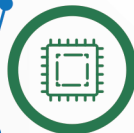




# 申洲國際集團控股有限公司\*

股份編號: 2313



2025  
年報



## 目錄

2	公司簡介
2	公司資料
4	財務撮要
6	主席報告
7	管理層討論及分析
16	企業管治報告
23	董事及高級管理層成員履歷
25	董事會報告
34	獨立審計師報告
38	綜合損益表
39	綜合全面收益表
40	綜合財務狀況表
42	綜合權益變動表
43	綜合現金流量表
46	財務報表附註
112	財務資料摘要

## 公司簡介

申洲國際集團控股有限公司（「申洲國際」）及其附屬公司（統稱「本集團」）為縱向一體化的服裝製造商，在中國、柬埔寨及越南設有面料及成衣生產基地。本集團現有員工約108,680名，具備每年生產約28萬公噸面料及約6億件服裝的能力。本集團與全球知名品牌客戶合作，產品遠銷亞太、美洲及歐洲等市場。

二零零五年十一月，申洲國際於香港聯合交易所主板上市，股份代號為2313。其後分別於二零一三年被納入MSCI明晟指數、二零一五年加入恒生可持續發展企業基準指數系列，並於二零一八年成為恒生指數成份股。

## 公司資料

（於二零二六年三月三十日（「最後實際可行日期」））

### 註冊名稱

Shenzhou International Group Holdings Limited

### 中文名稱

申洲國際集團控股有限公司

### 董事會

#### 執行董事

馬建榮先生 (執行主席)  
黃關林先生 (總裁兼聯席首席執行官)  
馬仁和先生 (總裁兼聯席首席執行官)  
王存波先生  
胡紀軍先生

#### 獨立非執行董事

張炳生先生  
劉春紅女士  
劉興高先生  
王飛絨女士

### 公司秘書

陳德興先生

### 授權代表

王存波先生  
陳德興先生

### 董事會主要委員會

#### 審核委員會

王飛絨女士 (主席)  
張炳生先生  
劉春紅女士  
劉興高先生

#### 薪酬委員會

張炳生先生 (主席)  
馬仁和先生  
劉春紅女士  
王飛絨女士

#### 提名委員會

馬建榮先生 (主席)  
張炳生先生  
劉興高先生  
王飛絨女士

### 註冊辦事處

Cricket Square  
Hutchins Drive, P.O. Box 2681  
Grand Cayman KY1-1111  
Cayman Islands

## 公司資料

(於二零二六年三月三十日(「最後實際可行日期」))

### 香港營業地點

香港九龍長沙灣  
長裕街8號  
億京廣場  
27樓2708室

### 審計師

安永會計師事務所  
執業會計師  
《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師

### 法律顧問

高蓋茨律師事務所  
摩根路易斯律師事務所

### 股份過戶登記總處

Codan Trust Company (Cayman) Limited  
Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681  
Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands

### 股份過戶登記處香港分處

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

### 主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司  
中國銀行(香港)有限公司  
中國銀行股份有限公司  
交通銀行股份有限公司  
寧波銀行股份有限公司  
中國建設銀行股份有限公司  
中信銀行股份有限公司  
恆生銀行有限公司  
中國工商銀行股份有限公司  
上海浦東發展銀行股份有限公司  
渣打銀行(香港)有限公司  
香港上海匯豐銀行有限公司  
江蘇銀行股份有限公司

### 投資者及傳媒關係顧問

iPR Limited

### 公司網址

[www.shenzhouintl.com](http://www.shenzhouintl.com)

### 股份編號

2313

## 財務撮要

### 過往五年主要財務資料

	截至十二月三十一日止年度／於十二月三十一日				
	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
<b>主要財務資料</b>					
<b>(人民幣千元)</b>					
銷售額	<b>30,993,732</b>	28,662,938	24,969,792	27,781,412	23,845,006
除所得稅前利潤	<b>6,665,775</b>	7,163,778	4,995,501	5,262,073	3,823,316
年度利潤	<b>5,825,262</b>	6,240,581	4,557,263	4,563,165	3,371,679
母公司擁有人應佔利潤	<b>5,825,262</b>	6,240,581	4,557,263	4,562,783	3,371,702
非流動資產	<b>14,779,271</b>	14,536,063	20,131,649	17,328,331	15,622,465
流動資產	<b>42,163,724</b>	38,571,785	28,479,488	26,164,534	26,509,441
流動負債	<b>18,843,543</b>	16,826,163	13,384,483	10,259,437	13,532,431
流動資產淨值	<b>23,320,181</b>	21,745,622	15,095,005	15,905,097	12,977,010
總資產	<b>56,942,995</b>	53,107,848	48,611,137	43,492,865	42,131,906
總資產減流動負債	<b>38,099,452</b>	36,281,685	35,226,654	33,233,428	28,599,475
總權益	<b>37,491,918</b>	35,852,895	32,867,316	30,765,784	27,783,063
現金及現金等價物	<b>15,410,854</b>	10,868,830	11,596,453	7,369,498	6,687,623
<b>主要財務比率</b>					
毛利率(%)	<b>26.3</b>	28.1	24.3	22.1	24.3
淨利潤率(%)	<b>18.8</b>	21.8	18.3	16.4	14.1
資本負債比率(%)( <sup>1</sup> )	<b>39.5</b>	35.8	36.8	29.9	38.1
流動比率(倍)	<b>2.2</b>	2.3	2.1	2.6	2.0
應收賬款之週轉期(日)	<b>77</b>	71	73	56	59
存貨之週轉期(日)	<b>109</b>	116	120	109	116

附註：

1. 資本負債比率之計算為總未償還借貸與總權益之比率。

## 財務撮要

### 按產品類別分析的本集團銷售額

	截至十二月三十一日止年度									
	二零二五年		二零二四年		二零二三年		二零二二年		二零二一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
按產品										
運動類	20,966,573	67.7	19,799,350	69.1	18,031,526	72.2	20,869,553	75.1	17,612,128	73.9
休閒類	8,410,981	27.1	7,207,239	25.1	5,672,653	22.7	5,751,836	20.7	4,720,735	19.8
內衣類	1,403,026	4.5	1,435,780	5.0	1,066,643	4.3	819,133	3.0	1,040,246	4.4
其他針織品	213,152	0.7	220,569	0.8	198,970	0.8	340,890	1.2	471,897	1.9
銷售額總計	30,993,732	100.0	28,662,938	100.0	24,969,792	100.0	27,781,412	100.0	23,845,006	100.0

### 按市場分佈分析的本集團銷售額

	截至十二月三十一日止年度									
	二零二五年		二零二四年		二零二三年		二零二二年		二零二一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
按市場										
國際銷售										
歐洲	6,261,762	20.2	5,190,059	18.1	5,027,285	20.1	6,215,018	22.4	4,732,599	19.8
美國	5,582,598	18.0	4,611,826	16.1	3,879,987	15.6	4,873,358	17.5	3,805,130	16.0
日本	5,144,000	16.6	4,834,111	16.9	3,675,539	14.7	3,926,014	14.1	3,346,908	14.0
其他市場	6,618,184	21.4	5,965,767	20.8	5,262,929	21.1	5,692,876	20.5	4,392,024	18.4
中國國內銷售	7,387,188	23.8	8,061,175	28.1	7,124,052	28.5	7,074,146	25.5	7,568,345	31.8
銷售額總計	30,993,732	100.0	28,662,938	100.0	24,969,792	100.0	27,781,412	100.0	23,845,006	100.0

## 主席報告

致各位股東：

本人謹代表申洲國際集團控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」或「董事」），呈報本公司及其附屬公司（「本集團」）二零二五年度全年業績報告，敬請各位審閱。

回顧年內，全球主要市場需求疲軟，庫存去化周期延長，國際貿易環境複雜多變，關稅政策調整、地緣局勢波動等多重因素交織，市場需求在不同國家及地區間加速轉移。二零二五年，中國紡織品服裝出口金額同比下降約2.4%，越南及柬埔寨紡織服裝出口金額則分別同比增長7.0%及16.5%。在行業深度調整背景下，全球產業鏈重構持續加速，近岸化、多元化佈局成為企業應對外部風險的重要路徑，行業內企業經營分化日益顯著。

年內，行業整體呈現「供強需弱」格局，部分企業為穩定市場份額，採取「以價換量」方式維持經營。與此同時，用工成本持續上升，人民幣兌美元匯率呈現升值趨勢，行業整體盈利空間受到較大擠壓。但挑戰中亦蘊藏發展機遇，隨着消費需求升級及健康意識提升，戶外運動、功能性及環保類產品憑藉差異化優勢，成為行業新的增長動能，為行業轉型發展注入動力。

面對二零二五年複雜嚴峻的經營環境，本集團堅守主業、穩中求進，充分發揮一體化產業鏈與全球化生產基地佈局的綜合優勢，以技術升級與提質增效為抓手，有效抵禦市場波動與成本壓力的雙重衝擊。

報告期內，本集團持續優化產品結構，深耕優質客戶資源，新品類市場拓展成效顯著，帶動業務穩步增長。集團全面推進精益管理與自動化改造，持續優化海外產能佈局：國內工廠加快技術改造，生產自動化水平明顯提升；柬埔寨新成衣工廠順利擴產，用工規模與生產效率同步改善，成衣產能進一步釋放；越南第二面料項目已完成土建及部分設備安裝，新增產能將逐步投放，有效緩解海外成衣業務的面料供應壓力。

同時，董事會與各專業委員會勤勉履職、高效協同，持續完善內部治理架構與制度體系，強化全流程風險管控與合規管理，堅持運行透明、決策公平、執行高效的治理原則，不斷提升經營管理規範性與運作效率。通過健全監督機制、暢通溝通渠道，切實保障投資者及各利益相關方權益，為集團穩健可持續發展築牢治理基礎。

回顧全年，在充滿挑戰的經營環境下，本集團堅持穩健經營，各項工作有序開展，取得的經營成效來之不易。在此，本人謹代表董事會，向全體員工的辛勤耕耘與不懈付出致以誠摯謝意，向所有品牌客戶、供應商、投資者及各合作方長期以來的信任與鼎力支持表示衷心感謝。

未來，本集團將緊握行業發展趨勢，致力打造引領行業轉型升級的核心能力，以產品創新拓展市場空間，以效率提升與成本管控改善盈利水平，以全球化資源配置抵禦貿易風險，持續完善產業鏈、強化核心競爭優勢，推動業務高質量增長，不斷提升盈利能力與可持續發展能力。

董事會主席

馬建榮

中國，香港，二零二六年三月三十日

## 管理層討論及分析

### 經營環境

二零二五年度，全球經濟復甦動能乏力，零售行業之高庫存尚未完全出清，致使市場需求整體偏弱，部分供應鏈企業因產能利用不足而採取以價換量的經營策略。地緣政治衝突多點爆發，疊加美國不確定的關稅政策和對轉口貿易的溯源審查，使得全球產業鏈的分工持續重構，訂單加速向東南亞國家為主的區域轉移。此外，人民幣兌美元匯率升值，用工成本持續上升，進一步擠壓了出口企業的盈利空間。中國服裝產品之出口壓力凸顯，下半年出口降幅明顯放大。另一方面，企業為追求持續發展，面臨貿易環境的挑戰與成本上漲的壓力，加快了向自動化、智能化、綠色化等方向的轉型升級，以高附加值產品、全球化佈局和敏捷供應鏈等優勢來加強產業的全球競爭力。

根據中國海關之統計資料，二零二五年度中國紡織服裝(包括紡織紗線、織物及製品和服裝及衣著附件，下同)出口總值為2,937.7億美元，較上年下降了約2.4%。下半年受高關稅以及上年同期出口高基數的影響，第三、四季度出口連續負增長，同比分別下降了約2.2%和8.4%。年度出口總值中，紡織品出口金額為1,425.8億美元，較上年微升了約0.5%，其中服裝主要原料的紗線和面料之出口金額分別較上年上升了約4.1%和1.0%。服裝及衣著附件出口金額為1,511.8億美元，同比下降約5.0%，其中針織服裝出口金額約698.8億美元，同比下降了4.3%，佔服裝出口總金額約46.2%(二零二四年：45.9%)。全年服裝出口延續「量增價跌」態勢，針織服裝和梭織服裝出口單價同比分別下降了約8.0%和9.0%。二零二五年度，出口至美國、歐盟二十七國、日本及英國四個主要市場的服裝金額，合計佔中國當年服裝出口總值的51.3%(二零二四年度：50.7%)。其中，對美國的出口額為318.6億美元，同比下降12.0%；對歐盟二十七國的出口額為285.9億美元，同比上升3.1%；對日本的出口額為117.2億美元，同比微升0.9%；對英國的出口額為53.9億美元，同比上升3.4%。根據美國商務部之統計數據，中國在美國服裝進口市場之份額持續下滑，二零二五年度佔比降至約14.2%，同比減少7.5個百分點，主要受美國對中國商品的進口高關稅政策以及全球服裝供應鏈重構之影響。根據歐盟統計局之數據，中國佔歐盟服裝進口份額略有提升，二零二五年度佔比約為29.5%，同比增加0.9個百分點。

中國國內消費市場方面，根據國家統計局公佈之資料，二零二五年度社會消費品零售總額約為人民幣501,202.4億元，同比增長3.7%。限上單位商品零售類值中，服裝鞋帽、針紡織品類商品之零售總額約為人民幣15,214.6億元，同比增長3.2%，增速較上年有所加快(其中服裝類商品零售類值約為人民幣11,044.5億元，較上年同比增長2.8%)。此外，全國穿類實物商品網上零售額較上年增長約1.9%。年內，國內服裝消費需求整體仍較疲弱，但在促消費政策持續顯效下，內需消費有望企穩回升。

根據中國海關總署發佈的統計資訊，二零二五年度中國對外貿易進出口總值為63,547.4億美元，較二零二四年度增長了3.2%。其中出口總值為37,718.4億美元，較二零二四年度增長了5.5%；進口總值為25,829.0億美元，與上年度基本持平。年內，中國的進出口順差金額為11,889.5億美元，較二零二四年度的9,925.8億美元增加了1,963.7億美元，增幅為19.8%，其中紡織品服裝的貿易順差為2,736.0億美元，佔對外貿易順差總額的23.0%(二零二四年度：約28.2%)，佔比下降了約5.2個百分點。中國出口結構正加速向高附加值領域多元化轉型，紡織服裝產品作為傳統出口商品於順差總額中的佔比持續下降。

## 管理層討論及分析

根據越南國家海關的初步統計數據，二零二五年度，越南紡織行業的出口金額約為439.6億美元，較上年增長了6.1%。其中紡織服裝的出口金額約為396.4億美元，較上年增長了7.0%，紗線的出口金額約為43.1億美元，較上年下降了2.1%。越南紡織服裝產品出口至美國、日本和韓國的金額分別為178.8億美元、46.0億美元、28.9億美元，其中出口美國和日本的金額較二零二四年度分別增長了10.7%、6.1%，而出口韓國的金額則較二零二四年度下降了8.4%，美國是越南紡織服裝產品最大的單一市場，佔越南紡織服裝出口總額的45.1%（二零二四年度：43.6%）。越南受益於相對較低的美國市場進口關稅以及產業鏈的成本優勢，吸引了部分美國訂單由中國轉至越南採購，根據美國商務部之統計數據，二零二五年度，越南服裝產品在美國市場的進口份額首次超越中國，佔比約為20.8%，越南已成為美國的第一大服裝出口國。越南的紗線產品主要出口至中國，二零二五年越南出口至中國的紗線金額約為21.6億美元，佔越南紗線出口總額的50.1%（二零二四年度：48.6%），出口金額較二零二四年增長了0.9%。二零二五年度，越南從其他國家或地區進口的面料金額約152.0億美元，較上年增長了1.9%。其中：從中國大陸進口的面料金額約為103.7億美元，較上年增長了3.9%，佔越南進口面料總金額的68.2%（二零二四年度：67.0%），此外，從中國台灣和韓國進口的面料金額分別為約15.3億美元和14.0億美元，分別佔越南進口面料總金額的10.1%和9.2%（二零二四年度：10.0%和10.2%）。二零二五年度，越南的進口面料金額佔其紡織服裝出口金額約為38.3%（二零二四年度：40.3%），越南面料的對外進口依賴度略有下降，但對中國的面料依賴度仍有所上升。二零二五年度，越南出口至歐盟（二十七國）和英國的紡織服裝金額分別約為47.9億美元及8.9億美元，較上年分別增長了10.7%及16.9%，越南的紡織服裝對歐洲市場的出口仍保持較為強勁的增長勢頭；越南出口至《全面與進步跨太平洋夥伴關係協定》成員國的紡織服裝金額約為80.2億美元，較上年度增長了6.5%。雖然二零二五年全球市場需求相對低迷，但越南憑借紡織服裝產業鏈的逐步完善和相對有利的對外貿易環境，其紡織服裝出口仍實現了較好的增長。

二零二五年末，人民幣對美元之匯率中間價較二零二四年末升值了約2.3%。年內，中國人民銀行下調金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點。此外，人民銀行引導一年期和五年期以上貸款市場報價利率各下調了10個基點。近年來，存款準備金率及貸款市場報價利率的持續下降，使得企業的融資成本得到有效降低，並為企業加速創新升級、實現高質量發展拓寬了空間。二零二五年，美聯儲累計下調了三次聯邦基金利率，全年累計降息達75個基點，聯邦基金利率目標區間由年初的4.25%-4.50%下調至3.50%-3.75%，人民幣存款利率與美元存款利率的利差持續收窄，預計人民幣對美元的匯率可能呈現雙向波動適度走強的趨勢。

根據國家統計局公佈的數據，二零二五年末全國總人口約為14.0億人，全年出生人口為792萬人，總人口較上年減少了339萬人，人口降幅較上年擴大了200萬人，中國總人口已連續四年出現負增長。二零二五年末，全國六十歲及以上的老年人口佔總人口的23.0%（二零二四年度：22.0%），較二零二四年增加了約1,307萬人。而勞動力較集中的十六歲至五十九歲的人口減少了約662萬人。在人口負增長延續、老齡化加劇、勞動力持續減少以及就業觀念轉變的多重衝擊下，勞動密集型的傳統製造企業正面臨用工成本持續上升與市場需求萎縮的困境。傳統製造企業必須深化推進自動化與數智化進程，以技術紅利替代人口紅利，重塑生產效能以突破發展瓶頸。

## 管理層討論及分析

根據國家統計局公佈的資料，二零二五年度中國棉花種植面積約298萬公頃，較上年增加了14萬公頃，全年棉花產量664萬噸，較上年增產7.7%。據美國農業部二零二六年二月份公佈的資料，預估2025/26年度全球棉花產量約2,610萬噸，相比2024/25年度約增產29萬噸，增幅約為1.1%，2025/26年度全球棉花的消費量約2,585萬噸，較2024/25年度減少了5萬噸，降幅約為0.2%，全球棉花的結轉庫存量為1,635萬噸，較上年末上升了約1.8%，庫存消費比約為63%。預估中國的棉花庫存量約792萬噸，佔全球庫存量約48%。中國的棉花消費量佔全球消費總量約33%，進口量佔全球進口總量約13%。受國內棉花豐產供應充足、全球紡織品需求疲軟的影響，二零二五年度中國棉花累計進口量約107萬噸，較上年大幅減少了59.1%。據中國棉花協會公佈的資料，二零二五年巴西棉佔中國棉花進口總量約44%，連續第二年成為中國第一大棉花進口來源國；澳大利亞棉佔中國棉花進口總量約31%，超過美棉進口份額；而美棉佔中國棉花進口總量降至約11%，份額較上年顯著下滑。二零二五年，中國進口棉花的金額約為19.4億美元，較上年顯著減少了63.6%；進口棉花的均價為1,812.6美元／噸，較二零二四年度同比降低約10.9%，二零二五年度，國內棉花價格呈寬幅震盪趨勢，整體棉價處於近五年來相對低位。國際市場因供應過剩和需求疲軟導致棉價持續走弱，國內棉價成本支撐疊加國內政策托底，使得內外棉價走勢分化，形成內強外弱的格局。展望二零二六年度，全球棉花產量預計增幅收窄，供應預期由鬆轉緊，但消費增長動力依然不足，疊加國際貿易環境的較大不確定性，棉價或將呈現區間震盪、略有上升的態勢。

二零二五年六月，工信部等六部門聯合印發的《紡織工業數字化轉型實施方案》明確到二零二七年，規模以上紡織企業關鍵業務環節全面數字化比例超過70%，到二零三零年，實現紡織工業全價值鏈躍升。二零二五年十月，《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》對包括紡織等傳統產業提出了「提質升級」的要求，強調重點傳統產業下一個五年的任務是加快推動技術改造升級，促進製造業數智化轉型，發展智能製造、綠色製造，鞏固重點產業在全球產業分工中的地位和競爭力。與此同時，二零二五年四月，歐盟委員會發佈《可持續產品生態設計法規》(ESPR)首份工作計劃，明確紡織品服裝在內的五大品類率先納入未來五年生態設計要求與能源標籤管控範圍。因此，在政策剛性約束與市場准入倒逼的雙重夾擊下，積極推進數智化升級、加速新技術與新工藝迭代、將綠色製造能力融入產品全生命週期，已成為中國紡織服裝企業突破貿易壁壘、重塑國際競爭優勢、實現高質量發展的必由之路。

當前，中東局勢升級推動全球地緣風險上升，給本就復甦乏力的世界經濟蒙上了滯脹陰影，並將對紡織服裝行業的訂單穩定、運輸時效與成本控制等方面帶來深刻影響。此外，全球貿易政策的可預期性下降，致使全球供應鏈被迫從「效率優先」轉向「安全優先」，不僅大幅推高企業的合規成本與運營風險，更加速國際貿易體系的碎片化與陣營化割裂。面對錯綜複雜的新形勢以及相對不利的貿易環境，中國紡織服裝行業需要積極通過科技創新持續優化生產設備及工藝流程；依托數智化、自動化在行業的深入應用提質增效並抵消部分持續上漲的人工成本；加速向高附加值產品轉型升級，在差異化產品中尋求競爭優勢；龍頭企業積極融入全球產業鏈與供應鏈體系，順應主要市場的行業政策動向，及時調整發展方向及採購與產地佈局，降低綠色壁壘、近岸壁壘、原產地規則等帶來的貿易衝擊。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

二零二五年度，本集團實現銷售收入約人民幣30,993,732,000元，較上年度增加了約8.1%，毛利額約人民幣8,165,360,000元，較上年同期上升約1.4%。實現母公司擁有人應佔利潤約人民幣5,825,262,000，較上年同期下降了約6.7%，本年度稅後淨利下跌主要原因包括，上年度之稅後淨利中包含轉讓本集團一家全資附屬公司之股權而取得收益約人民幣330,603,000元，若剔除該一次性收益的影響，母公司擁有人應佔利潤較上年同期下降約1.4%。年內，本集團海外生產基地之員工人數進一步增加，產能規模逐步釋放，為銷售收入持續增長提供了產能保障，而人工成本的上漲、為客戶分擔美國市場的部分進口關稅以及人民幣對美元匯率之上升，而削弱了盈利水平的回升，本年度之毛利率較上年度下降了1.8個百分點至26.3%。回顧年內之工作，本集團同步推進海外基地之新擴產能及國內基地之技術改造，有效帶動了產能規模和生產效率的提升；以客戶需求為導向，進一步加大新產品的開發力度，在提高市場競爭力的同時，有效促進業務之持續增長；以及持續優化組織架構與業務流程，深化跨部門業務融合，加快先進技術引進，並保障管理決策高效落地。

本集團位於越南西寧省的新面料工廠項目（「越南第二面料工廠」）涵蓋織布、染整及部分自製輔料配套工序，規劃日產能約200噸。截至年末，該項目已完成生產主體土建工程及部分設備安裝，目前正推進剩餘設備的安裝與調試。越南第二面料工廠投產後，有效緩解了海外成衣工廠擴產後面料供應緊張的局面，為海外基地完善了產業鏈配套，並豐富了面料產品供給。此外，本集團在柬埔寨新建的成衣工廠已聘用員工約5,400人，規模接近預期用工的九成，生產效率已達到正常水平的約85%。隨著人員到位與效率提升，柬埔寨基地成衣產能將進一步釋放。

年內，本集團持續推進國內生產基地技術改造：新建織布工廠實現生產管理集中化，生產設施自動化水平顯著提升；寧波基地製衣工廠完成全面整修翻新，增設自動化設備並優化流水線佈局，達成減員增效之目標；安徽成衣基地正在開展全面技術改造，已新購置土地約16公頃，用於改造建設的一期項目之土建工程即將竣工。

本集團持續加大新產品研發投入，重點推進新材料應用與面料編織工藝創新，不斷豐富產品矩陣。針對運動服飾，我們聚焦功能特性與場景化設計，更好貼合消費需求。報告期內，足球系列服裝廣受市場認可，實現銷售額快速增長。同時，集團強化籃球、跑步等系列產品研發，將以創新面料與精湛工藝贏得客戶與市場青睞，驅動業務長期穩健增長。

本集團已著手調整與優化內部組織架構及業務流程，以更好適配業務全球化佈局，並應對人工成本持續上漲帶來的經營壓力。同時，加大各類科技型人才引進力度，充實團隊新生力量；通過強化部門間溝通與協同，深化先進技術、人工智能等新質生產力的產業應用，實現提效增產與敏捷決策。此外，隨著海外產能佔比提升，上述調整與優化將推動集團職能管理部門，既能為各生產基地提供高效服務支持，又能確保快速響應、及時解決各基地業務需求。

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

#### 銷售額

截至二零二五年十二月三十一日止年度的銷售額約為人民幣30,993,732,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣28,662,938,000元，增加了約人民幣2,330,794,000元，增幅約為8.1%。影響本年度銷售額增加的主要因為：本集團通過豐富產品供給的多元化，進一步提升於主要客戶中之採購佔比，以及擴充海外工廠之產能規模並提升運行效率。

以下為本集團二零二五年度及二零二四年度按產品類別分析的銷售額比較：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二五年		二零二四年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
按產品						
運動類	<b>20,966,573</b>	<b>67.7</b>	19,799,350	69.1	1,167,223	5.9
休閒類	<b>8,410,981</b>	<b>27.1</b>	7,207,239	25.1	1,203,742	16.7
內衣類	<b>1,403,026</b>	<b>4.5</b>	1,435,780	5.0	(32,754)	(2.3)
其他針織品	<b>213,152</b>	<b>0.7</b>	220,569	0.8	(7,417)	(3.4)
銷售總計	<b>30,993,732</b>	<b>100.0</b>	28,662,938	100.0	2,330,794	8.1

截至二零二五年十二月三十一日止年度，運動類產品之銷售額約為人民幣20,966,573,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度之銷售額約人民幣19,799,350,000元，增加了約人民幣1,167,223,000元，增幅約為5.9%。運動類產品之銷售額上升主要系銷售於美國市場和歐洲市場之運動服裝訂單需求上升所致。

休閒類產品之銷售額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣7,207,239,000元，上升至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣8,410,981,000元，增加了約人民幣1,203,742,000元，增幅約為16.7%。主要系銷售於日本市場及其他市場之休閒服裝需求上升所致。

內衣類產品之銷售額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣1,435,780,000元，下降至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣1,403,026,000元，下降了約人民幣32,754,000元，降幅約為2.3%。主要系來自於日本市場之內衣採購需求下降所致。

其他針織品之銷售額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣220,569,000元，下降至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約人民幣213,152,000元，下降了約人民幣7,417,000元，降幅約為3.4%。

## 管理層討論及分析

以下為本集團二零二五年度及二零二四年度按市場劃分之銷售額比較：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二五年		二零二四年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
按市場						
歐洲	<b>6,261,762</b>	<b>20.2</b>	5,190,059	18.1	1,071,703	20.6
美國	<b>5,582,598</b>	<b>18.0</b>	4,611,826	16.1	970,772	21.0
日本	<b>5,144,000</b>	<b>16.6</b>	4,834,111	16.9	309,889	6.4
其他市場	<b>6,618,184</b>	<b>21.4</b>	5,965,767	20.8	652,417	10.9
國際銷售小計	<b>23,606,544</b>	<b>76.2</b>	20,601,763	71.9	3,004,781	14.6
中國國內銷售	<b>7,387,188</b>	<b>23.8</b>	8,061,175	28.1	(673,987)	(8.4)
銷售總計	<b>30,993,732</b>	<b>100.0</b>	28,662,938	100.0	2,330,794	8.1

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團於歐洲市場的銷售額約為人民幣6,261,762,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣5,190,059,000元，增加了約人民幣1,071,703,000元，增幅約為20.6%。主要系來自於歐洲市場之運動類服裝採購需求增加所致。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團於美國市場的銷售額約為人民幣5,582,598,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣4,611,826,000元，增加了約人民幣970,772,000元，增幅約為21.0%。主要系來自於美國市場之運動類服裝採購需求上升所致。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團於日本市場的銷售額約為人民幣5,144,000,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣4,834,111,000元，增加了約人民幣309,889,000元，增幅約為6.4%。主要系來自於日本市場之休閒類服裝需求上升所致。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，其他海外市場之銷售額約為人民幣6,618,184,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣5,965,767,000元，增加了約人民幣652,417,000元，增幅約為10.9%，主要系出口至加拿大、韓國及澳大利亞等國家的產品增加所致。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團於中國國內市場的銷售額較上年下降了8.4%。中國國內銷售中的成衣銷售額約為人民幣7,199,992,000元，較上年的人民幣約7,870,002,000元，減少了約人民幣670,010,000元，降幅約為8.5%。中國國內市場之銷售額下降主要系運動類服裝於中國大陸市場之採購需求下降所致。

### 銷售成本及毛利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的銷售成本約為人民幣22,828,372,000元（二零二四年：人民幣20,608,041,000元）。二零二五年度本集團的銷售毛利率約為26.3%，較二零二四年度的28.1%下降了約1.8個百分點。年內毛利率下降之主要原因為：1) 年內員工平均薪資上漲，同時，柬埔寨新成衣工廠投產後運行效率尚處於提升期，使得生產成本中的人工支出佔銷售收入之比例上升；以及2) 銷往美國市場之產品因受進口關稅政策變化，與客戶分擔部分關稅成本帶來之影響。

## 管理層討論及分析

### 母公司擁有人應佔權益

於二零二五年十二月三十一日，母公司擁有人應佔本集團權益約為人民幣37,491,918,000元（二零二四年：人民幣35,852,895,000元）。其中非流動資產約為人民幣14,779,271,000元（二零二四年：人民幣14,536,063,000元）、流動資產淨值約為人民幣23,320,181,000元（二零二四年：人民幣21,745,622,000元）、非流動負債約為人民幣607,534,000元（二零二四年：人民幣428,790,000元）。母公司擁有人應佔權益增加主要系：1)本集團之年度經營盈利增加了儲備；及2)向母公司擁有人派付股息而抵減了儲備的增加。

### 流動資金及財務資源

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團經營業務所得現金淨額約為人民幣5,549,401,000元，二零二四年則約為人民幣5,272,964,000元。本集團於二零二五年十二月三十一日的現金及現金等價物約為人民幣15,410,854,000元，其中約人民幣1,473,738,000元以人民幣計值、約人民幣13,873,055,000元以美元計值、約人民幣16,154,000元以港元計值、約人民幣41,219,000元以越南盾計值及餘款以其他貨幣計值（二零二四年：人民幣10,868,830,000元，其中約人民幣2,742,633,000元以人民幣計值、約人民幣7,876,257,000元以美元計值、約人民幣210,157,000元以港元計值、約人民幣33,002,000元以越南盾計值及餘款以其他貨幣計值）。

銀行借貸餘額約為人民幣14,799,497,000元，其中短期銀行借貸約為人民幣14,601,497,000元，長期銀行借貸為人民幣198,000,000元（二零二四年：人民幣12,818,564,000元，均為短期銀行借貸）。

本集團於二零二五年十二月三十一日之現金淨額（現金及現金等價物減銀行借貸）約為人民幣611,357,000元，二零二四年十二月三十一日則為借貸淨額（銀行借貸減現金及現金等價物）約人民幣1,949,734,000元，現金淨額增加了約人民幣2,561,091,000元，主要系其他存款類金融資產減少，而增加了短期限之銀行存款。

母公司擁有人應佔權益約為人民幣37,491,918,000元（二零二四年：人民幣35,852,895,000元）。本集團現金流動狀況良好，截至二零二五年十二月三十一日，負債對權益比率（按未償還總借貸佔母公司擁有人應佔權益百分比計算）為39.5%（二零二四年：35.8%），較上年末上升了3.7個百分點。於二零二五年十二月三十一日，除現金及現金等價物外，本集團尚持有其他存款類金融資產約人民幣12,837,915,000元（二零二四年：15,346,830,000元），可作為調整債務規模之資金來源。

作為本集團整體理財政策的一部分，本集團向多間中國的持牌銀行購買金融產品（包括按公允值計量且變動計入損益之金融資產及定期存款），透過合法且低風險的管道最大化本集團閒置資金帶來的回報。有關購買該等金融產品的相關規模測試結果均低於5%，故而該等購買毋須遵守香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）第十四章須予公佈的交易之規定。購買該等金融產品已獲董事會就監察本公司庫務管理政策執行情況而成立之投資及借貸委員會批准。該等金融產品之詳情參閱本年報之財務報表所載之附註22、及23。

### 融資成本及稅項

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，融資成本從截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣375,348,000元，下降至約人民幣335,348,000元，融資成本減少了約人民幣40,000,000元，主要系年內本集團之貸款平均利率下降所致。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅開支約為人民幣840,513,000元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的所得稅開支約人民幣923,197,000元減少了約人民幣82,684,000元，降幅約為9.0%。主要系本集團除稅前利潤較上年度下降所致。

## 管理層討論及分析

### 外匯風險

由於本集團銷售以美元結算為主，採購以人民幣結算為主，匯率波動對本集團的成本及經營利潤率構成一定影響。本集團針對美元兌人民幣的匯率波動的現狀，採用相應政策對沖部分有關外匯風險。對沖金額視乎本集團的美元收益、採購、資本開支，還需要顧及市場預測美元兌人民幣的匯率波動而定。

為免因人民幣兌美元之匯率出現任何變動而導致日後之現金流量減值及出現波動，本集團已安排適當數量之美元借款及與美元為聯繫匯率之港元借款。於二零二五年十二月三十一日，銀行借貸總額中，美元貸款約人民幣2,444,348,000元（計原幣金額約347,762,000美元），港元貸款為人民幣6,568,070,000元（計原幣金額為7,272,000,000港元）（二零二四年十二月三十一日：美元貸款約人民幣1,685,327,000元（計原幣金額約234,451,000美元），港元貸款為人民幣5,113,187,000元（計原幣金額為5,521,800,000港元））。

### 僱用、培訓及發展

於二零二五年十二月三十一日，本集團共僱用約108,680員工（二零二四年：102,690名）。年內，員工成本總額（包括行政及管理人員）佔本集團銷售額約28.1%（二零二四年：27.6%），員工成本總額佔收入的比例較上年上升了約0.5個百分點。本集團按僱員的表現、資歷及行業慣例釐定給予員工的報酬，而酬金政策會定期檢討。根據年度工作表現評核，僱員或會獲發放花紅及獎金。此外，本公司亦會給予僱員獎勵或其他形式的鼓勵以推動僱員個人成長及事業發展。如本集團持續向員工提供培訓，以提升彼等的技術、產品知識以及對行業品質標準的認識及本集團所有新員工均須參加入門課程，而全體員工亦可參加各類培訓課程。

### 資本開支及資本承擔

於本年度內，本集團於物業、廠房及設備和預付土地租賃款項之總投資約為人民幣3,003,697,000元，其中約42%用作購買生產設備、約54%用作興建與購買新工廠大樓和預付土地租賃款項，而餘款則用作購買其他固定資產和軟件。

於二零二五年十二月三十一日，本集團已訂約購建之土地使用權、房屋使用權、物業、廠房及設備之資本承擔約達人民幣874,909,000元，將主要以內部資源及銀行貸款撥付。

### 重大投資、收購及出售

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無其他有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、重大收購及出售事項須予披露。

### 資本負債比率

於二零二五年十二月三十一日，本集團之資本負債比率為39.5%，由未償還總借貸佔母公司擁有人應佔權益百分比計算。

### 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。

## 管理層討論及分析

### 未來前景及策略

當前，全球紡織服裝行業面臨多重壓力與挑戰，主要表現為終端需求增長乏力、市場價格競爭激烈、生產成本持續攀升、原料價格波動加劇、地緣政治局勢緊張以及貿易環境複雜多變等。行業整體呈現「供強需弱」的運行格局，國內產能受到內需復甦乏力、海外需求轉移及綜合成本上漲等多重因素擠壓，部分企業採取以價換量的經營方式，產能呈現持續向東南亞等地區轉移的趨勢。與此同時，勞動力成本逐年上漲，人民幣兌美元匯率波動加大了出口企業的匯兌風險，進一步壓縮行業盈利空間。中東地區地緣衝突導致國際原油價格大幅波動，不僅推高化纖類原材料成本，亦造成物流週期延長、運輸費用上漲。美國關稅政策的不確定性及對轉口貿易的溯源核查力度加大，對中國紡織服裝產品在美國市場的份額形成持續壓力。

儘管行業整體承壓運行，但結構性機遇依然凸顯。戶外運動、功能性面料、綠色環保等細分領域需求穩步增長，成為行業新的增長動力。國內方面，二零二六年的《政府工作報告》明確將擴大消費作為經濟工作首要任務，並通過支持企業設備更新與技術改造推動產業轉型升級。企業應加快向高端化、智能化、綠色化方向發展，提升產品附加值；加大技術改造與數智化投入，增強柔性製造、市場快速響應及數字化運營能力，以應對複雜多變的外部環境。

面對全球產業鏈重構、市場需求結構分化及各類成本要素波動的複雜局面，本集團作為行業領先的紡織服裝製造企業，始終秉持專注主業、互利共贏、長期主義的經營理念，堅持創新驅動、精益管理、數智賦能、全球佈局的發展戰略，以客戶為中心、以技術為支撐、以效率為核心，持續打造穿越行業週期的核心競爭力，實現高質量可持續發展。

在產品與市場拓展方面，本集團堅持以技術與品質為核心競爭力，不斷豐富產品矩陣，通過新材料、新工藝的研發與應用，提升產品的功能性、舒適性、環保性及品質穩定性，有效規避同質化競爭。同時，持續加大研發投入與技術創新力度，優化生產工藝，強化產品核心優勢，深化與品牌客戶的戰略合作關係，以高品質、差異化的產品拓展全球市場空間，提升盈利能力與客戶認可度，保障業務持續穩健增長。

在成本精益管控方面，本集團持續完善全流程成本管控體系，強化內部精細化運營管理，從源頭優化採購管理，完善供應商管理體系與集中採購機制，嚴格控制採購成本與供應鏈風險，提升原材料議價能力與供應穩定性。同時，加強生產環節物料管控，推行精益生產模式，強化用料定額管理，降低物料消耗、提高資源利用效率。通過系統化、制度化的成本管控機制，有效對沖原材料價格波動、人工成本上漲等不利因素，提升整體運營效益。

在生產效率與數智化升級方面，本集團持續推進生產設備自動化改造及智能化技術應用，加大先進設備與智能化產線投入，提升生產標準化、自動化水平，實現減員增效、質量提升與產能釋放。同時，加快數字化、智能化管理系統建設，覆蓋生產調度、質量追溯、倉儲物流、訂單交付等全業務鏈條，打通數據壁壘，實現精準管理與高效協同。通過全面數智化轉型，提升快速反應能力，強化柔性製造與敏捷交付能力，持續鞏固製造環節核心優勢。

在全球化產能佈局方面，本集團順應全球產業轉移與貿易格局變化趨勢，穩步擴大海外產能規模，積極推進多國家、多區域生產基地建設，優化國內高端製造與海外高效產能的協同佈局，構建更加靈活、更具韌性的全球化供應網絡。通過打造優勢互補、安全可控的全球供應鏈體系，有效對沖國際貿易政策風險，依託全球資源要素優勢緩解成本壓力，確保為全球客戶提供持續、穩定、高品質的產品與服務。目前，集團正在規劃於印度尼西亞投資建設新的成衣生產基地。

展望未來，公司將繼續堅守製造主業，深耕全球市場，以產品創新提升價值、以精益管理降低成本、以數智製造強化效率、以全球佈局抵禦風險，不斷提升核心競爭力與經營質量，為客戶、股東及社會創造長期穩定的價值。

### 報告期後事項

自二零二五年十二月三十一日至最後實際可行日期為止，本集團概無任何重大影響的報告期後事項。

# 企業管治報告

## 企業管治

董事會自二零零五年十月九日起已採納本身的企業管治守則，其涵蓋上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》(「企業管治守則」)所載的全部守則條文，以及大部分的建議最佳常規守則。本公司於截至二零二五年十二月三十一日(「本報告日」)止年度內一直遵從企業管治守則內的所有守則條文。

### 董事委員會之職權範圍

為遵守上市規則及企業管治守則，本公司之審核委員會(「審核委員會」)、提名委員會(「提名委員會」)及薪酬委員會(「薪酬委員會」)之職權範圍乃根據上市規則及企業管治守則之變動定期作出修訂。各董事會委員會之職權範圍及董事名單及彼等的角色及職能已分別於本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)網站登載。

### 董事責任及管理層職能

董事須參加持續專業發展以發展及補充根據企業管治守則所載守則條文第C.1.4條之知識及技術。本公司已就上市規則之更新及相關法律及監管規定，為董事安排持續專業發展。

公司的整體運營管理由董事會負責。董事會對集團的所有重大事項承擔全面責任，包括所有政策事宜的制定和批准、集團的整體戰略發展，以及監控和控制集團的運營和財務表現。董事會監督並為高級管理層提供戰略指導，以提升公司對股東的長期價值。董事會可以將其權限和責任委託給高級管理層，以便進行集團的日常管理、行政和運營。在高級管理層進行任何重大交易之前，必須獲得董事會的批准。日常管理由公司高級管理層和員工在執行主席和共同首席執行官的指導下、以及董事會的監督下進行。

### 獨立非執行董事

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會符合(1)上市規則第3.10(1)條關於上市發行人的董事會必須包括至少三名獨立非執行董事的規定；(2)上市規則第3.10(2)條關於其中至少一名獨立非執行董事必須具備適當的專業資格，或具備適當的會計或相關的財務管理專長的規定；以及(3)上市規則第3.10A條所要求的獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一的規定。

本公司已取得各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載的獨立指引就其獨立性作出的年度確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均屬獨立人士。

董事於截至二零二五年十二月三十一日止年度內接受培訓的概要如下：

董事姓名	培訓類別(附註)
<b>執行董事</b>	
馬建榮先生	A&B
黃關林先生	A&B
馬仁和先生	A&B
王存波先生	A&B
胡紀軍先生	A&B
<b>獨立非執行董事</b>	
張炳生先生	A&B
劉興高先生	A&B
劉春紅女士	A&B
王飛絨女士	A&B

A： 出席由本公司安排之研討會

B： 閱讀有關上市規則及其他適用法律及監管規定最新發展的研討會材料與更新資料

## 企業管治報告

胡紀軍先生獲委任為執行董事，王飛絨女士獲委任為獨立非執行董事，自2024年4月1日起生效。彼等已於2024年3月26日就《上市規則》第3.09D條所述之法律意見，獲悉作為董事須遵守之《上市規則》規定，以及向聯交所作出虛假聲明或提供虛假資料之可能後果。胡紀軍先生及王飛絨女士已確認，彼等已理解其作為董事之義務。

### 企業管治職能

本公司已於二零一二年三月二十六日根據企業管治守則所載守則條文第A.2.1條，採納企業管治職能之職權範圍，並於二零一二年四月一日起生效。根據企業管治職能之職權範圍，董事會須負責發展及檢討及／或監督本集團企業管治之政策及常規，以及提供建議；董事及高級管理層之培訓及持續專業發展；遵守法定及監管規定的政策及常規；僱員及董事適用之操守守則及合規手冊(如有)；本集團遵守企業管治守則。

### 與股東之通訊

根據企業管治守則所載之守則條文第F.1.3條，本公司邀請本公司外部核數師之代表出席本公司於二零二六年五月二十七日舉行之股東週年大會，回答股東關於進行核數、編製核數師報告及報告內容、會計政策及核數師獨立性之問題。本公司已採納股東通訊政策及程序，供股東提名董事候選人，由二零一二年三月二十六日起生效。股東通訊政策確保股東的觀點及疑慮得到適當解決。該政策會定期被檢討以確保行之有效。政策及程序已登載於本公司網站。

### 董事會

截至本年報發佈日二零二六年四月二十三日，董事會由五名執行董事和四名獨立非執行董事組成。董事的個人履歷及若干董事之間的親屬關係均列載於第23頁至24頁的「董事及高級管理層成員履歷」一節。除了已披露的資訊外，董事們之間並無其他重大財務、業務或相關關係。

董事會是本公司的治理機構，負責管理股東資產、制定業務策略方針、審查財務報表、制訂股息政策及管理重大事務。日常業務由執行董事或執行副總裁負責。董事會定期審查權責，以確保有效履職。

各董事會成員均可獨立接觸高級管理層，查閱公司資訊瞭解經營狀況、業務活動和發展，並尋求獨立專業意見，費用由公司承擔。董事會每年進行審查，確保機制有效，以獲取獨立意見和外部資訊。

所有董事在首次任命時必須向董事會申報其任職於其他公司或機構擔任的董事或其他職務，並每年更新一次這些利益申報。若董事會在討論任何動議或交易時認為某位元董事存在利益衝突，該董事必須申報利益並放棄投票權。

董事在董事會會議審議任何動議或交易時，須申報涉及的任何直接或間接利益，並在適當情況下避席。根據公司指引，每個財務申報期間，董事需要確認自己或其關聯人員是否與公司或其附屬公司有任何交易。已確認的重大關聯人員交易已在本年度報告的財務報表附註中披露。

## 企業管治報告

### 主席及集團總裁

董事會主席與集團聯席總裁之職責彼此分開。董事會主席負責管理董事會及本集團重大經營決策，而集團聯席總裁則負責管理本集團業務的日常運作，職責劃分明確。馬建榮先生為董事會主席，黃關林先生和馬仁和先生共同擔任總裁兼聯席首席執行官。

### 獨立非執行董事的獨立性

截至本報告發佈日(二零二六年四月二十三日)，獨立非執行董事佔董事會成員的約44.4%。他們具備廣泛的專業知識，為本集團提供充分的制衡，以保障股東和集團的整體利益。獨立非執行董事的主要職責是向董事會提供獨立且客觀的意見，以供董事會做出決策。董事會認為，獨立非執行董事通過提供獨立視角、客觀判斷和建設性質疑，有助於提升董事會的效率及決策能力。所有獨立非執行董事已提交年度獨立性確認書，並符合上市規則中關於獨立性的要求。

### 董事會處事程序

本集團定期召開董事會會議，討論集團的運營、財務表現、企業治理及未來發展事項。董事會會議前，董事將至少提前十四天收到會議通知，並於會議前至少三天獲得議程及相關會議文件，以確保董事能夠及時審閱相關資料，便於履行其職務。

公司秘書負責編製董事會及董事委員會的會議記錄，董事可在合理通知後查閱相關會議記錄及會議文件。所有董事均會收到會議記錄的初稿和定稿，以便提供意見並歸檔保存。截至二零二五年十二月三十一日止年度，公司共召開四次全體董事會會議，所有董事會成員均按時出席。董事會每年至少召開四次會議，並在必要時召開額外會議，以制定整體戰略方針、目標，並批准中期及年度業績以及其他重大事項。此外，主席還定期與全體獨立非執行董事召開獨立會議，處理業務及關注事項。

### 董事會成員多元化

本集團採納董事會成員多元化政策，在決定董事會成員的委任及續任時綜合考慮性別、年齡、文化背景、種族、行業經驗、技能、知識及服務年資等多項因素。董事會每年對該政策進行評估，並設定具體可量化的目標以跟蹤實施情況。截至本年報發佈日，董事會共有九名成員，其中男性七名，女性兩名，性別比例已高於聯交所要求。因此，董事會認為其符合《上市規則》所訂的多元性要求。然而，董事會將繼續物色合適人選，進一步提高女性比例，並持續努力增強董事會的多元化。截至本報告日期，約77.8%的董事和約28.5%的員工(包括高級管理層)為男性。本集團在招聘過程中不偏重特定性別，所有職位的聘用標準均不要求某一性別在能力或技能方面優於另一性別。董事會將定期監察員工隊伍的性別組成，並在必要時設定目標。董事會認為，員工隊伍的性別比例令人滿意，且大致符合本集團所處行業的水平。董事會將確保任何接任董事會職務的人士均須遵守《董事會多元化政策》。

### 董事委員會

為監督本公司的特定事務並協助執行職務，董事會設立了三個委員會，即審計委員會、薪酬委員會和提名委員會。提名委員會和薪酬委員會的大部分成員為獨立非執行董事，以增強委員會的獨立性；審計委員會則完全由獨立非執行董事組成。所有委員會均根據各自的職權範圍運作，相關職權範圍可於本公司網站 [www.shenzhouintl.com](http://www.shenzhouintl.com) 及聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 查閱。所有委員會均擁有足夠資源以履行職務。各委員會定期向董事會匯報，以討論重要事宜及結果，並向董事會提供推薦建議以作決策。

## 企業管治報告

### 薪酬委員會

於二零零五年十月九日，本公司遵照企業管治守則成立薪酬委員會。截至本報告刊發時，薪酬委員會包括執行董事馬仁和先生及三名獨立非執行董事張炳生先生、王飛絨女士及劉春紅女士。張炳生先生為薪酬委員會的主席。

薪酬委員會的主要責任是就董事及高級管理層的整體薪酬政策及架構，及就批准此等薪酬政策設立正規而具透明度的過程向董事會提供推薦建議。薪酬委員會就個別執行董事及高級管理層之薪酬組合向董事會作出推薦建議。董事概無參與有關其本身薪酬的討論。詳情請參閱財務報表註9。

本公司對薪酬政策的目標是根據業務所需及行業慣例，確保薪酬待遇公平及具競爭力。薪酬委員會因應市場水平、董事工作量、職責及工作難度等因素，釐定向董事會成員支付的薪酬及袍金水平。

薪酬委員會於二零二五年召開了一次會議，所有成員均出席並審議了董事及高級管理層的薪酬。

按等級披露，本公司十名高級管理層（簡歷見本年報第24頁）在截至二零二五年十二月三十一日止年度的薪酬詳情如下：

薪酬等級(人民幣千元)	人數
1,000至2,000	3
2,000以上	7

### 提名委員會

本公司已於二零零五年十月九日成立提名委員會。截至本報告刊發時，提名委員會包括執行董事馬建榮先生及三名獨立非執行董事劉興高先生、王飛絨女士及張炳生先生。馬建榮先生為提名委員會的主席。

提名委員會的主要責任是物色具備合適資格可擔任董事的人士，挑選提名有關人士出任董事及就此向董事會提供推薦建議，並定期檢討董事會的架構、人數及多樣性組成(包括技能、知識及經驗方面)，並就任何擬作出的變動向董事會提供推薦建議。

本公司已採納提名政策，提名委員會在評估董事候選人時，將考慮以下因素(包括但不限於)：信譽、製造業(特別是紡織及製衣業)經驗、可投入時間、以及多元化因素(如種族、性別、年齡、教育背景、專業經驗、技能及服務年限)。

提名委員會於二零二五年舉行了一次會議，所有成員均出席，並審議通過了各董事的委任及重選事項，供股東於股東週年大會上批准。

## 企業管治報告

### 委任及重選董事

經提名委員會推薦，任何人士可由股東在股東大會或由董事會委任為董事。根據章程，新增或填補空缺的董事任期至下屆股東大會，須接受重選。所有董事每三年須輪席告退，並由股東重選。獨立非執行董事任期不超過三年，期滿可自動續期三年。在董事會任職超過九年的獨立非執行董事，任何續任需由股東通過獨立決議案審議。

### 審核委員會

於二零零五年十月九日，本公司遵照上市規則第3.21至3.23條成立審核委員會。截至本報告刊發時，審核委員會共有四名獨立非執行董事，分別為王飛絨女士、劉春紅女士、劉興高先生及張炳生先生。王飛絨女士為審核委員會的主席。

審核委員會的主要責任是就本集團的財務與會計慣例、風險管理及內部監控作出關鍵而客觀的檢討，包括考慮法定審核的性質及範圍、審閱本集團的中期及全年賬目以及檢討本集團會計及財務監控是否完整有效。審核委員會的職權範圍與香港會計師公會頒佈的《審核委員會有效運作指引》所載的推薦建議及企業管治守則條文一致，並不時因應法規之需要作出修改(包括上市規則)。

審核委員會已聯同本公司管理層及外聘核數師審閱本年度業績及本集團所採納之會計原則及慣例，並討論核數、風險管理、內部監控及財務報表等事宜(包括審閱截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表)。年內，審核委員會舉行三次會議，全體成員均有出席以討論審計程序及會計事宜，其中外聘核數師參與二次會議。

下表列出了各董事在二零二五年出席股東週年大會、董事會會議及董事委員會會議的詳情，董事會會議的整體出席率為100%。

	出席／舉行會議次數				
	董事會會議	審核委員會會議	薪酬委員會會議	提名委員會會議	股東週年大會
<b>執行董事</b>					
馬建榮先生	4/4	—	—	1/1	1/1
黃關林先生	4/4	—	—	—	1/1
馬仁和先生	4/4	—	1/1	—	1/1
王存波先生	4/4	—	—	—	1/1
胡紀軍先生	4/4	—	—	—	1/1
<b>獨立非執行董事</b>					
張炳生先生	4/4	3/3	1/1	1/1	1/1
劉興高先生	4/4	3/3	—	1/1	1/1
劉春紅女士	4/4	3/3	1/1	—	1/1
王飛絨女士	4/4	3/3	1/1	1/1	1/1

## 企業管治報告

### 財務報告

董事會明白其責任是編製真實公允的財務報表，並根據香港會計師公會發佈的香港會計準則進行編製。本公司選擇適當的會計政策並一貫執行，所有判斷和估計均為審慎和合理。董事會致力於在財務報告中對集團的現狀和前景作出公正且易於理解的評估。

### 風險管理及內部控制

董事會負責評估和確定公司承擔的風險，並保持有效的風險管理和內部控制系統，確保及時向股東和公眾報告公司的業務狀況。集團的風險管理系統旨在提高運營效率，確保資產安全、財務報告真實公允，並遵守相關法律法規，同時合理評估重大錯誤陳述或損失的風險，管理而非消除所有業務風險。

本公司的風險管理過程融入日常運營中，管理層負責分析、識別、監控、評估並應對與業務活動相關的風險。管理層評估可接受的風險水平，制定應急計劃，減輕不可預測事件的影響，並將結果報告給審核委員會和董事會。審核委員會和董事會最終確定可接受的重大風險類型及程度，並指導集團的風險管理策略。

內部審計部門負責執行內部審計職能，並在公司治理中發揮關鍵作用。內部審計負責人直接向主席匯報，並可與審核委員會溝通。該部門有權訪問所有資料，定期審查集團業務和流程，特別是針對管理層或審核委員會關注的問題進行調查。定期向審核委員會、董事和高層管理層匯報審計報告和實施進度。

董事會通過審核委員會對集團的風險管理及內部控制系統進行年度審查，並評估截至二零二五年十二月三十一日止年度的有效性。該系統涵蓋財務報告、運營、合規及風險管理方面的監管，董事會認為集團已建立並有效運作內部控制系統。在審核委員會協助下，董事會通過審閱管理報告及內部審計結果，評估風險管理及內部控制的有效性，並認為截至二零二五年十二月三十一日止年度的系統是有效和充分的。

本集團已制定處理及披露內幕消息的程序，並提供關於處理機密信息、監督信息披露及應對查詢的總體指引，確保重大信息及時識別、評估並報告給董事會(如需)，並按照相關法律法規披露內幕消息。為加強治理，公司自二零一七年三月二十七日起實施書面內幕信息披露政策，規範披露責任和程序。

### 外聘審計師

本集團的獨立外聘審計師為安永會計師事務所。審核委員會負責審議其委任及非審計服務，並評估是否存在重大利益衝突。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，安永會計師事務所就本集團提供的審計及非審計服務的酬金分別為人民幣3,782,000元及人民幣1,702,000元，其中非審計服務酬金主要涉及稅務諮詢。

董事會對安永會計師事務所的審計費用、流程及效率表示滿意，並建議於即將舉行的股東週年大會上續聘其為本公司外聘審計師。

## 企業管治報告

### 董事證券交易

本公司已採納《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「證券交易守則」)作為董事證券交易的行為準則。所有董事於獲委任時均會獲發該守則，並於每年定期收到兩次提示，分別於本公司中期業績董事會會議前三十天及全年業績董事會會議前六十天，提醒其在公佈業績前(董事禁止買賣股份期間)不得交易本公司證券，且所有交易須嚴格遵守證券交易守則。

經特別徵詢，所有董事確認，截至二零二五年十二月三十一日止年度內，均嚴格遵守證券交易守則的相關規定。高級管理層因職務可能獲悉未公佈的股價敏感及內部資料，已被要求嚴格遵守證券交易守則的交易限制規定。

### 公司秘書

公司秘書陳德興先生負責董事會運作及溝通協調，其履歷載於本年報第24頁。本年度內，陳先生已完成不少於十五小時的專業培訓，以提升技能與知識。

### 投資者關係及溝通

董事會重視與股東溝通，通過年報、中期報告及股東週年大會提供營運和財務資訊，並讓股東直接向董事會表達意見。本集團投資者關係部透過多渠道與分析員及投資者保持溝通，提供最新策略和發展資訊。公司不定期發佈新聞公告，並回應投資者查詢，投資者可於網站[www.shenzhouintl.com](http://www.shenzhouintl.com)查閱最新資料。為確保透明度，網站內容會及時更新，股東如需，亦可向公司秘書免費索取印刷本。公司秉持坦誠溝通及公平披露政策，認為完整資料有助於提升企業管治及市場信心。

董事會及高級管理人員致力代表股東利益並提升股東價值，本公司鼓勵股東於股東週年大會或股東特別大會提呈動議。股東如欲提出動議，須將通知書送交公司註冊辦事處，由公司秘書接收。如有查詢，可致電852-2310-4920或發送電郵至[contactus@shenzhougroup.com](mailto:contactus@shenzhougroup.com)聯絡公司秘書，或於大會上提問。股東如需了解相關程序，亦可向公司秘書查詢。

根據本公司組織章程細則，持有不少於十分之一繳足股本的股東可向董事會或公司秘書提交要求書，要求召開股東特別大會，處理相關事宜。若董事會未於二十一日內召開大會，股東可自行召開會議，本公司將彌償其合理開支。

鑒於上述股東與本公司之間有多種溝通渠道，董事會認為，截至二零二五年十二月三十一日止年度內，股東與本公司之間已建立有效之溝通機制。

本公司將根據實踐經驗、監管要求及國際發展趨勢，持續評估並完善企業管治體系，確保穩步提升企業管制水平。

### 組織章程細則

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司組織章程細則無重大變動。

## 董事及高級管理層成員履歷



### 執行董事

**馬建榮先生**，六十一歲，為本集團執行主席及提名委員會主席，在紡織業擁有逾四十年豐富經驗。於一九八九年加入申洲前，馬先生曾分別任職於一家棉紡廠及針織服裝廠。加入申洲後，馬先生先後擔任本集團最早期營運企業—申洲織造集團有限公司（「申洲織造」）之織造部經理、集團副總經理及總經理職務。自二零零五年四月起，馬先生擔任本集團執行主席，全面負責戰略規劃、董事會領導、重大決策推動及集團整體業務協調與發展。馬先生為黃關林先生（總裁兼聯席首席執行官）及金山先生（本集團執行副總裁）之姻兄以及馬仁和先生（總裁兼聯席首席執行官）之堂弟（馬先生之父與馬仁和之父為兄弟）。



**黃關林先生**，六十歲，為本集團總裁兼聯席首席執行官。在加入申洲後，黃先生擔任生產經營部經理及副總經理。自二零零五年起，黃先生擔任總經理，於二零零五年十月至二零一二年三月擔任提名委員會主席，並於二零二四年八月被任命為其中一位總裁兼聯席首席執行官。黃先生為馬建榮先生的妹夫。



**馬仁和先生**，六十五歲，為本集團總裁兼聯席首席執行官及薪酬委員會成員。在加入申洲後，馬先生擔任染整部經理及副總經理。馬先生曾於二零零五年十月至二零一二年三月擔任薪酬委員會主席，隨後轉任薪酬委員會成員，並於二零二四年八月被任命為其中一位總裁兼聯席首席執行官。馬先生為馬建榮先生的堂兄（雙方父親為兄弟）。



**王存波先生**，五十四歲，為本集團執行副總裁兼首席財務官。於二零零四年五月加入本集團前，彼於一家會計師事務所及一家企業管理諮詢事務所任職合夥人及副總經理。彼亦持有中國註冊會計師、中國註冊稅務師及中國註冊會計師執行證券及期貨相關業務許可證。



**胡紀軍先生**，五十六歲，為本集團執行副總裁兼東南亞製衣業務總經理。於一九八九年加入本集團，胡先生歷任生產營運部副經理及集團副總經理，負責銷售相關工作，並於二零二四年四月，獲委任為本公司執行董事。

## 董事及高級管理層成員履歷

### 獨立非執行董事

**張炳生先生**，六十四歲，擔任獨立非執行董事、審核委員會、薪酬委員會、提名委員會成員及薪酬委員會主席。張先生持有歷史學士學位及國際法博士學位。彼擔任中國國際經濟貿易法學研究常務理事、多地仲裁委員會仲裁員及浙江合創律師事務所律師。自二零二一年二月起，彼擔任浙江省圍海建設集團股份有限公司(深交所主板上市公司)獨立董事。

**劉春紅女士**，五十七歲，擔任獨立非執行董事、審核委員會及薪酬委員會成員。劉女士持有紡織機械工程學士、碩士以及企業管理博士學位。劉女士曾任東華大學副校長及上海尚乎數碼科技有限公司董事長。劉女士現任東華大學教授、上海市服飾學會會長、以及江蘇紅豆實業股份有限公司(上交所主機板上市公司)獨立非執行董事。

**劉興高先生**，五十七歲，擔任獨立非執行董事與審核委員會及提名委員會成員。劉先生持有控制工程學士、碩士及工學博士學位。劉先生現任浙江大學控制系教授及博士生導師與國際IEEE協會及國際IET協會會員。

**王飛絨女士**，五十一歲，於二零二四年四月獲委任為本公司獨立非執行董事、審核委員會主席、薪酬委員會成員及提名委員會成員。王女士持有工業管理工程學士、技術經濟與管理碩士及管理科學工程博士學位。王女士現任浙江工業大學管理學院教授。彼亦為中國註冊會計師協會會員。

### 公司秘書

**陳德興**，五十四歲，現任公司秘書。陳先生為香港會計師公會及香港註冊稅務師公會會員。

### 高級管理層

**陳嵐**，五十九歲，現任本集團執行副總裁，負責原材料採購業務並兼任本集團織造業務總經理。

**楊紅輝**，五十七歲，現任本集團執行副總裁，負責生產計劃、工業工程及輔料採購業務。

**金山**，五十二歲，現任本集團執行副總裁，負責製衣設備管理並兼任寧波成衣生產基地總經理。

**周高峰**，四十四歲，現任本集團高級副總裁並兼任胡志明市成衣生產基地總經理。

**江濤**，五十八歲，現任本集團高級副總裁，負責其中一個事業部。

**馬彬**，五十三歲，現任本集團高級副總裁，負責其中一個事業部。

**宋慶**，五十四歲，現任本集團高級副總裁，負責其中一個事業部。

**莊項輝**，四十七歲，現任本集團高級副總裁，負責其中一個事業部。

**沙迪克**，五十二歲，現任本集團高級副總裁，負責製衣自動化研發業務。

**周成**，四十二歲，現任本集團高級副總裁，負責內部審計業務。

## 董事會報告

申洲國際集團控股有限公司（「本公司」）董事欣然將本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二五年十二月三十一日止年度報告連同經已審核的財務報表呈覽。

### 主要業務及營運地區的分析

本公司之主要業務為投資控股及成衣貿易。其主要附屬公司之主要業務載於財務報表附註1。

本集團於本年度之表現按業務及地區之分析載於此年報的財務報表附註4及管理層討論及分析部份。

### 業務回顧及表現

有關本集團業務的中肯回顧及本集團年內表現和與業績及財務狀況相關的重要因素的討論及分析以及本集團面臨的主要風險及不確定性，分別在本年報的主席報告（第6頁）、管理層討論及分析一節內財務回顧（第11至14頁）及業務回顧（第10頁）分節中闡述。本集團業務的未來發展於本年報不同部分討論，包括於本年報主席報告（第6頁）及管理層討論及分析一節內未來前景及策略（第15頁）分節。此外，本年報同時刊發的環境、社會及管治報告中載有關於本集團表現的更多詳情，當中包括參考與環境及社會相關的主要表現指標及政策。以上討論屬本董事會報告的一部分。

### 與僱員、客戶及供應商的關係

與僱員、客戶及供應商的關係可參閱本集團於二零二六年四月二十三日刊發之二零二五年環境、社會及管治報告書；以及本年報中董事會報告書、財務報表附註和管理層討論及分析各相關章節。

### 業績及股息

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績以及本公司及本集團於該日之財務狀況載於財務報表第38頁至111頁。

董事會建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度向二零二六年六月十日名列本公司股東名冊上之股東，派發末期股息每股普通股1.20港元（相等於約人民幣1.08元）。惟此派息建議有待股東在二零二六年五月二十七日舉行應屆股東週年大會上批准後，方可作實，惟待該款項得到批准後，股息預期於二零二六年六月二十三日派發。

截至二零二五年六月三十日止六個月宣派中期股息每股1.38港元（相等於約人民幣1.26元）（截至二零二四年六月三十日止六個月：每股1.25港元）予二零二五年九月十六日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。中期股息已於二零二五年九月二十六日派發。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司股東概無放棄或同意放棄任何股息的安排。

## 董事會報告

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年五月二十一日(星期四)至二零二六年五月二十七日(星期三)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間，股份轉讓手續將不予登記。為確定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東身份，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零二六年五月二十日(星期三)下午四時三十分前一併送達本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司以供登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

本公司將於二零二六年六月五日(星期五)至二零二六年六月十日(星期三)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間，股份轉讓手續將不予登記。為確定有權獲派上述末期股息(將於股東週年大會上決議並投票表決)的股東身份，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零二六年六月四日(星期四)下午四時三十分前一併送達本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司以供登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

### 股息政策

本公司已採納股息政策。為決定是否建議派發股息及釐定股息金額，董事會將考慮本集團的盈利表現、財務狀況、投資要求及未來前景。

派付股息亦須遵守適用法例及本公司章程細則項下的任何限制。

### 儲備

年內本公司及本集團儲備變動之詳情分別載於財務報表附註40及綜合權益變動表。

### 捐款

年內本集團的慈善捐款及其他捐獻約為人民幣3,816,000元。

### 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備變動詳情載於財務報表附註15。

### 股本

本公司之法定或已發行股本變動詳情載於財務報表附註29。

### 可供分派儲備

按照開曼群島法例第二十二章(一九六一年第三號法例)公司法(經綜合及修訂)計算，本公司於二零二五年十二月三十一日的可供分派儲備為人民幣8,236,258,000元，其中人民幣1,629,253,000元已建議用作本年度末期股息。

### 優先購股權

根據本公司組織章程細則中並無優先購股權之條文，而開曼群島之法律亦無規定本公司於發行新股時，須按比例給予現有股東該等權利的限制。

## 董事會報告

### 財務資料摘要

本集團過往五個財政年度的業績、資產及負債摘要載於第4頁。

### 購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券（包括出售庫存股，如有）。截至二零二五年十二月三十一日，本公司並未持有任何庫存股。

### 股份計劃

本公司於二零二五年十二月三十一日概無採納股份計劃。

### 董事

本年度內及直至最後實際可行日期之董事如下：

#### 執行董事：

馬建榮先生  
黃關林先生  
馬仁和先生  
王存波先生  
胡紀軍先生

#### 獨立非執行董事：

張炳生先生  
劉春紅女士  
劉興高先生  
王飛絨女士

根據本公司組織章程細則第87(1)條及87(2)條，黃關林先生、胡紀軍先生及王飛絨女士將於應屆股東週年大會輪值告退。惟彼等符合資格並願膺選連任。根據本公司組織章程細則第86(3)條，任何獲董事會委任的董事任期僅直至其獲委任後本公司首個股東週年大會為止，屆時將符合資格於該大會上膺選連任。

獨立非執行董事均以三年任期委任，其後可自動重續三年（受本公司組織章程細則及上市規則的規定所規限）。本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條之年度獨立性確認書，並認為彼等均為獨立人士。

根據上市規則第13.51B(1)條，於截至二零二五年十二月三十一日止年度內及直至最後實際可行日期，概無本公司的董事資料變動需按照第13.51(2)條(a)至(e)和(g)段要求披露。

## 董事會報告

### 董事之服務合約

各執行董事均與本公司簽訂服務合約，並為期三年，到期自動續期三年，必須按照本公司組織章程細則和上市規則，直至合約根據各自的服務合約條款而被終止。根據各自的服務合約，任何一方可向另一方隨時發出不少於三個月的事先書面通知，終止服務協議。

各獨立非執行董事均與本公司簽訂服務合約，並為期三年，到期自動續期三年，必須遵照本公司組織章程細則和上市規則，直至合約根據各自的服務合約條款而被終止。根據各自的服務合約，獨立非執行董事可隨時發出不少於三個月的事先書面通知，終止服務協議。

根據各自的服務合約，按照服務合約的條款，各執行董事可獲發年度酌情管理花紅，由董事會薪酬委員會批准，惟本集團在任何財政年度向所有執行董事發放的酌情管理花紅總額，不得超逾有關財政年度本集團除稅及少數股東權益以及扣除酌情管理花紅總額後但未計非經常項目前淨利潤的5%。

有意於應屆股東週年大會上接受重選的董事概無與本公司訂有本公司不可於一年內免付賠償(法定賠償除外)而終止的服務合約。

### 獲准許之彌償保證及董事與行政人員之責任保險

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內及直至最後實際可行日期，根據本公司組織章程細則及開曼群島公司法之條文規限，各名董事、核數師或本公司其他行政人員有權從本公司的資產及利潤中獲得彌償，以彌償其作為董事、核數師或本公司其他行政人員招致或蒙受的一切訴訟、成本、費用、虧損、損失及開支，任何與該等人士欺詐或不誠實行事有關之任何事宜除外。於本年度內，本公司已安排適當的董事及行政人員責任保險，保障彼等因履行其職責或相關事宜時可能要承擔的法律責任。

### 董事之薪酬

有關董事薪酬之詳情載於財務報表附註9。

### 董事之合約權益

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無存在由本集團所訂立、目的為讓任何董事可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益。

除以下「關連交易」及「持續關連交易」以及財務報表附註35「關聯人士交易」所披露者外，於年內或年末，各董事或與董事有關連的實體在本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司所訂立而對本集團業務而言屬重大之交易、安排及合約中概無直接或間接擁有重大權益。

## 董事會報告

### 董事於競爭業務的權益

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司董事概無於任何與本集團業務存有或可能存有直接或間接競爭之業務中擁有任何權益。

### 董事及高級管理層成員履歷

本公司董事及本集團高級管理層成員履歷詳情載於第23頁至24頁。

### 董事及最高行政人員於本公司股份的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊所載；或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）內上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「證券交易守則」）已知會本公司和聯交所，有關本公司董事及最高行政人員擁有本公司及其相關法團（按證券及期貨條例第XV部之涵義）之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例之該等條文任何該等董事或最高行政人員擁有或被視作擁有之權益及淡倉）如下：

#### 於本公司普通股中之好倉

名稱	附註	身份及權益類別	股份數目	佔本公司已發行股本百分比(%)
馬建榮先生	1	受控法團權益	638,096,650	42.45%
馬仁和先生	2	受控法團權益	72,136,250	4.80%

附註：

- 於二零二五年十二月三十一日，協榮有限公司（「協榮」，一家於英屬處女群島註冊成立之有限公司）持有636,806,950股股份，而千里馬投資有限公司（「千里馬」）、BMX (HK) LTD（「BMX」）及利華企業有限公司（「利華」）則分別擁有該公司78.28%、14.65%及7.07%之權益。千里馬直接持有1,289,700股股份。千里馬（一家於英屬處女群島註冊成立之有限公司）由馬建榮先生全資擁有。BMX（一家於英屬處女群島註冊成立之有限公司）由黃關林先生（為馬建榮先生之妹夫及馬寶興先生之女婿）全資擁有。利華（一家於英屬處女群島註冊成立之有限公司）由馬寶興先生（為馬建榮先生之父親）全資擁有。根據證券及期貨條例，馬建榮先生被視為於協榮所持有之636,806,950股股份以及千里馬所持有的1,289,700股股份中擁有權益。
- 於二零二五年十二月三十一日，富高集團有限公司（「富高」，一家於英屬處女群島註冊成立之有限公司）持有72,136,250股股份，而MCC Group Ltd（「MCC」）及本集團若干高級管理層成員（包括當時之執行董事王存波先生及胡紀軍先生）則分別擁有該公司76.81%及23.19%之權益。MCC（一家於英屬處女群島註冊成立之有限公司）由執行董事馬仁和先生（為馬建榮先生之堂兄）全資擁有。根據證券及期貨條例，馬仁和先生被視為於富高所持有之72,136,250股股份中擁有權益。

## 董事會報告

除上述披露者外，於二零二五年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第352條記錄於本公司存置之登記冊；或根據證券交易守則已知會本公司和聯交所，本公司各董事及最高行政人員概無擁有或被視作擁有本公司及其相關法團（按證券及期貨條例第XV部之涵義）之股份、相關股份及債權證之權益或淡倉。

本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司於年內概無訂立任何安排，令本公司董事及最高行政人員（包括彼等之配偶或未滿十八歲之子女）可藉購入本公司或其相關法團之股份或相關股份或債權證而獲益。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並無訂立任何股權掛鉤協議，亦並無任何有關協議於二零二五年十二月三十一日結束時仍然存續。

### 主要股東於本公司股份的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，在本公司根據證券及期貨條例第336條所須予存置之名冊所記錄下列人士（本公司一名董事或最高行政人員除外）於本公司的股份及相關股份中擁有權益或淡倉：

名稱	附註	身份及權益類別	股份數目	佔本公司已發行股本百分比(%)
協榮	1	實益擁有人	636,806,950 (L)	42.36%
千里馬	1	受控法團權益	636,806,950 (L)	42.36%
千里馬	1	實益擁有人	1,289,700 (L)	0.09%
Schroders PLC	2	投資經理	120,690,850 (L)	8.03%
JPMorgan Chase & Co.	3	實益擁有人、 投資經理、於股份 中擁有抵押權益的 人士或核准借出 代理人	120,916,011(L) 7,816,942(S) 80,976,590(P)	8.04% 0.52% 5.38%

(L)－好倉，(S)－淡倉，(P)－可供借出的股份

附註：

- 於二零二五年十二月三十一日，協榮（一家於英屬處女群島註冊成立之有限公司）持有636,806,950股股份，而千里馬、BMX及利華則分別擁有該公司78.28%、14.65%及7.07%之權益。千里馬（一家於英屬處女群島註冊成立之有限公司）由馬建榮先生全資擁有。BMX（一家於英屬處女群島註冊成立之有限公司）由黃關林先生（馬建榮先生之妹夫及馬寶光先生之女婿）全資擁有。利華（一家於英屬處女群島註冊成立之有限公司）由馬寶興先生（為馬建榮先生之父親）全資擁有。根據證券及期貨條例，千里馬被視為於協榮所持有之636,806,950股股份中擁有權益。同時，千里馬直接持有1,289,700股股份。有關權益與上文「董事及最高行政人員於本公司股份的權益及淡倉」一節所載馬建榮先生的權益重複。

## 董事會報告

- 於二零二五年十二月三十一日，Schroders PLC透過多間受控法團持有該120,690,850股股份，其中9,000股股份為以現金結算的非上市衍生工具。
- 於二零二五年十二月三十一日，JPMorgan Chase & Co.持有的股份乃以下列身份透過不同實體持有：

股份數目	身份
8,609,244 (L) 7,816,941 (S)	實益擁有人
30,127,897 (L) 1 (S)	投資經理
1,202,280 (L) 80,976,590 (L, P)	於股份中擁有抵押權益的人士 核准借出代理人

於二零二五年十二月三十一日，JPMorgan Chase & Co.除上述披露外，還持有本公司以下權益：非上市衍生工具以實物交收好倉521,614股及淡倉1,471,005股，非上市衍生工具以現金交收好倉6,750,997股及淡倉2,010,993股本公司股份。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，除本公司一名董事或最高行政人員（其權益載於上文「董事及最高行政人員於本公司股份的權益及淡倉」一節）外，概無其他人士於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予記錄之權益或淡倉。

### 控股股東於合約中的權益

除以下「關連交易」及「持續關連交易」以及財務報表附註35「關聯人士交易」所披露者外，概無股東或其任何附屬公司於年內在本公司或其任何附屬公司所訂立而對本集團業務而言屬重大之任何合約中直接或間接擁有重大權益。

### 管理合約

本年度內，本公司並無就整體業務或任何重要業務的管理或行政工作簽訂或存在任何合約。

### 主要供應商及客戶

本集團的主要供應商及客戶佔截至二零二五年十二月三十一日止年度的採購額及銷售額百分比如下：

	佔採購額之百分比(%)	佔銷售額之百分比(%)
最大供應商／客戶	17.39	29.30
五大供應商／客戶合計	30.65	86.48

## 董事會報告

首三大客戶之詳情可參閱財務報表附註4。

於年內任何時間，概無董事、彼等之聯繫人士或任何股東(就董事所知擁有本公司5%以上股本)於該等供應商或客戶擁有任何權益。

### 關聯交易

按照上市規則第十四A章的披露規定，在財務報表附註35所披露的若干關聯方交易根據上市規則亦構成持續關連交易。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，若干關連人士(按上市規則定義)與本公司已訂立及／或持續進行載於下文「持續關連交易」一段的交易，而本公司已符合「上市規則」第十四A章的披露規定公佈作出相應的披露。其餘關聯方交易不構成本公司之關連交易或持續關連交易。

### 持續關連交易

#### 續租若干生產物業和設施

本公司全資附屬公司寧波申洲針織有限公司(「申洲針織」)於二零二二年十二月二十九日與寧波申洲置業有限公司(「申洲置業」)簽訂了一份租賃協議(「租賃協議」)。據此，申洲置業同意將服裝生產廠房及員工宿舍租予申洲針織，租期由二零二三年一月一日起至二零二五年十二月三十一日止，申洲針織可行使續租權，按當時或低於當時市場租金額外續租三年。申洲針織可給予申洲置業不少於三個月的通知以終止租賃協議。上述由申洲置業收取的租金應按市價或出租相關物業所產生的成本加5%溢利釐定。本公司管理層已遵照董事會採納之程式以確定獨立第三方就類似物業收取之市場租金，建議年租金為人民幣38,798,028元(含相應之增值稅)，乃參考於中國寧波在日常業務過程中以正常商業條款向獨立第三方租用類似物業及生產設施的市場租金，以及參考估值報告釐定。獨立估值師已於估值報告中確認上述租金屬公平合理。

根據香港財務報告準則第16號，本集團需確認與租賃協議有關之使用權資產價值，而根據上市規則，該持續關連交易將被當作本集團收購資產。本集團根據租賃協議確認了初始入賬的使用權資產估計價值約為人民幣106,176,720元，乃參考根據租賃協議將作出的租賃費用總額的現值計算得出。申洲置業由執行董事馬建榮先生及馬建榮先生的聯繫人申愈自新(宁波)投資有限公司(前稱宁波榮業實業投資有限公司)(「申愈自新」)分別擁有80%及20%權益，根據上市規則第14A.07(4)條申洲置業屬關連人士。本年度內，本集團向申洲置業共支付租金人民幣38,798,028元(含相應之增值稅)。

該上述持續關連交易的詳情，可參閱本公司於二零二二年十二月二十九日之公告。上述租賃協議已於二零二五年十二月八日獲得延長三年，延至二零二八年十二月三十一日止，詳情可參閱本公司於二零二五年十二月八日之公告。

## 董事會報告

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易：(1)在本集團之一般及日常業務運作中進行；(2)按一般商業條款進行或對本公司而言，屬不遜於獨立第三方可獲得或提供之條款；及(3)乃按該等交易之有關協定之條款進行，而有關條款屬公平合理，並符合本公司股東之整體利益。

根據所執行之工作，本公司之審計師亦致函確認並未注意到任何事項令彼等相信該等持續關連交易：(1)未獲得本公司董事會之批准；(2)在所有重大方面未遵照本集團之訂價政策；(3)在所有重大方面未符合規管有關交易之協定；及(4)超過有關本公司於二零二二年十二月二十九日公告之年度上限總額。

### 遵守法律及法規

本集團已制定合規程序，以確保遵守(尤其是)對其產生重大影響之適用法律、規則及法規，如上市規則及香港財務報告準則等。董事會負責監察有關本集團遵守法律及監管規定之政策及常規，並對有關政策定期作出審閱。相關員工及相關營運單位會不時獲悉適用法律、規則及法規之任何變動。

就本公司所知，其已於各重大方面遵守對本公司業務及營運的重大影響之相關法律及規例。

### 足夠公眾持股量

根據本公司所得公開資料及就董事於最後實際可行日期所知，於截至二零二五年十二月三十一日整段期間及截至本報告刊發前的最後實際可行日期止，本公司已維持足夠公眾持股量。

### 稅務寬免

董事並不知悉股東可因持有本公司股份而享有任何稅務寬免。

### 薪酬政策

有關本集團董事及員工的薪酬之薪酬政策會定期檢討，並透過參考市場條款、本集團的表現及個別資歷及表現而釐定。

### 審計師

安永會計師事務所已審核截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表。於應屆股東週年大會將提出在下一年度續聘安永會計師事務所為本公司審計師的決議案。過去三年內，本公司之核數師並無變動。

承董事會命

董事會主席

馬建榮

中國，香港，二零二六年三月三十日

## 獨立審計師報告



Ernst & Young  
27/F, One Taikoo Place  
979 King's Road  
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所  
香港鰂魚涌英皇道979號  
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888  
Fax 傳真: +852 2868 4432  
ey.com

致申洲國際集團控股有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司)

### 意見

吾等已審計第38至111頁所載之申洲國際集團控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)之綜合財務報表,包括於二零二五年十二月三十一日之綜合財務狀況表、與截至該日止年度之綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表及綜合財務報表附註,包括重大會計政策資料。

吾等認為,綜合財務報表已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(「香港財務報告準則」)真實而公允地反映了貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量,並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 意見基準

吾等已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》(「香港審計準則」)進行審計。吾等就該等準則承擔的責任在本報告審計師就審計綜合財務報表承擔的責任一節中闡述。根據香港會計師公會的職業會計師道德守則(以下簡稱「守則」),吾等獨立於貴集團,對於涉及公共利益實體財務報表的審計,吾等並已履行守則中的其他職業道德責任。吾等相信,吾等所獲得的審計證據能充足及適當地為吾等的審計意見提供基礎。

### 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據吾等的職業判斷,認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在吾等審計整體綜合財務報表及出具意見時的背景下進行處理的。吾等不會對該等事項提供單獨的意見。吾等對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

吾等已經履行了本報告審計師就審計綜合財務報表承擔的責任一節闡述的責任,包括與該等關鍵審計事項相關的責任。相應地,吾等的審計工作包括執行為應對評估的綜合財務報表重大錯報風險而設計的審計程序。吾等執行審計程序的結果,包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序,為綜合財務報表整體發表審計意見提供了基礎。

# 獨立審計師報告

## 關鍵審計事項 (續)

### 關鍵審計事項

### 關鍵審計事項在審計中是如何應對的

#### 應收賬款及票據減值風險

於二零二五年十二月三十一日，貴集團的應收賬款及票據約人民幣6,944百萬元，佔貴集團總資產的12.2%。

管理層基於資料(包括不同客戶信貸狀況透明度、應收賬款賬齡、歷史結算記錄、後續結算狀況、未償還結餘變現的預期時間及金額及與相關客戶的持續貿易關係)對應收賬款的可收回性進行定期評估。管理層亦考慮可能影響客戶償還未償還結餘的能力的前瞻性資料，以估計用於減值評估的預期信貸虧損。根據管理層的減值評估，並無計提信貸虧損撥備。

於按預期信貸虧損模式評估應收賬款及票據減值時需要高水平管理層估計。

有關應收賬款及票據的會計政策及披露載於綜合財務報表附註2.4、3及20。

#### 陳舊原材料及原織物撥備

原材料及原織物結餘總額對綜合財務報表實屬重要。管理層於各報告期末對原材料及原織物的賬齡及狀況作出評估。評估撥備的充足性需要管理層的重大估計。

有關存貨及相關陳舊原材料及原織物撥備的會計政策及披露載於綜合財務報表附註2.4、3及19。

吾等評估應收賬款及票據減值的審計程序包括(但不限於)理解及評估貴集團為管理及監控其信貸風險而實施的關鍵控制措施，以及按抽樣基準測試有效性；檢查二零二五年十二月三十一日應收賬款之賬齡及其後收款金額；向管理層詢問有關與客戶的持續業務關係(基於交易記錄)；透過按抽樣基準檢查主要輸入數據評估預期信貸虧損撥備方法的適用性，以評估其準確性及完整性，及對假設(包括用於釐定預期信貸虧損的歷史及前瞻性資料)進行覆核。

吾等對陳舊項目計提撥備所運用的過程、方法及假設進行評估。其包括對照去年所用者比較管理層計算的一致性。

我們透過比較可實現淨值及報告期後的售價，評估計算撥備時採用的百分比及其他參數之合理性。

我們按抽樣基準，透過比較所選存貨項目記錄所顯示的產品庫齡，評估存貨賬齡報告中的存貨項目是否納入適當的賬齡組別。

我們在存貨盤點過程中，觀察存貨的實際情況以識別呆滯、已損壞或者陳舊的原材料及原織物，並詢問管理層是否對此類原材料及原織物計提了適當的存貨跌價準備。

## 獨立審計師報告

### 年報內的其他信息

貴公司董事需對其他信息負責。其他信息包括載於年報的信息，但不包括綜合財務報表及吾等的審計師報告。

吾等對綜合財務報表作出的意見並不涵蓋其他信息，吾等亦不就此發表任何形式的鑒證結論。

就吾等對綜合財務報表的審計而言，吾等的責任為閱讀其他信息，從而考慮其他信息是否與綜合財務報表或吾等在審計過程中所獲悉的資料存在重大不符，或者似乎有重大錯誤陳述。基於吾等已執行的工作，倘吾等認為其他信息存在重大錯誤陳述，吾等需要報告有關事實。就此，吾等並無任何報告。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製真實而中肯的綜合財務報表，並對董事釐定為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助貴公司董事履行監督貴集團財務報告過程的責任。

### 審計師就審計綜合財務報表承擔的責任

吾等的目標乃對整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具載有吾等意見的審計師報告。我們的報告僅向全體股東作出，不可用作其他用途。吾等概不就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按香港審計準則進行的審計在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期其個別或匯總起來可能影響使用者根據該等綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，吾等運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對該等風險，以及取得充足且適當的審計憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險比因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險更高。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所得的審計憑證，決定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性從而可能導致對貴集團持續經營的能力產生重大疑慮。如果吾等認為存在重大不確定性，則有必要在審計師報告中提請使用者對綜合財務報表中的相關披露資料的關注。假若有關的披露資料不足，則吾等須修改我們的意見。吾等的結論是基於截至審計師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事件或情況可能導致貴集團不能繼續持續經營。

## 獨立審計師報告

### 審計師就審計綜合財務報表承擔的責任 (續)

- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否公允反映交易和事項。
- 計劃及進行集團審計，就貴集團中實體或業務單位的財務資料獲取充分、適當的審計證據，作為對綜合財務報表發表意見的基礎。吾等負責指導、監督及審查就集團審計目的而執行的審計工作。吾等對審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，吾等與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等事項，包括吾等在審計期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

吾等還向審核委員會提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關職業道德要求，並與他們溝通所有合理地被認為會影響吾等獨立性的關係和其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅而採取的行動或所應用的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，吾等決定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。吾等於審計師報告中描述該等事項，惟於法律或法規不允許對有關事項進行公開披露或於極端罕見的情況下，倘合理預期於吾等報告中溝通某事項造成的不利後果超過該溝通產生的公眾利益，吾等決定不應於報告中溝通該事項。

本獨立審計報告的審計項目合夥人為余仲文(執業證書編號：P05744)。

### 安永會計師事務所

執業會計師

中國，香港

二零二六年三月三十日

## 綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>收入</b>	5	<b>30,993,732</b>	28,662,938
銷售成本		<b>(22,828,372)</b>	(20,608,041)
毛利		<b>8,165,360</b>	8,054,897
其他收入	6	<b>1,431,111</b>	1,234,771
銷售及分銷開支		<b>(250,272)</b>	(276,283)
行政開支		<b>(2,095,323)</b>	(1,938,336)
融資成本	8	<b>(335,348)</b>	(375,348)
其他(開支)/收益淨額	6	<b>(254,259)</b>	458,775
應佔聯營公司利潤	18	<b>4,506</b>	5,302
<b>除稅前利潤</b>	7	<b>6,665,775</b>	7,163,778
所得稅開支	12	<b>(840,513)</b>	(923,197)
<b>年度利潤</b>		<b>5,825,262</b>	6,240,581
母公司擁有人應佔權益		<b>5,825,262</b>	6,240,581
<b>母公司普通股股權持有人應佔每股盈利</b>	14		
基本及攤薄(人民幣元)		<b>3.88</b>	4.15

## 綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>年度利潤</b>	<b>5,825,262</b>	6,240,581
<b>其他全面虧損</b>		
其他全面虧損：		
換算境外業務之匯兌差額	(512,604)	(68,815)
其他全面虧損淨額	(512,604)	(68,815)
<b>年度其他全面虧損(除稅後)</b>	<b>(512,604)</b>	(68,815)
<b>年度全面收益總額</b>	<b>5,312,658</b>	6,171,766
<b>以下人士應佔：</b>		
母公司擁有人應佔權益	<b>5,312,658</b>	6,171,766

## 綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	15	<b>11,666,268</b>	10,763,046
使用權資產	16(a)	<b>2,218,359</b>	1,938,816
無形資產	17	<b>125,756</b>	131,840
定期存款—非即期	23	<b>200,968</b>	1,165,918
長期預付款項	21	<b>412,101</b>	408,678
於聯營公司之投資	18	<b>21,697</b>	15,154
遞延稅項資產	28	<b>134,122</b>	112,611
總非流動資產		<b>14,779,271</b>	14,536,063
<b>流動資產</b>			
存貨	19	<b>6,709,855</b>	6,884,954
應收賬款及票據	20	<b>6,943,819</b>	6,151,331
預付款項及其他應收款項	21	<b>458,229</b>	484,563
應收關聯人士款項	35(c)	<b>4,020</b>	1,195
按公允值計量且變動計入損益之金融資產	22	<b>1,702,816</b>	1,303,978
已抵押存款	23	<b>—</b>	5,440
定期存款—即期	23	<b>10,934,131</b>	12,871,494
現金及現金等價物	23	<b>15,410,854</b>	10,868,830
總流動資產		<b>42,163,724</b>	38,571,785
<b>流動負債</b>			
應付賬款	24	<b>1,382,544</b>	1,493,021
合約負債	25	<b>5,251</b>	18,900
其他應付款項及應計款項	26	<b>2,100,194</b>	1,695,053
應付關聯人士款項	35(c)	<b>62,534</b>	—
計息銀行借貸	27	<b>14,601,497</b>	12,818,564
租賃負債	16(b)	<b>13,836</b>	47,371
應付稅款		<b>677,687</b>	753,254
總流動負債		<b>18,843,543</b>	16,826,163

## 綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>淨流動資產</b>		<b>23,320,181</b>	21,745,622
<b>總資產減流動負債</b>		<b>38,099,452</b>	36,281,685
<b>非流動負債</b>			
計息銀行借貸	27	<b>198,000</b>	–
租賃負債	16(b)	<b>56,138</b>	66,682
遞延稅項負債	28	<b>353,396</b>	362,108
<b>總非流動負債</b>		<b>607,534</b>	428,790
<b>淨資產</b>		<b>37,491,918</b>	35,852,895
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本	29	<b>151,200</b>	151,200
儲備	30	<b>37,340,718</b>	35,701,695
<b>總權益</b>		<b>37,491,918</b>	35,852,895

馬建榮  
執行主席兼執行董事

黃關林  
總裁兼執行董事

## 綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人士應佔								
	股本	股份溢價賬*	法定盈餘公積金*	匯兌波動儲備*	僱員股權福利儲備*	其他儲備*	保留盈利*	總權益	
	(附註29)		(附註30(i))	(附註30(ii))		(附註30(iii))			
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二四年一月一日		151,200	297,183	1,929,947	372,355	48,191	136,506	29,931,934	32,867,316
年度利潤		-	-	-	-	-	-	6,240,581	6,240,581
換算境外業務之匯兌差額		-	-	-	(68,815)	-	-	-	(68,815)
年度全面收益總額		-	-	-	(68,815)	-	-	6,240,581	6,171,766
宣派二零二三年末期股息	13	-	-	-	-	-	-	(1,471,198)	(1,471,198)
二零二四年中期股息	13	-	-	-	-	-	-	(1,714,989)	(1,714,989)
轉撥自保留盈利		-	-	132,533	-	-	-	(132,533)	-
於二零二四年十二月三十一日		151,200	297,183	2,062,480	303,540	48,191	136,506	32,853,795	35,852,895

	母公司擁有人士應佔								
	股本	股份溢價賬*	法定盈餘公積金*	匯兌波動儲備*	僱員股權福利儲備*	其他儲備*	保留盈利*	總權益	
	(附註29)		(附註30(i))	(附註30(ii))		(附註30(iii))			
附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二五年一月一日		151,200	297,183	2,062,480	303,540	48,191	136,506	32,853,795	35,852,895
年度利潤		-	-	-	-	-	-	5,825,262	5,825,262
換算境外業務之匯兌差額		-	-	-	(512,604)	-	-	-	(512,604)
年度全面收益總額		-	-	-	(512,604)	-	-	5,825,262	5,312,658
宣派二零二四年末期股息	13	-	-	-	-	-	-	(1,781,739)	(1,781,739)
二零二五年中期股息	13	-	-	-	-	-	-	(1,891,896)	(1,891,896)
轉撥自保留盈利		-	-	72,809	-	-	-	(72,809)	-
於二零二五年十二月三十一日		151,200	297,183	2,135,289	(209,064)	48,191	136,506	34,932,613	37,491,918

\* 綜合財務狀況表中之綜合儲備人民幣37,340,718,000元(二零二四年：人民幣35,701,695,000元)由此等儲備賬組成。

## 綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>經營業務所得現金流量</b>			
除稅前利潤		<b>6,665,775</b>	7,163,778
調整：			
融資成本	8	<b>335,348</b>	375,348
應佔聯營公司利潤	18	<b>(4,506)</b>	(5,302)
利息收入	6	<b>(1,094,796)</b>	(1,075,710)
按公允值計量且變動計入損益之金融資產之公允值變動			
收益淨額		<b>(32,580)</b>	(18,910)
處置物業、廠房及設備項目之虧損	6	<b>28,178</b>	35,774
處置使用權資產項目之收益	6	<b>-</b>	(372,553)
匯兌(收益)/虧損	31	<b>(44,251)</b>	23,610
物業、產房及設備項目折舊	7	<b>1,360,486</b>	1,401,333
使用權資產折舊	7	<b>104,961</b>	98,013
無形資產攤銷	7	<b>23,994</b>	22,654
		<b>7,342,609</b>	7,648,035
存貨減少/(增加)		<b>175,099</b>	(760,219)
應收賬款及票據增加		<b>(792,488)</b>	(1,127,696)
預付款項及其他應收款項減少/(增加)		<b>40,326</b>	(68,270)
應收關聯人士款項(增加)/減少		<b>(2,825)</b>	2,146
應付賬款(減少)/增加		<b>(110,477)</b>	294,809
合約負債減少		<b>(13,649)</b>	(4,453)
其他應付款項及應計款項增加		<b>135,100</b>	104,892
應付關聯人士款項增加/(減少)		<b>62,534</b>	(3,558)
		<b>6,836,229</b>	6,085,686
已付利息		<b>(326,533)</b>	(377,394)
(已付)/退還香港利得稅		<b>(14,565)</b>	17,417
已付海外預扣稅		<b>(8,175)</b>	(9,534)
已付澳門企業所得稅		<b>(226,565)</b>	(187,081)
已付越南企業所得稅		<b>(307,476)</b>	(111,791)
已付柬埔寨企業所得稅		<b>(487)</b>	(458)
已付中國企業所得稅		<b>(403,027)</b>	(143,881)
		<b>5,549,401</b>	5,272,964
<b>經營業務所得現金流量淨額</b>			

## 綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營業務所得現金流量淨額		<b>5,549,401</b>	5,272,964
<b>投資活動所得現金流量</b>			
已收利息		<b>1,391,627</b>	785,120
已收計入按公允值計量且變動計入損益之金融資產之金融產品 之投資收入		<b>33,742</b>	14,843
已收聯營公司股息		<b>5,343</b>	3,618
購置物業、廠房及設備項目		<b>(2,442,502)</b>	(1,521,769)
處置物業、廠房及設備項目之所得款項		<b>17,103</b>	153,724
處置使用權資產之所得款項		<b>-</b>	555,981
預付使用權資產款項		<b>(278,569)</b>	(328,401)
收購無形資產		<b>(17,911)</b>	(25,966)
投資聯營公司		<b>(7,380)</b>	-
抵押存款減少		<b>5,440</b>	9,272
於按公允值計量且變動計入損益之金融資產的投資增加		<b>(400,000)</b>	(496,022)
於初始存款期超過三個月之銀行存款的投資減少／(增加)		<b>2,605,482</b>	(2,619,717)
<b>投資活動所得／(所用)現金流量淨額</b>		<b>912,375</b>	(3,469,317)
<b>融資活動所得現金流量</b>			
新借銀行貸款	31	<b>19,895,405</b>	11,331,071
償還銀行貸款	31	<b>(17,728,334)</b>	(10,747,153)
租賃付款的本金部分	31	<b>(49,233)</b>	(48,687)
向母公司擁有人派付股息		<b>(3,673,635)</b>	(3,186,187)
<b>融資活動所用現金流量淨額</b>		<b>(1,555,797)</b>	(2,650,956)
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>		<b>4,905,979</b>	(847,309)

## 綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初現金及現金等價物		<b>10,868,830</b>	11,596,453
匯率變動之影響，淨額		<b>(363,955)</b>	119,686
<b>年終現金及現金等價物</b>		<b>15,410,854</b>	10,868,830
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>			
現金及銀行結餘	23	<b>3,546,375</b>	3,468,872
於獲取時原定少於三個月到期之無抵押定期存款		<b>11,864,479</b>	7,405,398
減：已抵押存款	23	-	(5,440)
現金流量表所列之現金及現金等價物	23	<b>15,410,854</b>	10,868,830

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 1. 公司及集團資料

申洲國際集團控股有限公司(「本公司」)於二零零五年六月二十三日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司股份自二零零五年十一月二十四日起在香港聯合交易所有限公司主板(「主板」)上市。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事製造及銷售針織服裝產品(「針織業務」)。

董事認為，千里馬投資有限公司(一家於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立之公司)為本公司之最終控股公司。協榮有限公司(一家於英屬處女群島註冊成立之公司)為本公司之中介控股公司。

#### 附屬公司資料

本公司主要附屬公司之詳情如下：

名稱	註冊成立/註冊地點及 法人實體之性質	已發行股本	本公司應佔 權益百分比		主要業務及經營地點
			直接	間接	
寧波申洲針織有限公司 (「申洲針織」)	中國， 外商獨資企業	250,000,000美元	-	100%	於中國大陸製造及 銷售針織服裝產品
寧波大千紡織品有限公司 (「大千紡織」)	中國， 外商獨資企業	622,500,000美元	-	100%	於中國大陸製造及 銷售針織服裝產品
申愈致遠(寧波)服飾有限公司 (「申愈致遠寧波」)	中國， 外商獨資企業	50,000,000美元	-	100%	於中國大陸進行貿易業務
萬事達有限公司 (「萬事達澳門」)	澳門， 有限責任公司	1,000,000葡幣	-	100%	於澳門進行貿易業務
卓愈自新投資有限公司 (「卓愈自新投資」)	英屬處女群島， 有限責任公司	10,000美元	100%	-	於英屬處女群島從事投資控股
永泰投資有限公司 (「永泰投資」)	英屬處女群島， 有限責任公司	30,002美元	100%	-	於英屬處女群島從事投資控股及 於香港從事房產租賃

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 1. 公司及集團資料(續)

#### 附屬公司資料(續)

名稱	註冊成立/註冊地點及 法人實體之性質	已發行股本	本公司應佔 權益百分比		主要業務及經營地點
			直接	間接	
永泰投資(香港)有限公司 (「永泰香港」)	香港，有限責任公司	100元港幣	-	100%	於香港投資控股及進出口商品
申洲明德有限公司 (「申洲明德」)	英屬處女群島， 有限責任公司	10,000美元	100%	-	於英屬處女群島從事投資控股
Gain Lucky (Vietnam) Co., Ltd. (「德利越南」)	越南， 有限責任公司	50,000,000美元	-	100%	於越南製造及 銷售針織服裝產品
Worldon (Vietnam) Co., Ltd. (「世通越南」)	越南， 有限責任公司	36,000,000美元	-	100%	於越南製造及 加工針織服裝產品
Global Hantex Co., Ltd. (「環球漢莎」)	越南， 有限責任公司	60,000,000美元	-	100%	於越南製造及 加工針織服裝產品
Marvel Garment Co., Ltd. (「越群製衣」)	柬埔寨王國， 有限責任公司	30,000,000美元	-	100%	於柬埔寨製造及 銷售針織服裝產品
Rong Win Garment Co., Ltd. (「榮德」)	柬埔寨王國， 外商獨資企業	8,000,000美元	-	100%	於柬埔寨製造及 銷售針織服裝產品
Sunfair Garment Co., Ltd. (「申澤製衣」)	柬埔寨王國， 有限責任公司	36,000,000美元	-	100%	於柬埔寨製造及 銷售針織服裝產品

上表所列乃董事認為主要影響本年度之業績或佔本集團資產淨值之重大部份之本集團附屬公司。董事認為詳列其他附屬公司之資料將令篇幅過份冗長。

# 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

## 2. 會計政策

### 2.1 編製基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)，其包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。財務報表乃按歷史成本慣例法編製，惟按公允值計量的若干理財產品及權益投資除外。除非另有註明，否則此等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，所有數值均按四捨五入法調整至最接近千位。

#### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司乃由本公司直接或間接控制之實體(包括結構性實體)。當本集團就參與投資對象營運所得之可變回報承受風險或享有權利，且擁有運用其對投資對象之權力影響該等回報的能力(即賦予本集團指導投資對象相關業務現時能力之現有權利)時，即表明擁有控制權。

一般情況下，推定多數投票權形成控制權。倘本公司擁有少於投資對象大多數投票權或類似權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團之投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃使用一致的會計政策，並按與本公司相同的報告期間編製。附屬公司的業績已由本集團取得控制權當日綜合入賬，並將繼續合併直至該等控制權終止當日為止。

損益及其他全面收益各個組成部分仍歸屬於本集團母公司擁有人及非控制性權益，即使此舉導致非控制性權益為負數。因本集團成員公司間交易而產生的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於合併時悉數對銷。

倘有事實及情況顯示上文所述的三個控制權元素中，有一個或以上出現變動，則本集團會重新評估是否控制投資對象。一家附屬公司之所有權權益發生變動(並無失去控制權)按權益交易入賬。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 2. 會計政策 (續)

#### 2.1 編製基準 (續)

倘本集團失去對一家附屬公司之控制權，則其終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控制性權益及匯率波動儲備；及確認所保留任何投資之公允值及損益賬中任何因此產生之盈餘或虧絀。先前於其他全面收益表內確認之本集團應佔部份，會按就本集團直接出售相關資產或負債規定的相同基準重新分類為損益或保留盈利(視何者屬適當)。

#### 2.2 會計政策變動及披露

本集團於本年度財務報表中首次採用《國際會計準則第21號》缺乏可兌換性的修訂。本集團尚未提前採用任何已頒布但尚未生效之其他準則或修訂。

《香港會計準則第21號》之修訂規定實體應如何評估貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性時如何於計量日估計即期匯率。該等修訂規定須披露相關資料，使財務報表使用者得以理解貨幣無法兌換之影響。由於本集團進行交易之貨幣及海外附屬公司、聯營公司(其功能貨幣)兌換為本集團呈列貨幣時可自由兌換，故該修訂對本集團財務報表並無任何影響。

#### 2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團並無於此等財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。本集團擬於該等新訂及經修訂香港財務報告準則(如適用)生效時應用該等準則。

香港財務報告準則第18號	於財務報表內呈報及披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第19號	無公眾責任的附屬公司：披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂本	金融工具分類及計量修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂本	涉及依賴自然能源的電力的合約 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則 第28號之修訂本	投資者與其聯營公司或合資企業間之資產出售或注資 <sup>3</sup>
香港會計準則第21號之修訂本	轉換至通貨膨脹嚴重之呈報貨幣 <sup>2</sup>
香港財務報告準則會計準則的年度改進 —第11卷	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第7號之修訂本 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始之年度／報告期間生效

<sup>3</sup> 尚未釐定強制生效日期，但可予採納

有關該等預期適用於本集團之香港財務報告準則之進一步資料敘述如下。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 2. 會計政策 (續)

#### 2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則 (續)

香港財務報告準則第18號取代香港會計準則第1號*財務報表列報*。雖然香港會計準則第1號中的一些章節已作了有限的修改，但香港財務報告準則第18號對損益表的列報提出了新的要求，包括指定的總額和小計。主體需要將損益表中的所有收入和費用分為五類：經營、投資、融資、所得稅和非連續性經營，並提供兩個新的定義小計。它還要求在單一附註中披露管理層定義的績效指標，並對主要財務報表和附註中的分組(匯總和分解)和信息位置提出了更嚴格的要求。之前包含在香港會計準則第1號中的一些要求被移至香港會計準則第8號*會計政策、會計估計變更和差錯*，該準則被重新命名為香港會計準則第8號*財務報表編製基礎*。由於發佈了香港財務報告準則第18號，對香港會計準則第7號*現金流量表*、香港會計準則第33號*每股收益*和香港會計準則第34號*中期財務報告*進行了有限但廣泛適用的修訂。此外，對其他香港財務報告準則也有輕微的相應修訂。香港財務報告準則第18號及對其他香港財務報告準則的相應修訂於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，允許提前應用。需要追溯應用。本集團目前正分析新規定，並評估香港財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

香港財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用減少披露規定，同時亦會應用其他香港財務報告準則的確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期間末，實體必須是香港財務報告準則第10號*綜合財務報表*所定義的附屬公司，無公眾責任，且必須擁有一家母公司(最終或中間公司)編製可供公眾使用的綜合財務報表且符合香港財務報告準則或國際財務報告準則。香港財務報告準則第19號於二零二五年四月經修訂，將國際財務報告準則納入應用該準則的資格標準。該標準於2025年10月進一步修訂，以(i)從香港財務報告準則第19號中移除披露目標；(ii)減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露規定；及(iii)以對香港財務報告準則第18號的交叉參照，取代有關管理層定義績效指標的披露規定(適用於採用該等指標之實體)。允許提前應用。由於本公司為上市公司，故其並無資格選擇應用香港財務報告準則第19號。本公司若干附屬公司正考慮在其特定財務報表中應用香港財務報告準則第19號及其修訂。

# 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則 (續)

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂本金融工具分類及計量修訂釐清金融資產或金融負債終止確認的日期，並引入會計政策選擇權，倘符合指定條件，則於結算日期前終止確認透過電子支付系統結算的金融負債，該修訂本闡明如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或有特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該修訂本闡明對具有無追索特徵的金融資產及合約掛鈎工具分類的規定。該修訂本亦包括對指定為按公允值計量且變動計入其他全面收益的權益工具投資及具有或然特徵的金融工具之額外披露。該修訂本應追溯應用，並於首次應用之日對期初保留溢利(或其他權益組成部分)作出調整。以往期間無需重列，僅可在不使用事後證明的情況下重列。允許同時提前應用所有修訂或僅提前應用與金融資產分類有關的修訂。該修訂本預期不會對本集團財務報表造成任何重大影響。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂本涉及依賴自然能源的電力的合約闡明範圍內合約「自用」規定之應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中對沖項目的指定規定。修訂亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解這些合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。與自用例外情況相關的修訂應追溯應用。以往期間無需重列，且僅可在不使用事後證明的情況下重列。與對沖會計相關之修訂應追溯適用於首次適用日或之後指定之新對沖關係。允許提早應用。香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂須同時應用。該修訂本預期不會對本集團財務報表造成任何重大影響。

香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂本解決香港財務報告準則第10號與香港會計準則第28號於處理投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資時的規定的不一致性。該等修訂本規定資產出售或注資構成一項業務時，須全數確認由下游交易導致的盈虧。至於涉及不構成業務的資產的交易，交易產生的盈虧於投資者的損益確認，惟僅以非關連投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限。該等修訂將於日後前瞻性應用。香港會計師公會已撤銷香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號的修訂本的先前強制性生效日期。然而，該等修訂本現時可供採納。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 2. 會計政策 (續)

#### 2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則 (續)

對《香港會計準則》第21號「匯率變動的影響」的修訂規定，須將非高通脹經濟環境中的功能貨幣按期末匯率換算為高通脹經濟環境中的列報貨幣。該等修訂亦規定，若實體之功能貨幣及呈列貨幣為惡性通貨膨脹經濟體之貨幣，則須根據《香港會計準則》第29號「惡性通貨膨脹下之財務報告」第34段，應用一般價格指數，重述其功能貨幣非屬惡性通貨膨脹經濟體貨幣之外國業務之比較金額。該等修訂引入若干額外披露。允許提前應用。預期該等修訂不會對本集團之財務報表產生任何重大影響。

香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11卷載列了對香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(及隨附的香港財務報告準則第7號實施指引)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號的修訂。預期適用於本集團的修訂詳情如下：

- 香港財務報告準則第7號金融工具：披露：該修訂本已更新香港財務報告準則第7號第B38段及香港財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段的若干措辭，以簡化或達致與該準則其他段落及／或其他準則中使用的概念和術語的一致性。此外，該修訂本澄清有關香港財務報告準則第7號實施指引沒有必要就香港財務報告準則第7號所述段落中的所有規定進行說明，亦無提出額外規定。允許提前應用。該修訂本預期不會對本集團財務報表造成任何重大影響。
- 香港財務報告準則第9號金融工具：該等修訂釐清，當承租人根據香港財務報告準則第9號確定租賃負債已獲解除時，承租人須應用香港財務報告準則第9號第3.3.3段，並將任何由此產生的收益或虧損於損益中確認。然而，該等修訂並未說明承租人如何區分香港財務報告準則第16號所定義的租賃修改與根據香港財務報告準則第9號進行的租賃負債終止。此外，該等修訂已更新香港財務報告準則第9號第5.1.3段及香港財務報告準則第9號附錄A中的若干措辭，以消除潛在的混淆。允許提前應用。該修訂本預期不會對本集團財務報表造成任何重大影響。
- 香港財務報告準則第10號綜合財務報表：該修訂本澄清香港財務報告準則第10號第B74段所述關係僅為投資者與作為其實際代理人的其他各方之間可能存在的各種關係的其中一個例子，消除了與香港財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。允許提前應用。該修訂本預期不會對本集團財務報表造成任何重大影響。
- 香港會計準則第7號現金流量表：繼先前刪除「成本法」的定義後，該修訂本以香港會計準則第7號第37段中的「按成本」取代「成本法」。允許提前應用。該修訂本預期不會對本集團的財務報表造成任何影響。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 2. 會計政策 (續)

#### 2.4 主要會計政策概要

##### 於聯營公司之投資

聯營公司為本集團於其中擁有長期權益(一般不少於20%股本投票權)，並可藉此對其行使重大影響力之實體。重大影響力為參與被投資對象財務及經營政策決定之權力，惟對該等政策並無控制或共同控制權。

本集團於聯營公司之投資根據權益會計法，按本集團應佔資產淨值減任何減值虧損於綜合財務狀況表列賬。任何可能存在之相異會計政策已相應作出調整以使之貫徹一致。

本集團應佔聯營公司收購後業績及其他全面收益分別計入綜合損益表及綜合其他全面收益表內。此外，當變動直接於聯營公司權益中確認時，本集團會於綜合權益變動表中確認其應佔的任何變動(如適用)。本集團與其聯營公司間之交易所產生之未變現損益乃按本集團於聯營公司之投資對銷，惟有證據證明所轉讓資產出現減值之未變現虧損則作別論。收購聯營公司產生之商譽計入本集團於聯營公司之投資。

倘於聯營公司之投資成為於合營公司之投資或合營公司之投資成為聯營公司之投資，保留權益不獲重新計量。取而代之，投資繼續以權益法入賬。於所有其他情況下，於失去對聯營公司之重大影響力或對合營公司之共同控制權時，本集團會按公允值計量並確認任何保留投資。於失去重大影響力或共同控制權時，聯營公司或合營公司之賬面值與保留投資公允值及出售所得款項之任何差額於損益中確認。

於聯營公司之投資分類為持作出售之投資時，其根據香港財務報告準則第5號持作出售之非流動資產及已終止經營業務入賬。

##### 公允值計量

本集團於各報告期末計量其按公允值計量且變動計入損益之金融資產、按公允值計量且變動計入損益之金融負債及指定為按公允值計量且變動計入其他全面收益之權益投資。公允值為市場參與者間於計量日期進行的有序交易中，出售資產所收取或轉讓負債所支付之價格。公允值計量假設出售資產或轉讓負債的交易於該資產或負債的主要市場，或在無主要市場的情況下，則於對該資產或負債最有利的市場進行。本集團必須可於該主要市場或最有利市場進行交易。資產或負債的公允值乃採用市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量，即假設市場參與者按其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允值計量計及市場參與者透過使用其資產的最高及最佳用途或透過將資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一名市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

# 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 主要會計政策概要 (續)

#### 公允值計量 (續)

本集團採用在各情況下適當的估值技術，而其有足夠數據以計量公允值，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量避免使用不可觀察輸入數據。

所有於財務報表中計量或披露公允值的資產及負債，乃按對整體公允值計量而言屬重大的最低層級輸入數據分類至下述的公允值層級：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)
- 第二級 — 基於估值技術，其所使用之對公允值計量而言屬重大之最低層級輸入數據乃為直接或間接觀察所得
- 第三級 — 基於估值技術，其所使用之對公允值計量而言屬重大之最低層級輸入數據乃不可觀察

就於財務報表內按經常性基準確認的資產及負債而言，本集團於各報告期末按對整體公允值計量而言屬重大的最低級別輸入值重新評估分類，以釐定各公允值等級之間是否出現轉撥。

#### 非金融資產減值

除存貨及遞延稅項資產外，倘資產出現任何減值跡象或須每年測試減值，將估計資產之可收回金額。資產之可收回金額乃按資產或現金產生單位之使用價值與公允值減出售成本兩者中之較高者計算，而個別資產須分開計算，惟倘資產並不產生明顯獨立於其他資產或資產組別之現金流入，則就資產所屬現金產生單位計算可收回金額。

於對現金產生單位進行減值測試時，倘企業資產(如總部樓宇)之部分賬面值可按合理、一致基準分配，則分配至單個現金產生單位，否則分配至最小一組現金產生單位。

僅在資產賬面值超出其可收回金額之情況下，方會確認減值虧損。評估使用價值時，估計日後現金流量按可反映貨幣時間價值及資產特定風險之現時市場評估之除稅前貼現率折算至現值。減值虧損於其產生期間自損益表扣除，並計入與減值資產之功能一致之有關費用類別內。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 2. 會計政策 (續)

#### 2.4 主要會計政策概要 (續)

##### 公允值計量 (續)

於各報告期末，將評估有否跡象顯示早前確認之減值虧損可能不再存在或可能減少。倘出現有關跡象，則估計可收回金額。早前就商譽以外資產確認之減值虧損，僅在用以釐定該資產可收回金額之估計數字出現變動時方會撥回，然而，有關數額不得高於倘於過往年度並無就資產確認減值虧損而應釐定之賬面值 (扣除任何折舊／攤銷)。撥回有關減值虧損於產生期間計入綜合損益表。

##### 關聯人士

下列人士將被視為與本集團有關聯：

(a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士之近親與本集團有關連

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

(b) 倘符合下列任何條件，即實體與本集團有關聯：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團之成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業 (或其他實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)；
- (iii) 該實體與本集團均為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 實體為本集團或與本集團有關連之實體就僱員利益設立的離職福利計劃；
- (vi) 實體受(a)所識別人士控制或受共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所識別人士對實體有重大影響力或屬該實體 (或該實體的母公司) 主要管理層成員；及
- (viii) 向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務的該實體或其中成員群組的任何成員。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 2. 會計政策 (續)

#### 2.4 主要會計政策概要 (續)

##### 物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。倘一項物業、廠房及設備項目被分類為持作出售或倘其構成分類為持作出售的出售組別一部分時，該項目將不作折舊並根據香港財務報告準則第5號入賬，進一步詳情載於有關「非流動資產及持作出售的出售組別」的會計政策。物業、廠房及設備項目之成本包括其購買價及任何使其達至營運狀況及地點作擬定用途之直接應佔成本。

物業、廠房及設備投入運作後所產生維修保養等支出，一般於其產生期間自損益表扣除。倘符合確認準則，一項主要檢查之支出將會資本化，作為替代資產之賬面值。倘物業、廠房及設備之重大部分需定期更換，本集團確認該等部分為具特定可用年期及對相應資產作折舊。

折舊乃按直線基準於其估計可用年期撇銷物業、廠房及設備各項目之成本至其剩餘價值計算。物業、廠房及設備就上述目的而言之估計可用年期及剩餘價值如下：

類別	估計可用年期	剩餘價值
樓宇	20至25年	0% – 10%
廠房及機器	10年	0% – 10%
運輸工具	5至15年	0% – 10%
傢俬及固定裝置	2至5年	0% – 10%

當一項物業、廠房及設備項目中的其中部分擁有不同的可用年期，則該項目成本將合理分攤至各部分，而各部分將單獨計提折舊。剩餘價值、可用年期及折舊方法至少於各財政年度末檢討及於適當時作出調整。

物業、廠房及設備項目包括初始確認之任何重要部分於出售時或預期日後使用或出售該項目不會產生經濟利益時終止確認。於資產終止確認之年度在綜合損益表確認之出售或廢棄損益，按出售所得款項淨額與有關資產賬面值間之差額計算。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。在建工程於落成及可供使用後重新分類為適當類別之物業、廠房及設備。

# 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 主要會計政策概要 (續)

#### 無形資產 (商譽除外)

單獨購買之無形資產於初始確認時按成本計量。業務合併中獲得之無形資產的成本為該資產於收購日之公允值。無形資產之可用年期評估為有限。擁有有限可用年期之無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能減值時進行減值評估。可用年期有限之無形資產之攤銷期及攤銷方法，最少於每個財政年度末作檢討。

無形資產按成本減任何減值虧損列賬，並於其估計可用年期內按直線基準攤銷。無形資產之估計可用年期如下：

類別	估計可用年期
軟件	4至10年
用水權	20年

#### 研發成本

所有研究成本於其產生時於損益表中扣除。

開發新產品項目中產生的開支僅當本集團可證明以下各項時方可予以資本化及遞延：完成無形資產以使其能夠使用或銷售在技術上具有可行性、擬完成該無形資產且能夠使用或出售、無形資產產生未來經濟利益的方式、有足夠的資源完成該等項目及有能力可靠計量開發階段的開支。不符合該等標準的產品開發開支於產生時計入損益。

#### 租賃

本集團於合約開始時評估合約是否屬於租賃或是否包含租賃。倘合約轉讓於一段期間使用一項可識別資產的控制權以換取代價，則該項合約屬於一項租賃或包含一項租賃。

#### 本集團作為承租人

本集團對所有租賃採用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團會確認用於支付租賃款項的租賃負債及代表相關資產使用權的使用權資產。

# 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 主要會計政策概要 (續)

#### 租賃 (續)

##### 本集團作為承租人 (續)

#### (a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債之任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債金額，已產生的初始直接成本，以及在租賃期開始日或之前支付的租賃款項，扣除已收取的任何租賃優惠。在適用情況下，使用權資產的成本亦包括估計用於拆除及移除相關資產，或復原相關資產或其所在地所產生的成本。使用權資產按租賃期與資產的預計可使用年期中的較短者按直線法計提折舊：

租賃土地	30至50年
樓宇	3至20年

倘租賃資產的所有權於租賃期結束時轉移至本集團或成本反映了購買選擇權的行使，則會使用該資產的預計可使用年期計算折舊。

#### (b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期以將於租期內支付的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款額(含實質定額款項)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及倘租賃期反映本集團行使終止租賃選擇權時，有關終止租賃的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃內含利率無法確定，故本集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額會就反映累計的利息而增加，並就所作出的租賃付款而減少。此外，倘租賃期出現修改、變動、租賃款項出現變動(例如，因指數或利率變動而導致的未來租賃款項發生變動)或購買相關資產的選擇權的評估出現變動，則會重新計量租賃負債的賬面值。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 2. 會計政策 (續)

#### 2.4 主要會計政策概要 (續)

##### 租賃 (續)

##### 本集團作為承租人 (續)

- (c) 短期租賃及低價值資產租賃本集團將短期租賃確認豁免應用於其機器及設備的短期租賃(即租賃期為自開始日期起計十二個月或以內且不含購買選擇權的租賃)。其亦將低價值資產租賃的確認豁免應用於被認為具有低價值的辦公設備及筆記型電腦的租賃。

短期租賃的租賃款項及低價值資產租賃乃於租賃期內按直線法確認為開支。

##### 本集團作為出租人

本集團於作為出租人時，會在租賃開始時(或在修改租賃時)將其各項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團並無將資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報進行轉移的租賃，乃列作經營租賃。倘合約包含租賃及非租賃部分，則本集團會以相對獨立售價基準將合約中的代價分配至各組成部分。租金收入乃於租賃期內按直線法入賬，並因其經營性質而計入損益表。於磋商及安排經營租賃時所產生的初步直接成本乃加入租賃資產賬面值，並按相同基準於租賃期內確認為租金收入。或然租金於賺取時確認為期內收入。

將相關資產擁有權所附帶的幾乎所有風險及回報轉移至承租人的租賃乃作為融資租賃列賬。

##### 投資及其他金融資產

##### 初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類，其後按攤銷成本、按公允值計量且變動計入其他全面收益及按公允值計量且變動計入損益計量。

金融資產於初步確認時之分類視乎金融資產合約現金流量特徵及本集團管理該等金融資產的業務模式而定。除不含有重大融資成分或本集團已應用不調整重大融資成分之影響的可行權宜方法的應收賬款及票據外，本集團初始按公允值另加(倘金融資產並非按公允值計量且變動計入損益)交易成本計量金融資產。不含有重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法的應收賬款及票據乃按下文「收入確認」所載政策根據香港財務報告準則第15號釐定之交易價計量。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 2. 會計政策 (續)

#### 2.4 主要會計政策概要 (續)

##### 投資及其他金融資產 (續)

##### 初步確認及計量 (續)

為分類及按攤銷成本或按公允值計量且變動計入其他全面收益計量一項金融資產，其產生之現金流量須僅為就未償還本金而支付之本金及利息（「純粹為支付本金及利息」）。其現金流量並非純粹為支付本金及利息之金融資產乃按公允值計量且變動計入損益，而不論其業務模式如何。

本集團管理金融資產之業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式釐定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃於以持有金融資產以收取合約現金流量為目的的業務模式中持有，而按公允值計量且變動計入其他全面收益分類及計量的金融資產則於以收取合約現金流量及銷售為目的的業務模式中持有。不在上述業務模式中持有的金融資產乃按公允值計量且變動計入損益分類及計量。

要求根據市場規例或慣例訂立之期限交付資產之金融資產買賣乃於交易日（即本集團承諾買賣資產之日期）確認。

##### 後續計量

金融資產的後續計量根據其分類如下：

##### 按攤銷成本計量之金融資產 (債務工具)

按攤銷成本列賬之金融資產其後採用實際利率法計量，並可能會出現減值。當資產被終止確認、修改或出現減值時，收益及虧損乃於損益表中確認。

##### 指定為按公允值計量且變動計入其他全面收益之金融資產 (權益投資)

於初步確認後，倘權益投資符合香港會計準則第32號金融工具：呈列及並非持作買賣項下的股權定義，本集團可選擇不可撤回地將該權益投資分類為指定為按公允值計量且變動計入其他全面收益之權益投資。分類乃按個別工具基準而釐定。

該等金融資產的收益及虧損永不回流損益表。倘股息付款權已確立，則股息會於損益表確認為其他收入，惟倘本集團受惠於該等所得款項作為收回部分金融資產成本則作別論，在此情況下，有關收益會入賬為其他全面收益。指定為按公允值計量且變動計入其他全面收益之權益投資無須進行減值評估。

##### 按公允值計量且變動計入損益之金融資產

按公允值計量且變動計入損益之金融資產按公允值於財務狀況表列賬，而公允值變動淨額於損益表中確認。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 2. 會計政策 (續)

#### 2.4 主要會計政策概要 (續)

##### 終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)一項金融資產之一部分或一組同類金融資產之一部分)在下列情況將首先終止確認(即自本集團綜合財務狀況表內移除)：

- 收取該項資產現金流量之權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓收取該項資產現金流量之權利，或已根據一項「轉移」安排，在未有嚴重延誤情況下對第三方全數承擔支付已收現金流之責任；並(a)已轉讓該項資產絕大部分風險及回報；或(b)並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產之控制權。

當本集團轉讓其可獲取資產所得現金流量之權利，或訂立一項轉移安排，會評估其有否保留該項資產擁有權的風險及回報，以及其程度。倘本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，且並無轉讓該項資產之控制權時，則本集團將繼續確認已轉讓資產，惟以持續相關部分為限。於該情況下，本集團亦確認一項關聯負債。已轉讓資產及關聯負債按反映本集團保留的權利及責任的基準計量。

持續參與是以本集團就被轉讓資產作出之一項保證的形式出現，並以該項資產之原賬面值及本集團或須償還之代價數額上限(以較低者為準)計算。

##### 金融資產減值

本集團就所持並非按公允值計量且其變動計入損益之所有債務工具確認預期信貸虧損撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取並按原始實際利率的概約利率貼現之所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸升級措施所得的現金流量。

##### 一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就初步確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸敞口而言，會為未來十二個月可能發生違約的事件所產生的信貸虧損計提預期信貸虧損撥備(十二個月預期信貸虧損)。就初步確認以來信貸風險大幅增加的信貸敞口而言，須就預期於敞口的餘下年期產生的信貸虧損計提減值撥備，不論違約的時間(整個可使用年期預期信貸虧損)。

# 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 主要會計政策概要 (續)

#### 金融資產減值 (續)

##### 一般方法 (續)

於每個報告日期，本集團評估一項金融工具的信貸風險自初步確認以來是否大幅增加。於作出評估時，本集團將金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初步確認日期發生違約的風險進行比較，並考慮毋須花費過度成本或精力即可獲得的合理及可靠資料(包括歷史及前瞻性資料)。本集團認為，若合約付款逾期超過三十天即表示信貸風險有大幅增加。

本集團於合約付款逾期九十天時考慮金融資產違約。然而，於若干情況下，當內部或外部資料顯示，在計及本集團持有之任何信貸升級措施前，本集團不大可能悉數收取未償還合約金額，則本集團亦可能認為金融資產將違約。

金融資產於無合理預期收回合約現金流量時撇銷。

按攤銷成本列賬的金融資產須按一般法進行減值，且該等金融資產於以下計量預期信貸虧損的階段內計量，惟如下文詳述應用簡化方法的應收賬款及票據除外。

- 第一階段 — 信貸風險自初步確認起並無大幅增加及虧損撥備按等於十二個月預期信貸虧損之金額計量的金融工具
- 第二階段 — 信貸風險自初步確認起並無大幅增加但並非信貸減值金融資產及虧損撥備按等於可使用年期預期信貸虧損之金額計量的金融工具
- 第三階段 — 於報告日期發生信貸減值(但未購入或產生時未發生信貸減值)及虧損撥備按等於可使用年期預期信貸虧損之金額計量的金融資產

##### 簡化方法

就不含有重大融資成分或本集團已應用不調整重大融資成分之影響的可行權宜方法的應收賬款及票據而言，本集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團並無追蹤信貸風險變動，而是於報告日期根據可使用年期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團基於其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境特定的前瞻性因素作出調整。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 2. 會計政策 (續)

#### 2.4 主要會計政策概要 (續)

##### 金融負債

##### 初步確認及計量

金融負債於初始確認時乃視情況分類為按公允值計量且變動計入損益的金融負債、貸款及借款以及應付款項、或在有效對沖中被指定為對沖工具的衍生工具。

所有金融負債初次確認時按公允值確認，而倘屬貸款及借貸以及應付款項，則須扣除應佔的直接交易成本。

本集團之金融負債包括應付賬款、計入其他應付款項及應計款項之金融負債、應付關聯人士款項、租賃負債以及計息銀行借貸。

##### 後續計量

金融負債之後續計量取決於彼等之分類，並詳列如下：

##### 按公允值計量且變動計入損益的金融負債

按公允值計入損益的金融負債包括持作買賣的金融負債。

若金融負債是出於短期回購目的而發生的，則歸類為為交易而持有。此類別還包括本集團訂立的未按香港財務報告準則第9號定義為套期關係中的套期工具的衍生金融工具。除非彼等被指定為有效的套期工具，否則分離的嵌入式衍生工具也被歸類為為交易而持有。為交易而持有的金融負債盈虧於損益表中確認。於損益表中確認的公允值淨損益不包括對該等金融負債收取的任何利息。

##### 按攤銷成本計算之金融負債應付賬款及其他應付款項以及借貸

除非貼現效果並不顯著，即應付賬款及其他應付款項以及計息銀行借貸以成本列賬，否則經初始確認，計息銀行借貸其後以實際利率法按攤銷成本計量。倘該等負債透過實際利率攤銷過程終止確認，收益及虧損會於損益表中確認。

於計算攤銷成本時，已計及收購之任何折讓或溢價，並包括作為實際利率不可或缺部分之費用或成本。實際利率攤銷計入綜合損益表之融資成本內。

##### 終止確認金融負債

金融負債於負債項下責任獲履行或取消或屆滿時終止確認。

倘某項現有金融負債以同一貸方提供條款大部分不同之負債取代，或現有負債條款經大幅修訂，則有關交換或修訂按終止確認原有負債及確認新負債處理，而相關賬面值之差額則於綜合損益表確認。

##### 抵銷金融工具

若現時擁有可強制執行之法律權利，以抵銷確認數額，且有意以淨額方式償還，或同時實現資產及償還負債，金融資產及金融負債方被沖銷，而該淨額則會於財務狀況表申報。

# 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 主要會計政策概要 (續)

#### 存貨

存貨按成本及可實現淨值兩者中之較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，如屬在製品及製成品，其成本包括直接物料費用、直接工資及按適當比例分配之製造費用。可實現淨值按估計售價減預期完成及售出所需之任何估計成本計算。

#### 現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款，以及期限一般在三個月內、可隨時轉換為已知金額現金、涉及價值變動風險不高且為履行短期現金承諾而持有的高流動性短期存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款以及上文界定的短期存款，減去須應要求償還並構成本集團現金管理組成部分的銀行透支。

#### 撥備

倘由於過往發生之事件引致承擔現有責任(法律或推定)，而履行有關責任可能導致日後資源流出，並能夠可靠估計履行責任所涉及金額時，撥備會被確認。

當本集團預期某項撥備的部分或全部將得到償付時，償付款項將被確認為一項單獨資產，惟僅於償付款項基本確定的情況下方會如此行事。與撥備有關的開支乃於扣除任何償付款項後在損益表中呈列。

倘貼現影響屬重大，就撥備而確認之金額為預期履行責任所需之未來開支於報告期末之現值。因時間流逝而引致之貼現現值之增加會計入綜合損益表內之融資成本。

#### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。倘所得稅與在損益賬外確認之項目相關，則所得稅於損益賬外之其他全面收入或直接於權益確認。

根據於報告期末已頒佈或大致已頒佈之稅率(及稅法)，並考慮到本集團經營業務所在國家之現行詮釋及慣例，即期稅項資產及負債，按預期自稅務機關收回或向稅務機關支付之金額計算。

遞延稅項就於報告期末資產及負債之稅基與就財務報告用途之賬面值間之所有暫時差額，以負債法作出撥備，惟不就支柱二所得稅確認遞延稅項。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 2. 會計政策 (續)

#### 2.4 主要會計政策概要 (續)

##### 所得稅 (續)

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額確認，惟下列情況除外：

- 遞延稅項負債來自初始確認之商譽或由非業務合併交易而產生的資產或負債，且於進行交易時沒有對會計利潤或應課稅利潤或虧損構成影響，且不產生相等應課稅及可扣稅暫時差額；及
- 就與於附屬公司及聯營公司之投資有關之應課稅暫時差額而言，如可以控制撥回暫時差額之時間及暫時差額於可見將來不大可能撥回。

遞延稅項資產就所有可扣稅暫時差額、結轉未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損確認。遞延稅項資產的確認以可能有應課稅利潤以動用可扣稅暫時差額以及結轉未動用稅項抵免及未動用稅項虧損為限，惟下列情況除外：

- 遞延稅項資產與初次確認非業務合併交易產生的資產或負債產生之可扣稅暫時差額有關，且於進行交易時沒有對會計利潤或應課稅利潤或虧損構成影響，且不產生相等應課稅及可扣稅暫時差額；及
- 就與於附屬公司及聯營公司之投資有關之可扣稅暫時差額而言，只有在暫時差額可能於可見將來撥回，且可能有應課稅利潤以動用暫時差額之情況下，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產之賬面值於各報告期末檢討，當再無可能獲得足夠應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產，則會下調。之前未確認之遞延稅項資產於各報告期末獲重新評估，於可能有足夠應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產時確認。

根據於報告期末已生效或實質已生效之稅率(及稅法)，遞延稅項資產及負債按變現資產或償還負債之期間預期適用之稅率計算。

當且僅當本集團有可合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應稅實體或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或清償時，擬按淨額基準結算即期稅務負債及資產或同時變現資產及結算負債之不同稅務實體徵收之所得稅相關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

# 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 主要會計政策概要 (續)

#### 政府補助

當可以合理確定將會收取補助及已符合所有附帶條件，則按公允值確認政府補助。如補助與某項開支有關，則於相關期間確認為收入，以將擬補足開支有系統地支銷。

如補助與某項資產有關，其公允值則計入遞延收入賬目，於有關資產之預計可用年期按每年相等之金額撥入綜合損益表，或從資產之賬面值扣除，通過遞減折舊方式撥入綜合損益表。

#### 收入確認

##### 客戶合約收益

客戶合約收益於貨品控制權轉移至客戶時按反映本集團預期就交換該等貨品有權收取之代價之金額確認。

當合約中的代價包括可變金額時，估計的代價將是本集團將貨品轉移至客戶時有權收取的金額。可變代價在合約開始時估計並受約束，直至與可變代價相關的不確定性消除時，累計已確認的收入金額很可能不會發生重大轉回。

當合約中包含一個融資部分，即為客戶轉移貨物超過一年且提供給客戶重大的融資利益時，收入於合約開始時按應收金額的現值計量，並使用本集團與客戶之間的獨立融資交易中反映之貼現率貼現。當合約包含為本集團提供超過一年的重大財務利益的融資部分時，根據合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。對於客戶付款與承諾商品轉讓之間的期限為一年或一年以下的合約，使用香港財務報告準則第15號之可行權宜處理方法，交易價格不會就重大融資成份之影響作出調整。

##### 銷售針織服裝產品

銷售針織服裝產品之銷售額於資產控制權轉移至客戶的時點確認，通常於針織服裝產品交付或提貨時確認。

##### 其他來源之收入

租金收入按租賃期的時間比例確認。不取決於指數或利率之可變租賃款項，乃於其產生時的會計期間內確認為收入。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 2. 會計政策 (續)

#### 2.4 主要會計政策概要 (續)

##### 收入確認 (續)

##### 其他收入

利息收入以實際利率法按累計基準確認，按於金融工具預計可用年期或更短期間(如適用)將估計未來現金收入實際貼現至金融資產之賬面淨值之利率計算。

股息收入在股東收取款項的權利確立、與股息有關的經濟利益很可能會流入本集團且股息的數額能可靠地計算時確認。

##### 合約負債

合約負債於本集團轉讓貨品前收到客戶付款或客戶到期付款(以較早發生者為準)時確認。合約負債於本集團履行合約時(即向客戶轉讓相關產品的控制權益)確認為收益。

##### 僱員福利

##### 退休金計劃

本集團在中國大陸營運之附屬公司之員工須參加當地市政府管理之中央退休計劃。該等附屬公司須向中央退休計劃支付員工工資成本之若干百分比作為供款。根據中央退休計劃規則，該等供款將在須支付時於綜合損益表扣除。

本集團根據強制性公積金計劃條例，為合資格參與之僱員實施一項定額供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款乃按僱員基本薪金之某個百分比支付，並根據強積金計劃規則在須支付時於綜合損益表扣除。強積金計劃之資產存入獨立管理之基金內，與本集團的資產分開持有。本集團之僱主供款於向強積金計劃作出供款時完全屬於僱員。

##### 借貸成本

購買、建造或生產合資格資產(即需要一段頗長時間始能達致其擬定用途或出售之資產)直接應計之借貸成本均予資本化，作為此等資產成本之一部分。當此等資產大體上已完成可作其擬定用途或出售時即停止將該等借貸成本資本化。所有其他借貸成本於產生期間支銷。借貸成本包括實體有關借入資金之利息及其他成本。

# 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

## 2. 會計政策 (續)

### 2.4 主要會計政策概要 (續)

#### 報告期後事項

倘本集團於報告期後但於授權刊發日期前接獲有關報告期結束時已存在情況的資料，本集團將評估該資料是否影響其於財務報表中確認的金額。本集團將調整其財務報表中確認的金額，以反映報告期後發生的任何調整事件，並根據新資料更新與該等情況有關的披露。對於報告期後發生的非調整事件，本集團將不會更改其財務報表中確認的金額，但會披露非調整事件的性質及其財務影響的估計，或在適用情況下披露無法作出估計的聲明。

#### 股息

末期股息將於股東大會上獲股東批准後確認為負債。建議末期股息於財務報表附註披露。中期股息於建議同時宣派，蓋因本公司之組織章程授權董事宣派中期股息。因此，中期股息於建議宣派後隨即確認為負債。

#### 外幣

該等財務報表以人民幣呈列。本集團各實體決定其個別功能貨幣，而列入各實體財務報表之各自之項目乃按該功能貨幣計量。本集團實體所記錄之外幣交易使用於交易日期之各自之現行功能貨幣匯率初步入賬。以外幣列值之貨幣資產及負債按報告期末適用之功能貨幣匯率換算。來自結算及換算貨幣之差額於綜合損益表內確認。

以外幣歷史成本計算之非貨幣項目，按最初交易日期之匯率換算；而以外幣按公允值計算之非貨幣項目，則按計量公允值當日之匯率換算。換算按公允值計量之非貨幣項目而產生的收益或虧損，按確認該項目（即已於其他全面收益或損益確認其公允值收益或虧損的項目，其換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認）的公允值變動的收益或虧損一致的方法處理。

於釐定相關資產初步確認之匯率、終止確認與預付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債的開支或收入時，初步交易日期為本集團初步確認預付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債之日期。倘有多項預付或預收款項，則本集團會釐定各項預付代價付款或收款項的交易日期。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 2. 會計政策 (續)

#### 2.4 主要會計政策概要 (續)

##### 外幣 (續)

本公司之功能貨幣為港元(「港元」)。若干位於中國大陸境外附屬公司之功能貨幣為人民幣以外之貨幣。於報告期末，該等實體之資產及負債已按報告期末之現行匯率換算為人民幣，而彼等之損益表則以與交易日期現行匯率相若的匯率換算為人民幣。

所得匯兌差額於其他全面收入確認，並累計至匯兌波動儲備，除非差額歸屬於非控制性權益。於出售海外業務時，儲備中有關該指定海外業務的累計金額於損益表中確認。

就綜合現金流量表而言，本公司及海外附屬公司之現金流按現金流量日期之適用匯率換算為人民幣。本公司及海外附屬公司於整個年度內經常產生之現金流量按年內之平均匯率換算為人民幣。

### 3. 重要會計判斷及估計

編製本集團財務報表時，管理層須作出可能影響收入、開支、資產及負債之呈報數目及其隨附之披露，以及或然負債之披露之判斷、估計及假設。此等假設及估計之不確定因素可能導致須於未來為受影響之資產或負債賬面值作出重大調整。

#### 判斷

在應用本集團會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，本集團管理層已作出以下判斷，這些判斷對財務報表中確認的金額有最重要的影響：

#### 遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損確認，惟應課稅溢利有可能用作抵銷虧損。管理層須根據未來應課稅溢利的可能時間及水平，以及未來稅務策劃策略，作出重大判斷，以釐定可確認的遞延稅項資產金額。

本集團結轉的稅務虧損為人民幣565,137,000元(二零二四年：人民幣712,498,000元)。該等虧損與有歷史虧損的附屬公司有關，尚未屆滿且不可用作抵銷本集團其他地方的應課稅收入。該等附屬公司既沒有任何應課稅暫時差額，也沒有任何稅務策劃機會可部分支持將該等虧損確認為遞延稅項資產。在此基礎上，本集團決定不能就結轉的稅項虧損確認遞延稅項資產。有關遞延稅項的進一步詳情於財務報表附註28披露。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 3. 重要會計判斷及估計 (續)

#### 估計之不確定因素

下文概述有關日後之主要假設及於報告期末其他主要估計不確定因素來源，有關假設及不確定因素具有導致下一個財政年度之資產與負債賬面值須作出重大調整之重大風險。

#### 應收賬款及票據預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算應收款項及票據的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同客戶分部組別 (即按地理、產品類型、客戶類型及評級以及覆蓋信用證及其他信貸保險形式範圍) 的過往逾期天數。

撥備矩陣初步基於本集團過往觀察所得違約率而計算。本集團將調整矩陣，藉以按前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟環境 (即國內生產總值) 預期將於未來一年惡化，導致製造行業違約事件增加，則會調整過往違約率。於各報告日期，過往觀察所得違約率將予更新，並會分析前瞻性估計變動。

對歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性的評估是一個重要的估計。預期信貸虧損金額對環境的變化和預測經濟狀況很敏感。本集團之歷史信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測也可能無法代表未來客戶的實際違約。有關本集團應收賬款及票據預期信貸虧損的資料披露於財務報表附註20。

#### 陳舊存貨撥備

本集團管理層於報告期末審核賬齡分析，並對本期不再適合使用的陳舊存貨項目作出撥備。管理層主要根據最近期發票價格及目前市況估計該等原材料、在製品及製成品的可變現淨值。

#### 物業、廠房及設備之可用年期

本集團管理層釐定之預計可用年期及相關折舊費用。該估計乃根據過往性質及功能類似之物業、廠房及設備之實際可用年期作出。由於技術不斷創新及競爭對手就行業週期作出相應行動，有關估計可出現大幅變動。倘可用年期少於先前估計之可用年期，管理層將提高折舊費用，或撇銷或撇減已報廢或出售之技術上過期或非戰略式資產。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 4. 經營分部資料

為方便管理，本集團按其產品劃分為不同業務單元，其中只有一個呈報經營分部：製造及銷售針織服裝產品。管理層以各業務單元為一整體而監督經營業績，以便決定資源分配及評估表現。

#### 地區資料

##### (a) 外部客戶收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國大陸	7,387,188	8,061,175
歐盟	6,261,762	5,190,059
美國	5,582,598	4,611,826
日本	5,144,000	4,834,111
其他區域	6,618,184	5,965,767
銷售總計	30,993,732	28,662,938

上述收入資料乃按產品交付地點劃分。

##### (b) 非流動資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國大陸	5,987,214	5,950,811
越南	5,199,947	4,239,841
柬埔寨	2,968,534	2,750,106
其他區域	266,789	301,622
總非流動資產	14,422,484	13,242,380

上述非流動資產資料乃按資產所在地劃分，並不包括長期定期銀行存款、於聯營公司之投資及遞延稅項資產。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 4. 經營分部資料 (續)

#### 主要客戶之資料

來自主要客戶(分別佔本集團收入10%或以上)之收入如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶甲	9,080,179	7,985,314
客戶乙	7,532,045	7,398,654
客戶丙	6,434,424	4,998,249

### 5. 收入

收入分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶合約收入		
銷售商品—於某個時間點	30,993,732	28,662,938

#### 客戶合約收入

(i) 下表列示於本報告期間確認計入於報告期初合約負債的收入金額：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入報告期初合約負債的已確認收入：		
銷售商品	18,900	23,353

#### (ii) 履約責任

本集團之履約責任在紡織產品獲交付或提取時達成，款項通常於交付起計30至180日內到期支付。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 6. 其他收入、其他(開支)／收益淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>其他收入</b>		
政府補助	327,776	151,315
利息收入	1,094,796	1,075,710
租金收入	8,539	7,746
總計	1,431,111	1,234,771
<b>其他(開支)／收益淨額</b>		
公允值收益淨額：		
按公允值計量且變動計入損益之金融資產－強制分類為此類別	32,580	18,910
處置使用權資產項目之收益	-	372,553
處置物業、廠房及設備項目之虧損	(28,178)	(35,774)
匯兌差額淨額	(256,142)	105,549
其他	(2,519)	(2,463)
總計	(254,259)	458,775

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 7. 除稅前利潤

本集團之除稅前利潤已扣除／(計入)：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已出售存貨成本*		<b>22,761,332</b>	20,572,130
物業、廠房及設備項目折舊	15	<b>1,360,486</b>	1,401,333
使用權資產折舊	16(a)	<b>104,961</b>	98,013
無形資產攤銷	17	<b>23,994</b>	22,654
計量租賃負債時並未計入的租賃付款	16(c)	<b>2,804</b>	5,620
審計師酬金		<b>3,782</b>	3,788
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員酬金(附註9))：			
工資及薪金		<b>7,555,432</b>	6,894,284
退休計劃供款(設定提存計劃)**	11	<b>856,685</b>	749,239
其他福利		<b>284,186</b>	278,197
總計		<b>8,696,303</b>	7,921,720
匯兌差額淨額		<b>256,142</b>	(105,549)
存貨減值淨額		<b>67,040</b>	35,911
公允值收益淨額：			
按公允值計量且變動計入損益之金融資產			
— 強制分類為此類別	6	<b>(32,580)</b>	(18,910)
利息收入	6	<b>(1,094,796)</b>	(1,075,710)
處置物業、廠房及設備項目之虧損	6	<b>28,178</b>	35,774
處置使用權資產項目之收益	6	<b>-</b>	(372,553)

\* 已出售存貨成本包括物業、廠房及設備項目折舊、使用權資產折舊、無形資產攤銷以及僱員福利開支，該等費用亦已分別計入上述各類費用的披露總額中。

\*\* 概無被作廢提存可供本集團作為僱主用於減少現有供款水平。

### 8. 融資成本

融資成本分析如下：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行借貸之利息		<b>331,580</b>	369,809
租賃負債之利息	16(b)	<b>3,768</b>	5,539
總計		<b>335,348</b>	375,348

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 9. 董事之酬金

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條的規定及公司(披露董事利益資料)規例第2部規定，本年度董事及最高行政人員之酬金披露如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
袍金	384	384
其他薪酬：		
薪金、津貼及實物利益	20,026	20,480
退休計劃供款	117	133
小計	20,143	20,613
總計	20,527	20,997

執行董事(包括最高行政人員)及獨立非執行董事：

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物利益 人民幣千元	退休計劃 供款 人民幣千元	酬金總額 人民幣千元
<b>二零二五年</b>				
執行董事：				
馬建榮先生	-	4,955	23	4,978
黃關林先生	-	4,002	25	4,027
馬仁和先生	-	4,648	16	4,664
王存波先生	-	3,386	35	3,421
胡紀軍先生	-	2,879	18	2,897
小計	-	19,870	117	19,987
獨立非執行董事：				
王飛絨女士	96	39	-	135
劉興高先生	96	39	-	135
劉春紅女士	96	39	-	135
張炳生先生	96	39	-	135
小計	384	156	-	540
總計	384	20,026	117	20,527

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 9. 董事之酬金 (續)

執行董事(包括最高行政人員)及獨立非執行董事：(續)

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物利益 人民幣千元	退休計劃 供款 人民幣千元	酬金總額 人民幣千元
<b>二零二四年</b>				
執行董事：				
馬建榮先生	—	4,948	33	4,981
黃關林先生	—	4,474	33	4,507
馬仁和先生	—	4,617	17	4,634
王存波先生	—	3,392	33	3,425
胡紀軍先生	—	2,888	17	2,905
小計	—	20,319	133	20,452
獨立非執行董事：				
王飛絨女士	72	38	—	110
蔣賢品先生	24	9	—	33
劉興高先生	96	38	—	134
劉春紅女士	96	38	—	134
張炳生先生	96	38	—	134
小計	384	161	—	545
總計	384	20,480	133	20,997

年內，並無董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何酬金之安排。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 10. 五名最高薪酬僱員

年內五名最高薪酬僱員包括一名董事(二零二四年：三名董事)，其薪酬詳情載於上文附註9。年內其餘四名(二零二四年：兩名)非本公司董事或最高行政人員的最高薪酬僱員之酬金詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	25,433	9,317
退休計劃供款	51	30
總計	25,484	9,347

酬金介乎以下組別之非董事及非最高行政人員最高薪酬僱員人數：

	僱員人數	
	二零二五年	二零二四年
4,500,001港元至5,000,000港元	-	1
5,000,001港元至5,500,000港元	-	1
6,000,001港元至6,500,000港元	2	-
6,500,001港元至7,000,000港元	1	-
8,000,001港元至8,500,000港元	1	-
總計	4	2

### 11. 退休福利

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於綜合損益表中扣除 — 退休福利供款	856,685	749,239

本集團於中國大陸之全職僱員之退休福利受多項由政府資助之退休金計劃所保障，按照該等計劃，本集團須作出之保險費及福利供款按僱員薪金總額之若干百分比計算，並設有若干上限內承擔，並向有關政府當局繳納。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 11. 退休福利(續)

本集團亦根據強制性公積金計劃條例於香港為合資格參與強積金計劃之僱員參與一項界定供款計劃。供款乃按僱員基本薪金之某個百分比支付，並根據強積金計劃規則在須支付時於綜合損益表扣除。強積金計劃之資產存入獨立管理之基金內，與本集團的資產分開持有。本集團之僱主供款於向強積金計劃作出供款時完全屬於僱員。

於柬埔寨王國及越南註冊成立之全資附屬公司申洲柬埔寨、大千柬埔寨、榮德、越群製衣、申澤製衣、德利越南、世通越南及環球漢莎須根據有關當地機關之規定按僱員薪金向退休福利計劃供款(設定提存)。

一間於澳門註冊成立之全資附屬公司，萬事達澳門，須按當地相關部門規定向退休福利計劃作出若干金額之供款。

除上文所述之供款外，本集團毋須承擔其他退休後福利或住房公積金之責任。

### 12. 所得稅

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之所得稅開支主要成分為：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
香港之當期利得稅	8,389	12,242
海外之當期預扣稅	8,175	9,534
越南之當期利得稅(扣除支柱二稅項)	150,035	117,599
柬埔寨之當期利得稅	478	424
澳門之當期利得稅	300,808	220,958
中國大陸之當期企業所得稅	201,416	362,666
支柱二所得稅—當期稅項*	201,435	184,683
遞延稅項(附註28)	(30,223)	15,091
總計	840,513	923,197

\* 本當期稅項主要適用於越南。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 12. 所得稅 (續)

根據開曼群島稅務優惠法(一九九九年修訂版)第六條，本公司已獲開曼群島總督會同行政局承諾，開曼群島並無法例對本公司或其業務所得利潤、收入、收益或增值徵稅。

香港利得稅按年內於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(二零二四年：16.5%)的稅率計提撥備。首2,000,000港元(二零二四年：2,000,000港元)的應課稅利潤按8.25%的稅率繳稅，餘下應課稅利潤則按16.5%的稅率繳稅。

於英屬處女群島註冊成立之附屬公司毋須繳納所得稅，原因為該等附屬公司於英屬處女群島並無營業地點(只有註冊辦事處)或並無於英屬處女群島進行任何業務。

於柬埔寨王國註冊成立之附屬公司須按20%(二零二四年：20%)稅率繳納所得稅。根據柬埔寨法律及法規，若干附屬公司有權於自第一個創收年度起三年內獲豁免繳納所得稅。當中有一間附屬公司在創收的第四和第五個年度可獲得5%的優惠稅率，其後第六及第七年使用10%稅率，第八及第九年度使用15%稅率。另一間附屬公司可享受額外五年所得稅額免，直至二零二六年十二月三十一日止。

於日本註冊成立之附屬公司根據日本稅務法須按所得稅稅率30%(二零二四年：30%)就於日本產生之應課稅利潤繳納所得稅。由於年內有關附屬公司於日本並無產生應課稅利潤，故並無作出所得稅撥備。

三間於越南註冊成立之附屬公司須按稅率20%繳納所得稅。根據越南法律及法規，兩間越南附屬公司可按較低稅率10%繳納所得稅。此外，其中一家在截至二零一九年十二月三十一日的首四年可獲豁免繳納所得稅，及自二零二零年一月一日起後九年可減免50%所得稅。另一家附屬公司在截至二零二零年十二月三十一日的首四年可獲豁免繳納所得稅，及自二零二一年一月一日起後九年可減免50%所得稅。第三間越南成立之附屬公司可獲得三年按較低的17%所得稅稅率計稅，直至二零二六年十二月三十一日止。

根據澳門相關稅法，於澳門註冊成立的附屬公司須就於本年度在澳門產生的應課稅利潤按12%的稅率繳交所得稅。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，各中國附屬公司於年內須就應課稅收入按25%之稅率繳稅(根據新企業所得稅法釐定)。一間附屬公司符合高新技術企業資格，故有權自二零二五年一月一日起三年享有15%之所得稅優惠稅率。兩間附屬公司符合小微公司資格，故有權享有5%之所得稅優惠稅率。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 12. 所得稅(續)

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止課稅年度，稅項開支與會計利潤乘以中國境內稅率之乘積的對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前利潤	<b>6,665,775</b>	7,163,778
以法定稅率25%(二零二四年：25%)計算之稅項	<b>1,666,444</b>	1,790,944
特定司法權區或地方部門實施之較低稅率	<b>(1,063,268)</b>	(1,003,355)
支柱二所得稅	<b>201,435</b>	184,683
有關合資格研發成本之額外可扣稅撥備	<b>(64,217)</b>	(63,533)
對以前期間當期稅項的調整	<b>3,683</b>	2,721
毋須課稅收入	<b>(20,679)</b>	(42,544)
不可扣稅支出	<b>12,580</b>	14,115
海外預扣稅	<b>8,175</b>	9,534
年內未確認之稅項虧損	<b>115,908</b>	74,797
利用以前未確認的稅項虧損	<b>(19,548)</b>	(44,165)
按實際稅率收取的稅項	<b>840,513</b>	923,197

#### 支柱二所得稅

本集團屬於支柱二立法模板的範圍。本集團已應用支柱二所得稅項產生的遞延稅項資產與負債的確認與相關資訊披露的強制性例外豁免，並將於額外支柱二所得稅項產生時列作當期稅項。

本集團已根據有關本年度財務表現的資料，對支柱二所得稅項的風險進行評估。根據該評估，本集團已識別附屬公司就於越南賺取的溢利可能面對的支柱二實際稅率低於15%的潛在風險，此乃由於附屬公司獲得若干收入豁免及優惠所致。本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的稅前利潤中，須繳納支柱二所得稅項的比例約為39%。適用於該等溢利的平均實際稅率為5.02%。隨著越來越多國家準備頒佈支柱二立法模板，本集團將繼續關注支柱二的立法發展，以評估未來對其財務報表的潛在影響。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 13. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中期－每股普通股1.38港元(二零二四年：1.25港元)	<b>1,891,896</b>	1,714,989
擬派末期股息－每股普通股1.20港元(二零二四年：1.28港元)	<b>1,629,253</b>	1,781,739

本年度之擬派末期股息須由本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

### 14. 母公司普通股股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股股權持有人應佔年內利潤以及年內已發行普通股加權平均數1,503,222,397股(二零二四年：1,503,222,397股)計算。

截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無具潛在攤薄影響之已發行普通股。

每股基本及攤薄盈利之計算如下：

#### 盈利

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計算每股基本及攤薄盈利所採用之母公司普通股股權持有人應佔利潤	<b>5,825,262</b>	6,240,581

#### 股份

	股份數目	
	二零二五年	二零二四年
計算每股基本及攤薄盈利所採用之普通股加權平均數	<b>1,503,222,397</b>	1,503,222,397

#### 每股盈利

	二零二五年 人民幣元	二零二四年 人民幣元
基本及攤薄	<b>3.88</b>	4.15

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 15. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及 機器 人民幣千元	運輸工具 人民幣千元	傢俬及 固定裝置 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面淨值：						
於二零二五年一月一日	5,214,396	4,459,432	274,350	162,976	651,892	10,763,046
成本						
於二零二五年一月一日，	8,233,947	10,468,318	572,087	571,069	651,892	20,497,313
添置	65,130	455,914	29,656	40,563	1,972,543	2,563,806
處置	(46,044)	(188,611)	(13,109)	(13,930)	-	(261,694)
轉撥	775,144	621,428	3,099	39,428	(1,439,099)	-
匯兌調整	(184,928)	(240,228)	(12,994)	(7,636)	(7,737)	(453,523)
於二零二五年十二月三十一日，	8,843,249	11,116,821	578,739	629,494	1,177,599	22,345,902
累計折舊：						
於二零二五年一月一日：	3,019,551	6,008,886	297,737	408,093	-	9,734,267
年度折舊撥備	451,436	812,167	42,775	54,108	-	1,360,486
處置	(44,800)	(146,920)	(11,735)	(12,958)	-	(216,413)
匯兌調整	(52,001)	(134,806)	(6,812)	(5,087)	-	(198,706)
於二零二五年十二月三十一日，	3,374,186	6,539,327	321,965	444,156	-	10,679,634
賬面淨值：						
於二零二五年十二月三十一日	5,469,063	4,577,494	256,774	185,338	1,177,599	11,666,268
賬面淨值：						
於二零二四年一月一日	5,427,195	4,652,111	303,209	190,390	357,879	10,930,784
成本						
於二零二四年一月一日，	8,202,454	10,157,975	573,889	576,451	357,879	19,868,648
添置	137,368	609,727	16,707	23,727	711,522	1,499,051
處置	(216,533)	(453,020)	(23,805)	(37,259)	-	(730,617)
轉撥	166,255	242,702	310	8,281	(417,548)	-
匯兌調整	(55,597)	(89,066)	4,986	(131)	39	(139,769)
於二零二四年十二月三十一日，	8,233,947	10,468,318	572,087	571,069	651,892	20,497,313
累計折舊：						
於二零二四年一月一日：	2,775,259	5,505,864	270,680	386,061	-	8,937,864
年度折舊撥備	424,492	873,894	47,467	55,480	-	1,401,333
處置	(162,523)	(324,694)	(20,992)	(32,910)	-	(541,119)
匯兌調整	(17,677)	(46,178)	582	(538)	-	(63,811)
於二零二四年十二月三十一日，	3,019,551	6,008,886	297,737	408,093	-	9,734,267
賬面淨值：						
於二零二四年十二月三十一日	5,214,396	4,459,432	274,350	162,976	651,892	10,763,046

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 15. 物業、廠房及設備 (續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團之樓宇、廠房及設備並無抵押(二零二四年十二月三十一日：無)。

於本報告日期，本集團正為其若干樓宇申請所有權證，該等樓宇於二零二五年十二月三十一日賬面淨值總額約人民幣2,012,540,643元(二零二四年：人民幣2,189,924,949元)。本公司董事認為本集團有權合法並有效佔有及使用上述樓宇。本公司董事亦認為上述事宜不會對本集團於二零二五年十二月三十一日的財務狀況有重大影響。

### 16. 租賃

#### 本集團作為承租人

本集團就其業務營運所使用的多項土地、樓宇及其他租賃物業項目訂有租賃合約。本集團已就向擁有人取得租賃土地作出一筆過的預付款項，租期為30至50年，而根據該等土地租賃的條款，後續將毋須支付任何款項。樓宇租賃的租期通常為3至20年。其他租賃物業的租期通常為12個月或以下，及／或個別為低價值租賃。有多份租賃合約載有可變租賃付款。

#### (a) 使用權資產

年內本集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	租賃土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日	1,840,702	98,114	1,938,816
添置	415,068	6,909	421,977
折舊費用	(56,455)	(48,506)	(104,961)
匯兌調整	(36,224)	(1,249)	(37,473)
於二零二五年十二月三十一日	2,163,091	55,268	2,218,359
於二零二四年一月一日	1,815,602	145,207	1,960,809
添置	260,285	3,329	263,614
處置	(183,428)	-	(183,428)
折舊費用	(46,607)	(51,406)	(98,013)
匯兌調整	(5,150)	984	(4,166)
於二零二四年十二月三十一日	1,840,702	98,114	1,938,816

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 16. 租賃 (續)

#### 本集團作為承租人 (續)

##### (a) 使用權資產 (續)

於本報告日期，本集團正為其若干土地申請業權租賃證，該等樓宇於二零二五年十二月三十一日賬面淨值總額約人民幣21,754,001元(二零二四年：人民幣84,758,319元)。本公司董事認為本集團有權合法並有效使用上述租賃土地。本公司董事亦認為上述事宜不會對本集團於二零二五年十二月三十一日的財務狀況有重大影響。

##### (b) 租賃負債

年內租賃負債的賬面值及變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	114,053	158,102
新租賃	6,909	3,329
年內確認的累計利息	3,768	5,539
付款	(53,001)	(54,226)
匯兌調整	(1,755)	1,309
於十二月三十一日的賬面值	69,974	114,053
細分為：		
流動部分	13,836	47,371
非流動部分	56,138	66,682

租賃負債的到期日分析於財務報表附註38披露。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 16. 租賃 (續)

#### 本集團作為承租人 (續)

(c) 與租賃相關於損益確認的款項如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租賃負債之利息	3,768	5,539
使用權資產之折舊費用	104,961	98,013
有關租賃低價值資產的開支	2,804	5,620
處置使用權資產項目之收益	-	(372,553)
於損益確認的總額	111,533	(263,381)

(d) 租賃現金流出總額於財務報表附註31(b)披露。

#### 本集團作為出租人

本集團根據經營租賃安排租賃其物業、廠房及設備，包括於中國大陸的兩個工業物業。租約條款一般要求租戶支付保證金，並規定根據當時市況定期調整租金。本集團年內確認的租金收入為人民幣8,539,000元(二零二四年：人民幣7,746,000元)，詳情載於財務報表附註6。

於二零二五年十二月三十一日，本集團於未來期間根據不可撤銷經營租賃可收取之未貼現租賃付款如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	1,514	6,970
一年後但兩年內	-	1,514
總計	1,514	8,484

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 17. 無形資產

	軟件 人民幣千元	用水權 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面淨值：			
於二零二四年十二月三十一日	109,806	22,034	131,840
成本：			
於二零二五年一月一日	187,645	129,000	316,645
添置	17,911	-	17,911
處置	(15,997)	-	(15,997)
匯兌調整	(20)	-	(20)
於二零二五年十二月三十一日	189,539	129,000	318,539
累計攤銷：			
於二零二五年一月一日	77,839	106,966	184,805
年度攤銷撥備	17,544	6,450	23,994
處置	(15,997)	-	(15,997)
匯兌調整	(19)	-	(19)
於二零二五年十二月三十一日	79,367	113,416	192,783
賬面淨值：			
於二零二五年十二月三十一日	110,172	15,584	125,756

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 17. 無形資產 (續)

	軟件 人民幣千元	用水權 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面淨值：			
於二零二三年十二月三十一日	100,044	28,484	128,528
成本：			
於二零二四年一月一日	163,315	129,000	292,315
添置	25,966	–	25,966
處置	(1,629)	–	(1,629)
匯兌調整	(7)	–	(7)
於二零二四年十二月三十一日	187,645	129,000	316,645
累計攤銷：			
於二零二四年一月一日	63,271	100,516	163,787
年度攤銷撥備	16,204	6,450	22,654
處置	(1,629)	–	(1,629)
匯兌調整	(7)	–	(7)
於二零二四年十二月三十一日	77,839	106,966	184,805
賬面淨值：			
於二零二四年十二月三十一日	109,806	22,034	131,840

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 18. 於聯營公司之投資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
攤佔資產淨額	<b>21,697</b>	15,154

寧波艾利申洲針織印花有限公司(「寧波艾利」)及艾利丹尼森世通越南合資有限公司(「世通艾利」)為本集團聯營公司，並被視作本集團之關聯方。本集團於寧波艾利之持股量指通過本公司一間附屬公司申洲針織持有之30%的權益股份。本集團於世通艾利之持股量指通過本公司一間附屬公司世通越南持有之30%的權益股份。

下表詳述就個別而言並不重大的本集團聯營公司之財務資料：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日	<b>15,154</b>	13,470
添置	<b>7,380</b>	-
應佔聯營公司年度利潤	<b>4,506</b>	5,302
本集團應佔聯營公司就本年度所宣派之股息	<b>(5,343)</b>	(3,618)
本集團於聯營公司投資之賬面值總額	<b>21,697</b>	15,154

### 19. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	<b>1,430,541</b>	1,453,959
在製品	<b>3,673,162</b>	3,456,660
製成品	<b>1,970,306</b>	2,271,449
撥備	<b>7,074,009</b> <b>(364,154)</b>	7,182,068 (297,114)
合計	<b>6,709,855</b>	6,884,954

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 20. 應收賬款及票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收賬款及票據	<b>6,943,819</b>	6,151,331

本集團與客戶之貿易往來主要以信貸形式進行，信貸期為六個月以內。高級管理層會定期檢討逾期末付結餘。本集團並無就其應收賬款及票據結餘持有任何抵押品或制定其他提升信貸質素安排。應收賬款及票據不計利息。

於報告期末，根據發票日期計算之應收賬款及票據賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	<b>6,772,272</b>	5,943,074
三至六個月	<b>119,182</b>	166,085
六個月以上	<b>52,365</b>	42,172
合計	<b>6,943,819</b>	6,151,331

並無單獨或共同被視為已減值之應收賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
未逾期或減值	<b>6,712,704</b>	5,920,033
逾期少於三個月	<b>172,062</b>	203,502
逾期三個月以上	<b>59,053</b>	27,796
合計	<b>6,943,819</b>	6,151,331

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 20. 應收賬款及票據 (續)

未逾期或減值之應收款項與近期並無拖欠記錄之客戶有關。

已逾期但未減值之應收款項與若干獨立客戶有關，該等客戶向本集團付款之記錄良好。根據過往經驗及前瞻性資料，本公司董事認為，由於信貸質素並無重大變動，且該等結餘仍被視為可全數收回，故無須就該等結餘計提預期信貸虧損撥備。

於十二月三十一日，應收賬款及票據以下列貨幣計值：

	二零二五年		二零二四年	
	原幣 千元	折合人民幣 人民幣千元	原幣 千元	折合人民幣 人民幣千元
美元	<b>746,288</b>	<b>5,245,511</b>	607,796	4,369,084
人民幣		<b>1,698,308</b>		1,782,247
合計		<b>6,943,819</b>		6,151,331

應收賬款及票據之賬面值與其公允值相若。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 21. 預付款項及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>即期</b>		
預付款項及按金		
— 購買原材料	109,029	121,332
— 其他	67,674	71,264
應收及可收回增值稅	199,855	170,840
其他應收款項	81,671	121,127
合計	458,229	484,563
<b>非即期</b>		
長期預付款項		
— 土地使用權	274,937	273,663
— 購買物業、廠房及設備項目	137,164	135,015
合計	412,101	408,678

上述資產均無逾期或減值。上述結餘所包含之金融資產與近期並無欠款記錄之應收款項有關。

包括在預付款項及其他應收款項內的金融資產之賬面值與其公允值相若。

### 22. 按公允值計量且變動計入損益之金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
由金融機構發行的金融產品*	1,702,816	1,303,978

\* 上述金融產品為由中國大陸多間銀行發行的理財產品。由於該等產品的合約現金流量並非全部為還本付息，彼等已被強制分類為按公允值計量且變動計入損益之金融資產。有關購買該等金融產品的相關適用規模測試結果均低於5%，故該等購買毋須遵守上市規則第十四章須予公佈的交易之規定。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 23. 現金及銀行結餘及定期存款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及銀行結餘	<b>3,546,375</b>	3,468,872
定期存款	<b>22,999,578</b>	21,442,810
	<b>26,545,953</b>	24,911,682
減：		
就施工付款擔保已抵押之存款	-	(5,440)
定期存款－即期	<b>(10,934,131)</b>	(12,871,494)
定期存款－非即期	<b>(200,968)</b>	(1,165,918)
現金及現金等價物	<b>15,410,854</b>	10,868,830

於報告期末，本集團以人民幣計值之現金及銀行結餘及定期存款約為人民幣3,781,108,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣7,707,043,000元）。人民幣不可自由兌換為其他貨幣。然而，根據中國大陸之外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲批准透過獲授權可以進行匯兌業務之銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

存放於銀行之現金按銀行之每日存款利率以浮動利率賺取利息。定期存款以三個月至三十六個月不等之不同期間存置，視乎本集團之即時現金需求而定，並按相應定期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款已存入最近並無違約記錄之信譽良好銀行。現金及現金等價物之賬面值與其公允值相若。

現金及現金等價物包括本集團所持原到期日超過三個月的銀行存款。於二零二五年十二月三十一日，本集團所持原到期日超過三個月且可在不事先通知銀行的情況下要求贖回的銀行存款為人民幣1,130,072,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣598,177,000元）。

有關購買該等定期存款的相關適用規模測試結果均低於5%，故該等購買毋須遵守上市規則第十四章須予公佈的交易之規定。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 24. 應付賬款

根據發票日期於報告期末應付賬款之賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
六個月內	<b>1,367,943</b>	1,468,589
六個月至一年	<b>3,424</b>	2,246
一年至兩年	<b>718</b>	11,437
兩年以上	<b>10,459</b>	10,749
總計	<b>1,382,544</b>	1,493,021

應付賬款不計息。應付賬款之賬面值與其公允值相若。

### 25. 合約負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約負債	<b>5,251</b>	18,900

合約負債指就針織服裝產品所收取的短期預收款項。

### 26. 其他應付款項及應計款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應計開支	<b>1,346,936</b>	1,191,328
購置物業、廠房及設備之應付款項	<b>505,133</b>	246,842
有關建築工程之應付款項及保證金	<b>19,030</b>	16,095
其他應付稅項	<b>151,130</b>	138,823
其他	<b>77,965</b>	101,965
總計	<b>2,100,194</b>	1,695,053

其他應付款項及應計款項之賬面值與其公允值相若。其他應付款項不計息。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 27. 計息銀行借貸

	二零二五年			二零二四年		
	實際利率 (厘)	到期日	人民幣千元	實際利率 (厘)	到期日	人民幣千元
<b>流動</b>						
銀行貸款—無抵押 (按要求還款)*	香港銀行 同業拆息 +0.25-0.4	二零二六年	4,851,990	香港銀行 同業拆息 +0.25-0.5	二零二五年	4,001,987
銀行貸款—無抵押	香港銀行 同業拆息 +0.25-0.48/ 0.51-1.26/ 2.08-4.46	二零二六年	9,749,507	香港銀行 同業拆息 +0.5/ 0.62-1.30/ 香港銀行 同業拆息 +0.48/ 2.1-3.8	二零二五年	8,816,577
總計—流動			14,601,497			12,818,564
<b>非流動</b>						
銀行貸款—無抵押	2.50	二零二八年	198,000			—
總計—非流動			198,000			—
總計			14,799,497			12,818,564

\* 該等銀行借貸計入流動負債內，原因為銀行擁有絕對權力可隨時要求以現金還款。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
細分為：		
須於下列期間償還之銀行貸款及透支：		
一年內或按要求	14,601,497	12,818,564
第二年	2,000	—
第三年	196,000	—
總計	14,799,497	12,818,564

於二零二五年十二月三十一日，銀行借貸結餘約人民幣2,444,348,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣1,685,327,000元）以美元計值，約人民幣6,568,070,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣5,113,187,000元）以港元計值及約人民幣5,680,017,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣6,020,050,000元）以人民幣計值。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 28. 遞延稅項

遞延稅項資產及負債於年內之變動：

#### (a) 遞延稅項資產

二零二五年

	資產減值 人民幣千元	可用以抵銷 未來應課稅 利潤之虧損 人民幣千元	員工福利責任 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日	48,468	13,796	50,000	17,461	129,725
於本年度損益表計入／(扣除)之 遞延稅項	11,980	9,878	-	(17,461)	4,397
於二零二五年十二月三十一日之 遞延稅項資產總額	60,448	23,674	50,000	-	134,122

二零二四年

	資產減值 人民幣千元	可用以抵銷 未來應課稅 利潤之虧損 人民幣千元	員工福利責任 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	40,974	23,200	50,000	-	114,174
於本年度損益表計入／(扣除)之 遞延稅項	7,494	(9,404)	-	17,461	15,551
於二零二四年十二月三十一日之 遞延稅項資產總額	48,468	13,796	50,000	17,461	129,725

於二零二五年十二月三十一日，本集團有於中國大陸及柬埔寨王國產生之累計稅務虧損約人民幣565,137,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣712,498,000元)將於一至五年內到期，用以抵銷未來應課稅利潤。本集團並未就此等稅項虧損確認遞延稅項資產，原因為其認為不大可能有應課稅利潤以供抵銷該等稅項虧損。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 28. 遞延稅項 (續)

遞延稅項資產及負債於年內之變動：(續)

#### (b) 遞延稅項負債

二零二五年

	折舊撥備 超出有關 折舊的金額 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日	362,108	17,114	379,222
於本年度損益表扣除之遞延稅項	(8,712)	(17,114)	(25,826)
於二零二五年十二月三十一日之 遞延稅項負債總額	353,396	-	353,396

二零二四年

	折舊撥備 超出有關 折舊的金額 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	348,580	-	348,580
於本年度損益表計入之遞延稅項	13,528	17,114	30,642
於二零二四年十二月三十一日之 遞延稅項負債總額	362,108	17,114	379,222

本集團須就該等於中國大陸成立之附屬公司就二零零八年一月一日起產生之盈利而分派之股息繳交預扣稅。適用稅率為5%。

於二零二五年十二月三十一日，概無就本集團於中國大陸成立之附屬公司須繳交預扣稅之未匯出盈利之應付預扣稅而確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司於可見將來分派該等盈利之可能性不大。於二零二五年十二月三十一日，與投資於中國大陸附屬公司有關尚未確認遞延稅項負債之暫時差額總數約為人民幣21,628,312,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣22,233,266,000元)。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 28. 遞延稅項 (續)

抵銷後的遞延稅項資產和遞延稅項負債淨額如下：

	二零二五年		二零二四年	
	抵銷金額 人民幣千元	抵銷後金額 人民幣千元	抵銷金額 人民幣千元	抵銷後金額 人民幣千元
遞延稅項資產	-	134,122	(17,114)	112,611
遞延稅項負債	-	353,396	17,114	362,108

### 29. 股本

	二零二五年		二零二四年	
	千港元	人民幣千元	千港元	人民幣千元
已發行及繳足： 1,503,222,397 (二零二四年：1,503,222,397) 每股面值0.10港元之普通股	150,322	151,200	150,322	151,200

### 30. 儲備

本集團於目前及過往年度之儲備金額及其變動已呈列於綜合權益變動表。

#### (i) 法定盈餘公積金 (「法定盈餘公積金」)

根據中國公司法及中國大陸附屬公司之組織章程細則，各中國大陸附屬公司須將按照中國公認會計原則釐定之除稅後利潤10%撥入至法定盈餘公積金，直至有關公積金達到註冊股本之50%為止。部分法定盈餘公積金可用於增加繳足股本，惟資本化後之餘額不得少於註冊股本之25%。

#### (ii) 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備指因換算海外附屬公司之財務報表產生之匯兌差額。

#### (iii) 其他儲備

其他儲備指不喪失控制權的情況下，部分出售附屬公司所獲得的代價超過於交易日期非控制性權益賬面值部分。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 31. 綜合現金流量表附註

#### (a) 重大非現金交易

年內，本集團就廠房及設備的租賃協議對使用權資產的非現金添置為人民幣6,909,000元(二零二四年：人民幣3,329,000元)及對租賃負債的非現金添置為人民幣6,909,000元(二零二四年：人民幣3,329,000元)。

#### (b) 融資活動導致之負債變動

二零二五年

	租賃負債 人民幣千元	銀行貸款 人民幣千元
於二零二五年一月一日	114,053	12,818,564
融資現金流產生之變動	(49,233)	2,167,071
新租賃	6,909	-
匯兌變動	(1,755)	(186,138)
利息開支	3,768	331,580
分類為經營現金流量之已付利息	(3,768)	(331,580)
於二零二五年十二月三十一日	69,974	14,799,497

二零二四年

	租賃負債 人民幣千元	銀行貸款 人民幣千元
於二零二四年一月一日	158,102	12,103,968
融資現金流產生之變動	(48,687)	583,918
新租賃	3,329	-
匯兌變動	1,309	130,678
利息開支	5,539	369,809
分類為經營現金流量之已付利息	(5,539)	(369,809)
於二零二四年十二月三十一日	114,053	12,818,564

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 31. 綜合現金流量表附註 (續)

#### (c) 租賃現金流出總額

計入現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於經營業務內	(6,572)	(11,159)
於投資活動內	(278,569)	(328,401)
於融資活動內	(49,233)	(48,687)
總計	(334,374)	(388,247)

### 32. 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

### 33. 資產抵押

就施工付款擔保抵押之本集團資產詳情載於財務報表附註23。

### 34. 承擔

本集團於報告期末有以下資本承擔：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
購置物業、廠房及設備	623,065	666,268
購置土地使用權	135,450	103,816
購置房屋使用權	116,394	-
總計	874,909	770,084

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 35. 關聯人士交易

#### (a) 本集團主要管理人員之酬金

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪酬、津貼及實物福利	55,698	55,213
退休金計劃供款	275	298
總計	55,973	55,511

有關董事及最高行政人員薪金之進一步詳情載於財務報表附註9。

#### (b) 與關聯人士之交易

除本財務報表其他地方詳述之交易外，本集團於年內曾與關聯人士進行下列重大交易：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
向寧波申洲置業有限公司(「申洲置業」)* 租賃服裝生產物業 租賃付款額	38,798	38,798
世通艾利** 採購材料	15,564	-
寧波艾利** 提供印花服務	135,008	142,470
向寧波艾利** 提供銷售及營銷服務	7,153	7,800

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 35. 關聯人士交易 (續)

#### (b) 與關聯人士之交易 (續)

\* 申洲置業由本公司一名執行董事控制。與申洲置業的交易為持續關連交易。

於二零二二年十二月二十九日，申洲針織(本公司全資附屬公司)與申洲置業訂立一份租賃協議，據此，申洲置業同意向申洲針織出租物業。租賃協議為期三年，自二零二三年一月一日開始至二零二五年十二月三十一日屆滿。根據租賃協議，月租為人民幣3,233,169元。

\*\* 寧波艾利與世通艾利為本集團之聯營公司，視作本集團之關聯人士。該交易並未構成上市規則第十四A章界定的持續關連交易。

與關聯人士之交易乃根據經交易雙方同意的條款進行。

#### (c) 與關聯人士之未償還結餘

本集團與其關聯人士有以下結餘：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收關聯人士款項－與貿易相關：		
寧波艾利	3,909	1,028
申洲置業	111	167
總計	4,020	1,195
應付關聯人士款項－與貿易相關：		
寧波艾利	57,893	—
世通艾利	4,641	—
總計	62,534	—

與關聯人士的結餘為無抵押、免息且無固定還款期。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 36. 按類別劃分之金融工具

於報告期末，各類別金融工具之賬面值如下：

#### 金融資產

二零二五年

	按公允值計量 且變動計入 損益之 金融資產 人民幣千元	按攤銷成本 計算之 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收賬款及票據	-	6,943,819	6,943,819
計入預付款項及其他應收款項之金融資產	-	81,671	81,671
應收關聯人士款項	-	4,020	4,020
按公允值計量且變動計入損益之金融資產	1,702,816	-	1,702,816
定期存款－即期	-	10,934,131	10,934,131
定期存款－非即期	-	200,968	200,968
現金及現金等價物	-	15,410,854	15,410,854
總計	1,702,816	33,575,463	35,278,279

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 36. 按類別劃分之金融工具 (續)

#### 金融資產 (續)

二零二四年

	按公允值計量 且變動計入 損益之 金融資產 人民幣千元	按攤銷成本 計算之 金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收賬款及票據	–	6,151,331	6,151,331
計入預付款項及其他應收款項之金融資產	–	121,127	121,127
應收關聯人士款項	–	1,195	1,195
按公允值計量且變動計入損益之金融資產	1,303,978	–	1,303,978
已抵押存款	–	5,440	5,440
定期存款—即期	–	12,871,494	12,871,494
定期存款—非即期	–	1,165,918	1,165,918
現金及現金等價物	–	10,868,830	10,868,830
總計	1,303,978	31,185,335	32,489,313

#### 金融負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按攤銷成本計算之金融負債		
應付賬款	<b>1,382,544</b>	1,493,021
計入其他應付款項及應計款項之金融負債	<b>602,128</b>	364,902
應付關聯人士款項	<b>62,534</b>	–
計息銀行借貸	<b>14,799,497</b>	12,818,564
租賃負債	<b>69,974</b>	114,053
總計	<b>16,916,677</b>	14,790,540

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 37. 金融工具之公允值及公允值層級

管理層評估，現金及現金等價物、初始存款期超過三個月之銀行存款及已抵押存款之即期部分、按公允值計量且變動計入損益之金融資產、應收賬款及票據、應付賬款、計入預付款項及其他應收款項之金融資產、計入其他應付款項及應計款項之金融負債以及應收關聯人士款項的公允值與其賬面值相若，主要原因為該等工具於短期內到期。

金融資產及負債之公允值以該工具於自願交易方(而非強迫或清盤銷售)當前交易下的可交易金額入賬。下列方法及假設乃用於估算公允值：

銀行長期定期存款及計息銀行借貸之公允值乃使用具有類似條款、信貸風險及餘下到期日之工具現時可取得之利率貼現預期未來現金流量而計算。

本集團投資於非上市投資，指中國內地銀行發行的理財產品。本集團基於具有類似條款及風險之工具之市場利率，使用貼現現金流量估值模式估計該等非上市投資之公允值。

本集團與多個對手方(主要為具A+及A信貸評級的金融機構)訂立衍生金融工具。衍生工具(包括遠期貨幣合約及外匯掉期)乃採用與遠期定價及掉期模型類似的估值技巧計量(採用現值計算)。該等模型納入多項不同的市場可觀察輸入值，包括對手方的信貸素質、外匯即期及遠期匯率。遠期合約及外匯掉期的賬面金額與其公允價值相同。

#### 公允值層級

下表列示本集團金融工具之公允值計量層級：

#### 按公允值計量之資產：

於二零二五年十二月三十一日

	使用以下方法之公允值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 之報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
按公允值計量且變動計入損益之 金融資產	-	1,702,816	-	1,702,816
總計	-	1,702,816	-	1,702,816

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 37. 金融工具之公允值及公允值層級 (續)

公允值層級 (續)

按公允值計量之資產：(續)

於二零二四年十二月三十一日

	使用以下方法之公允值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 之報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
按公允值計量且變動計入損益之 金融資產	-	1,303,978	-	1,303,978
總計	-	1,303,978	-	1,303,978

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何按公允值計量之金融負債。

年內，就金融資產而言第一級與第二級之間概無任何公允值計量轉撥，亦無轉撥至或轉出第三級(二零二四年：無)。

### 38. 財務風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括銀行貸款及現金以及銀行存款。該等金融工具主要旨在為本集團營運籌集所需資金。本集團亦有多種其他金融資產及負債，例如直接從營運產生之應收賬款及票據以及應付賬款。

本集團金融工具產生之主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱及協定政策以管理各項風險，有關政策於下文概述。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 38. 財務風險管理目標及政策 (續)

#### 利率風險

本集團所面對市場利率變動風險主要與本集團浮息銀行借貸有關。

於二零二五年十二月三十一日，本集團約51% (二零二四年：60%) 的計息借貸按固定利率計息。

下表列示所有其他變數不變之情況下，本集團除稅前利潤通過浮息借貸的影響對利率合理可能變動之敏感度分析。

	上調／ (下調)基點	除稅前 利潤增加／ (減少) 人民幣千元
<b>二零二五年</b>		
如利率上調	50	(32,840)
如利率下調	(50)	32,840
<b>二零二四年</b>		
如利率上調	50	(25,566)
如利率下調	(50)	25,566

#### 外匯風險

本集團面臨交易貨幣風險。該等風險來自以並非該等單元功能貨幣之貨幣經營之單元之銷售。本集團約76% (二零二四年：72%) 銷售以外幣計值，而非以進行銷售之經營單位功能貨幣計值。

下表列示於報告期末，在所有其他變數不變之情況下，本集團除稅前利潤及權益對美元匯率合理可能變動之敏感度分析 (由於貨幣資產及負債之公允值改變所致)。

	外幣匯率 上升／(下跌) %	對除稅前 利潤之 上升／(下跌) 人民幣千元	權益上升／ (下跌)* 人民幣千元
<b>二零二五年</b>			
倘人民幣兌美元升值	5	(962,805)	(267,267)
倘人民幣兌美元貶值	(5)	962,805	267,267
<b>二零二四年</b>			
倘人民幣兌美元升值	5	(644,015)	(285,393)
倘人民幣兌美元貶值	(5)	644,015	285,393

\* 不包括保留利潤

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 38. 財務風險管理目標及政策 (續)

#### 信貸風險

本集團僅與知名及信譽良好之第三方進行交易。本集團之政策為所有欲按信貸期進行交易之客戶，必須經過信貸核實程序。此外，本集團持續監察應收款項結餘，且本集團面對之壞賬風險並不重大。

本集團其他金融資產(包括現金及現金等價物、初始存款期逾三個月之銀行存款、按公允值計量且變動計入損益之金融資產、其他金融資產、計入預付款項及其他應收款項之金融資產、應收關聯人士款項)之信貸風險來自交易對手違約，所承受最高風險相等於該等工具之賬面值。

由於本集團只與知名且信譽良好之第三方進行交易，因此毋須抵押品。信貸集中風險按客戶／交易對手的分析管理。於報告期末，本集團有若干信貸集中風險，因本集團42%(二零二四年：36%)及93%(二零二四年：91%)應收賬款及票據分別來自本集團之最大客戶及五大客戶。由於本集團之主要客戶均為世界著名品牌公司，其與本集團已建立長期業務關係，因此，本集團可妥善管理信貸集中風險。

有關本集團來自應收賬款及票據之信貸風險進一步量化數據，於財務報表附註20披露。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 38. 財務風險管理目標及政策 (續)

#### 流動資金風險

本集團透過循環流動資金計劃工具監控資金短缺風險。有關工具考慮其金融工具及金融資產(例如應收賬款及票據)之到期日以及經營業務之預計現金流量。

於報告期末，按照已訂約無貼現付款計算，本集團金融負債之到期日情況如下：

#### 二零二五年

	按要求 人民幣千元	少於 六個月 人民幣千元	少於 十二個月 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
應付賬款	14,601	1,367,943	-	-	-	1,382,544
其他應付款項及應計項目	602,128	-	-	-	-	602,128
租賃負債	-	7,334	7,792	14,065	48,147	77,338
計息銀行借貸	4,860,431	9,485,883	312,644	2,074	209,363	14,870,395
總計	5,477,160	10,861,160	320,436	16,139	257,510	16,932,405

#### 二零二四年

	按要求 人民幣千元	少於 六個月 人民幣千元	少於 十二個月 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
應付賬款	24,432	1,468,589	-	-	-	1,493,021
其他應付款項及應計項目	364,902	-	-	-	-	364,902
租賃負債	-	25,686	24,348	11,700	62,371	124,105
計息銀行借貸	4,009,527	6,468,770	2,419,439	-	-	12,897,736
總計	4,398,861	7,963,045	2,443,787	11,700	62,371	14,879,764

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 38. 財務風險管理目標及政策 (續)

#### 資本管理

本集團資本管理之主要目標在於維護本集團持續經營之能力及維持良好資本比率，以支持其業務及為股東爭取最大價值。

本集團根據經濟狀況變動管理及調整其資本架構。為維持或調整資本架構，本集團可能調整向股東派付之股息、向股東發還資本或發行新股。截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度，有關管理資本的目標、政策或程序並無變動。

本集團採用資本負債比率(即債務淨額除資本加債務淨額)監控資本。債務淨額包括計息銀行借貸、租賃負債、應付賬款、其他應付款項及應計款項及應付關聯人士款項，減現金及現金等價物。資本包括母公司擁有人應佔權益。於報告期末，資本負債比率如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計息銀行借貸	14,799,497	12,818,564
租賃負債	69,974	114,053
應付賬款	1,382,544	1,493,021
其他應付款項及應計款項	602,128	364,902
應付關聯人士款項	62,534	–
減：現金及現金等價物	(15,410,854)	(10,868,830)
債務淨額	1,505,823	3,921,710
資本	37,491,918	35,852,895
資本及債務淨額	38,997,741	39,774,605
資本負債比率	3.9%	9.9%

### 39. 報告期後事項

於二零二五年十二月三十一日後，本公司或本集團並無進行任何其他重大期後事項。

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 40. 本公司財務狀況表

本公司於本報告期末之財務狀況表之資料載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<strong>非流動資產</strong>		
物業、廠房及設備	5,486	6,628
使用權資產	1,667	2,083
於附屬公司之投資	883,681	883,681
給予附屬公司之貸款	2,670,944	2,947,244
非流動資產總值	3,561,778	3,839,636
<strong>流動資產</strong>		
應收賬款	77,284	58,075
預付款項及其他應收款項	16,029	20,062
給予附屬公司之貸款	3,088,564	1,826,808
應收附屬公司款項	8,969,692	8,522,984
現金及現金等價物	803,130	3,314,495
總流動資產	12,954,699	13,742,424
<strong>流動負債</strong>		
其他應付款項及應計款項	10,639	1,585
計息銀行借貸	6,387,430	4,927,987
應付附屬公司款項	964,914	3,964,312
租賃負債	1,496	1,993
總流動負債	7,364,479	8,895,877
<strong>淨流動資產</strong>	5,590,220	4,846,547
<strong>總資產減流動負債</strong>	9,151,998	8,686,183
<strong>非流動負債</strong>		
租賃負債	-	313
非流動負債總值	-	313
<strong>淨資產</strong>	9,151,998	8,685,870
<strong>權益</strong>		
股本	151,200	151,200
儲備	9,000,798	8,534,670
總權益	9,151,998	8,685,870

## 財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

### 40. 本公司財務狀況表(續)

本公司的儲備摘要如下：

	股份溢價賬 人民幣千元	股本盈餘 人民幣千元	匯兌波動		總計 人民幣千元
			儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二零二四年一月一日	297,183	727,430	78,773	7,051,087	8,154,473
年度全面收益總額	-	-	141,817	3,424,567	3,566,384
宣派二零二三年末期股息	-	-	-	(1,471,198)	(1,471,198)
二零二四年中期股息	-	-	-	(1,714,989)	(1,714,989)
於二零二四年十二月三十一日	297,183	727,430	220,590	7,289,467	8,534,670
年度全面收益總額	-	-	(183,480)	4,323,243	4,139,763
宣派二零二四年末期股息	-	-	-	(1,781,739)	(1,781,739)
二零二五年中期股息	-	-	-	(1,891,896)	(1,891,896)
於二零二五年十二月三十一日	297,183	727,430	37,110	7,939,075	9,000,798

### 41. 批准財務報表

董事會於二零二六年三月三十日批准並授權刊發財務報表。

## 財務資料摘要

(除另有註明外，所有金額以人民幣千元列示)

本集團根據本財務報表所載基準編製以往五個財政年度之已公佈業績以及資產、負債及少數股東權益概要載列如下：

	截至十二月三十一日止年度／於十二月三十一日				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
<b>業績</b>					
收入	<b>30,993,732</b>	28,662,938	24,969,792	27,781,412	23,845,006
融資成本	<b>335,348</b>	(375,348)	(345,805)	(228,359)	(144,036)
除稅前利潤	<b>6,665,775</b>	7,163,778	4,995,501	5,262,073	3,823,316
所得稅開支	<b>(840,513)</b>	(923,197)	(438,238)	(698,908)	(451,637)
年度利潤	<b>5,825,262</b>	6,240,581	4,557,263	4,563,165	3,371,679
以下人士應佔權益：					
母公司擁有人	<b>5,825,262</b>	6,240,581	4,557,263	4,562,783	3,371,702
非控制性權益	-	-	-	382	(23)
	<b>5,825,262</b>	6,240,581	4,557,263	4,563,165	3,371,679
<b>資產、負債及非控制性權益</b>					
總資產	<b>56,942,995</b>	53,107,848	48,611,137	43,492,865	42,131,906
總負債	<b>19,451,077</b>	17,254,953	15,743,821	12,727,081	14,348,843
非控制性權益	-	-	-	(12,866)	(12,484)
	<b>37,491,918</b>	35,852,895	32,867,316	30,752,918	27,770,579

附註：本集團截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止兩個年度各年之綜合業績，以及於二零二四年及二零二五年十二月三十一日之綜合資產、負債及非控制性權益即財務報表第38頁至第111頁所載者。

申洲國際集團控股有限公司\*

