	22,694
添置	1,223	–	1,223
折舊	(3,596)	(47)	(3,643)
匯兌差額	(114)	–	(114)
於二零二四年三月三十一日	20,076	84	20,160
於二零二四年四月一日	20,076	84	20,160
添置	1,349	–	1,349
折舊	(4,084)	(47)	(4,131)
匯兌差額	(29)	–	(29)
於二零二五年三月三十一日	17,312	37	17,349
		於三月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
		千港元	千港元
租賃負債			
流動		3,344	3,882
非流動		15,369	17,662
		18,713	21,544

(b) 於綜合收益表內確認的款項

綜合收益表列示以下有關租賃的款項：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
使用權資產折舊		
租賃土地及辦公室物業	(4,084)	(3,596)
土地使用權	(47)	(47)
	<u>(4,131)</u>	<u>(3,643)</u>
利息開支	<u>(1,075)</u>	<u>(1,119)</u>
短期租賃有關的開支(計入行政開支)	<u>(14)</u>	<u>(284)</u>

截至二零二五年三月三十一日止年度租賃現金流出總額約為5,226,000港元(二零二四年：約4,793,000港元)。

附註：於二零二五年三月三十一日，本集團確認使用權資產為15,055,000港元(二零二四年：17,206,000港元)及租賃負債16,487,000港元(二零二四年：18,555,000港元)與關聯方訂立租約，並於年內支付租賃負債2,976,000港元(二零二四年：2,976,000港元)。

11. 投資物業

	千港元
於二零二三年四月一日	5,900
折舊支出	(2,144)
匯兌差額	<u>(4)</u>
於二零二四年三月三十一日	<u>3,752</u>
於二零二四年四月一日	3,752
折舊支出	(2,144)
匯兌差額	<u>(1)</u>
於二零二五年三月三十一日	<u>1,607</u>

本集團在中國東莞租賃一塊土地，為本集團舊廠(「東莞舊廠」)的所在地，整個租期(於二零二五年十二月屆滿)的租金已於一九九七年全數償付。建立本集團在柬埔寨的主要生產設施並將生產基地由中國搬遷至柬埔寨後，東莞舊廠的營運規模縮減至主要涵蓋在需要時為柬埔寨生產設施提供產品開發、行政管理及生產支援。於二零二二年七月，本集團在東莞區內租賃另一工廠，規模縮減至與本集團現有及未來業務發展計劃相當，以搬遷東莞舊廠營運(於二零二二年八月完成)。基於東莞舊廠對本集團未來營運不再重要，東莞舊廠於二零二二年十一月三十日出租以產生租金收入，直至二零二五年租期屆滿。

因此，於二零二五年三月三十一日，該中國工業物業已就會計目的重新分類為投資物業。

本集團已根據香港會計準則第40號採用成本模式。投資物業按成本列賬，本集團投資物業於二零二五年三月三十一日的公平值為2,507,000港元，乃使用貼現現金流量分析的估值技術以收益法計算，其中需要(1)估計若干離散預測期間的未來現金流量；(2)估計最終價值(如適用)；及(3)以考慮現金流量及貨幣時間價值的相對風險的回報率將此等金額貼現為現值。最終價值指在離散預測期結束時，所有後續現金流量直至資產使用年期結束或(如資產使用年期無限)永續的現值。

於綜合收益表內就投資物業確認金額：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
經營租賃的租金收入	<u>4,044</u>	<u>3,963</u>

12. 存貨

	於三月三十一日	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
原材料	18,770	20,382
在製品	19,909	24,840
製成品	<u>23,007</u>	<u>22,641</u>
	<u>61,686</u>	<u>67,863</u>

年內已於綜合收益表確認為開支並計入「銷售成本」的存貨成本為322,681,000港元(二零二四年：293,869,000港元)。

13. 貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
貿易應收款項(附註)	68,224	55,016
減：貿易應收款項減值撥備	(4,146)	(4,943)
貿易應收款項，淨額	<u>64,078</u>	<u>50,073</u>
按金	2,289	1,603
預付款項	5,556	9,590
可收回增值稅	7,941	5,800
應計收益	363	863
	<u>16,149</u>	<u>17,856</u>
	<u>80,227</u>	<u>67,929</u>

於二零二五年三月三十一日，最高信貸風險為上述各類應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作抵押。貿易及其他應收款項(不包括預付款項及可收回增值稅)的賬面值與其公平值相若。

貿易及其他應收款項及按金(不包括預付款項、可收回增值稅及應計收益)以下列貨幣計值：

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
美元	65,421	50,912
港元	221	219
人民幣	725	545
	<u>66,367</u>	<u>51,676</u>

附註：貿易應收款項的信貸期一般自發票日期起介乎30至90日。於二零二五年三月三十一日，貿易應收款項總額基於發票日期的賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
30日內	47,653	41,334
31至60日	16,458	7,034
61至90日	2,576	4,771
超過90日	1,537	1,877
	<u>68,224</u>	<u>55,016</u>

本集團貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
年初	4,943	2,274
減值(撥備撥回)/撥備	(38)	2,669
撇銷	(759)	—
年末	<u>4,146</u>	<u>4,943</u>

貿易及其他應收款項的其他應收款項並不包括減值資產。

14. 貿易應付款項及應付票據、應計費用以及其他應付款項

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
貿易應付款項	68,812	55,565
應付票據	<u>6,148</u>	<u>12,594</u>
	<u>74,960</u>	<u>68,159</u>
應計費用及其他應付款項		
—應計薪金	10,191	9,690
—其他應計費用及應付款項	18,167	12,136
—合約負債	<u>481</u>	<u>447</u>
	<u>28,839</u>	<u>22,273</u>
	<u>103,799</u>	<u>90,432</u>

於二零二五年三月三十一日，貿易應付款項及應付票據、應計費用以及其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

附註：

貿易應付款項及應付票據

於二零二五年三月三十一日，貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
30日內	52,751	39,822
31至60日	10,661	10,942
61至90日	4,549	9,881
超過90日	<u>6,999</u>	<u>7,514</u>
	<u>74,960</u>	<u>68,159</u>

管理層討論及分析

業務回顧

本集團為非皮革手袋原始設備製造商(「**原始設備製造商**」)，主要製造及買賣手袋產品。

本年度，在全球經濟活動放緩、金融形勢緊張及地緣政治緊張局勢加劇的推動下，經濟前景持續不明朗，預期會導致本年度出現持續波動。儘管所有地區的通脹預期均有所下降，但這可能會導致全球經濟波動增加、本地化加劇，以及全球南北地區於此期間的分歧日益擴大。此外，俄烏戰爭引發全球能源危機，導致原料價格飆升，成本上漲擠壓利潤。

世界主要經濟體已呈現復甦態勢，應進一步改善整體市場情緒。然而，由於佔本集團總收益超過70%的美國消費者市場可能受美國利率及通脹率上升趨勢影響，繼而影響購買力及消費者信心，因此下行風險增加。

此外，中國與美國之間的貿易爭端持續，不時爆發對抗。

在動盪的經營環境中，本集團高度重視業務營運的可持續性及內部控制，不遺餘力地分散生產風險。在全球競爭與合作日益複雜的背景下，柬埔寨憑藉人口、勞動力成本及文化標準方面的優勢，以及當地政府承諾確保供應鏈公司穩定營運，持續成為全球製造企業最熱衷的生產基地之一。本集團早在二零一三年就啟動柬埔寨產能計劃。

目前，柬埔寨生產基地佔本集團總產能約90%，集規模、動力、敏捷和優質產出於一身，有效滿足海外市場客戶的快速復甦及大量訂單。同時，柬埔寨基地因成本、效率及盈利能力核心指標不斷提升，亦成為品牌合作夥伴爭相搶奪的供應鏈寶貴資源。

本公司管理層(「**管理層**」)認為，由於與若干其他東南亞國家相比，其勞動力成本相對較低且總體政治局勢相對穩定，因此預期柬埔寨仍將是其客戶首選的生產基地之一。此外，管理層認為手袋原始設備製造商行業的競爭基於多種因素，包括產品質素、產品開發及價格。憑藉本集團經驗豐富的管理團隊、悠久的歷史及良好的行業聲譽、完善的品質控制系統以及與客戶的穩定業務關係，管理層相信本集團相對於競爭對手具有競爭優勢。

儘管市場瞬息萬變，但管理層審慎冷靜應對挑戰，迅速調整本集團的經營策略。於本年度，本集團收益較二零二四年度增加約129,700,000港元或21.8%至724,100,000港元。本公司擁有人應佔溢利由二零二四年度約28,500,000港元增加約35,800,000港元至約64,300,000港元，乃主要由於北美市場持續復甦。成本優化是本集團維持可觀回報的主要策略之一。儘管競爭更加激烈，本集團不斷升級以滿足現有及新客戶的更高要求，包括以具競爭力的價格採購優質原材料、升級生產設施、持續優化及簡化生產程序以提高競爭力及滿足品牌客戶的需求。在充滿挑戰的營商環境下，本集團竭盡全力把握新機遇。

於二零二四年四月，本集團已完成有關收購香港辦公室(「**物業**」)的關連交易，代價約為4,700,000港元(「**收購事項**」)。物業於收購事項前出租予本集團，一年租期於二零二四年三月三十一日屆滿。租賃協議已於二零二四年三月十八日重續，租期由二零二四年四月一日至二零二五年三月三十一日。收購事項詳情載於本公司日期分別為二零二四年三月二十五日及二零二四年五月十六日之公告。管理層認為收購事項將確保本集團持續使用物業，同時透過免去持續租賃物業的租金開支，長遠改善本集團的營運現金流量，亦可享有未來潛在資本增值。

行業概覽

由於人們對虐待動物的意識不斷提高以及政府及監管機構頒佈的嚴格監管政策，全球非皮革產品市場實現了強勁增長。

非皮革產品指並非由動物皮革材料如合成皮革、人造皮革、純素皮革及PU皮革所製成的產品。非皮革產品基本上是零殘忍產品，在不同的工業流程中使用各種化學品製備，並可能包括合成皮革及純素皮革，由底布、軟木、回收的超麂皮、絨面棉、紙、PET及聚氨酯製成。該等非皮革材料包括人造皮革，基本上是為了提高動物安全及消除虐待動物而推廣應用，比皮革產品更實惠。

在行業發展方面，現代消費者尋求的手袋不僅具有美學吸引力和品牌聲譽，而且具有實用性和功能性。許多品牌努力將時尚前衛的設計與實用功能相結合，例如多個隔間、可調節肩帶和內部配置。此外，客戶對可持續和環保手袋的偏好日益增加，為市場提供了強勁的增長機會。手袋製造商／品牌可能會提供由純素皮革、植物基和升級再造物料及可持續材料製成的產品。此外，隨著近年消費者習慣轉變，透過線上平台購買商品的支出增加，市場一直顯著增長。由於節日／季節性銷售及折扣價格、便利性以及網站上可得的廣泛產品，初創電子零售商及電商網站獲得更多關注。然而，實體店仍發揮重要作用，為客戶提供觸摸並試用產品的機會。手袋行業是個不斷發展的市場，趨勢可能隨著時間、季節及其他因素而有所變化。

在百貨商店，消費者可以享受一站式購物，購買各式各樣的服裝及配飾，包括手錶、珠寶及手袋。這極大加速了百貨商店分部的增長。此外，該等商店定期提供的折扣及優惠券可能會鼓勵人們購買消費品，從而支持手袋產品的需求。許多大型零售商與服裝及配飾有關聯，從該等商品中獲得可觀的收入。

手袋市場目前正經歷顯著的成長，特別是在中價位區間。該增長彰顯大眾時尚日益受歡迎，其中知名品牌更居主導地位。在後疫情時代，需求再度回升，促使既有品牌與新興品牌重新進入該有利可圖領域，並認識到其擴張的潛力。

此外，在創新品牌的帶動下，中端價格的手袋市場亦有顯著的增長，該等品牌以時尚且價格親民的設計重新定義了奢華。受到中產階級崛起及年輕消費者進入市場的影響，該轉變反映了奢侈時尚民主化的大趨勢。由於購物者越來越注重品質，彼等更傾向於兼具時尚與價值的產品。

便攜袋已鞏固其作為最暢銷手袋款式的地位，因其實用性及多功能性而持續受到歡迎。遠程工作的興起，帶動了對大型多功能包的需求，既能容納工作必需品，又能保持時尚感以適合社交。儘管便攜袋款式的市場已略有飽和，但仍持續主導消費者的喜好，同時肩包及背包等其他款式亦逐漸受到青睞。

在北美洲，大眾奢華市場表現尤為強勁，反映出對通貨膨脹及生活成本的回應。相反，亞太地區對低價位手袋的興趣較高，顯示消費者正積極尋求性價比更高的品質選擇，而高端品牌則推出入門級產品以吸引該群體。該不斷演變的市場格局為品牌創新並滿足多樣化消費者需求帶來了令人振奮的機會。

手袋可形容為一種時尚配飾，主要由女性用來放置基本的個人實用產品。手袋有多種尺寸、圖案及顏色可供選擇，通常由多塊布料或皮革縫合而成。肩包、挎包、手提包及斜揹袋是市場上最常見的手袋類型。如今，中性手袋亦廣受各年齡層消費者的青睞。

前景

展望未來的財政年度，複雜而難以預測的地緣政治及相關不確定性增加可能繼續令全球經濟蒙上陰霾，由於中國與美國之間的貿易爭端持續及偶爾的衝突增加，下行風險有所增加，並將進一步損害投資和消費者信心。儘管全球經濟穩步改善，消費信心有望逐步恢復，但外圍經濟形勢並未反彈。

美國(本集團本年度約75%的總收入來自該市場)最近根據特朗普政府針對涉嫌嚴重違反貿易法規的國家所實施的新「對等關稅」政策，對柬埔寨的進口產品徵收高達49%的關稅。該措施對柬埔寨的勞動密集型產業，特別是眾多美國品牌設有生產設施的服裝及鞋類製造業影響深遠。儘管經歷部分訂單中斷，我們仍保持審慎樂觀，認為此可能會促使我們對雙邊貿易關係進行建設性的重新評估。

隨後，政府宣佈對包括柬埔寨在內的特定國家暫停徵收該等高額關稅90天。在此過渡期間，將實施降低的10%關稅率，為雙方創造談判空間。這一寬限期為柬埔寨提供了一個策略性時機，以進行外交協商，爭取更有利的貿易條款。

為進一步改善雙邊關係，柬埔寨首相主動將19類美國商品的進口關稅從最高35%下調至5%。此舉顯示出其加強合作與對話的決心。雖然美國尚未做出重大讓步，但正在進行的談判仍可能達到互利的結果。

儘管美國擬對柬埔寨出口商品徵收關稅的最終結果存在不確定性，若全面實施，可能影響本集團業務，且雖然部分工廠營運商正在考慮調整其營運，但我們相信柬埔寨製造業的韌性，加上持續加強貿易關係的努力，將提供復甦與成長的機會。我們仍將致力於密切監控該等發展，並調整我們的策略，以有效應對不斷變化的局勢。儘管本集團預期繼續面臨來自其他在東南亞設廠的營運商的定價競爭，本集團將繼續發揮規模經濟優勢，進一步提升製造效率及生產彈性、新收益來源及均衡增長，為股東創造可持續回報。

截至本公告日期，本集團未受關稅糾紛任何重大影響，因為我們的銷售表現仍然強勁，並超越本年度的銷售表現。我們將持續維繫與本地供應商的長期合作關係並維持靈活營運模式，以降低風險，同時把握不斷變化的貿易格局中可能浮現的新機遇。

董事會亦在此對同仁在這些特殊情況下之竭誠服務、以及客戶、股東、供應商及合作夥伴對我們之忠誠、支持及承諾深表謝意。

財務回顧

收益

本集團的收益主要來自製造及銷售手袋，並經扣除退貨及折扣，以及來自具有不同生產基地的單一分部。本集團收益由二零二四年度約594,400,000港元增加至本年度約724,100,000港元，增幅約為21.8%。本集團錄得來自美國客戶的收益由二零二四年度約485,600,000港元增加約57,100,000港元至本年度約542,600,000港元。有關增加主要由於我們現有及新客戶持續下達訂單(如截至二零二四年九月三十日止六個月所呈報)，且持續至本年度下半年所致。此外，來自歐洲(尤其是荷蘭)現有客戶的訂單由二零二四年度約10,700,000港元增至本年度約36,600,000港元。

於柬埔寨及中國東莞製造的產品(包括本集團的分包商於其本身的中國製造工廠製造的產品)的銷售收益載列如下：

	截至三月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	千港元	%	千港元	%
柬埔寨	655,754	90.6	557,516	93.8
中國東莞	68,344	9.4	36,891	6.2
	<u>724,098</u>	<u>100</u>	<u>594,407</u>	<u>100</u>

本集團的策略為透過繼續發展與現有客戶的業務並透過尋找新客戶在不同市場獲得更大的市場份額，加強其客戶基礎。本集團向其五大客戶作出的銷售佔本年度總收益的約88.6%，而向單一最大客戶作出的銷售佔本年度總收益的約25.6%。

本集團繼續鞏固其優質產品的聲譽，並展示其多年來招攬知名跨國時尚品牌等新客戶的強大能力。

下表載列所示年度的總收益、各自的銷量及各自的平均售價：

	截至三月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
收益(千港元)	724,098	594,407
銷量(千件)	9,488	8,123
平均售價(港元／件)	<u>76.3</u>	<u>73.2</u>

平均售價上升乃由於出售的產品複雜程度不同而影響本集團的產品售價所致。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括(i)已消耗原材料成本；(ii)勞工成本；(iii)分包費用；及(iv)其他，銷售成本由二零二四年度約489,400,000港元增加至本年度約564,500,000港元，增幅約為15.3%。以本集團銷售成本之百分比計算，與二零二四年度相比，增幅低於銷售增幅，主要是由於繼續實施若干嚴格的成本控制措施，成功降低本集團的基礎生產運營成本。

毛利及毛利率

由於上述因素，本集團的毛利由二零二四年度約105,000,000港元增加至本年度約159,600,000港元，增幅約為52.0%，以及本集團之毛利率由二零二四年度約17.7%增加至本年度約22.0%，增幅約為4.3%。

其他收益，淨額

本集團於本年度的其他收益主要包括(i)匯兌收益淨額約為2,800,000港元(二零二四年度：約3,200,000港元)，主要來自人民幣兌港元貶值所致；及(ii)銷售廢料的收益約為300,000港元(二零二四年度：約200,000港元)。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括運輸、海關費用、產品測試及檢驗費，銷售及分銷開支由二零二四年度約24,900,000港元增加至本年度約30,900,000港元，增幅約為24.1%。增加主要是由於運輸及海關費用增加，而此乃主要由於銷售活動增加所致。

行政開支

本集團的行政開支主要包括僱員福利開支、主要由辦公室產生的經營租賃租金、招待費及差旅費、法律及專業費用及其他一般及行政雜項開支，由二零二四年度約50,900,000港元增至本年度約54,500,000港元，增幅約為6.9%，主要由於僱員福利開支增加所致。

貿易應收款項減值撥備撥回／撥備

於二零二五年三月三十一日，本集團根據香港財務報告準則第9號的減值模型評估貿易應收款項的可收回性，並考慮各個應收款項結餘的信貸風險有否任何增加。評估計入考慮貿易應收款項賬齡、相應客戶的還款歷史、支付情況及信貸狀況。本集團亦評估客戶在宏觀經濟環境下很可能面臨的一個前瞻性因素。

基於本公告日期董事會可得最新資料，透過預期信貸虧損模式釐定約38,000港元之貿易應收款項撥回已撥回並於本集團本年度的綜合收益表內計入為收入(二零二四年度：撥備2,700,000港元)。

融資成本，淨額

本集團的融資收入淨額增加約1,900,000港元至本年度約900,000港元(二零二四年度：融資成本淨額約1,100,000港元)。

增加主要是由於本年度銀行存款利息收入增加及應付票據利息開支減少。

所得稅開支

本集團所得稅開支由二零二四年度的5,700,000港元增加約10,000,000港元或約174.8%至本年度約15,700,000港元。該增加主要由於本年度應課稅溢利增加所致。

年內溢利

由於上文所述，本集團的年內純利由二零二四年度約27,200,000港元增加約39,600,000港元或約145.5%至本年度約66,800,000港元。

本集團之純利率由二零二四年度約4.6%增加至本年度約9.2%，主要由於本年度毛利率增加、銷售及分銷開支增加以及所得稅開支增加的淨影響所致。

財務狀況、流動資金及財務資源

借款及資產抵押

於二零二五年三月三十一日，本集團並無銀行借款(二零二四年三月三十一日：無)。

於二零二五年三月三十一日，銀行融資乃以銀行存款約25,900,000港元(二零二四年三月三十一日：約25,100,000港元)作抵押。

庫務政策

本集團透過實施審慎的財務管理措施維持其庫務政策，在本年度保持強勁的流動資金狀況。為控制流動資金風險，董事會密切關注本集團的流動資金狀況，以確保本集團的資產、負債及其他承擔有足夠的流動資金以應付其定期融資需求。

為於可預見未來持續為其業務提供融資，本集團致力於維持充裕的銀行結餘、承諾授信額度及計息借款，以保持融資靈活性。

外匯風險

本集團主要於香港、柬埔寨及中國經營，其大部分交易以港元、美元及人民幣結算。當日後商業交易或已確認資產及負債以相關實體功能性貨幣以外的貨幣計值時，外匯風險即會產生。

由於港元與美元掛鈎，管理層認為本集團承受的美元外匯風險甚微。本集團主要承受與人民幣有關的外匯風險。

於本年度，以其他貨幣計值的金融資產及負債的外匯風險對本集團而言並不重大，因此本集團並無任何對沖活動。

本集團將根據業務發展需要不時檢討及監控相關外匯風險，並可能在適用的情況下訂立外匯對沖安排。

營運資金管理

本集團致力於維持穩健的財務政策及繼續提升其營運效率以提高營運資金的穩健程度。於本年度，本集團一般透過經營活動產生之現金淨額及銀行借款為其營運資金需求撥資。本集團亦確保其於向股東提供持續穩定的股息回報之同時具有充足資金以滿足其現有及未來現金需求。

流動資金比率

於二零二五年三月三十一日，本集團之現金及現金等價物為約188,800,000港元(二零二四年三月三十一日：約141,100,000港元)。現金及現金等價物以港元、美元及人民幣計值。本集團之流動比率、資本負債比率及淨債務對權益比率如下：

	於三月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
流動比率	3.2	3.1
資本負債比率	不適用	不適用
淨債務對權益比率	<u>現金淨額</u>	<u>現金淨額</u>

流動比率乃按流動資產總值除以相關日期的流動負債總額計算。

資本負債比率乃按總債務除以相關日期的總權益再乘以100%計算。

淨債務對權益比率乃按淨債務(即借款總額減現金及現金等價物)除以相關日期的總權益計算。

本集團於本年度維持現金淨額狀況以及穩健的流動及資本負債比率，反映其穩健的財務狀況。

環境政策

本集團明白其業務對環境造成一定影響，並深明良好的環境管理常規及可持續的業務營運的重要性。本集團致力遵守所有環保標準及政策，於整個本年度，並無發生違反相關環境保護法律及法規，且對本集團有重大影響的重大事件。本集團的環境、社會及管治(「**環境、社會及管治**」)策略乃基於「安全、質量及環境可持續發展」的核心原則及可行目標，為日常營運提供環境、社會及管治管理指引。本集團將定期審閱環境、社會及管治政策及策略以確保其相關內容適當及適用於本集團業務。

僱員及薪酬政策

於二零二五年三月三十一日，本集團僱用合共4,586名僱員(二零二四年三月三十一日：4,273名僱員)。本集團的政策為定期檢討其僱員的薪酬水平、績效獎金制度及其他福利及待遇(包括社會保險及贊助的培訓)，以確保薪酬政策於相關行業內具有競爭力。於本年度，員工成本(包括董事酬金)約為177,900,000港元(二零二四年度：約149,400,000港元)。

為鼓勵或獎賞合資格人士對本集團作出的貢獻及使本集團能夠聘請及挽留對本集團具價值的人力資源，本公司已於二零一八年一月二日採納購股權計劃，據此，本公司可向合資格人士授出購股權。本集團亦為僱員提供及安排在職培訓。

重大投資／重大收購事項及出售事項

除本公告所披露者外，本集團於本年度並無作出任何重大投資或重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

重大投資或資本資產之未來計劃

本集團於二零二五年三月三十一日並無重大投資及資本資產計劃。

資本承擔

於二零二五年三月三十一日，本集團並無有關收購物業、廠房及設備的已訂約但尚未產生之重大資本開支(二零二四年三月三十一日：無)。

或然負債

於二零二五年三月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零二四年三月三十一日：無)。

報告期後重大事項

報告期後及直至本公告日期並無發生對本公司及其附屬公司造成影響的重大事件。

股東週年大會

本公司二零二五年股東週年大會計劃於二零二五年九月一日(星期一)舉行(「二零二五年股東週年大會」)。二零二五年股東週年大會通告將於二零二五年七月刊發於聯交所及本公司各自的網站。

股息

董事會已議決建議向於二零二五年十月十五日(星期三)名列本公司股東名冊(「股東名冊」)的股東派付本年度末期股息每股4.0港仙(二零二四年度：每股2.0港仙)及特別股息每股2.0港仙(二零二四年度：每股1.0港仙)，合共約24,518,000港元(二零二四年度：12,259,000港元)(「建議末期及特別股息」)。

建議末期及特別股息須待股東於二零二五年股東週年大會上批准。預期將於二零二五年十月三十一日(星期五)向股東派付建議末期及特別股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

(i) 二零二五年股東週年大會

為釐定出席二零二五年股東週年大會並於會上投票的股東資格，本公司將由二零二五年八月二十七日(星期三)至二零二五年九月一日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記任何股份過戶。為符合資格出席將於二零二五年九月一日(星期一)舉行的二零二五年股東週年大會及於會上投票，未登記股東須於二零二五年八月二十六日(星期二)下午四時三十分前，將所有已填妥之過戶表格連同相關股票，一併送交本公司之香港股份過戶登記分處寶德隆證券登記有限公司以作登記，地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室。

(ii) 建議末期及特別股息

待批准建議末期及特別股息之決議案於二零二五年股東週年大會獲股東通過後，為釐定股東享有建議末期及特別股息的權利，本公司將由二零二五年十月九日(星期四)至二零二五年十月十五日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理過戶登記手續，期間將不會登記任何股份過戶。為符合資格

享有建議末期及特別股息，未登記股東須於二零二五年十月八日(星期三)下午四時三十分前，將所有過戶表格連同相關股票，一併送交本公司之香港股份過戶登記分處寶德隆證券登記有限公司以作登記，地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室。

企業管治

本公司於本年度及其後期間直至本公告日期期間內在各大方面已採納及遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C1所載之企業管治守則之所有適用守則條文及並無偏離任何守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「**標準守則**」)，作為其本身規管董事進行證券交易之行為守則。經本公司向各董事作出特定查詢後，所有現任董事均確認，彼等於本年度內已遵守標準守則所載之規定交易標準。標準守則亦適用於其他指定之本集團高級管理層進行本公司證券交易。

羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本集團的核數師，羅兵咸永道會計師事務所已就本集團截至二零二五年三月三十一日止年度的初步業績公告中有關本集團截至二零二五年三月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合收益表、綜合全面收益表及相關附註所列數字與本集團該年度的經審計綜合財務報表所列載數額符合一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對初步業績公告發出任何意見或鑒證結論。

審核委員會審閱末期業績

於本公告日期，董事會審核委員會(「**審核委員會**」)由全體獨立非執行董事(「**獨立非執行董事**」)黃煒強先生(主席)、林國昌先生及何麗全先生組成。

審核委員會已與管理層及獨立核數師審閱本集團採納之會計原則及常規，並已討論審計、內部控制及財務報告事宜，包括審閱綜合財務報表。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售其任何上市證券(包括出售庫存股份)。於二零二五年三月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

刊發業績公告及年報

本公告乃於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.wahsun.com.hk)刊登。本公司本年度的年報將按上市規則規定的方式於適當時候於上述網站刊登並向索取印刷本的股東寄發印刷本。

致謝

董事會謹此就管理層及本集團的全體員工的努力及奉獻，以及就股東、業務合作夥伴及其他專業人士於整個本年度的支持表示衷心謝意。

承董事會命
華新手袋國際控股有限公司
主席兼執行董事
馬慶文

香港，二零二五年六月二十三日

於本公告日期，董事會包括(i)執行董事馬慶文先生(主席)、馬慶明先生(行政總裁)、馬蘭珠女士、馬任子先生及馬蘭香女士；及(ii)獨立非執行董事林國昌先生、黃煒強先生及何麗全先生。