



同得仕(集團)有限公司

股份代號: 00518

2025/26
中期報告



目錄

簡明綜合財務報表審閱報告	2
簡明綜合損益表	3
簡明綜合損益及其他全面收益表	4
簡明綜合財務狀況表	5
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	8
簡明綜合財務報表附註	9
管理層討論及分析	20
其他資料	26



簡明綜合財務報表審閱報告

致同得仕(集團)有限公司董事會
(於香港註冊成立之有限公司)

引言

本核數師已審閱載於第3至19頁之同得仕(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)之簡明綜合財務報表，當中包括於二零二五年九月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益表、損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製之報告必須符合當中有關條文以及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。 貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列此等簡明綜合財務報表。本核數師之責任是根據審閱對此等簡明綜合財務報表作出結論，並按照委聘之協定條款僅向作為實體之 閣下報告結論，而非作其他用途。本核數師不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱此等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核之範圍，故不能令本核數師保證本核數師將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，本核數師不會發表審核意見。

結論

按照本核數師之審閱，本核數師並無發現任何事項，令本核數師相信此等簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

德博會計師事務所有限公司
執業會計師

香港
二零二五年十一月二十七日



簡明綜合損益表

截至二零二五年九月三十日止六個月

附註	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)
營業額	3, 4	279,607
銷售成本		(225,390)
毛利		54,217
其他收入及收益		4,294
財務資產已確認減值虧損淨額		(533)
投資物業公平值之增加		357
分銷開支		(25,785)
行政開支		(38,805)
融資成本		(1,316)
佔聯營公司溢利／(虧損)		268
除稅前虧損	5	(7,303)
稅項開支	6	(831)
本期間虧損		(8,134)
應佔本期間虧損：		
本公司擁有人		(7,624)
非控股權益		(510)
每股基本及攤薄虧損(港仙)	8	(1.7)
		(3.3)

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零二五年九月三十日止六個月

截至九月三十日止六個月

二零二五年 二零二四年
港幣千元 港幣千元
(未經審核) (未經審核)

本期間虧損	(8,134)	(15,367)
其他全面收益		
其後可能重分類至損益之項目：		
換算外地業務產生之匯兌差額	1,446	324
本期間其他全面收益	1,446	324
本期間全面開支總額	(6,688)	(15,043)
應佔本期間全面開支總額：		
本公司擁有人	(6,178)	(14,461)
非控股權益	(510)	(582)
	(6,688)	(15,043)



簡明綜合財務狀況表

於二零二五年九月三十日

附註	二零二五年 九月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零二五年 三月三十一日 港幣千元 (已審核)
非流動資產		
投資物業	9	33,379
物業、廠房及設備	9	41,937
使用權資產		8,823
於聯營公司之投資		672
	84,811	84,296
流動資產		
存貨		94,401
應收貿易賬款及其他應收賬款	10	91,572
已抵押銀行存款		105,448
銀行結存及現金		146,997
	438,418	468,428
流動負債		
應付貿易賬款及其他應付賬款	11	82,300
合約負債		13,867
租賃負債		2,066
應付聯營公司款項		9
應付稅項		267
銀行借貸	12	53,328
	151,837	174,245
流動資產淨值		286,581
總資產減流動負債		371,392



簡明綜合財務狀況表(續)

於二零二五年九月三十日

附註	二零二五年 九月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零二五年 三月三十一日 港幣千元 (已審核)
非流動負債		
租賃負債	2,241	385
遞延稅項負債	389	389
	2,630	774
	368,762	377,705
資本及儲備		
股本	13 254,112	254,112
儲備		138,083
	383,762	392,195
本公司擁有人應佔權益	(15,000)	(14,490)
	368,762	377,705



簡明綜合權益變動表

截至二零二五年九月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔						非控股 權益 港幣千元	總計 港幣千元
	股本 港幣千元	物業 重估儲備 港幣千元 (附註(i))	法定儲備 港幣千元 (附註(ii))	匯兌儲備 港幣千元	累計溢利 港幣千元	總額 港幣千元		
於二零二四年四月一日(已審核)	254,112	20,230	3,966	(18,680)	139,800	399,428	(13,351)	386,077
本期間虧損 換算外地業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	(14,785)	(14,785)	(582)	(15,367)
	-	-	-	324	-	324	-	324
本期間全面(開支)/收益總額	-	-	-	324	(14,785)	(14,461)	(582)	(15,043)
確認為派發之股息(附註7)	-	-	-	-	(2,255)	(2,255)	-	(2,255)
於二零二四年九月三十日(未經審核)	254,112	20,230	3,966	(18,356)	122,760	382,712	(13,933)	368,779
於二零二五年四月一日(已審核)	254,112	24,737	4,093	(18,234)	127,487	392,195	(14,490)	377,705
本期間虧損 換算外地業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	(7,624)	(7,624)	(510)	(8,134)
	-	-	-	1,446	-	1,446	-	1,446
本期間全面(開支)/收益總額	-	-	-	1,446	(7,624)	(6,178)	(510)	(6,688)
確認為派發之股息(附註7)	-	-	-	-	(2,255)	(2,255)	-	(2,255)
於二零二五年九月三十日(未經審核)	254,112	24,737	4,093	(16,788)	117,608	383,762	(15,000)	368,762

附註：

- (i) 物業重估儲備指從物業、廠房及設備轉撥至投資物業之物業的賬面淨值與扣除遞延稅項後(如適用)的公平值之間的差額。
- (ii) 法定儲備指根據中華人民共和國(「中國」)有關法律在中國內地成立之附屬公司之除稅後溢利轉撥的金額，直至中國法定儲備達到各附屬公司註冊資本之50%為止。該法定儲備只可用作抵銷累計虧損或增加資本之用。

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元 (未經審核)	二零二四年 港幣千元 (未經審核)
經營業務所得／(動用)現金淨額	34,774	(24,106)
投資活動所得／(動用)現金淨額：		
提取已抵押銀行存款	13,260	322
其他投資現金流量	2,635	3,594
退還使用權資產按金	152	–
出售物業、廠房及設備所得款項	17	101
已付使用權資產按金	(58)	–
購買物業、廠房及設備	(606)	(1,521)
存置已抵押銀行存款	(14,744)	(5,432)
	656	(2,936)
融資活動(動用)／所得現金淨額：		
新籌集之銀行貸款	80,981	104,897
其他融資現金流量	(1,242)	(1,695)
償還租賃負債(包括相關利息)	(1,761)	(2,608)
已付股息	(2,255)	(2,255)
償還銀行貸款	(102,129)	(81,592)
	(26,406)	16,747
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	9,024	(10,295)
本期初之現金及現金等價物	136,583	168,162
外匯率變動之影響	1,390	40
本期終之現金及現金等價物，相等於銀行結存及現金	146,997	157,907



簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年九月三十日止六個月

1. 編製基礎

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄D2之適用披露規定而編製。

與截至二零二五年三月三十一日止年度有關並包括在此等簡明綜合財務報表內作為比較資料的財務資料，並不構成本公司該年度的法定年度綜合財務報表，惟均源自該等財務報表。根據香港公司條例(香港法例第622章)(「公司條例」)第436條規定須予以披露之有關該等法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定向公司註冊處處長遞交截至二零二五年三月三十一日止年度之財務報表。

本公司之核數師已就本集團截至二零二五年三月三十一日止年度之財務報表出具報告。核數師報告為無保留意見；並無提述任何核數師在不作出保留意見之情況下，以注意事項之方式敬希垂注之事宜；亦未載有公司條例第406(2)條、第407(2)或(3)條所指的聲明。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟投資物業乃按公平價值計算。

除應用香港財務報告準則會計準則修訂本(「香港財務報告準則」)所導致會計政策變動外，截至二零二五年九月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採納之會計政策及計算方法與編製本集團截至二零二五年三月三十一日止年度之財務報表所採納者一致。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年九月三十日止六個月

2. 主要會計政策(續)

本期間強制生效之香港財務報告準則修訂本

於本中期期間，本集團首次採用以下由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則修訂本，以供編製本集團之簡明綜合財務報表，而該等準則修訂本則於二零二五年四月一日或之後開始的年度期間強制生效：

香港會計準則第21號(修訂本)

缺乏可兌換性

於本期間應用香港財務報告準則修訂本，對此等簡明綜合財務報表所載之本集團本期間及過往期間之財務狀況及表現及／或披露並無重大影響。

3. 營業額

來自客戶合同的收入分類

截至二零二五年九月三十日止六個月：

	生產及銷售 成衣產品 港幣千元	成衣 產品零售 港幣千元	總額 港幣千元
於某個時間點確認	171,458	108,149	279,607
地區市場			
中國	43,114	108,149	151,263
美利堅合眾國(「美國」)	74,458	—	74,458
加拿大	26,629	—	26,629
其他	27,257	—	27,257
總計	171,458	108,149	279,607



簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年九月三十日止六個月

3. 營業額(續)

來自客戶合同的收入分類(續)

截至二零二四年九月三十日止六個月：

	生產及銷售 成衣產品 港幣千元	成衣 產品零售 港幣千元	總額 港幣千元
於某個時間點確認	207,813	115,507	323,320
地區市場			
中國	48,873	115,507	164,380
美國	72,671	–	72,671
加拿大	59,190	–	59,190
其他	27,079	–	27,079
總計	207,813	115,507	323,320

4. 分部資料

用以資源分配及表現評估而呈報予本公司執行董事(主要營運決策者)之資料著重按送貨所在地之營運分部的銷售劃分。本集團之主要業務為生產及銷售成衣產品，以及成衣產品零售。本集團現時分為三個營運分部：亞洲、北美洲與歐洲及其他地區。

分部資產及負債並無向主要營運決策者匯報，因此不予披露。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年九月三十日止六個月

4. 分部資料(續)

分部營業額及業績

本集團按呈報營運分部之營業額及業績的分析如下：

截至二零二五年九月三十日止六個月：

	亞洲 港幣千元	北美洲 港幣千元	歐洲及其他 港幣千元	綜合 港幣千元
營業額				
貨物銷售	162,839	101,087	15,681	279,607
分部溢利／(虧損)	4,370	(1,606)	(246)	2,518
投資物業公平值之增加				357
融資成本				(1,316)
未分配收入				4,294
未分配支出				(13,424)
佔聯營公司溢利				268
除稅前虧損				(7,303)



簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年九月三十日止六個月

4. 分部資料(續)

分部營業額及業績(續)

截至二零二四年九月三十日止六個月：

	亞洲 港幣千元	北美洲 港幣千元	歐洲及其他 港幣千元	綜合 港幣千元
營業額				
貨物銷售	177,784	131,861	13,675	323,320
分部(虧損)／溢利	3,274	(5,527)	(1,203)	(3,456)
投資物業公平值之增加			611	
融資成本			(1,811)	
未分配收入			5,143	
未分配支出			(15,670)	
佔聯營公司虧損			(19)	
除稅前虧損			(15,202)	

分部溢利／(虧損)指各分部的溢利／(虧損)，並無分配中央行政成本、董事薪酬、物業、廠房及設備之折舊、使用權資產之折舊、投資物業公平值之變動、佔聯營公司溢利／(虧損)、其他收入及收益、以及融資成本。此乃向本公司執行董事報告資源分配及表現評估之計量。



簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年九月三十日止六個月

5. 除稅前虧損

截至九月三十日止六個月

二零二五年

港幣千元

二零二四年

港幣千元

除稅前虧損已扣除／(計入)下列各項：

董事酬金：

袍金	530	610
其他酬金	3,090	3,654
退休福利計劃供款	54	54
	3,674	4,318

其他僱員福利支出：

薪金、津貼及花紅	52,681	43,406
退休福利計劃供款	7,442	5,907

僱員福利支出總額

63,797

53,631

存貨撥備(計入銷售成本)淨額

2,400

1,868

物業、廠房及設備之折舊

2,532

2,606

使用權資產之折舊

1,633

2,296

出售物業、廠房及設備之虧損／(收益)

10

(9)

銀行利息收入

(2,722)

(3,414)

扣除開支後之租金收入

(517)

(476)



簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年九月三十日止六個月

6. 稅項開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
即期稅項：		
香港	—	—
中國	43	165
過往年度不足撥備：		
香港	—	—
中國	788	—
遞延稅項		
	788	—
	—	—
	831	165

由於本集團於二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月並無源自香港之應課稅溢利或應課稅溢利已以承前稅務虧損全數抵銷，因此並無就香港利得稅作出撥備。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及企業所得稅法之實施規例，中國附屬公司之稅率大部分維持25%。

屬於小型微利企業之中國附屬公司享有優惠稅率。根據企業所得稅法及企業所得稅法之實施規例，符合小型微利企業資格的實體可享優惠稅待遇。

於截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月，小型微利企業之年度應課稅收入中不超過人民幣3,000,000元須就其應課稅收入的25%按稅率20%計算企業所得稅。

截至二零二五年九月三十日止六個月期間，本公司三間(截至二零二四年九月三十日止六個月：兩間)附屬公司符合小型微利企業資格並享有相關優惠稅待遇。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年九月三十日止六個月

7. 股息

本公司於二零二五年九月二十二日已派發截至二零二五年三月三十一日止年度末期股息每股0.5港仙，總額為港幣2,300,000元。董事會(「董事會」)不建議就截至二零二五年九月三十日止六個月派付中期股息(截至二零二四年九月三十日止六個月：無)。

8. 每股基本及攤薄虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
本公司擁有人應佔本期間虧損	(7,624)	(14,785)
	二零二五年	二零二四年
為計算每股基本及攤薄虧損之本期間已發行 普通股加權平均數目	451,067,557	451,067,557

由於截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月並無潛在攤薄之普通股，故並無呈列每股攤薄虧損。



簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年九月三十日止六個月

9. 投資物業及物業、廠房及設備之變動

截至二零二五年九月三十日止六個月期間，本集團出售總賬面值為港幣27,000元之若干物業、廠房及設備，所得款項為港幣17,000元，因而錄得出售虧損港幣10,000元。

截至二零二四年九月三十日止六個月期間，本集團出售總賬面值為港幣92,000元之若干物業、廠房及設備，所得款項為港幣101,000元，因而錄得出售收益港幣9,000元。

本集團耗資港幣606,000元(截至二零二四年九月三十日止六個月：港幣1,521,000元)購置物業、廠房及設備。

本集團投資物業於二零二五年九月三十日及二零二五年三月三十一日之公平值已由與本集團並無關連之獨立合資格專業估值師博浩企業顧問有限公司按當日之估值釐定。

公平值乃根據收益法釐定。收益法通過計算物業當前租約的租金收入，並計算出租及空置部份的潛在租金收入，然後按合適的資本化率將其資本化為價值。

根據收益法，評估這些樓宇和結構價值的主要輸入值之一為範圍由人民幣10元至人民幣56元(相等於港幣11元至港幣61元)之每平方米租金價值。

因此，港幣357,000元之投資物業公平值之增加已於截至二零二五年九月三十日止六個月之損益中直接確認(截至二零二四年九月三十日止六個月：港幣611,000元)。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年九月三十日止六個月

10. 應收貿易賬款及其他應收賬款

本集團給予貿易客戶之信貸期主要為14天至90天。於二零二五年九月三十日，扣除信貸損失撥備港幣595,000元後，應收貿易賬款及應收票據賬款賬面值為港幣65,141,000元(二零二五年三月三十一日：扣除信貸損失撥備港幣59,000元後，賬面值為港幣104,196,000元)。於報告期末，應收貿易賬款及其他應收賬款內包括之應收貿易賬款及應收票據賬款(主要以美元及人民幣結算)按發票日期呈列(其約為收入確認日期)之賬齡分析如下：

	二零二五年 九月三十日 港幣千元	二零二五年 三月三十一日 港幣千元
0–30天	42,474	87,794
31–60天	17,758	2,433
61–90天	3,123	12,897
超過90天	1,786	1,072
	65,141	104,196

11. 應付貿易賬款及其他應付賬款

應付貿易賬款及其他應付賬款內包括之應付貿易賬款及應付票據賬款，於報告期末按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	二零二五年 九月三十日 港幣千元	二零二五年 三月三十一日 港幣千元
0–30天	29,740	34,485
31–60天	8,745	5,292
61–90天	7,272	4,091
超過90天	10,563	13,619
	56,320	57,487



簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零二五年九月三十日止六個月

12. 銀行借貸

本集團於截至二零二五年九月三十日止六個月期間已償還銀行借貸港幣102,129,000元(截至二零二四年九月三十日止六個月：港幣81,592,000元)。

截至二零二五年九月三十日止六個月期間，本集團籌集新銀行借貸港幣80,981,000元(截至二零二四年九月三十日止六個月：港幣104,897,000元)，該等款項已撥作一般營運資金。該等新增銀行借貸乃按市場浮動利率計息，並須於一年內償還。

13. 股本

	股本數目	價值 港幣千元
已發行及繳足： 於二零二四年四月一日、二零二四年九月三十日、 二零二五年三月三十一日、二零二五年四月一日及 二零二五年九月三十日 無票面值之普通股份	451,067,557	254,112

14. 關聯人士之披露

於本期間內，本集團與關聯人士進行交易如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
(i) 採購自聯營公司	381	270
(ii) 主要管理人員津貼： 短期福利	5,231	5,754
受僱後福利(附註)	90	90
	5,321	5,844

附註：此金額乃退休福利計劃供款，已包括於附註5所披露的金額中。

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零二五年九月三十日止六個月(「本期間」)乃全球經濟與市場動盪的時期，自二零二五年初以來全球經濟增長急劇放緩足證此一情況，而此乃由於保護主義揚升及全球需求萎縮所致，加上美利堅合眾國(「美國」)政府於二零二五年四月初宣布前所未有的貿易及關稅政策。此等新政策在數量或價格層面皆大幅加劇了對從中國進口商品的貿易壓力，其中服裝行業成為主要目標之一。美國服裝品牌與零售商積極對中國製造商施壓，使其降低離岸價，以部分抵銷新增關稅，並加速了供應鏈多元化的既有趨勢。與此同時，在北美市場擁有相同產品線並同時於美國及加拿大銷售的服裝品牌與零售商，亦重新調整其產品供應鏈與採購網絡。儘管本集團在中國的製造業務受到負面影響，但憑藉其穩固基礎與具競爭力的設施，本集團於越南的製造業務從此轉移中受益，實現產量顯著增長及營運業績改善。

自二零二五年第一季起，中國內地經濟增長持續下降，零售市場氣氛維持低迷。本集團的製造平台持續為國內品牌及零售商提供靈活、優質且具成本效益的解決方案與產品。受持續經濟放緩及激烈競爭影響，於本期間內，本集團向國內品牌客戶的銷售額減少。

儘管持續的國內經濟放緩與房地產市場低迷繼續影響消費習慣及消費者信心，得益於我們靈活精簡的營運模式、數碼化為先的零售商業模式，以及穩健的數碼化銷售表現與成果，本集團自家零售品牌「Betu」在中國內地的業務仍保持穩健發展。

本集團於本期間內致力實踐可持續發展理念，並確保旗下製造廠房及零售業務持續遵守環保規範。

面對本期間內艱困的營商環境，本集團專注提升生產效率、精簡營運架構，並嚴格管控營運成本與現金流，成功使本期間內營運虧損較去年同期有所改善。



管理層討論及分析(續)

在北美市場的銷售

於本期間，在北美市場的銷售減少23.3%至港幣101,100,000元，佔本集團總營業額36.2%，而單就美國市場的銷售則佔此分部銷售73.7%。

美國於二零二五年第一季的實質國內生產總值(「國內生產總值」)錄得負增長0.6%，而二零二四年最後一季則為正增長2.4%。隨後，全球掀起保護主義浪潮，加上預料爆發中美貿易戰，令陰霾進一步籠罩經濟前景，對夏秋季節採購訂單造成衝擊。二零二五年四月初美國宣佈新貿易與關稅政策引發的混亂，進一步令營商環境惡化加劇。美國服裝品牌與零售商紛紛取消或延後從中國的採購訂單。然而，憑藉其競爭優勢，本集團在越南的製造業務得以受惠，產量與出口量均顯著增長。因此，於本期間內，本集團對美國的銷售錄得2.5%輕微增長，達港幣74,500,000元。

另一方面，加拿大的實質國內生產總值增長率持續下滑，於二零二五年第一季及第二季分別錄得為2.2%及負1.6%，相較於二零二四年最後一季則為2.6%，反映出經濟疲軟與消費意願低迷。於二零二五年四月初，美國宣佈新關稅政策後，在美國與加拿大市場同時銷售相同產品線的北美服裝品牌及零售商，亦透過取消或延後從中國採購訂單，重新調整其產品供應鏈。受此負面連鎖效應影響，本集團於本期間內對加拿大的出口銷售額下降55.0%至港幣26,600,000元。

在亞洲市場的銷售

於本期間，在亞洲市場的銷售減少8.4%至港幣162,800,000元，佔本集團總營業額58.2%。對亞洲市場的銷售減少，主要歸因於對中國市場的銷售下降8%，而單就中國市場已貢獻銷售額港幣151,300,000元。

自二零二五年第一季起，中國內地經濟開始放緩。根據中國國家統計局，二零二五年前三季全國國內生產總值增長率分別為5.4%、5.2%及4.8%。美國新關稅政策引發與美國的貿易戰升級，進一步衝擊零售市場信心與國內消費意願。本集團於本期間內向中國內地的國內品牌客戶的銷售額下降11.5%至港幣43,000,000元。



管理層討論及分析(續)

於中國內地的零售銷售

在業務環境充滿挑戰的本期間，我們策略性地進駐「唯品會」、「天貓」、「京東」等主要線上購物平台，並透過「抖音」開拓具社交媒體特色的創新直播銷售渠道。

本集團總零售額輕微下降6.4%至港幣108,100,000元。全賴我們穩健的數碼化銷售表現及業績、嚴格的採購與開支管控，即使銷售水平下降，自有零售業務的營運溢利仍錄得增長31.3%，達港幣4,200,000元。

經營概要

基於上述因素，本集團於本期間的營業額減少13.5%至港幣279,600,000元。毛利為港幣54,200,000元，相當於毛利率19.4%，較去年同期上升約3.4個百分點。毛利率上升主要由於本集團營運效率及成本管理的改善。

儘管營業額有所減少，與去年同期相比，本期間內除稅前虧損亦減少52.0%至港幣7,300,000元，主要由於我們持續嚴格提升營運效率及成本控制。本期間內銷售及分銷成本為港幣25,800,000元，較去年同期港幣34,200,000元減少24.5%，主要歸因於貨運及手續費減少港幣2,100,000元、店舖租金及營運費用減少港幣2,100,000元、店舖管理費減少港幣1,000,000元，以及零售分銷成本減少港幣2,500,000元。於本期間內，行政開支為港幣38,800,000元，較去年同期港幣36,800,000元增加5.4%。該增加主要由於不利的外匯變動，較上年同期相比約為港幣1,900,000元。



管理層討論及分析(續)

展望

全球經濟充滿不確定性、地緣政治緊張局勢，加上美國貿易與關稅政策持續波動，正重塑全球供應鏈，令全球經濟前景陰霾密佈。中美近期達成暫時性妥協，未必能消除北美服裝品牌與零售商的憂慮與謹慎態度。

我們正積極強化越南靈活的製造平台，以緩解供應鏈壓力，並準備因應需求變化調整策略。我們將持續運用科技優化流程以重構與精簡生產程序，以實現成本效益並提升生產力。同時，我們將探索透過在越南締結具成本優勢的合營企業與戰略聯盟等靈活生產能力的方案。

於中國內地，儘管面臨短期逆境，長遠前景仍可預見。我們正持續提升強大製造平台的核心能力。憑藉我們具有效率與可擴展性的基礎，我們能將市場挑戰轉化為有機且以客為尚的增長契機。我們正深化客戶關係，並開拓對高品質、靈活製造需求日益增長的非美國出口市場，並策略性地將國內生產重心轉向利潤率更高的增值服務領域，包括設計與垂直整合的端到端解決方案。此升級將提升長期利潤率，長遠來說加強我們於競爭中突圍而出的優勢。

我們的自家零售品牌「Betu」將持續推行數碼化優先的全通路商業模式，並推進其成熟的直播及社交電商平台，實現高轉換率銷售。我們將延續均衡的行銷策略，持續提升品牌價值、消費者信任度及顧客忠誠度。面對高度競爭的市場環境，我們將持續提高銷售效率，並實施嚴格庫存管控，以應對各項挑戰。

為了謹慎應對近期逆境，本集團將持續精簡成本結構、嚴格控制採購、嚴格控制開支，並審慎管理營運資金和現金流。

資本開支

本集團於本期間的資本開支為港幣600,000元(截至二零二四年九月三十日止六個月：港幣1,500,000元)。有關資本開支主要為本集團定期更換及升級生產設施以及租契物業裝置。

管理層討論及分析(續)

流動資金及財務資源

本集團於整個期間繼續審慎管理財務，維持穩健的財務狀況。於二零二五年九月三十日，本集團之現金水平錄得港幣252,400,000元(其中港幣105,400,000元為已抵押銀行存款)，而於二零二五年三月三十一日則為港幣240,500,000元(其中港幣104,000,000元為已抵押銀行存款)。大部分銀行結餘為存放於主要銀行之美元、港幣及人民幣之短期存款。於二零二五年九月三十日，銀行借貸總額為港幣53,300,000元(均為短期銀行借貸，主要以人民幣、港幣及美元列值)，而於二零二五年三月三十一日則為港幣74,100,000元。本期間本集團無固定利率借款。於二零二五年九月三十日，資產負債比率(銀行借貸總額除以權益總額)為14.5%。本期間營運資本仍受嚴謹管理及維持穩健水平。

於二零二五年九月三十日，賬面淨值總額約為港幣30,600,000元(二零二五年三月三十一日：港幣31,300,000元)之若干樓宇已抵押予銀行，作為本集團所獲一般銀行融資之擔保。

於二零二五年九月三十日，撇除已抵押予銀行以取得本集團一般銀行融資的已抵押銀行存款港幣105,400,000元，本集團之現金結餘淨額為港幣93,700,000元，而於二零二五年三月三十一日為港幣62,500,000元。

本集團認為，考慮到目前的銀行融資及償還銀行借貸的責任後，須繼續保留足夠資金以於到期時履行業務的財務責任，支持業務增長並為未來投資融資。

財務政策

本集團繼續採取一貫的審慎政策以對沖與本集團核心業務相關之匯率及利率風險。收入及成本以人民幣、美元、港幣、越南盾及歐羅列值。本集團認為外匯風險不高，因為本集團會考慮涉及與外地企業訂立之買賣合約條款之外匯影響及於適當時訂立遠期合約對沖風險。



管理層討論及分析(續)

外匯風險

由於大部分銷售、採購、資產及負債乃以美元、人民幣及越南盾列值，本集團存在貨幣風險。因此，本集團承受該等美元、人民幣及越南盾引致的外匯風險。由於港幣與美元掛鈎，故本集團認為有關外匯風險較低。此外，人民幣及越南盾兌美元及港幣升值或貶值可能會對本集團業績造成影響。

本集團會定期檢討淨外匯風險以管理其外匯風險，並於必要時訂立貨幣對沖安排，藉此減低匯率波動之影響。本集團將繼續評估其外匯風險，並於適當時採取行動。

利率風險

本集團主要因計息借貸承受利率風險。浮息借貸令本集團存在現金流利率風險。本集團定期監察其利率風險，以確保並無過度重大利率波動風險，並將於必要時考慮採取適當措施，包括但不限於對沖等。

人力資源

於二零二五年九月三十日，本集團共聘用約1,400名僱員(二零二五年三月三十一日：1,500)。本集團根據其核心企業價值及戰略目標聘用、激勵、挽留及獎勵致力於發展其事業的優秀員工。本集團提供職業發展機會、透過賦權提供工作滿足感、和諧的團隊合作及具競爭力的薪酬待遇。

本期間本集團的僱員福利支出總額，包括董事酬金，為港幣63,800,000元(截至二零二四年九月三十日止六個月：港幣53,600,000元)。僱員薪酬乃參考市場條款以及個別僱員的表現、資歷及經驗而釐定。除基本薪金外，表現優異的僱員亦會獲發年終酌情花紅，以吸引及挽留合資格僱員為本集團效力。本公司亦設有購股權計劃，旨在吸引、留聘、激勵及酬謝僱員。

其他資料

中期股息

董事會(「董事會」)不建議就截至二零二五年九月三十日止六個月(「本期間」)派付中期股息(截至二零二四年九月三十日止六個月：無)。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二五年九月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(按證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部之涵義)之股份、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分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例該等條文任何董事或最高行政人員被視為或當作持有之權益或淡倉)，或已記錄於根據證券及期貨條例第352條本公司須存置的登記冊中，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)已知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

於本公司股份之好倉

董事姓名	身份	所持／擁有 權益的已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股份 百分比
董孝文	實益擁有人	1,604,000	0.36%
董重文	實益擁有人	3,052,400	0.68%
董偉文	實益擁有人	360,000	0.08%
張宗琪	實益擁有人	3,844,760	0.85%

除上文所披露外，於二零二五年九月三十日，本公司董事及最高行政人員概無或被視為於本公司或其任何相聯法團(按證券及期貨條例第XV部之涵義)之股份、相關股份及債權證中擁有已記錄於根據證券及期貨條例第352條本公司須存置的登記冊中，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。



其他資料(續)

購股權計劃

本公司沿用於二零一八年八月三十一日採納的購股權計劃(「購股權計劃」)，該計劃將持續有效至二零二八年八月三十日(即其採納日期後10年)。

概無購股權於本期間內根據購股權計劃獲授出、歸屬、行使、註銷或失效。於二零二五年四月一日及九月三十日，購股權計劃項下概無尚未行使購股權。

購買股份或債權證之安排

除於上文「購股權計劃」所披露外，本公司或其任何附屬公司在本期間內任何時間，並無作出任何安排而使本公司任何董事藉收購本公司或任何其他公司之股份或債權證而獲得利益。

董事在交易、安排或合約事宜中之權益

本公司及其任何附屬公司在期末或本期間內任何時間，並無訂立任何重要交易、安排或合約而使本公司任何董事或與董事有關連的實體直接或間接擁有重大權益。

其他資料(續)

主要股東

於二零二五年九月三十日，下列主要股東(本公司董事及最高行政人員除外)已根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露，及已記錄於根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊中擁有本公司股份及相關股份之權益或淡倉：

於本公司股份之好倉

股東名稱	身份	所持／擁有 權益的已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股份 百分比 (附註(e))
Corona Investments Limited 〔「Corona」〕	實益擁有人(附註(a))	150,059,268	33.27%
董華榮先生	受控制法團權益(附註(a))	150,059,268	33.27%
王鳳蓮女士	受控制法團權益(附註(a))	150,059,268	33.27%
Preferable Situation Assets Limited (〔「Preferable」〕)	實益擁有人(附註(b))	37,048,200	8.21%
Member One Limited 〔「Member」〕	實益擁有人(附註(c))	27,561,800	6.11%
Webb David Michael	受控制法團權益(附註(d))	64,610,000	14.32%
Webb Karen Anne	受控制法團權益(附註(d))	64,610,000	14.32%

附註：

- (a) 該150,059,268股股份由Corona持有。董華榮先生及其配偶王鳳蓮女士等額合共擁有Corona全部權益。因此根據證券及期貨條例，他們被視為於Corona持有150,059,268股股份中擁有權益。



其他資料(續)

- (b) 根據Preferable的權益披露通知，有關事件日期為二零二五年七月三日，Preferable(由Webb David Michael及Webb Karen Anne共同全資擁有)持有37,048,200股股份，佔本公司當日已發行股份8.21%。
- (c) 根據Member的權益披露通知，有關事件日期為二零二五年七月七日，Member(由Webb David Michael及Webb Karen Anne共同全資擁有)持有27,561,800股股份，佔本公司當日已發行股份6.11%。
- (d) 該等權益由(i)Preferable持有的37,048,200股本公司股份及(ii)Member持有的27,561,800股本公司股份組成。根據證券及期貨條例，Webb David Michael及Webb Karen Anne被視為同共擁有於Preferable及Member名下持有合共64,610,000股股份權益，佔本公司已發行股份14.32%。
- (e) 股權百分比乃根據於二零二五年九月三十日本公司已發行股份總數計算。於二零二五年九月三十日，本公司已發行股份總數為451,067,557股。

除上文所披露外，於二零二五年九月三十日，本公司並無獲悉任何其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)於本公司之股份或相關股份中擁有須記錄於根據證券及期貨條例第XV部第336條本公司須存置的登記冊之權益或淡倉。

董事會

執行董事：

董孝文先生(主席)
董重文先生(副主席)
董偉文先生(董事總經理)

獨立非執行董事：

張宗琪先生
阮祺樂先生
余永生先生
李笑媚女士

董事資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條，於本公司截至二零二五年三月三十一日止年度之年報日期後，須予披露的董事資料概無變更。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本期間本公司並無贖回本公司任何上市證券，本公司及其附屬公司概無購買或出售任何本公司之上巿證券。



其他資料(續)

審核委員會

審核委員會，包括本公司三名獨立非執行董事，已聯同管理層及本集團之外聘核數師德博會計師事務所有限公司檢討本集團所採納之會計政策及慣例，並已討論了各項風險管理、內部監控措施及財務匯報事宜，包括審閱本集團於本期間未經審核之中期業績及中期報告。

本公司的審核委員會包括三名獨立非執行董事，即阮祺樂先生、張宗琪先生及李笑媚女士，由阮祺樂先生擔任主席。

公司管治

本期間本公司一直遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則之所有守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3之標準守則作為本公司董事進行證券交易的守則。經向所有董事作出特定查詢，所有董事均確認已於整個本期間一直遵守標準守則所載的標準。

主席
董孝文

香港

二零二五年十一月二十七日

網站：www.tungtex.com