



Luen Thai Holdings Limited

聯泰控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號:311)

固本培元
化變為機



2025
年報

目錄

1	公司資料
2	主要財務摘要
3	主席報告書
9	行政總裁引言
28	管理層討論及分析
38	行政管理人員
42	董事局報告
56	企業管治報告
72	獨立核數師報告
78	合併財務狀況表
80	合併損益表
81	合併綜合收益表
82	合併權益變動表
83	合併現金流量表
84	合併財務報表附註
164	五年財務概要

聯泰是全球領先的成衣及服飾配件製造商，近期更與NTX合作，結合Cooltrans及納米纖維技術，領導可持續布藝技術。

公司資料

執行董事

王衛民，主席
陳守仁，永遠榮譽主席
陳祖龍，行政總裁
章民
金鑫

非執行董事

霍宇山

獨立非執行董事

陳銘潤
李卓然
史敏(於二零二五年三月二十九日獲委任)
王京(於二零二五年三月二十九日退任)

首席財務官

趙子祥

公司秘書

陳曉亮

註冊辦事處

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

主要營業地點

香港
九龍觀塘
鴻圖道57號
南洋廣場
10樓1001-1005室

網址

<http://www.luenthai.com>

股份登記及過戶總處

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

香港股份登記及過戶分處

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

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
上海銀行(香港)有限公司
恒生銀行有限公司
上海農村商業銀行股份有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港中環
太子大廈22樓

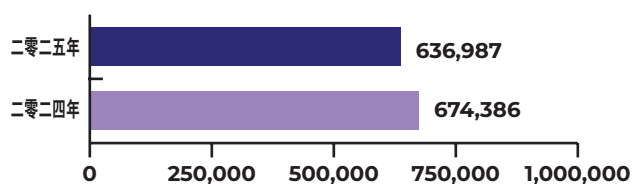
法律顧問

的近律師行
香港中環
遮打道18號
歷山大廈5樓

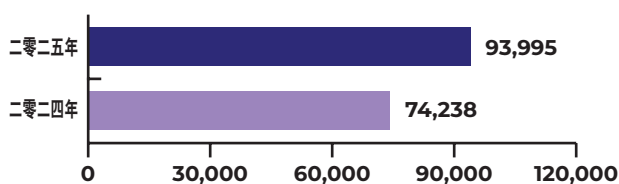
主要 財務摘要

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
收入	636,987	674,386
毛利	93,995	74,238
毛利率	14.8%	11.0%
經營利潤／(虧損)	11,845	(14,184)
歸屬於本公司所有者的利潤／(虧損)	4,515	(33,891)
每股基本收益／(虧損)	0.4美仙	(3.3)美仙
資產總值	431,262	445,983
股本及儲備		
歸屬於本公司所有者	158,719	155,954

收入（千美元）



毛利（千美元）



主席報告書

綜覽

我謹代表聯泰控股有限公司（「聯泰控股」或「本公司」，連同其附屬公司統稱為「本集團」）的董事（「董事」）局（「董事局」），向您呈遞截至2025年12月31日止年度的年度報告，並概述本集團的業務展望和戰略。

2025財年開始，市場普遍抱持謹慎樂觀態度，預期全球經濟增長將保持溫和態勢，通脹壓力有所緩解，利率走勢亦趨於緩和。然而，美國於2025年4月2日推出的全面「對等關稅」政策，從根本上挑戰了這種穩定局面。這些措施的實施，開啟了一個地緣政治不確定性加劇、全球貿易體系遭受重創的新時代，迫使企業對國際供應鏈戰略進行徹底的重新評估。與此同時，由於貿易壁壘的限制、消費者信心低迷以及全球物流網絡的系統性重組，成衣及服飾配件製造業面臨著持續的壓縮利潤率壓力。

鑒於上述貿易逆風，本集團收入減少約37,399,000美元，降幅約5.5%，至約636,987,000美元。儘管本年度收入略有下降，但本集團毛利潤實現增長，截至2025年12月31日止年度，毛利潤增長約19,757,000美元，增幅約26.6%，至約93,995,000美元。與毛利潤的增長相一致，本集團截至2025年12月31日止年度錄得歸屬於本公司所有者的淨利潤約4,515,000美元，而上年歸屬於本公司所有者的淨虧損約為33,891,000美元。此次從虧損轉為盈利主要得益於約30,000,000美元的非經常性支出的減少，這些支出對2024年業績產生了重大負面影響；此外，財務成本降低以及嚴格的成本控制措施也發揮了重要作用。本公司及本集團的業績詳情請見本年度報告的「管理層討論及分析」部分。

主席報告書

未來前景及挑戰

展望未來，宏觀經濟環境以及成衣及服飾配件製造業將面臨一段較長的波動期。多年來，疫情帶來的衝擊、通脹壓力以及緊縮的貨幣政策，使得全球經濟增長軌跡依然受限且難以預測。此外，持續的貿易緊張局勢和高關稅也持續阻礙著行業發展，全球供應鏈正經歷著快速的結構性調整。鑒於高關稅預計將持續到2026年底，可以預見，市場份額的重新分配以及主要供應商面臨的價格下行壓力將更加顯著。

根據世界銀行2026年1月發佈的《全球經濟展望》報告，全球經濟增長預計將穩定在2.6%，與疫情後的發展趨勢相符。這一小幅放緩是由於臨時性支持措施的退出所致。儘管去年全球經濟在應對貿易摩擦和政策波動方面展現出了令人稱道的韌性，但前景依然不明朗。具體而言，隨著企業庫存水平正常化以及對等關稅累積效應的加劇，貿易擴張預計將會持續放緩。此外，經濟增長仍然容易受到下行風險的影響，包括貿易保護主義抬頭、消費者信心下降以及通脹反彈的可能性。

儘管預計未來一段時間內仍將面臨諸多運營挑戰，但本集團仍保持謹慎樂觀的態度。本集團正戰略性地優化產品組合，優先發展高增長的業務。為實現這一目標，本集團持續加強運營管理，優化生產佈局，精益管理和嚴格的成本控制帶來的益處日益顯著。展望未來，本集團致力於推動跨部門協作，並與控股股東保持戰略一致性，這將成為本集團組織轉型的基石，確保長期持續盈利能力和敏捷性。

主席報告書

為在不斷變化的宏觀經濟環境下保持競爭優勢，本集團正對其運營框架進行戰略優化。管理層認識到風險防範的重要性，因此優先考慮市場多元化，以降低在美國的地域集中度，特別是通過在歐洲聯盟(「歐盟」)設立分支機構以開拓歐洲市場份額。在歐盟設立分支機構使本集團能夠更有效地提供「前端」服務。與歐洲客戶的緊密聯繫有助於就設計進行實時協作，加快反饋循環，並更深入地了解當地的合規和ESG標準，而這些標準在歐洲尤為嚴格。

核心目標

在全球貿易格局不斷變化、消費者期望日益提高的時代，本集團始終致力於鞏固運營基礎。兩大關鍵舉措進一步增強了我們的實力：生產基地多元化以及與客戶共同成長。

生產基地多元化

為消除客戶對採購集中度帶來的風險擔憂，本集團始終致力於保持生產基地的多元化。我們持續優化並整合東南亞主要市場的產能。憑藉這一多元化佈局，聯泰控股成功協助戰略合作夥伴最大限度地降低了全球供應鏈中斷帶來的不利影響。在全球不確定性加劇的情況下，這種韌性和運營靈活性再次印證了維持地域分散的生產網絡的重要性。

主席報告書

此外，為貫徹「紮根中國、服務中國」的戰略，本集團亦保持產品本土化研發力度，以滿足國內品牌所有者的特定需求。強化中國大陸地區的本地供應鏈，提升了本集團的運營穩定性、靈活性和端到端測試能力，從而增強了本集團在國內市場的競爭力。因此，本集團將在中國保持戰略佈局，以把握國內新興機遇，同時降低國際貿易波動和地緣政治緊張局勢帶來的風險。

與客戶共同成長

聯泰控股致力於通過提供優質產品，與品牌客戶建立互惠互利的關係。我們堅信，共同成功是我們發展成為世界一流企業的基石。為此，本集團運營的方方面面都融入了以客戶為中心的理念。

本集團秉承「顧客至上」的原則和最高的商業道德標準，通過嚴格的質量保證，力求超越客戶的期望。此外，我們已建立完善的溝通渠道，以確保能夠快速響應客戶需求，並準時交付所有貨物。

我們的業務戰略兼顧拓展新合作夥伴關係與維護現有客戶的長期發展。過去十年，這些穩固的聯盟已成為本集團的寶貴資產，賦予本集團應對市場波動的韌性，並為可持續擴張奠定了基礎。通過不斷提升製造標準，我們旨在提升客戶的品牌聲譽，最終推動共同增長和長期繁榮。

主席報告書

人力資源及企業社會責任

我相信，本集團過去的成就和未來的成功在很大程度上取決於我們員工，特別是關鍵管理人員的奉獻和貢獻。為了延續過去的成功，本集團必須繼續吸引、激勵和留住足夠數量的合格管理和運營人員，讓他們能夠協同合作，實現我們的戰略目標。本集團重視高質量的培訓和繼續教育，提供旨在提升員工技能的培訓項目，以滿足客戶需求和公司目標。

本集團關注每位員工的需求，並致力於為員工營造舒適的工作環境，讓員工取得良好的工作與生活的平衡。本集團為員工提供具吸引力的薪酬待遇，包括薪金、酌情花紅及津貼。本集團亦實施公平透明的晉升制度，現有合資格員工可優先晉升內部空缺，進一步確保員工可與本集團分享成果。

通過持續優化人力資源，本集團與員工保持了良好的關係。全年，本集團未發生任何對運營造成重大影響的罷工、勞資糾紛或勞資糾紛。本集團始終秉持「員工是未來成功的關鍵要素之一」的理念。

除了內部承諾之外，本集團也認識到，可持續的社區發展需要政府、企業和公眾的共同努力。本集團一直積極參與關愛貧困人口、向慈善機構捐款以及支持環境保護活動，以此展現我們作為負責任的企業公民的承諾。本集團還鼓勵員工和業務夥伴參與上述活動，以滿足社會需求並提高員工對環境保護的認識。

主席報告書

企業管治

本集團深知，健全的公司治理是提升股東價值的根本所在。我們始終致力於完善公司治理框架，以確保全面符合監管要求並與國際最佳實踐接軌。截至本報告發佈之日，董事會已設立審計委員會、薪酬委員會、提名委員會及融資與銀行事務委員會（以下簡稱「各委員會」），所有委員會均設於董事會層面，旨在提供專家監督和戰略建議。這些機構在保障本集團資產和維護股東長期利益方面發揮著至關重要的作用。

在回顧年度內，本公司確保各委員會擁有履行其職責所需的必要資源。董事會與各委員會在所有重大公司舉措中保持密切合作和透明溝通。通過堅持公平公正的決策流程，我們力求卓越管理，並為所有投資者和利益相關者提供透明的溝通渠道。

致謝

我謹代表董事會，衷心感謝我們尊敬的客戶、供應商和股東們對聯泰控股的堅定支持和持久信任。我們取得的成就正是這些寶貴合作關係的直接體現。此外，我還要特別感謝我們的管理團隊和全體員工，正是他們團結一致、盡職盡責和堅韌不拔的精神，才使我們得以應對過去一年複雜多變的全球商業環境。

王衛民

主席

香港，二零二六年三月二十六日



「聯泰以不變之錨，穩立潮頭；以應變為帆，乘勢而進。」

行政總裁引言
陳祖龍



固本培元 化變為機

各位持份者：

本年度是我們發展歷程中的重要里程碑，我們扭虧為盈。歷經多年挑戰與轉型，我們已證明我們有能力適應變化、應對變化並在逆境中交付成果。實現盈利是我們團隊堅定意志、辛勤付出與團結精神的見證，我們應為所獲成就感到自豪。

此刻雖值得慶賀，卻只是起點。我們已為煥新與增長奠定基礎，但衡量是否成功在於未來。我們現時的重點建基於此势能之上，延續並擴大我們為全體持份者創造長遠價值的成就。我們面對的挑戰激勵我們創造更加強大、更可持續未來的願景與決心。

在變局中 明晰方向

二零二五年，宏觀經濟面對強勁挑戰，地緣政治緊張局勢持續。通脹高企、生活成本上升以及美國及中國等主要市場國內生產總值增長放緩，抑制了消費需求，促使消費行為更趨審慎。同時，地緣政治挑戰加劇，尤其是關稅爭議持續及供應鏈中斷，不斷考驗行業應變力，並要求我們隨時靈活應對。

面對如此多變的環境，專注於穩定可控因素方為關鍵。儘管許多外部因素仍難以預測，但出現多項確定因素並引導我們作出決策。我們對經濟脫鉤風險上升、美國製造業加速移出中國、歐洲長期依賴亞洲供應鏈及可持續發展這一不可逆轉的趨勢等明確信號採取果斷行動。我們將戰略及投資錨定在該等確定領域，積極將聯泰定位為不僅能在變局中穩固根基，更能把握機遇迅速應對全球局勢，始終聚焦驅動業務永續增長的長期定量。



把握機遇

多元且具韌性的生產模式：

我們全面的市場策略，核心在於構建靈活應變且多元的全球生產佈局。

- 我們正強化在中國境內的製造能力，服務持續擴大的境內市場，並為面向非美市場的品牌提供支援。
- 同時，我們利用覆蓋中國與東盟國家的綜合供應鏈，積極開拓非美市場的增長，包括透過設立法蘭克福新辦事處，拓展在歐盟的業務版圖。
- 為確保為美國客戶及涉足美國市場的客戶提供不間斷的服務，我們正加強在中國境外(包括柬埔寨、菲律賓、孟加拉、越南及印尼)的戰略生產基地建設，構築應對貿易壁壘的關鍵能力。

我們始終秉持前瞻與審慎應對全球格局。我們於二零二零年率先推行的「**雙循環策略**」，已證實是使我們經重構供應鏈在持續變動的政治環境中穩健運作同時把握新一輪增長機遇的關鍵。

可持續合夥關係：

可持續發展是我們戰略方向的基石，呼應全球邁向環保實踐與更嚴格監管的大趨勢。隨著消費者與政府日益重視可持續方案，我們正積極配合有關期望，抓緊新興機遇。我們對環保牛仔布市場的重視，正是這一承諾的最佳體現。傳統牛仔布生產高度耗費資源，耗水量龐大，且依賴有害化學染料，造成污染。相比之下，環保牛仔布則受全球可持續發展趨勢及歐盟新環保設計標準等監管變動所帶動，成為一個持續增長的市場機遇。為應對這一需求，我們正運用中國及柬埔寨的生產能力，與全球頂尖品牌合作，提供環保牛仔產品。隨著歐盟法規推動品牌投資於可持續生產以維持市場准入，我們正好處於有利位置，成為支援客戶進行這一轉變的可靠夥伴。

先進ODM與AI融合：

我們透過整合AI設計工具與在中國的物料採購、產品開發及生產能力的方式，升級原設計製造(ODM)模式，為國際頂尖品牌打造高時尚感、快速反應的系列產品。我們在東南亞國家聯盟(「東盟」)的生產基地則與此相輔相成，同時支援快速生產及常規季節性生產。此舉透過緊密協作，為客戶創造附加價值，協助我們預判市場趨勢，開發出更貼合消費者不斷演變偏好的產品。

回顧二零二五年業績

本人欣然與各位分享，本集團業務於本年度強勁復蘇，扭虧為盈，錄得利潤約4.5百萬美元。得益於有效的現金流管理、審慎的成本控制措施及持續改進團隊在提升工廠效率方面的努力，我們的財務指標有所改善。我們透過再融資、最大限度減少對債務的依賴，並對現金流及庫存管理採取更審慎的方針，成功降低利息開支。此外，董事局在為業務提供戰略價值方面發揮重要作用。

董事局的專業知識及資源為整合垂直供應鏈提供寶貴支持，確保平穩過渡與可持續增長。若非二零二五年年初關稅出現極端波動（當時我們因美國的報復性關稅威脅被迫將訂單從柬埔寨轉移至菲律賓），我們的利潤本可更高。

收入下跌約5.5%，主要原因是客戶因應關稅挑戰及地緣政治緊張局勢，重組了自身的供應鏈。這一跌幅凸顯我們需分散客戶基礎、擴大市場覆蓋、推動未來更強勁表現的重要性。該跌幅部分被若干產品平均售價上升所抵銷，反映我們戰略性地轉向利潤率較高、工序複雜且交貨期短的產品。尤其是，我們的毛利率由二零二四年的11.0%提升至二零二五年的14.8%，說明這一轉型的成效。我們在快速交付高價值產品、同時嚴格滿足客戶標準方面的能力，依然是我們的核心競爭優勢。

展望

我們一直致力提升企業表現，而正面成果顯示我們正朝着正確方向前進。然而，我們的長遠目標不止於復蘇，更力求超越疫情前的業績水平。

為此，我們須持續為客戶創造卓越價值，深入了解客戶需求、推動創新、提升效率，並建立促進增長的戰略夥伴關係。



成為無可替代的合作夥伴

我們的戰略建基於成為客戶可信賴的夥伴，與客戶共同成長，攜手應對挑戰。憑藉嚴格的供應鏈管控及從原材料開始的審慎把關，我們持續達到並超越產品標準。我們靈活的ODM模式縮短了生產週期，加速產品開發，讓合作夥伴能精準回應市場趨勢。我們不僅製造成衣及手袋，更致力優化整個產品生命週期。透過結合創新技術工藝與卓越服務，我們建立長遠競爭力，協助客戶在零售市場保持領先。



提高效率及 增長率

我們持續聚焦於最大限度地提升企業整體營運效率。為應對環球貿易政策與關稅波動帶來的財務壓力，我們正實施戰略定價、優化供應鏈，並推行全公司範圍的成本節約措施。在管理成本之餘，我們積極拓展新興高增長市場，以擴大全球收入來源，推動收入增長。

我們同時調整特定生產基地的製造，專注於高複雜度的產品類別。透過投資於該等高利潤、專門化產品所需的技術能力，我們為合作夥伴提供競爭對手難以複製的優質方案。這項戰略確保持續盈利，並鞏固我們的市場領導地位。



人工智能 （「AI」） 舉措

AI無疑正改變世界運作方式，我們所處的行業亦不例外。面對日益激烈的競爭及AI所帶來的顛覆性影響，我們正推動營運模式及文化的根本轉變。此舉不僅是一項提升效率的計劃，更涉及革新工作流程，並積極提升員工技能。我們深信，未來不是等待，而是由我們創造。

雖然集團層面設有專責的AI團隊推動AI應用，但我們的執行策略特意採取分權模式，成敗關鍵在於各業務單位能否主動擁抱這一變革。我們優先聚焦於能帶來即時效益、立竿見影的領域，同時為未來建立核心能力。這項整合將循序漸進，確保資源有效配置，最終實現更長遠的價值及更強大的競爭優勢。

循序漸進的AI應用：

- **生成式AI**將加速我們的ODM轉型，顯著提升創意能力及產品上市速度。
- **代理式AI**將徹底革新我們的營運，建立智能系統以簡化供應鏈，並提升決策效能。我們正探索的應用範例包括：利用內外部數據庫進行自動化內部審計、優化材料成本以作出最佳的採購決策。能夠在極短時間內以低廉成本創建該等智能體（即整個數碼勞動力）既令人振奮，亦發人深省。
- **實體自動化**：我們將審慎投資於最新設備，以提升效率及品質。這包括適時有戰略地部署成熟且具成本效益的機器人技術，並在實施成本與我們東盟生產基地現有的人工成本優勢之間取得平衡。
- **環保牛仔布垂直模式**：我們正探索利用AI深化垂直整合戰略，並以環保牛仔布產品為起點。透過善用我們柬埔寨生產基地的設計、布料及生產能力，此模式為建立業界首個全自動化、「關燈生產」、產品直接包裝入箱的營運模式提供獨特而長遠的機遇。



堅守環境、 社會及管治承諾

WE SUPPORT



**我們支持
聯合國全球契約**

我們營運的核心，是對環境、社會及管治原則的堅定承諾。對我們而言，可持續發展不僅是一項責任，更是推動長遠價值的戰略要務。透過將ESG融入我們所做的每一件事，我們凝聚團隊力量，實現具意義的成果，不僅體現在財務表現上，更體現在為社會及環境創造正面而持久的影響。

我們榮幸地重申對聯合國全球契約組織（「UNGC」）及其十項原則的承諾，此等原則引領我們在推動人權、公平勞工實務、環境保護及反貪腐方面的努力。

這一重申，體現我們致力將該等原則融入業務營運及戰略各個層面的決心。透過持續與UNGC保持一致，我們承諾堅守透明度、推動可持續發展，並與全球夥伴攜手合作，為所有人創造更公平、更靈活的未來。如欲深入了解我們的舉措，誠邀各位參閱我們的年度環境、社會及管治報告。





關懷社群

關懷社群是我們使命的基石，體現我們深信集體行動能夠提升並改變生命的信念。無論前路有何挑戰或不確定因素，我們對關懷社群的承諾始終如一，這份堅持源於數十年的服務與貢獻。

二零二五年十一月底發生於香港大埔的宏福苑火災是一場深刻的悲劇，它警醒我們生命的脆弱，亦凸顯在我們所有營運中堅守最高安全標準的重要性。我們對所有受影響人士致以最深切的慰問。為此，本公司已即時作出捐贈，支援救災及重建工作。



本人亦深感自豪，部分員工自發參與各項社區支援，體現公司的核心價值。我們深知，無論多少捐款或善後支援，都無法真正彌補失去的一切，但我們衷心希望這些資源能為有需要的人士提供及時幫助，協助社區展開迫切的療愈與重建工作，最終支持他們重建安穩家園。

我們在香港與陳守仁足球基金會、在菲律賓與Tuloy Foundation、以及在柬埔寨與非凡聯合足球會(XO United Football Club)及AFESIP的合作，充分體現了我們致力為所服務的社區創造正面而持久的改變。這些機構運用體育與教育的轉化力量，幫助弱勢青少年培養紀律、團隊精神與希望。

- **陳守仁足球基金會**透過足球為個人賦能，在香港打破隔閡，建立共融社區。除青少年發展之外，基金會亦支援長者、有特殊教育需要的人士及邊緣群體。
- **Tuloy Foundation**為高危兒童提供安全的避風港、教育及職業培訓。其體育項目(包括足球)培養紀律與韌性，幫助青少年擺脫街頭生活，邁向有意義的未來。
- **非凡聯合足球會**在柬埔寨專注以足球作為促進和平與賦能的工具，為個人成長及社區建設提供機會，尤其聚焦於弱勢群體。
- **AFESIP**(柬埔寨解救受壓迫婦女基金會)(Acting for Women in Distressing Situations)是致力於解救、康復及協助被販賣、性剝削和虐待的婦女及女童的組織。

我們欣喜地見證參與計劃的年輕女性所取得的卓越成就，這充分展現合作與共同願景的力量。兩位來自Tuloy足球會(Tuloy Football Club)的優秀球員正代表菲律賓國家隊出賽，並曾參與包括二零二五年年底舉行的國際足聯女子五人制足球世界盃在內的國際賽事。其後，她們透過陳守仁足球基金會加入香港職業聯賽，繼續發展足球事業。與此同時，另外三位Tuloy球員正隨非凡聯合足球會在柬埔寨職業聯賽中穩步發展。透過與AFESIP等機構的合作，我們亦為其所支援的女孩組織足球活動，促進康復與賦能。

此等舉措不僅幫助青少年及女孩成長，更為她們提供寶貴的國際視野與機會，為她們在全球舞台上開創更光明的未來。我們的工作超越球場本身，而是投資於年輕人及弱勢社群的潛能，幫助他們克服障礙，貢獻社會。我們正攜手共建一個讓人人都有機會茁壯成長的未來。

結語

二零二五年的種種不確定，只令我們的決心更加堅定。我們靈活應變，重整架構，成功扭轉形勢，實現盈利。展望前路，處處充滿創新、成長與締造深遠影響的機遇。我們將繼續攜手突破界限，擁抱新可能，建設啟發人心、激勵向上的未來。

我謹此感謝所有員工、合作夥伴及股東一直以來的信任與付出。讓我們繼續攜手合作，創新，共同建設體現我們集體願景的未來。

陳祖龍

行政總裁

香港，二零二六年三月二十六日

管理層 討論及分析

業績回顧

過去數年，全球宏觀經濟在錯綜複雜的營商環境中前行，地緣政治衝突不斷加劇、疫情餘波持續影響，加上消費者需求結構性轉變。該等壓力，及高通脹與週期性利率波動交織，為全球營運帶來重重挑戰。歷經重重難關，二零二五年開局之際，市場普遍預期全球經濟將迎來相對穩定的復甦。此樂觀情緒乃建基於貨幣政策寬鬆及通脹放緩所帶來的利好因素，儘管地緣政治局勢波動與保護主義政策抬頭的陰霾猶存。然而，這片審慎樂觀的願景於二零二五年四月二日迎來重大轉折點，美國正式實施對等關稅政策（「該政策」）。

該政策為全球貿易格局注入新變數，年內反覆考驗國際供應鏈的抗逆能力，亦為經濟復甦步伐增添阻力。該政策頻繁修訂令市場前景充斥不明朗因素，迫使面向美國市場的品牌擁有人紛紛延遲採購計劃，抱持審慎觀望的戰略取態。隨著該政策影響持續擴散，美國大型零售商加速將生產線遷移至「低關稅」地區，觸發全球供應鏈的系統性重構。儘管年內實施的10%普遍基準關稅（「經修訂政策」）及針對個別國家的互惠關稅措施，於年底稍為緩和部分負面影響，但整體成本仍較二零二五年前的水平居高不下。在此背景下，本集團的營運無可避免受到波及，導致收入下跌5.5%至約636,987,000美元。



管理層 討論及分析



儘管收入有所回落，毛利由74,238,000美元增加至93,995,000美元。此增長主要受惠於毛利率狀況得以改善，本集團成功化解二零二四上半年遭遇的美國海關及監管事宜（「該等事宜」）所帶來的影響。此外，毛利亦受惠於去年非經常性一次性成本（「該等成本」）不再出現，尤其是與中國一間虧損廠房停產、關閉個人防護裝備業務，以及額外存貨減值撥備有關的成本。

除毛利改善外，本集團業績淨額亦受惠於約30,000,000美元的非經常性開支未有再度產生，而該等開支曾對二零二四年業績構成沉重壓力。該等去年開支主要包括與該等事宜相關的遣散費及法律費用、該等成本、額外稅項撥備，以及出售一家非營利部分擁有附屬公司及撤銷一家合營企業所產生的虧損。此外，本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度降低財務成本。因利率下行及策略性運用資金渠道，財務成本淨額由二零二四年的約13,119,000美元減少至二零二五年的約9,037,000美元，進一步鞏固本集團的盈利基礎。

基於上述各項，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司所有者應佔利潤約4,515,000美元，較去年本公司所有者應佔虧損約33,891,000美元，成功扭虧為盈。

管理層 討論及分析

分部回顧

成衣及服飾配件業務乃本集團的兩個收入來源，分別佔回顧年度內本集團總收入約60.4%及39.6%。

成衣

年內，成衣分部的收入減少約14,917,000美元至384,458,000美元，減幅約為3.7%。該減少乃主要由於該政策帶來的不利影響，惟有關部分減幅因被一名主要運動服客戶的強勁增長所抵銷。

儘管成衣分部的分部收入有所下降，因上文所述事宜的影響得以緩解，毛利率仍增加約5.2個百分點至13.6%，毛利亦增加至約52,363,000美元。在此改善及非經常性開支未有再現的帶動下，該分部成功扭虧為盈，錄得利潤約3,706,000美元。

服飾配件

截至二零二五年十二月三十一日止年度，服飾配件分部的銷售收入約252,529,000美元，同比下降8.2%。收入表現放緩，主要由於該政策頻繁修訂，導致採購週期出現顯著波動，並擾亂既定的訂單流

程。除收入下降外，服飾配件分部的短期盈利能力亦因若干經營活動相關開支高於預期而進一步受壓。該等不利因素疊加，對最終盈利造成更顯著的影響。服飾配件分部的分部利潤較去年的14,730,000美元減少58.6%或8,631,000美元至約6,099,000美元。

市場

於回顧年度，美國、歐洲及亞洲（以中國及日本為主）依然是我們的三大市場，與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的地區市場分佈一致。截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自美國、歐洲及亞洲市場客戶的收入分別佔本集團總收入的42.9%、18.7%及21.6%。

未來計劃及前景

隨著經修訂政策的出台，對等關稅帶來的不利影響已於一定程度上得到緩解，全球經濟於二零二五年底漸趨平穩。然而，美國最高法院於二零二六年二月二十日頒佈一項標誌性裁決，推翻過往根據《國際緊急經濟權力法》實施的緊急關稅。該等關稅隨即被根據《1974年貿易法》第122條實施的全面附加稅所取代，最初稅率設定為10%，其後政府當局示意將上調至15%（「新政策」）。

管理層 討論及分析



管理層 討論及分析

從經修訂政策迅速過渡至新政策，再度引發全球對經濟的擔憂，旋即導致市場波動，並可能推高全球消費物價。根據耶魯大學預算實驗室的報告，新政策預期將對美國產生直接影響，推高短期物價水平0.5%至0.6%，並於二零二六年令美國一般家庭增加600美元至800美元的開支。此外，全國失業率預期於年底前上升0.3個百分點，而長期GDP則預期收縮0.1%。早前根據《國際緊急經濟權力法》徵收的關稅，涉及1,000億美元至1,750億美元的潛在退款安排，亦為市場增添不明朗因素，令二零二六年財政預算更趨複雜，並令國際貿易關係更為緊張。

除了新政策帶來的特定風險，「地緣經濟對抗」已成為二零二六年的核心憂慮。此風險主要源於俄烏戰爭曠日持久，以及涉及美國、以色列及伊朗的中東地區局勢持續升級。該等衝突帶來的財政負擔，加上各

國債務水平高企及通脹升溫，在各國應對波動市場之際，增加了資產泡沫形成的可能性。在消費者層面，此宏觀層面的不穩定性削弱了購買力，並因家庭在必需品「剛性」價格的壓力下，催生出一種深度審慎的消費氛圍。這種普遍的「觀望」心態進一步令復甦之路更為崎嶇，因為私人消費疲軟會拖累全球經濟增長預測。因此，貫穿二零二六全年，全球經濟依然充斥著不確定性與挑戰。

儘管全球經濟面臨逆風，惟憑藉本集團屢經考驗、在複雜市況中穩步前行之實力，董事局對其核心業務的長遠前景仍持審慎樂觀態度。為確保持續增長及將風險降至最低，本集團將繼續奉行嚴謹的財務管理方針，務求時刻準備就緒，既能抵禦挑戰，亦可把握新湧現的機遇。



管理層 討論及分析



為在宏觀經濟環境變遷中保持競爭力，本集團正策略性地優化營運，並以市場多元化為導向。此策略的核心部分，在於透過拓展歐盟市場的業務版圖，降低對美國市場的依賴。在歐盟建立本地化業務據點，令本集團能夠提供更有效的「前端」服務，並在歐洲市場佔據更大份額。

為應對外圍波動，本集團持續在製造、分銷及行政層面推行嚴格的成本控制措施，當中包括推行策略性改革以共享內部資源，提升行政協同效應。展望未來，本集團將聚焦長遠可持續發展，透過精簡生產基地及強化策略應變能力，以更佳地服務客戶。管理層將繼續密切監察市場趨勢，按需要主動調整業務策略。



附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、收購及出售

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團概無附屬公司、聯營公司及合營企業的重大投資、重大收購或出售(二零二四年：無)。

重大投資或資本資產的未來計劃

於二零二五年十二月三十一日，概無具體的重大投資或資本資產計劃(二零二四年十二月三十一日：無)。

資產押記

於二零二五年十二月三十一日，概無本集團資產押記予第三方(二零二四年十二月三十一日：無)。

管理層 討論及分析



或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團的或然負債與在各個海外國家的進口關稅、其他稅項及罰金的潛在風險有關，所涉金額合共約為16,723,000美元（二零二四年十二月三十一日：16,723,000美元）。

在上述或然負債中，於二零一八年十月Universal Elite Holdings Limited（「Universal」）及其附屬公司進行業務合併時確認或然負債5,504,000美元。根據Universal股份的買賣協議，有關二零一八年十月初期間的稅項申索將由賣家全數彌償。故此，本集團已於收購日期確認彌償保證資產5,504,000美元。

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，Universal一間附屬公司已向稅局支付一筆22,000美元款項，以和解與收購前多個期間有關的稅務個案。該款項已悉數從前所有者收回。因此，於二零二二年十二月三十一日，或然負債及彌償保證資產的金額已扣減至5,482,000美元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，22,000美元的款項已結清。

此外，於二零二零年四月Sachio Investments Limited（「Sachio」）及其附屬公司進行業務合併時確認或然負債11,461,000美元。根據Sachio股份的買賣協議，有關二零二零年四月前期間的稅務申索將由賣家全數彌償。故此，本集團已於收購日期確認彌償保證資產11,461,000美元。

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，Sachio的附屬公司已就與收購前多個期間有關的個案向柬埔寨稅務機構支付總共220,000美元的款項。該款項已悉數從前所有者收回。因此，或然負債及彌償保證資產的金額已扣減至11,241,000美元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，220,000美元的款項已結清。

流動資金及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及銀行存款總額維持穩定約為54,881,000美元，而去年同期錄得約54,871,000美元。於二零二五年十二月三十一日，本集團的銀行借貸總額約為117,534,000美元，較二零二四年十二月三十一日減少約25,967,000美元。

於二零二五年十二月三十一日，按照與銀行所訂相關貸款協議載列的還款時間表，本集團的銀行借貸分別於五年內到期，當中約117,534,000美元須於一年內償還。

本公司的資本負債比率經界定為債務淨額（相等於銀行借貸扣除現金及銀行結餘）除以股東權益。於二零二五年十二月三十一日，本集團的資本負債比率約為39.5%（二零二四年：56.8%）。

管理層 討論及分析

外匯風險管理

本集團採納審慎政策以對沖匯率波動。本集團大部分經營活動以美元、歐元、港元、柬埔寨瑞爾、人民幣、緬甸元及菲律賓披索計值。本集團透過定期檢討淨外匯風險敞口管理外匯風險，並於有需要時訂立貨幣對沖安排，減輕匯率波動之影響。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團概無訂立任何重大的遠期外匯或對沖合約。

人力資源及企業社會責任

聯泰繼續透過針對性及戰略性人力資源策略作為招聘方針，並會採納能夠配合本公司增長和各類需要的社會責任計劃。鑑於聯泰於成衣及服飾配件製造行業具有企業社會責任方面的翹楚地位，改善管治和增強夥伴關係是所有該等措施的根基。

聯泰於世界各地有約27,000名僱員，繼續積極透過各渠道推動與僱員的公開交流。聯泰藉着僱員關懷行動向員工提供安全和愉快的工作及起居環境、公平的薪酬及福利計劃，並會透過各項正式和非正式



管理層 討論及分析

的進修及發展計劃提供事業晉升機會，讓僱員的貢獻在深厚的企業文化下得到肯定和表揚。

作為全球企業公民，聯泰經營業務及制訂可持續商業策略時高瞻遠矚，推動全球供應鏈發展，亦改善鄰近環境。我們不單謀求最大利潤，亦致力理解其他持份者的需要及顧慮。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已就董事的證券交易採納一套行為守則，條款乃不遜於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）載列的規定標準。經向所有董事作出特定查詢後，所有董事認為彼等已於截至二零二五年十二月三十一日止年度遵守標準守則載列的規定標準及有關證券交易的行為守則。

投資者關係及溝通

本集團確信與股東保持溝通的重要性，並已實施主動的政策以促進投資者關係，包括與分析員及投資者舉行會議及參與投資者會議、公司訪問及參觀生產廠房。召開股東週年大會前會發出不少於21個完整日的通



管理層 討論及分析



知，而各董事於股東週年大會上回答有關本集團業務的問題。

本集團致力與私人及機構投資者進行雙向溝通，並會就彼等的查詢提供豐富資料和及時回應。本集團已設立不同形式的溝通渠道，以提升本集團的透明度，包括主動及適時發放新聞稿，知會投資者有關本集團的最新企業動向。本集團利用本公司網站(www.luenthai.com)以英文及中文定期提供最新公司資料，適時向所有有關人士發放。

行政 管理人員

執行董事

王衛民，57歲，董事局主席兼提名委員會主席。王先生為中歐國際工商管理學院工商管理碩士，正高級工程師。於二零零四年至二零二二年，王先生先後擔任A股上市公司上海龍頭(集團)股份有限公司副總經理、總經理、董事長職位。自二零二二年八月起，王先生擔任東方國際香港有限公司(「東方國際香港」)及上海紡織(香港)有限公司(「上海紡織香港」)的董事長，自二零二三年二月起同時出任東方國際香港及上海紡織香港的總經理。於二零一六年，王先生先後獲評為全國紡織工業勞動模範、全國紡織優秀文化傳承者、上海勞動模範。於二零一七年，彼當選中國紡織行業人才建設突出貢獻人物。於二零一八年，彼獲選為全國優秀紡織企業家之一。於二零二零年，彼膺選「全國抗擊新冠肺炎疫情先進個人」，是優秀的行業領軍者。王先生作為優秀的行業專家，對紡織業具有敏銳的市場洞察力和創新理念。

陳守仁博士，95歲，本集團創辦人兼永遠榮譽主席，為陳祖龍先生的父親。陳博士為北京大學教育基金會榮譽理事及北京大學聯泰供應鏈系統研發中心董事會主席、泉州師範學院陳守仁商學院校董會主席。陳博士為華僑大學校董會永久榮譽校董、香港紡織商會有限公司名譽會長及密克羅尼西亞聯邦駐香港特區榮譽領事。陳博士於二零一八年十一月五日獲委任為海天地悅旅集團有限公司(股份代號：1832，於二零一九年五月十六日在香港聯合交易所有限公司上市)的非執行董事兼主席。陳博士持有關島大學名譽法學博士學位，並獲香港浸會大學頒授榮譽大學院士，並為香港浸會大學基金會榮譽主席及香港中文大學榮譽院士。

陳祖龍，64歲，本公司的行政總裁、融資及銀行委員會主席，為陳守仁博士之子。陳先生於一九八九年加入本集團，具有超過36年行業經驗。陳先生曾獲頒二零零三年香港青年工業家獎及二零零三年DHL/SCMP Owner-Operator獎。於二零一二年八月，陳先生獲頒二零一二年度香港區「傑出企業家獎(Outstanding Entrepreneurship Award)」。於二零一三年，陳先生亦獲《資本雜誌》及《資本企業家》雜誌分別頒發「資本傑出領袖大獎2012」及「傑出年度企業家大獎2013」。於二零一九年一月，陳先生獲亞洲知識管理學院頒發「亞洲華人領袖獎」。陳先生為陳守仁足球基金會的共同創辦人兼主席及菲律賓Tuloy Foundation的主席。陳先生畢業於關島大學，持有工商管理學士學位。

行政 管理人員

章民，53歲，執行董事兼薪酬委員會成員。章先生於一九九五年完成上海財經大學全日制課程後畢業，獲得經濟學學士學位。章先生亦曾在職研究生身份在復旦大學學習，於二零零二年獲得經濟學碩士學位。章先生是註冊國際商務師。章先生於一九九五年加入東方國際(集團)有限公司(「東方國際」)，並開始參與人力資源部工作。在二零零六年至二零零七年期間，章先生成為東方國際綜合業務部部長助理，並長駐美國工作一年。二零零七年九月至二零一二年七月，章先生在香港擔任東方國際香港有限公司總經理助理，並繼續擔任東方國際綜合業務部部長助理。二零一二年七月至二零一四年八月，章先生在香港擔任東方國際香港有限公司副總經理。二零一四年八月至二零一八年三月，章先生在東方國際擔任總裁辦公室主任和安全生產委員會辦公室主任。二零一八年三月至二零二二年十一月，章先生擔任東方國際海外企業管理部總經理。自二零二二年十月至二零二四年八月，章先生擔任東方國際總裁辦公室主任，自二零二二年十二月起，彼亦兼任東方國際企業管理部總監。自二零二四年九月起，章先生一直擔任東方國際董事長辦公室主任。

金鑫，47歲，執行董事兼薪酬委員會及融資及銀行委員會成員。金先生為上海財經大學企業管理專業 – 經濟學學士，中級會計師。於二零零零年，金先生加入東方國際集團上海家用紡織品進出口有限公司，主要專責財務工作。於二零一一年至二零一三年，金先生擔任香港本地公司浩茂國際有限公司副總經理。於二零一三年十二月，金先生擔任東方國際集團上海家紡有限公司的財務部副經理。自二零一四年七月起，金先生在香港擔任東方國際香港總經理助理。自二零一八年三月以來，金先生一直出任東方國際(集團)有限公司計劃財務部副總經理以及東方國際香港及上海紡織香港的財務總監。金先生擁有豐富的企業管理和財務管理經驗，同時具有卓越的推動業務發展能力。

非執行董事

霍宇山，59歲，非執行董事兼審核委員會成員。霍女士於二零二零年一月一日至二零二四年三月三十一日為本集團首席人才官，主要負責制訂本集團的僱員參與及人力資源策略，以支持本公司的整體業務計劃及策略方向。霍女士為繼任規劃、人才管理、應變管理及組織表現等範疇的專家。霍女士在整體業務及人力資源管理方面擁有20多年經驗，曾於太古集團公司擔任多個高級職位。其後，彼於二零零八年創立顧問公司，自此參與上市公司及跨國品牌的領導發展及組織文化發展顧問工作。霍女士畢業於香港大學，主修心理學，持有社會科學(行為健康)碩士學位。彼為香港大學就業諮詢委員會(Career Advisory Board)前主席，以及香港大學研究生堂前主席。

行政 管理人員

獨立非執行董事

陳銘潤，60歲，獨立非執行董事兼薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會成員。陳先生具有超過38年金融市場經驗，現為新富證券有限公司的董事總經理。彼曾任香港聯合交易所有限公司董事及證券及期貨事務監察委員會顧問委員會成員。陳先生現時為香港證券經紀業協會有限公司永遠名譽會長及香港黃金交易所有限公司董事。陳先生曾擔任經營個人衛生用品生產及分銷業務的香港聯合交易所有限公司主板上市公司恒安國際集團有限公司獨立非執行董事，以及中國人民政治協商會議福建省廈門委員會委員。陳先生取得亞洲（澳門）國際公開大學工商管理碩士學位，並取得加拿大Carleton University文學士學位。彼於二零零四年加入本集團。

李卓然，55歲，獨立非執行董事兼審核委員會主席以及提名委員會及薪酬委員會成員。李先生取得美國德州農工大學工商管理學學士。彼為香港會計師公會會員及美國註冊會計師協會會員。李先生具有超過23年會計及核數方面的經驗。李先生現時為金通策略有限公司（一家從事財務顧問及投資諮詢服務的公司）的董事總經理，並為多家聯交所上市公司的獨立非執行董事，分別為天工國際有限公司（股份代號：826）、民銀資本控股有限公司（前稱天順證券集團有限公司，股份代號：1141）、華夏集團控股有限公司（前稱為華夏視聽教育集團，股份代號：1981）、建發物業管理集團有限公司（股份代號：2156）及穎通控股有限公司（股份代號：6883）。李先生先前為吉利汽車控股有限公司（股份代號：175，於二零二二年辭任）、美瑞健康國際產業集團有限公司（前稱為宇業集團控股有限公司，股份代號：2327，於二零一五年辭任）及南方能源控股集團有限公司（前稱中國優質能源集團有限公司，股份代號：1573，於二零一九年辭任）的獨立非執行董事，並曾任Gridsum Holding Inc.（股份代號：GSUM.US，於二零二一年辭任）的獨立董事。彼於二零二三年五月加入本集團。

史敏女士，55歲，為獨立非執行董事、審核委員會、提名委員會及薪酬委員會成員。史女士在會計及財務管理方面擁有逾30年經驗。彼曾在上海證券交易所及深圳證券交易所上市的公司擔任多個高級職位。加入本集團前，於二零一六年至二零一九年，彼曾為寧波雙林汽車部件股份有限公司，一家深圳證券交易所上市的公司（股份代號：300100）之董事、副總經理及財務總監，並於二零一七年至二零二三年獲委任為東方國際創業股份有限公司，一家上海證券交易所上市的公司（股份代號：600278）之獨立董事。史女士持有經濟學學士學位及管理學碩士學位，均分別於一九九二年及二零零四年在上海財經大學獲得。彼亦獲得了亞利桑那州立大學的工商管理碩士學位。史女士是中國註冊會計師協會非執業會員。

行政 管理人員

高級管理層

宋法臨，67歲，休閒成衣部總裁，負責經營在菲律賓、柬埔寨、越南、中國、美國、印尼、印度及孟加拉等地製造國際品牌產品的設施／辦公室等成衣業務單位。此外，彼亦負責監察聯泰企業傳訊部，自一九九四年起任職於本集團。宋法臨先生持有Texas Southmost College/University of Texas工商管理學位。彼為菲律賓的Confederation of Wearable Exporters of the Philippines(CONWEP)的主席，並參與菲律賓多項貿易倡議。宋法臨先生亦為香港商會成員及香港墨西哥商會成員。

趙子祥，62歲，本集團首席財務官。於二零二四年一月一日獲委任為本集團首席財務官前，趙先生一直擔任本公司企業財務高級副總裁及公司秘書。趙先生具有超過33年公司秘書、核數及會計經驗，於二零零二年加入本集團。於加入本集團前，彼曾在一間國際核數師行擔任核數經理。趙先生為英國特許公認會計師公會資深會員，亦為香港會計師公會會員。趙先生持有香港大學工商管理學士學位。

SANJEEV Wadhwa，59歲，於二零零四年加入本集團，現任本公司執行副總裁。Sanjeev先生擁有The Technological Institute of Textile and Sciences的紡織技術學士學位。彼亦持有National Institute of Fashion Technology的成衣製造技術研究生文憑。Sanjeev先生具有超過31年採購經驗。彼加入本集團擔任首席產品官，之後於二零一七年以執行副總裁的身份掌管TMS集團。於加入本集團前，Sanjeev先生曾於成衣業具規模的跨國及本地公司擔任多個高級職位，包括Busana Apparel Group及Liz Claiborne。

梁世華，63歲，為本集團毛衣業務單元的執行副總裁。彼於二零零四年加入聯泰，具有超過26年從代理至製造的行業經驗。梁先生為香港會計師公會及香港公司治理公會會員，並持有華威大學理學士學位及加州州立大學工商管理碩士學位。

黃嘉俊，34歲，為本集團毛衣業務單元副總裁。彼於二零一四年加入聯泰，擁有逾10年商品及製造業等行業經驗。黃先生持有Ontario College of Art and Design University設計學士學位。

公司秘書

陳曉亮，47歲，本公司的集團財務總監及公司秘書。陳先生具有超過21年核數、會計、財務管理及公司秘書事務經驗。陳先生持有澳洲Macquarie University的會計商學士學位，以及持有香港理工大學的公司管治碩士學位。陳先生為香港會計師公會會員。陳先生亦為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會員。

董事局 報告

聯泰控股有限公司(「本公司」)董事局欣然向各股東提呈本年度報告連同截至二零二五年十二月三十一日止年度的本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)經審核合併財務報表。

集團利潤

合併損益表載列於第80頁，並列出截至二零二五年十二月三十一日止年度的本集團利潤。本集團於本年度內的業績表現的討論及分析以及影響其業績及財務狀況的重大因素已載列於本年報第28至37頁。

股息

概無就截至二零二五年六月三十日止六個月派付中期股息(二零二四年六月三十日：無)，董事局亦不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付末期股息(二零二四年十二月三十一日：無)。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股。主要附屬公司的業務載於合併財務報表附註9。本集團按經營分部劃分的本年度表現分析載於合併財務報表附註5。

業務回顧

對本集團業務的中肯審視、在二零二五年財政年度結束後所發生對本集團有影響的重大事件的詳情(如有)、對本集團面對的主要風險及不明朗因素的描述、運用財務關鍵表現指標進行的分析以及本集團業務相當可能有的未來發展的揭示載於本年報「主席報告書」、「行政總裁引言」、「管理層討論及分析」及「合併財務報表附註」等節。

有關本集團的環境政策／表現以及本集團與主要持份者的關係的論述於獨立的「環境、社會及管治報告」內涵蓋，該報告將於本年報刊行之同時登載於本公司網站「投資者關係」一節及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)網站。環境、社會及管治報告構成本董事局報告的一部分。

遵守法律及法規

本集團的生產及營運主要由本公司位於中國大陸及若干東南亞國家(包括菲律賓、越南、柬埔寨及緬甸)的附屬公司進行，而本公司本身在聯交所主板上市。本集團已安排充足資源，確保持續符合適用的法律及法規。於回顧年度及截至本報告日期，董事局並未得悉本集團在經營所在的國家有任何重大不符有關法律及法規的情況。

主要附屬公司及合營企業

本公司及本集團的主要附屬公司及合營企業於二零二五年十二月三十一日的詳情載列於合併財務報表附註9至10。

股本

本公司股本於年內的變動詳情載列於合併財務報表附註16。

董事局 報告

本公司可供分派儲備

本公司於二零二五年十二月三十一日可供分派予其股東的儲備達69,354,000美元。本公司儲備的變動詳情載於合併財務報表附註32(a)。根據開曼群島公司法(經修訂)，本公司的資本儲備賬的資金可分派予本公司股東，惟於緊隨建議分派股息日期後，本公司須能夠償還於其日常業務中到期償還的債務。

五年財務概要

本集團於過去五個財政年度的業績、資產及負債概要載列於本年報第164頁。此概要並不構成經審核合併財務報表的一部分。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備的變動詳情載於合併財務報表附註6。

退休計劃

退休計劃詳情載列於合併財務報表附註19。

捐款

本集團年內作出的慈善及其他捐款約為506,000美元。

購股權

本公司已在其於二零二四年五月三十日舉行的股東週年大會上以普通決議案批准及採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。

根據購股權計劃，購股權計劃的合資格參與者包括本公司、其附屬公司、本公司控股公司、同系附屬公司及聯營公司的董事(獨立非執行董事除外)及僱員(不論全職或兼職)(「合資格參與者」)。本公司可向合資格參與者授予董事局酌情決定的購股權。購股權計劃的主要目的為讓本集團確認及肯定合資格參與者對本集團所作(或可能已作出)或可能作出的貢獻(不論直接或間接)；吸引及留聘最優秀的僱員及其他合資格參與者，以及向彼等提供最合適酬勞；鼓勵合資格參與者為本集團的利益提升表現與效率；改善商業、僱員及其他關係；以及就本公司可向合資格參與者提供的獎勵與激勵種類及性質而言保留最大的靈活性。根據購股權計劃，本公司可由董事局酌情向合資格參與者授出購股權。

根據購股權計劃規則，如向一名合資格參與者授予購股權會導致在截至並包括授出當天的12個月期內根據購股權計劃及本公司其他股份計劃授予該名合資格參與者的所有購股權及獎勵(不包括根據購股權計劃及其他股份計劃的條款已失效的任何購股權及獎勵)所發行及將發行的股份合計超過授出當天已發行的股份的1%，該授出將須經股東批准。

董事局 報告

釐定購股權計劃項下將予授出購股權行使價的最低基準須為以下最高者：

- (a) 本公司股份於要約日期在聯交所每日報價表所列的收市價；
- (b) 本公司股份於緊接要約當日前五個營業日在聯交所每日報價表內所列平均收市價；及
- (c) 本公司股份的面值。

購股權計劃由二零二四年五月三十日起計10年期間內有效及生效，惟根據其條款另行釐定則作別論。因此，購股權計劃於本報告日期的餘下年期約為8年。購股權可於董事局釐定及通知各承授人的期限（自購股權計劃起始日期起計不得超過十年）內任何時間行使。根據購股權計劃授出的購股權之歸屬期，應由董事局於授出時按個別情況全權酌情決定，惟在任何情況下均不得少於12個月。

根據購股權計劃，每名承授人於接納購股權要約時須支付10港元（或董事局可能釐定的任何貨幣之其他名義金額）的代價。

於本年度內，概無購股權根據購股權計劃已授予、行使，遭註銷或失效，而於二零二五年十二月三十一日亦無尚未行使的購股權。

於本報告日期，根據購股權計劃可予發行的股份總數為103,411,266股，相當於本公司於本報告日期已發行股本（不包括庫存股份（如有））總額約10%。

管理合約

本公司全資附屬公司Luen Thai Overseas Limited已與一名獨立第三方訂立管理合約，內容有關就本集團的若干工廠提供一般管理服務。合約期限為二零二五年一月一日至二零二七年十二月三十一日。除上述者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度內並無訂立或存在有關本公司業務全部或任何重大部分的管理及行政的合約。

董事局 報告

董事

於本年度內及截至本報告日期的本公司董事如下：

執行董事

王衛民

陳守仁

陳祖龍

章民

金鑫

非執行董事

霍宇山

獨立非執行董事

陳銘潤

李卓然

史敏(於二零二五年三月二十九日獲委任)

王京(於二零二五年三月二十九日退任)

根據本公司的組織章程細則(「細則」)第88條，陳守仁博士、陳祖龍先生及李卓然先生將於應屆股東週年大會上退任。李卓然先生已通知本公司，彼將不會於應屆股東週年大會(「二零二六年股東週年大會」)上膺選連任，並將於二零二六年股東週年大會結束後退任。其他即將退任的董事，陳守仁博士及陳祖龍先生將合資格並願意於二零二六年股東週年大會上膺選連任。

概無擬於應屆股東週年大會上接受重選的董事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。

董事資料更新

根據上市規則第13.51B(1)條須披露的董事資料變動載列於下文：

陳銘潤先生於二零二五年七月十八日正式獲委任為香港黃金交易所有限公司董事；及

李卓然先生已獲委任為穎通控股有限公司(股份代號：6883，一家於聯交所上市的公司)獨立非執行董事，自二零二六年三月二十三日起生效。

董事局 報告

委任、重選及罷免董事

除陳祖龍先生外，各執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立為期三年的服務合約及／或委任函，可由其中一方發出不少於三個月的書面通知或支付代通知補償終止。

史敏女士及霍宇山女士分別於二零二五年三月二十九日及二零二四年四月一日獲委任為獨立非執行董事及非執行董事。於彼等委任生效前，史女士及霍女士已分別於二零二五年二月二十八日及二零二四年三月二十一日，取得合資格就香港法律提供意見的律師事務所發出的意見函，(a)隨函附上一份備忘錄，概述有關上市發行人及／或其董事的主要規定；及(b)列明為遵守上市規則第3.09D條而向聯交所作出虛假聲明或提供虛假資料可能引致的後果。史女士及霍女士亦已分別於二零二五年二月二十八日及二零二四年三月二十一日，獲取並觀看由本公司香港法律顧問製作的董事培訓影片的詳細資料。史女士及霍女士各自已向本公司確認，彼等了解自己作為上市發行人董事的責任。

根據細則，於每屆股東週年大會上，當時為數三分一的董事(或如董事人數並非三(3)的倍數，則須為最接近但不少於三分一的董事人數)均須輪席退任。而按照企業管治守則，每名董事(包括有指定任期的董事)須至少每三年輪席退任一次。退任董事符合資格接受重選，並於其告退的大會上繼續出任董事。

細則規定，任何獲董事局委任的董事(不論是為填補董事局的臨時空缺或出任現屆董事局的新增成員)僅須任職至本公司下屆股東週年大會為止，屆時將符合資格接受重選。因此，史敏女士獲董事局委任為獨立非執行董事並於二零二五年三月二十九日起生效，任職至本公司於二零二五年五月二十九日舉行的股東週年大會為止，已獲本公司股東重選連任。

董事於重大交易、安排及合約的重大權益

除下文「關連交易及董事於合約的權益」一段所披露者外，於二零二五年十二月三十一日或本年度內任何時間，本公司或其任何附屬公司並無進行或訂立與董事及董事的關連實體擁有重大權益(不論直接或間接)且仍然有效而與本集團業務相關的其他重大交易、安排及合約。

董事收購股份或債權證的權利

除「董事及最高行政人員於股份的權益」一段所披露者及本公司採納的購股權計劃外，於本年度內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，以使董事可藉收購本公司或任何其他法團的股份、相關股份或債權證而獲得利益。

董事及高級管理層的履歷詳情

董事及高級管理層的履歷詳情載於本報告第38至41頁的「行政管理人員」一節。

股票掛鈎協議

除上文所披露的本公司購股權計劃外，於本年度內或於本年度結束時，本公司概無訂立將會或可導致本公司發行股份且仍然有效的股票掛鈎協議，或訂立要求本公司訂立任何協議而將會或可導致本公司發行股份且仍然有效的股票掛鈎協議。

董事局 報告

獲准許彌償條文

本公司的組織章程細則第168(1)條規定，每名董事或本公司其他高級職員均有權從本公司的資產及利潤獲得彌償，以補償履行其職務時因進行或未進行任何行為而招致的任何責任、法律行動、訴訟、索賠、要求、費用、賠償或支出(包括法律支出)，確保免於就此受損。年內，本公司亦繼續購買董事及高級職員責任保險。

董事及最高行政人員於股份的權益

於二零二五年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員在本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)所擁有而記錄在本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊，或根據上市規則所載標準守則已另行知會本公司及聯交所的權益如下：

股份好倉

董事姓名	身份	股份數目	佔本公司權益的百分比(附註a)
陳守仁	受託人(附註b)	1,840,757	0.18%
	控制法團權益(附註b)	10,992,986	1.06%
	可影響受託人如何行使其酌情權的 酌情信託創始人(附註b)	13,916,124	1.35%
陳祖龍	控制法團權益(附註c)	15,655,639	1.51%
	配偶權益(附註c)	2,050,000	0.20%

附註：

- 該百分比乃按二零二五年十二月三十一日本公司已發行股份總數(即1,034,112,666股)計算。
- 陳守仁博士作為酌情信託受託人，間接控制本公司1,840,757股股份(「股份」)。因此，根據證券及期貨條例第XV部，其作為信託受託人被視為於全部1,840,757股股份擁有權益。陳守仁博士另控制陳守仁基金會有限公司，並為陳守仁基金會有限公司的認購人及創辦成員，而陳守仁基金會有限公司則直接擁有10,992,986股股份。此外，陳守仁博士為間接持有13,916,124股股份的酌情信託之創辦人。由於其作為酌情信託創辦人，可影響受託人行使酌情權之方式，因此根據證券及期貨條例第XV部，其被視為於全部13,916,124股股份擁有權益。
- 陳祖龍先生全資擁有騰基有限公司，而騰基有限公司則擁有15,655,639股股份。

陳祖龍先生的配偶作為實益擁有人合共持有2,050,000股股份。因此，根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為於其配偶所持有的全部2,050,000股股份擁有權益。

董事局 報告

關連交易及董事於合約的權益

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的關聯方交易載於合併財務報表附註31。除下文所披露者外，本公司的關聯方交易並不構成上市規則第十四A章下須遵守上市規則任何申報、公告及／或獨立股東批准規定的本公司關連交易或持續關連交易。

不獲豁免持續關連交易

與關連人士(按上市規則第十四A章的定義)的多項協議及安排乃於日常業務中訂立。本節所披露的交易構成上市規則第十四A章下的不獲豁免持續關連交易。

下表為截至二零二五年十二月三十一日止年度根據上市規則第十四A章屬於本集團進行各類別不獲豁免持續關連交易的概約總值及年度上限概要。該等關連交易的詳情根據上市規則載列如下。

關連人士	類別	截至二零二五年	截至二零二五年
		十二月三十一日止 年度的概約總值 千美元	十二月三十一日止 年度的年度上限 千美元
IST BVI	提供技術支援服務(附註a)	1,151	1,160
LTG	租賃協議		
	– 本集團作為泉州聯泰房地產及聯泰發展租戶(附註b)	695	850
	– 本集團作為東莞聯泰租戶(附註c)	1,119	1,180
	– 本集團作為東莞聯泰有關配套服務付款的租戶(附註c)	206	250
CTSI	向本集團提供物流服務(附註d)	732	1,800
LTE	提供服務(OEM)(附註e)	54,925	160,000
LTE	提供服務(OBM)(附註f)	–	10,000
LTE	提供服務(銷售服務)(附註g)	51	4,500
上海紡織香港集團	提供分包服務(附註h)	1,384	1,400
上海紡織集團	購買面料(附註i)	67	5,000

董事局 報告

附註：

- (a) 於二零二四年十二月十三日，本公司附屬公司Luen Thai Overseas Limited（「LTO」）與Luen Thai Group Ltd.（「LTG」）訂立協議，由二零二五年一月一日起至二零二七年十二月三十一日止為期3年，據此，LTG透過其間接全資附屬公司Integrated Solutions Technology Limited（「IST BVI」）須繼續向本集團提供技術支援服務，包括但不限於軟件及系統開發及維護服務，如程序編製、分析與設計、流程再造、調度、管理報告及分析及本集團成員公司與LTG可能不時商定的其他服務（「資訊科技服務總協議」）。根據資訊科技服務總協議，本集團截至二零二七年十二月三十一日止三個年度各年應付的總金額最高分別為1,160,000美元、1,160,000美元及1,160,000美元。

自本公司於二零零四年在聯交所上市（「上市」）以來，IST BVI一直向本集團提供技術支援服務。根據資訊科技服務總協議收取的費用根據市場上服務支援顧問收取的類似收費收取。有關技術支援服務的費用反映按公平原則磋商的正常商業條款，與獨立第三方提供的條款相若，董事相信，IST BVI因長期提供服務而較為了解本集團的現有系統，並且一直向本集團提供暢順有效的技術支援服務，IST BVI繼續提供有關技術支援服務將可令本集團受惠。因此，該等交易讓本集團能夠從與IST BVI建立的悠久關係獲益，對本集團整體有利。董事進一步相信，IST BVI擁有本集團業務方面的專長及知識，加上負責開發本集團多個軟件及系統，均支持IST BVI繼續受聘，為本集團提供技術支援服務。

基於IST BVI過去為本集團提供優質服務，以及其繼續受聘的好處，董事（包括獨立非執行董事）認為，有關技術支援服務及其各自的條款為正常商業條款，屬公平合理，並符合本集團及本公司股東的整體利益。

IST BVI為LTG的間接全資附屬公司。LTG由本公司執行董事陳守仁博士創立的酌情家族信託最終擁有30%權益，而彼控制上述家族信託酌情受託人董事局的組成。因此，LTG為本公司的關連人士。故此，IST BVI被視為本公司的聯繫人並因而為本公司的關連人士。

- (b) 於二零二四年十月二十五日，LTO與聯泰國際發展有限公司（「聯泰國際發展」）就本集團與聯泰國際發展之間租賃物業（主要用作辦公室物業）訂立協議，據此，該等租賃安排將由二零二五年一月一日起至二零二五年十二月三十一日止為期1年（「舊辦公室租賃總協議」）。

於釐定舊辦公室租賃總協議下的租金時，已考慮(i)本集團就租賃物業支付的歷史租金；(ii)本集團若干成員公司可能搬遷；(iii)本集團可能或將會與聯泰國際發展訂立的租賃；(iv)類似地點質素相近的物業的市場租金；及(v)為香港辦公室物業市場租金潛在波動預留足夠緩衝。根據舊辦公室租賃總協議，本集團應付的租金反映按公平原則磋商的正常商業條款，與由獨立第三方提供的條款相若，因此，董事認為本集團將受惠於維持租賃安排，並且可省卻因不繼續現有租賃安排而可能產生的搬遷成本。董事進一步相信，所有上述租賃安排及其各自的條款為正常商業條款，屬公平合理，並符合本集團及本公司股東的整體利益。

聯泰國際發展由本公司執行董事陳守仁博士創立的酌情家族信託最終持有97.49%權益，而彼控制上述家族信託酌情受託人董事局的組成。陳守仁博士亦直接持有聯泰國際發展0.005%股本權益。因此，聯泰國際發展為本公司的關連人士。

舊辦公室租賃總協議已於二零二五年十二月三十一日屆滿，而由於本公司將受惠於該等租賃安排所帶來的成本效益，更能善用本集團辦公室物業，對本集團整體有利，故本公司預期會於其後繼續進行該項持續關連交易。就此，LTO與聯泰國際發展於二零二五年十二月十二日訂立新辦公室租賃總協議（「辦公室租賃總協議」）。根據辦公室租賃總協議，本集團將就截至二零二六年十二月三十一日止年度支付的最高費用總額不會超過700,000美元。

董事局 報告

- (c) 於二零二四年十二月十三日，LTO與LTG就本集團與LTG集團之間租賃若干廠房物業（「廠房」）訂立一份協議，據此，該租賃安排將由二零二五年一月一日起至二零二五年十二月三十一日止為期1年（「舊廠房物業及宿舍租賃總協議」）。

LTG集團的業務網絡多元廣泛，自二零一七年起一直向本集團出租位於中國的廠房物業及宿舍。董事相信，該等交易讓本集團能夠從與LTG集團建立的悠久關係中獲益，對本集團整體有利。為應付生產活動的商業需求以及避免任何搬遷費用及影響運作，本公司訂立舊廠房物業及宿舍租賃總協議誠屬合理及必要。

LTG由本公司執行董事陳守仁博士創立的酌情家族信託最終擁有30%權益，而彼控制上述家族信託酌情受託人董事局的組成。因此，LTG為本公司的關連人士。

於二零二五年九月二十九日，LTO與LTG訂立廠房物業及宿舍租賃總協議，年期自二零二五年十月一日起至二零二七年六月三十日止（「廠房物業及宿舍租賃總協議」）並終止舊廠房物業及宿舍租賃總協議。廠房物業及宿舍租賃總協議項下的租金付款包括根據香港財務報告準則第16號租賃應用的不同會計處理的不同組成部分。廠房物業及宿舍租賃總協議項下屬本公司資本性質的固定租賃付款約1,140,000美元將於廠房物業及宿舍租賃總協議開始日期確認為本集團的使用權資產。使用宿舍的可變租賃付款及管理費及水電費構成配套服務付款，將自本集團損益扣除。預計廠房物業及宿舍租賃總協議項下配套服務付款於二零二五年十月一日至二零二五年十二月三十一日期間、截至二零二六年十二月三十一日止財政年度及二零二七年一月一日至二零二七年六月三十日止期間的最高總額將分別為250,000美元、950,000美元及500,000美元。

- (d) 於二零二二年十二月九日，LTO與CTSI Holdings Limited（「CTSI」）就CTSI及其附屬公司（「CTSI集團」）提供貨運代理及物流服務訂立一份協議（「舊物流主協議」），據此，該等服務將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為期3年。根據舊物流主協議，本集團於截至二零二五年十二月三十一日止三個年度各年支付的最高費用總額分別為1,600,000美元、1,700,000美元及1,800,000美元。

本集團使用由CTSI集團提供的貨運代理及物流服務，以運輸其產品。董事擬繼續使用將由CTSI集團提供的貨運代理及物流服務，以在香港、菲律賓、柬埔寨、越南及美國等地運輸其服裝及袋品，而前提是該等服務的有關條款乃優於或至少等同於其他獨立第三方服務供應商所提供的條款。

CTSI為LTG的間接全資附屬公司。LTG由本公司執行董事陳守仁博士創立的酌情家族信託最終擁有30%權益，而彼控制上述家族信託酌情受託人董事局的組成。因此，LTG為本公司的關連人士，而CTSI被視為LTG的聯繫人並因而為本公司的關連人士。

舊物流主協議已於二零二五年十二月三十一日屆滿，而本公司預期會於其後繼續進行該項持續關連交易。就此，LTO與CTSI於二零二五年十二月十二日就貨運代理及物流服務訂立一份新協議（「新物流主協議」）。根據新物流主協議，本集團將就截至二零二八年十二月三十一日止三個年度各年支付的最高費用總額分別約為1,200,000美元、1,200,000美元及1,200,000美元。

- (e) 於二零二三年十二月八日，LTO與Luen Thai Enterprises Limited（「LTE」）就LTO集團向LTE集團提供OEM成衣製造服務（「該等服務」）訂立服務總協議（「OEM服務總協議」）。獨立股東其後於二零二四年一月十六日批准、確認及追認OEM服務總協議。根據OEM服務總協議，本集團將就截至二零二六年十二月三十一日止三個年度各年收取的最高費用總額分別為110,000,000美元、160,000,000美元及220,000,000美元。

董事相信，根據OEM服務總協議擬進行的交易將可保證本集團現有業務及收入來源，並有助於提高本集團生產力，有利於本集團長遠發展。此外，董事相信與LTE集團的持續合作對本集團在中國市場的業務發展至關重要。

董事局 報告

上述根據OEM服務總協議有關該等服務的建議年度上限乃基於以下各項釐定：(i)根據LTE集團於未來數年的服裝款式發展計劃及零售網絡擴張計劃，與LTE集團的業務的預期增長；(ii)截至二零二二年十二月三十一日止兩個年度及截至二零二三年十月三十一日止十個月的歷史交易金額；(iii)OEM服務總協議項下潛在交易的付款及信貸條款；(iv)LTE集團提供的OEM服務總協議項下潛在交易的預期交付時間表，其中亦提供LTE集團於截至二零二六年十二月三十一日止三個年度的指示性購買金額；(v)本集團於中國的產能；及(vi)本公司預測的未來市場走勢。

LTE為LTG的間接全資附屬公司。LTG由本公司執行董事陳守仁博士創立的酌情家族信託最終擁有30%權益，而彼控制上述家族信託酌情受託人董事局的組成。因此，LTG為本公司的關連人士，而LTE被視為LTG的聯繫人並因而為本公司的關連人士。

- (f) 於二零二三年十二月八日，LTO與LTE亦就由LTE集團不時向LTO集團採購OBM產品訂立一份產品採購總協議（「OBM產品採購總協議」）。獨立股東其後於二零二四年一月十六日批准、確認及追認OBM產品採購總協議。根據OBM產品採購總協議，LTE集團於截至二零二四年、二零二五年及二零二六年十二月三十一日止年度各年向本集團支付之代價總額上限將分別為6,000,000美元、10,000,000美元及16,000,000美元。

董事相信，鑑於LTE集團可能大批量採購，根據OBM產品採購總協議擬進行的交易將為LTE集團在上市規則的範圍內以OBM採購訂單的形式向LTO集團採購OBM產品提供靈活性。有關安排亦將進一步加深LTO集團與LTE集團之間的合作關係，為本集團帶來新的增長潛力。

上述根據OBM產品採購總協議有關銷售OBM產品的建議年度上限乃基於以下各項釐定：(i)經考慮LTE集團於未來數年的零售網絡擴張計劃後，LTE集團對OBM產品的估計需求；(ii)LTO集團將提供的一系列OBM產品的成本及估計建議零售價；(iii)OBM產品採購總協議項下潛在採購訂單的付款及信貸條款；(iv)本集團於中國的產能；及(v)本公司預測的未來市場走勢。

LTE為LTG的間接全資附屬公司。LTG由本公司執行董事陳守仁博士創立的酌情家族信託最終擁有30%權益，而彼控制上述家族信託酌情受託人董事局的組成。因此，LTG為本公司的關連人士，而LTE被視為LTG的聯繫人並因而為本公司的關連人士。

- (g) 於二零二三年十二月八日，LTO與LTE就由LTO集團設計、製造、銷售及分銷授權產品並由LTE集團不時向LTO集團提供有關該等授權產品的銷售服務訂立一份銷售及服務框架協議（「銷售及服務框架協議」）。獨立股東其後於二零二四年一月十六日批准、確認及追認銷售及服務框架協議。根據銷售及服務框架協議，LTO集團將就截至二零二四年、二零二五年及二零二六年十二月三十一日止年度各年向LTE集團支付的最高服務費用總額分別為1,500,000美元、4,500,000美元及8,000,000美元。

董事相信，根據銷售及服務框架協議擬進行的交易將為LTO集團提供靈活性，可不時就不同範疇之授權產品與LTE集團訂立銷售及服務協議，亦有助促進更有效及迅速的管理模式，從而長遠加強LTO集團的銷售能力。此合作模式將進一步強化LTO集團與LTE集團之間的合作關係，亦將使本集團的業務版圖擴大至製造業以外，並有可能為本集團創造新的增長動力。

上述有關LTO集團根據銷售及服務框架協議應付予LTE集團之服務費建議年度上限乃基於以下各項釐定：(i)授權產品的預期範圍及估計銷售量；(ii)預期範圍內授權產品的估計市價；及(iii)本公司預測之未來市場走勢。

LTE為LTG的間接全資附屬公司。LTG由本公司執行董事陳守仁博士創立的酌情家族信託最終擁有30%權益，而彼控制上述家族信託酌情受託人董事局的組成。因此，LTG為本公司的關連人士，而LTE被視為LTG的聯繫人並因而為本公司的關連人士。

董事局 報告

- (h) 於二零二五年六月三十日，LTO與上海紡織(香港)有限公司(「上海紡織香港」)訂立總分包協議(「總分包協議」)，據此，LTO集團同意於二零二五年七月一日至二零二七年十二月三十一日止期間，按非獨家基準向上海紡織香港及其附屬公司(「上海紡織香港集團」)提供成衣產品製造的分包服務。根據總分包協議及本公司日期為二零二五年十二月十二日的公告，二零二五年七月一日至十二月三十一日期間及截至二零二六年及二零二七年十二月三十一日止兩年度的經修訂年度上限分別為1,400,000美元、1,400,000美元及1,400,000美元。

董事認為總分包協議項下擬進行交易將(i)為本集團帶來額外收益；(ii)更有效地利用本集團的生產設施；及(iii)發展本集團與上海紡織香港的合作關係，為本集團帶來新的增長潛力。

上海紡織香港持有本公司約70.64%的已發行股本，為本公司的主要股東及關連人士。因此，總分包協議項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

- (i) 於二零二五年八月二十七日，LTO與上海紡織(集團)有限公司(「上海紡織」)訂立面料購買總協議(「面料購買總協議」)，內容有關LTO集團於二零二五年十月二十四日至二零二七年十二月三十一日止期間向上海紡織及其附屬公司(「上海紡織集團」)購買面料。獨立股東與二零二五年十月二十四日批准、確認及追認面料購買總協議及其項下擬進行交易。根據面料購買總協議，面料購買總協議項下擬進行交易於二零二五年十月一日至二零二五年十二月三十一日期間及截至二零二六年及二零二七年十二月三十一日止兩年度的年度上限分別為5,000,000美元、20,000,000美元及20,000,000美元。

董事認為訂立面料購買總協議將可讓本集團更好地管理質量控制及其生產週期，亦使本集團能以具競爭力的價格獲得長期及穩定的優質面料供應，有利於本集團的整體業務營運及發展。

上海紡織透過其全資附屬公司上海紡織香港，持有本公司已發行股本約70.64%，為本公司主要股東及關連人士。因此，面料購買總協議項下擬進行的交易構成本公司持續關連交易。

上述持續關連交易已由董事(包括獨立非執行董事)審核。

根據上市規則第14A.55條，獨立非執行董事已審核上述持續關連交易，並確認該等持續關連交易(a)在本集團的日常業務中訂立；(b)以正常商業條款或以不遜於本集團向獨立第三方提供或從獨立第三方獲取的條款訂立；及(c)根據規管該等交易的有關協議且按公平和合理並符合本公司股東整體利益的條款訂立。

本公司核數師已獲委聘根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號「非審核或審閱過往財務資料之鑒證工作」及參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」就本集團的持續關連交易發表報告。核數師已根據上市規則第14A.56段發出無保留意見函件，當中載有其有關本集團於本年報第48頁披露的持續關連交易的發現結果及結論。

董事局 報告

除上文所披露者外：

- (i) 於本年度結束時或年內任何時間，本公司或其任何附屬公司並無訂立本公司任何一名董事擁有重大權益(不論直接或間接)且仍然有效的重大合約；及
- (ii) 概無交易須根據上市規則的規定披露為關連交易。

主要股東於股份的權益

於二零二五年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第XV部第336條存置的主要股東登記冊顯示，除「董事及最高行政人員於股份的權益」所披露的權益外，以下股東曾通知本公司彼等擁有本公司已發行股本的有關權益。

股份好倉

股東名稱	附註	身份	實益持有的 普通股數目	佔本公司 權益的 概約百分比 (附註a)
上海紡織(香港)有限公司	(b)	實益擁有人	730,461,936	70.64%
上海紡織集團投資有限公司	(b)	控制法團權益	730,461,936	70.64%
上海紡織(集團)有限公司	(b)	控制法團權益	730,461,936	70.64%
東方國際(集團)有限公司	(b)	控制法團權益	730,461,936	70.64%
上海國盛(集團)有限公司	(b)	控制法團權益	730,461,936	70.64%
雙悅投資有限公司	(c)	實益擁有人	71,975,726	6.96%
陳亨利博士	(d)	控制法團權益	103,095,849	9.97%
陳趙滿菊女士	(e)	控制法團權益／配偶權益	103,095,849	9.97%

董事局 報告

附註：

- (a) 該百分比乃按二零二五年十二月三十一日本公司已發行股份總數(即1,034,112,666股)計算。
- (b) 基於根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內記錄的資料，上海紡織(香港)有限公司(「上海紡織香港」)直接持有730,461,936股股份。上海紡織香港由上海紡織集團投資有限公司(「上海紡織投資」)直接擁有100%權益。上海紡織投資由上海紡織(集團)有限公司(「上海紡織」)直接擁有100%權益。東方國際(集團)有限公司(「東方國際」)直接持有上海紡織96.65%權益。上海國盛(集團)有限公司直接持有東方國際34%權益。
- (c) 雙悅投資有限公司(「雙悅」)為於英屬處女群島註冊成立的有限公司，由陳趙滿菊女士及陳亨利博士擁有同等份額的權益。陳趙滿菊女士及陳亨利博士各自被視作擁有雙悅持有的71,975,726股股份的權益。
- (d) 根據證券及期貨條例，陳亨利博士被視為於下列股份擁有權益：(i)附註(c)所披露由雙悅持有的71,975,726股股份；(ii)由Luen Thai Capital Limited(「LTCL」，為於英屬處女群島註冊成立的有限公司，由陳亨利博士全資擁有)持有的17,203,999股股份；及(iii)由Luen Thai Group Ltd.(「LTG」，為於巴哈馬註冊成立的有限公司，由陳亨利博士持有41%股權)持有的13,916,124股股份。因此，根據證券及期貨條例，陳亨利博士被視作合共擁有其受控法團持有的103,095,849股股份的權益。
- (e) 根據證券及期貨條例，陳趙滿菊女士被視為於附註(c)所披露由雙悅持有的71,975,726股股份擁有權益。由於陳趙滿菊女士為陳亨利博士之配偶，彼亦被視為擁有附註(d)所披露由陳亨利博士之受控法團持有的103,095,849股股份之權益。

除上文所披露者外，就董事所知，概無其他人士(並非本公司董事或最高行政人員)擁有股份或相關股份的權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文向本公司披露，亦概無直接或間接擁有附帶權利於一切情況下在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益。

優先購買權

本公司組織章程細則或開曼群島法例並無優先購買權的條文，規定本公司須按比例向現有股東發售新股份。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份)(二零二四年：無)。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有庫存股份(二零二四年十二月三十一日：無)。

公眾持股量

於年內及直至本報告刊發前的最後實際可行日期為止，基於本公司公開所得的資料及就董事所知，本公司於整個年度內遵守上市規則項下25%的最低公眾持股量規定。

董事於競爭業務的權益

根據上市規則第8.10條，並無任何本公司董事於當中直接或間接擁有重大權益，而於本年度結束時或於年內任何時間存續的競爭業務須予披露。

主要客戶及供應商

本集團的五大客戶佔總銷售額約67.4%(二零二四年：67.3%)。向本集團五大供應商進行的採購額佔本年度總採購額少於30.0%。此外，本集團的最大客戶佔總銷售額約24.1%(二零二四年：25.3%)。年內，概無董事、彼等的聯繫人或本公司任何股東(就董事所知擁有本公司5%以上股本)於該等主要客戶及供應商擁有任何權益。

董事局 報告

企業管治

本集團致力維持高水平的企業管治常規。本公司的企業管治報告詳載於本報告第56至71頁。

核數師

本年度的合併財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核。本公司將於應屆股東週年大會上提呈決議案，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師。

代表董事局

行政總裁兼執行董事

陳祖龍

二零二六年三月二十六日

企業管治 報告

企業管治常規

聯泰控股有限公司連同其附屬公司(「本集團」或「聯泰」)確信企業管治為創造股東價值的主要元素之一，有其必要及重要意義。聯泰致力保持高水平的企業管治，以股東的利益為依歸，力求訂立合適的政策，實行有效監管，提升公司透明度，秉承應有的道德操守。本公司定期檢討其企業治理常規，以確保其持續合規。本報告涵蓋與本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度企業管治常規相關的主要資料及該日後及直至本報告日期的重大事項。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)的適用守則條文，惟以下偏離企業管治守則第C.1.5條的情況外。

企業管治守則第二部分的守則條文第C.1.5條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，以對股東意見取得及形成公平了解。獨立非執行董事李卓然先生因處理事先業務安排而未能出席本公司於二零二五年十月二十四日舉行的與批准面料購買總協議有關的股東特別大會。為確保李先生取得對股東所表達意見的全面了解，彼隨後獲傳閱會議記錄。

董事的證券交易

本公司已就董事的證券交易採納一套行為守則，條款乃不遜於上市規則附錄C3所載標準守則載列的規定標準。經向所有董事作出具體查詢後，所有董事認為彼等已於截至二零二五年十二月三十一日止年度遵守標準守則載列的規定標準及有關證券交易的行為守則。

董事局

董事局

董事局擬每年舉行至少四次會議，以釐定整體策略方針及目標，並批准中期及年度業績和其他重要事項。各董事須撥出足夠時間及注意力處理本公司事務。於二零二五年，已舉行的五次董事局會議均錄得令人滿意的出席率，詳情呈列如下。

董事局成員	出席／舉行會議次數	平均出席率
執行董事		92%
王衛民	5/5	100%
陳守仁	5/5	100%
陳祖龍	5/5	100%
章民	3/5	60%
金鑫	5/5	100%
非執行董事		100%
霍宇山	5/5	100%
獨立非執行董事		93.3%
陳銘潤	5/5	100%
李卓然	4/5	80%
史敏(於二零二五年三月二十九日獲委任)	4/4	100%
王京(於二零二五年三月二十九日退任)	1/1	100%

企業管治 報告

於草擬會議議程時會諮詢董事須討論的任何事項。作為本集團最佳常規的一部分，董事局會議議程由主席在考慮其他董事（包括獨立非執行董事）建議的任何事項後敲定。通告及議程一般於至少14天前發出。本公司的組織章程細則（「組織章程細則」）規定，如主要股東或董事於重大事項上出現利益衝突，則須舉行董事局會議，而該主要股東或董事於該次會議上須放棄投票及不應計入法定人數內。有關規定亦符合企業管治守則的規定。

直至本報告日期為止，本公司主席曾在執行董事避席的情況下與非執行董事（包括獨立非執行董事）舉行多次會議。

公司秘書負責處理董事局及董事局轄下委員會（「董事委員會」）的會議紀錄。會議紀錄的草擬及最終版本會於合理時間內送交全體董事以收集意見。每份會議紀錄的最終版本可供董事／委員會成員查閱。

所有董事均可聯絡公司秘書，而公司秘書則負責確保董事局符合程序及就企業管治及法規事項向董事局提出意見。本公司亦鼓勵所有董事於有需要的情況下諮詢獨立專業人士的意見，以履行彼等的職務，有關費用將由本公司支付。倘若主要股東或董事於董事局認為重大的事宜上出現利益衝突，有關事宜將按照適用規則和規例處理，並會（倘合適）設立獨立董事委員會處理有關事宜。此外，所有董事均獲得董事及行政人員責任保險保障。

董事局的責任

董事局確認其對管理本集團的責任，並共同負責，確保維持完善而有效的內部監控制度，以保障本集團資產及股東利益。董事局負責制定本集團的整體策略、監察經營及財務表現、檢討內部監控制度是否有效及釐定本集團的企業管治政策。董事局成員可個別獨立接觸高級管理人員，並適時獲得有關本公司業務處理及發展的完整資料（包括每月報告及有關重大事宜的建議）。

至於本集團的企業管治，董事局整體負責履行下列各項企業管治職責，包括：

- (i) 檢討及監察本公司遵守法律及監管規定的政策及常規；
- (ii) 制訂及檢討本公司的企業管治政策及常規；
- (iii) 檢討及監察董事及管理層的培訓及持續專業發展；
- (iv) 檢討本公司遵守企業管治守則及於企業管治報告內作出披露的情況；及
- (v) 制訂、檢討及監察適用於僱員及董事的行為守則及遵例手冊（如有）。

企業管治 報告

企業管治職能

董事局負責履行各項企業管治職能，包括制定及檢討本集團的企業管治政策及常規；檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；檢討及監察本集團在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；制定、檢討及監察僱員及董事的行為守則、指引和合規手冊；以及檢討本集團遵守企業管治守則的情況及在本企業管治報告內的披露。

企業文化

作為達致持續提升的工作的其中一環，本集團建立「非凡每一天」全球文化價值觀，為多個「非凡計劃」樹立品牌形象，確保於多個特定範疇內得以落實。本集團亦再次推出「通過業務重塑持續共享成功」的願景，在此願景下推行多個特定計劃全力營造強大而鼓動人心的企業文化。企業信念必須獲得各級員工的實踐及支持，因此，本集團致力將員工培育為業務夥伴，構建遍及業務各領域的共同承擔文化。考慮到此一企業文化的內涵，我們認為此一文化本身及其目的與本集團的策略貫徹一致。

主席及行政總裁

為確保權力制衡，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。於二零二五年及於本報告日期，王衛民先生為董事局主席，陳祖龍先生為本公司行政總裁。

主席負責帶領董事局及監督董事局的職能運作，確保董事局以本集團的最佳利益行事。主席主要負責審批各董事局會議的議程，包括在適當時候考慮將其他董事提出的事項納入議程。主席在公司秘書支援協助下，致力確保全體董事均獲匯報有關在董事局會議上提出的事項，並適時接收可靠、充足而完備的資訊。主席亦積極鼓勵各董事全情投入處理董事局事務，協助董事局履行其職能。

行政總裁負責本公司的營運及日常管理，亦負責制定策略計劃及籌劃組織架構、監控制度及內部程序和過程，以供董事局批准。

組成

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事局由五位執行董事（包括董事局主席）、一位非執行董事及三位獨立非執行董事組成。獨立非執行董事人數佔董事局三分之一，符合上市規則第3.10A條的規定。因此，董事局的組成具有高度獨立元素。各董事均具備對本集團業務需要屬適當的有關經驗、能力及技能。在披露董事姓名的所有本公司企業傳訊內，均會明確識別獨立非執行董事的身份。

董事的履歷詳情載於本年報第38至41頁。永遠榮譽主席陳守仁博士為行政總裁兼執行董事陳祖龍先生的父親。除所披露者外，據本公司所盡悉，董事局成員之間概無財務、業務、家屬或其他重大或相關關係。

企業管治 報告

董事局獨立性

本公司深明董事局的獨立性對董事局的成效及良好企業管治起着關鍵作用。董事局已設立機制，確保本公司任何董事均可向董事局提出獨立觀點及建議，以達致更有效及客觀的決策。有關機制由董事局透過提名委員會及薪酬委員會每年檢討，以確保其成效：

- (i) 董事局包括三位獨立非執行董事，佔董事局人數三分之一，符合上市規則的規定；
- (ii) 所有董事(包括獨立非執行董事)可隨時於其認為有需要時向外部的獨立專業人士諮詢意見；
- (iii) 概無獨立非執行董事獲授帶有績效表現相關元素的股本權益酬金，因為這或導致其決策偏頗並影響其獨立性和客觀性；
- (iv) 凡於合約、交易及其他安排有重大權益的董事(包括獨立非執行董事)於批准有關合約、交易或安排的任何董事局決議案時須放棄投票，且不應計入法定人數內；
- (v) 董事局主席至少每年與獨立非執行董事舉行一次沒有執行及非執行董事出席的會議；
- (vi) 本公司對董事(包括獨立非執行董事)設有嚴格的甄選準則、提名及委任／重新委任程序，請參閱本報告第65頁的「提名程序」；
- (vii) 為方便董事參與及出席董事局及董事委員會會議，本公司提前計劃本年度的會議時間表，董事亦可使用遙距設施出席會議。本公司鼓勵所有董事在董事局或董事委員會會議上自由發表獨立意見及提出有建設性的質詢；及
- (viii) 獨立非執行董事及彼等的直屬家眷並無獲得本公司或其附屬公司的任何款項(董事袍金除外)。概無任何獨立非執行董事的家族成員現在或於過往三年受聘為本公司或其附屬公司的行政人員。獨立非執行董事須按照組織章程細則的條文於股東週年大會上告退及接受重選。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事局在任何時間均符合上市規則有關上文(i)所述委任獨立非執行董事的規定。根據上市規則第3.13條所載的獨立性指引，本公司認為全體獨立非執行董事均為獨立於管理層的人士，且並無牽涉任何可重大干預彼等進行獨立判斷的關係。

提供及查閱資料

就董事局常規會議而言，會議的議程及相關董事局文件全部資料於會議議定舉行日期前至少三天送交給各董事。管理層有責任適時地向董事局及各個委員會提供充分資料，以使各成員作出知情決定。所有董事局文件及會議紀錄亦可供董事局及其轄下委員會查閱。

企業管治 報告

持續專業發展

董事致力遵守企業管治守則項下有關董事培訓規定，以確保彼等繼續在具備全面資訊及切合所需的情況下對董事局作出貢獻。全體董事已參與合適的持續專業發展以發展及更新彼等的知識及技能，並已向本公司提供彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度接受的培訓的紀錄。

個別董事亦已出席與其董事專業及職責有關的研討會及／或會議或工作坊或論壇。

各董事於截至二零二五年十二月三十一日止年度的培訓紀錄概述如下：

董事局成員	培訓種類
執行董事	
王衛民	A
陳守仁	A
陳祖龍	A
章民	A
金鑫	A
非執行董事	
霍宇山	A
獨立非執行董事	
陳銘潤	A
李卓然	A
史敏(於二零二五年三月二十九日獲委任)	A
王京(於二零二五年三月二十九日退任)	A

A: 出席研討會／會議／工作坊／論壇

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，公司秘書陳曉亮先生已遵照上市規則第3.29條進行不少於15小時的相關專業培訓。

董事委員會

董事局已按照企業管治守則成立本公司的審核委員會(「審核委員會」)、薪酬委員會(「薪酬委員會」)及提名委員會(「提名委員會」)(統稱「董事委員會」)，成員主要包括獨立非執行董事。該等董事委員會各自具有具體的書面職權範圍，該等職權範圍已於本公司網站及聯交所網站登載。董事委員會擁有充足資源以履行其職務，包括接觸管理人員或於必要時取得專業意見。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，其書面職權範圍載列董事局所採納的審核委員會權力及權責範圍。風險管理及企業管治職能已納入審核委員會的職權範圍，以符合上市規則的規定。

企業管治 報告

審核委員會現時由三位獨立非執行董事及一位非執行董事組成。審核委員會成員概非外聘核數師的前任合夥人。審核委員會每年須與本公司外聘核數師舉行不少於兩次會議，或按需要舉行特別會議。委員會亦會與外聘核數師及本集團管理層舉行會議，確保妥善跟進審核時發現的事項。審核委員會獲授權聽取獨立專業意見，費用由本公司支付。審核委員會的主要職責包括下列各項：

- (i) 藉參考外聘核數師所履行的工作、委聘費用及條款，檢討與核數師的關係，並就委任、續聘及罷免外聘核數師向董事局提出建議。
- (ii) 於向董事局提交財務報表及報告前審閱財務報表及報告，並考慮由外聘核數師或合資格會計師提出的任何重大或不尋常事項。
- (iii) 檢討本公司的財務匯報制度、內部監控制度及相關程序、風險管理及企業管治事宜是否有效及足夠。
- (iv) 檢討本集團財務匯報、會計及內部審核功能的員工的資源、資格、經驗、培訓計劃及預算是否足夠。

審核委員會於本年度內舉行了三次會議，以審閱財務業績及報告、檢討財務匯報及合規程序、內部監控及風險管理制度、企業管治事宜以及續聘外聘核數師。審核委員會向董事局建議，待於應屆本公司股東週年大會上獲得股東批准後，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本集團二零二五年的外聘核數師。

於二零二五年，審核委員會共舉行三次會議，出席率呈列如下：

審核委員會成員	出席／舉行會議次數
獨立非執行董事	
李卓然	3/3
陳銘潤	3/3
史敏(於二零二五年三月二十九日獲委任)	2/2
王京(於二零二五年三月二十九日退任)	1/1
非執行董事	
霍宇山	3/3

本年度合併財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核。於本年度內，就提供審核服務而應付羅兵咸永道會計師事務所的酬金約為598,000美元。此外，就非審核服務而應付羅兵咸永道會計師事務所的款項約為206,000美元。非審核服務主要包括稅務諮詢服務、中期審閱服務及編製環境、社會及管治報告。審核委員會認為核數師的獨立性並無因所提供服務而受到影響。

企業管治 報告

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，其職責為向董事局建議所有董事及高級管理層的酬金政策。此外，薪酬委員會有效監督及管理本公司的股份計劃。薪酬委員會的職權及職責載於其書面職權範圍（「薪酬委員會職權範圍」，於本公司網站<http://www.luenthai.com>登載）內。薪酬委員會由三位獨立非執行董事及兩位執行董事組成。

薪酬委員會主席須於每次會議後向董事局匯報其職責及責任範圍內的所有事項處理程序。

薪酬委員會須至少每年舉行一次會議，日期須配合財務匯報及審核週期內的重要日子。

薪酬委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度舉行會議的出席率載列如下：

薪酬委員會成員	出席／舉行會議次數
獨立非執行董事	
陳銘潤	1/1
李卓然	1/1
史敏(於二零二五年三月二十九日獲委任)	不適用
王京(於二零二五年三月二十九日退任)	1/1
執行董事	
章民	1/1
金鑫(於二零二五年三月二十九日獲委任)	不適用

薪酬委員會獲授權調查屬於薪酬委員會職權範圍內任何事項，並可向任何僱員搜集其需要的任何資料，及於認為有需要的情況下向外部法律或其他獨立專業人士諮詢意見，有關費用將由本公司支付。薪酬委員會應就本公司全體董事及高級管理人員的薪酬政策及架構向董事局提出建議。薪酬委員會已審閱董事及高級行政人員於二零二五年的補償。

根據企業管治守則的守則條文E.1.5，董事薪酬及五名最高薪人士的詳情載於財務報表附註25(b)。

於二零二五年，董事薪酬總額約為939,000美元(二零二四年：1,105,000美元)。執行董事及高級管理層的補償(包括長期獎勵)將以企業及個人表現計算。董事薪酬詳情載於合併財務報表附註33(a)。

企業管治 報告

提名委員會

本公司已於二零一二年三月成立提名委員會，提名委員會具有符合上市規則及企業管治守則規定的書面職權範圍，並已於聯交所網站及本公司網站登載。於二零二五年七月一日修訂企業管治守則後，董事局於二零二五年六月三十日採納、修訂及批准提名委員會書面職權範圍。自二零二五年三月二十九日起，提名委員會由三位獨立非執行董事及一位執行董事組成，至少有一位不同性別的成員。

於接受委任時，新任董事將獲提供足夠履新資料，包括本集團的業務簡介(如有需要)、董事責任及職責以及其他監管規定的簡介，以確保彼對業務以及作為董事的職責有適當了解。

提名委員會定期檢討董事局的架構、人數及組成，協助董事局維持董事局技能組合，並可就獲提名出任董事的有關人士向董事局提出建議，以供董事局考慮及批准。提名委員會亦檢討及評估各董事對董事局的時間投入及貢獻以及董事有效履行責任的能力，並考慮上市規則規定的因素，支持定期評估董事局的表現。提名委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度舉行一次會議。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，提名委員會已檢討董事局的架構、人數及組成。

提名委員會於截至二零二五年十二月三十一日止年度舉行會議的出席率載列如下：

提名委員會成員	出席／舉行會議次數
執行董事	
王衛民	1/1
獨立非執行董事	
陳銘潤	1/1
李卓然	1/1
史敏(於二零二五年三月二十九日獲委任)	不適用
王京(於二零二五年三月二十九日退任)	1/1

董事局成員多元化政策

董事局已採納董事局成員多元化政策(「董事局成員多元化政策」)，當中載列本公司達致董事局成員多元化的方法。根據董事局成員多元化政策，本公司明白並深信董事局成員多元化的裨益，並認為在董事局層面增強多元性，乃保持競爭優勢的重要元素。一個真正多元化的董事局應包括並善用董事於技能、地區及行業經驗、背景、種族、性別及其他素質等方面的差別。本公司在制定董事局成員的最佳組合時將考慮上述的差別，並應盡可能適當地加以平衡。所有董事局成員的任命均以用人唯才為原則，並在充分顧及董事局成員多元化的裨益的前提下，按客觀條件考慮人選。

董事局已檢討本公司的董事局成員多元化政策於截至二零二五年十二月三十一日止年度的實施及有效性，並認為該政策有效。

企業管治 報告

性別多元化

本公司致力避免董事局成員性別單一化，並因應本集團的業務發展不時檢討董事局成員的性別多元性。本公司深信，董事局成員性別多元化將會促進本集團的業務發展，為董事局帶來更多靈感，因此性別多元化乃本公司甄選合適董事人選時的考慮要素之一。於本年報日期，董事局由兩名女性及七名男性董事組成。董事局認為，董事局成員的性別多元化已顧及本公司的特定需要，現時情況令人滿意。

本集團亦已採取措施促進各級員工(包括高級管理層)的多元化。所有合資格僱員均享有平等的僱傭、培訓及職業晉升機會，並無歧視。目前，本集團員工的女性與男性比例約為7：3，與成衣及服飾配件製造行業的比例一致。董事局認為，員工性別多元化現時已達標。

提名政策

提名委員會須向董事局提名合適候選人，供董事局考慮並建議股東在股東大會上選出該等候選人為董事，或供董事局任命以填補董事的臨時空缺。在提名委員會認為合適的情況下，提名委員會邀請董事局成員或任何人士提名候選人，並提出最終建議供董事局考慮及審批。

甄選準則

提名委員會成員在評核及甄選董事人選時，須考慮下列因素：

- (a) 候選人的年齡、技能、知識、經驗、專業知識、專業及教育履歷、背景及其他個人素質；
- (b) 對董事局組成及多元化的影響；
- (c) 候選人付出足夠時間以有效履行其職責的承諾。就此而言，候選人於公眾公司或組織任職的數目及性質，以及其他執行職位或重大承擔均在考慮之列；
- (d) 如候選人當選可能產生的潛在／實際利益衝突；
- (e) 候選人的獨立性；
- (f) 如為建議重新委任獨立非執行董事，其已服務本公司的年數；及
- (g) 提名委員會個別認為相關的其他因素。

上述因素僅供參考之用，並非意在涵蓋所有因素，亦不具決定作用。提名委員會擁有酌情權，可決定提名任何其認為合適的人士。

企業管治 報告

提名程序

董事的委任

- (a) 提名委員會物色具備合適資格可擔任董事局成員的個人，當中會充分考慮提名政策及董事局成員多元化政策，並評核建議獨立非執行董事的獨立性(如適用)；
- (b) 提名委員會可採用其認為適當的任何程序評價候選人，當中可包括個人訪談、背景調查、候選人簡報或書面陳述及第三方推薦；
- (c) 提名委員會向董事局提出建議；
- (d) 董事局考慮提名委員會推薦的個別人士，當中會充分考慮提名政策、董事局成員多元化政策及企業管治指引；
- (e) 董事局確認委任個別人士為董事或推薦個別人士於股東大會候選。獲董事局委任以填補臨時空缺或作為董事局新增成員的人士，須根據本公司組織章程細則於初獲委任後的下屆股東週年大會上接受本公司股東(「股東」)重選；及
- (f) 股東批准於股東大會上候選的人士當選為董事。

董事的重新委任

- (a) 提名委員會考慮各退任董事，當中會充分考慮提名政策、董事局成員多元化政策及企業管治指引，並評核各退任獨立非執行董事的獨立性；
- (b) 提名委員會向董事局提出建議；
- (c) 董事局考慮提名委員會推薦的各退任董事，當中會充分考慮提名政策、董事局成員多元化政策及企業管治指引；
- (d) 董事局推薦退任董事根據本公司組織章程細則於股東週年大會接受重選；及
- (e) 股東於股東週年大會上批准獲重選的董事。

企業管治 報告

問責性及審核

財務匯報

董事有責任就每個財政期間編製真實而中肯地反映本集團該期間的財務狀況以及業績及現金流量的財務報表。在編製截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表時，董事已選用適當的會計政策及貫徹應用該等會計政策；採納適當的香港財務報告準則及香港會計準則；作出審慎及合理的調整及估計；及按持續經營基準編製財務報表。因此，董事已按持續經營基準編製財務報表。董事亦須負責保存可於任何時間以合理準確方式披露本公司財務狀況的適當會計紀錄。此外，第3至8頁的「主席報告書」、第9至27頁的「行政總裁引言」及第28至37頁的「管理層討論及分析」分別闡述本公司長遠創造或保存價值的基礎以及達致本公司宗旨的策略。

風險管理及內部監控

董事局須透過審核委員會全面負責建立本公司的風險管理及內部監控制度並檢討其成效。該制度旨在就不會有重大的失實陳述、損失或欺詐作出合理而非絕對的保證。

董事局已指派執行管理團隊設計、執行並持續評估該等內部監控制度，而董事局則透過審核委員會監督並檢討所設立的相關內部監控及風險管理程序是否足夠及有效。本集團設有合資格人員持續維持並監察該等監控制度。

本集團於已建立的監控環境中運作，符合香港會計師公會頒佈的「內部監控與風險管理的基本架構」所載原則。內部監控範圍聚焦於三個主要範疇：營運效能及效率；財務匯報可靠性；及遵守相關法律及法規。

董事局致力管理、識別及監察與其業務活動相關的風險（包括氣候相關風險及機遇，其詳情於本公司二零二五年環境、社會及管治報告分開披露），並已執行有效及穩健的風險管理及內部監控制度，以保障股東權益及本集團資產。

本集團的內部監控程序設有全面的預算及財務／管理匯報制度，有助管理層持續檢討及監察。業務戰略計劃及預算由個別業務的管理層每年編製，並須經由執行董事審閱及批准。於制訂預算的過程中，管理層已識別、評估及匯報基本及新業務風險的可能性及潛在財務影響。若干程序及指引已經制訂，供管理層批准及監控，包括但不限於資本開支、併購、未獲預算項目及經營開支。

執行董事每月審閱管理層有關重大業務單位及財務業績的報告，與高級財務及營運管理團隊定期舉行會議，審閱及討論業務表現比對預算、市場前景，並適時處理任何關鍵事項的不足。

企業管治 報告

本集團已採納盡量減低財務及資本風險原則。本集團財務及資本風險管理的詳情(涵蓋市場風險(包括外匯風險及現金流量利率風險)、信貸風險及流動性風險)載於第86至94頁合併財務報表附註3。

所有重大營運均由其設有授權架構及關鍵績效指標的標準運作程序監管，並由為相關業務單位及後援功能特設的書面政策及程序補充。該等政策及程序旨在為全球業務提供關鍵風險管理指引及監控標準，且會定期適時更新。

重大投資及收購(代價超過某一預設限額)需經董事局批准。本集團設有既定程序按照所訂目標持續監察投資的表現。本集團已成立收購後管理團隊，透過結構性整合計劃(着重將營運、財務及合規監控與本集團標準及做法融合，以及預測協同效益及發展)，支援及監察所收購業務的主要整合過程。內部審核隊伍亦會向管理層及審核委員會匯報於內部審核調查中發現的任何重大整合事宜及修正行動。

內部審核隊伍於二零零五年五月成立，而內部審核規章亦經審核委員會批准及接納。內部審核隊伍為本集團內部成立的獨立部門，向董事局提供本集團風險管理及內部監控制度的獨立評估(包括欺詐評估)，並持續評價本集團在保障股東投資及本集團資產的控制工作是否足夠及有效。內部審核部門的主管可直接向審核委員會匯報。

內部審核隊伍獨立檢討本集團政策及指引、法律及監管規定、風險管理及內部監控的合規情況，並評估其是否足夠及有效。內部審核隊伍亦接受指派，檢討審核委員會或管理層提出的特別關注或風險範疇。

內部審核計劃以風險為本，涵蓋本集團的重大週期性及循環運作。年度內部審核檢討計劃由審核委員會審閱及加簽，而內部審核主管出席年內舉行的審核委員會會議，匯報達致審核計劃的進度。內部審核範圍涵蓋重大監控，包括財務、營運及合規監控，以及風險管理政策及程序。主要發現及建議(包括協定建議的實施情況)於審核委員會會議上報告，並無識別出重大問題，惟有尚待改進之處。董事及審核委員會認為，本集團內部監控制度的重大環節已合理及充份地執行。

作為二零二五年年度審閱本集團風險管理及內部監控制度成效的一環，業務單位管理團隊已對業務營運以及相關會計及支援功能進行風險及內部監控自我評估，並認為二零二五年已落實合理的風險管理及內部監控常規。

本集團的外聘核數師就本集團合併財務報表進行獨立法定審核。外聘核數師亦向審核委員會報告於審核過程中所得悉關於本集團內部監控的任何重大不足之處。負責的管理人員已回應並跟進處理外聘核數師的建議。

企業管治 報告

多年來，本公司已採納一套業務操守守則，規定全體董事及僱員在進行商業活動時遵循一套高操守標準。本公司亦已採納內幕消息政策，載列根據適用法律及法規而向本集團董事及僱員發出的指引。

於二零二五年，根據管理層及內部審核隊伍各自作出的評估及參考外聘核數師的審核工作結果，審核委員會及董事認為：

- (i) 本集團已制定風險管理、內部監控及會計制度，並可提供合理但非絕對的保證，即重大資產得到保障、本集團的業務風險受識別及監督、重大交易乃根據管理層授權而執行，以及財務報表乃為可靠以作刊行；
- (ii) 本集團已推行風險管理及內部監控制度，當中仍有改進空間，內部審核隊伍已積極跟進審核識別出的任何改進事宜；
- (iii) 可提供持續識別、評估及管理本集團所面對的重大風險的程序；及
- (iv) 本集團在會計及財務匯報以及內部審核職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算以及與環境、社會及管治表現及報告相關者。

舉報政策

本公司已制定明確清晰的舉報政策，讓本集團僱員及與本集團有往來人士（例如顧客、供應商及業務夥伴）舉報彼等真誠關注而與本集團相關的任何事宜的任何懷疑或實際不當行為，與我們致力維持高水平的公開及問責性的宗旨相符。本公司已為此特定目的設立專責電郵賬戶。內部審核隊伍將以保密形式適時調查舉報個案，並定期向審核委員會匯報調查結果連同適當跟進行動。

外聘核數師

羅兵咸永道會計師事務所已獲委任為本公司的外聘核數師。審核委員會已獲知會羅兵咸永道會計師事務所進行的非審核服務的性質及服務收費，並認為有關服務對外聘核數師的獨立性並無不利影響。

與股東的溝通

本公司已採納股東通訊政策，旨在確保本公司股東（「股東」，包括機構及個人股東）可公平、隨時、及時地獲提供有關本公司的準確、持平、清晰及透明資訊。與股東的主要溝通方法如下：

在公司網站披露資料

本集團所有重要資料的中英文版本已於本公司網站(www.luenthai.com)登載。本公司定期更新其公司資料，如年報、中期報告、企業管治常規、業務發展及營運，及時向所有有關人士提供有關資料。公司網站亦載有與透過聯交所發佈的公佈相同的資料。

企業管治 報告

股東大會

本公司的股東大會為股東與董事局直接溝通的重要平台。於股東大會上已就各重大獨立事項提呈獨立的決議案。

二零二五年股東週年大會(「二零二五年股東週年大會」)及股東特別大會(「二零二五年股東特別大會」)已分別於二零二五年五月二十九日及二零二五年十月二十四日舉行。董事出席二零二五年股東週年大會及二零二五年股東特別大會的記錄載列如下：

	出席／舉行 二零二五年 股東週年大會次數	出席／舉行 二零二五年 股東特別大會次數
執行董事		
王衛民	1/1	1/1
陳守仁	1/1	0/1
陳祖龍	0/1	1/1
章民	1/1	0/1
金鑫	1/1	1/1
執行董事		
霍宇山	1/1	1/1
獨立非執行董事		
陳銘潤	1/1	1/1
李卓然	1/1	0/1
史敏(於二零二五年三月二十九日獲委任)	1/1	1/1
王京(於二零二五年三月二十九日退任)	不適用	不適用

本公司的獨立外聘核數師亦已出席二零二五年股東週年大會。

以投票方式表決

於本公司股東大會上將就各須予考慮事項提呈獨立的決議案，並以投票方式表決。以投票方式表決的程序於各股東大會開始時向股東解釋，股東有關進行表決程序的提問亦獲得解答。以投票方式表決的結果將於以投票方式表決的同日分別於聯交所網站及本公司網站登載。

本公司已評估股東通訊政策的執行情況及成效，包括但不限於股東大會上所採取的步驟、處理所接獲查詢(如有)的程序以及各式各樣的溝通及參與途徑，並認為股東通訊政策於截至二零二五年十二月三十一日止年度已妥善及有效地執行。

企業管治 報告

股東權利

股東召開股東特別大會的程序

根據組織章程細則第58條，任何一位或以上於遞呈要求日期持有不少於本公司繳足股本(附帶於本公司股東大會上的投票權)十分之一的股東應於任何時候有權透過向董事局或本公司秘書發出書面要求，要求董事局召開股東特別大會，以處理有關要求中指明的任何事項；且該大會應於遞呈該要求後兩(2)個月內舉行。倘於遞呈後二十一(21)天內，董事局未有召開該大會，則遞呈要求人士可自行以同樣方式作出此舉，而遞呈要求人士因董事局未有召開大會而合理產生的所有開支應由本公司向要求人償付。

有關書面要求應列明股東特別大會目的，並由相關要求人士簽署及遞交本公司主要營業地點，地址為香港九龍觀塘鴻圖道57號南洋廣場10樓1001-1005室，以呈交公司秘書處理。有關要求可由多份格式相類，各自經一位或以上相關要求人士簽署的文件組成。

要求人士召開的股東特別大會應以與董事局召開者相同或盡可能相類的方式召開。

股東向董事局提出查詢的程序

股東可隨時以書面透過本公司的公司秘書向董事局提出查詢，聯絡詳情如下：

香港九龍
觀塘鴻圖道57號
南洋廣場10樓1001-1005室
聯泰控股有限公司
電郵：corporate_communications@luenthai.com

公司秘書將向董事局及／或本公司相關董事委員會(如適合)轉交股東的查詢及疑問，以回應股東提問。

此外，股東亦可於本公司的股東大會上向董事局提出查詢。

股東提名人選參選董事的程序

在適用法律、規則及規例(包括上市規則及組織章程細則(經不時修訂))的規限下，任何股東如欲提名董事以外人選於任何股東大會上參選董事，應依循以下程序：

- 由正式合資格出席大會並於會上投票的股東(並非擬參選人士)簽署通告，其內表明建議提名該人士參選的意向，另外，由獲提名人士簽署通告，表明願意參選，而該等通告須呈交本公司的總辦事處或於香港的股份過戶登記處分處；
- 該等通告須於寄發大會通告當日之後的七(7)天內(或董事局可能不時釐定的其他期間，而有關期間不得少於七(7)天且不得早於寄發該大會通告翌日開始及不得遲於該股東大會舉行日期前七(7)天結束)發出；及

企業管治 報告

- 為方便本公司將有關提名知會股東，該提名董事的通告必須列明獲提名參選董事人士的全名，並載列上市規則所規定有關該人士的履歷詳情。

股東如欲提名人士於應屆股東週年大會上參選董事職位，請參閱將予刊發的股東週年大會通告內有關提名期的進一步資料。

章程文件

細則的副本可於本公司網站及聯交所網站上查閱。於由二零二五年一月一日起直至本年報日期止期間，本公司的章程文件並無變動。

股息政策

本公司致力在滿足股東期望與保留充足資本供本公司業務拓展及營運之間維持平衡。根據本公司的股息政策（「股息政策」），董事局於決定是否宣派或建議派付股息時，須考慮以下因素：

- 本集團的經營業績、實際和預期財務表現；
- 本集團的流動資金狀況；
- 本公司及本集團旗下各附屬公司的留存收益及可供分派儲備；
- 本集團的資本開支要求、營運資金要求及未來擴展計劃；
- 總體經濟及財務狀況、本集團的業務週期，以及對本公司的業務或財務表現及狀況構成影響的其他內部或外部因素；
- 法定及監管限制；及
- 董事局可能認為相關及合適的任何其他因素。

派付任何股息的建議須由董事局全權酌情決定，而任何末期股息的宣派須經股東批准，方可作實。董事局將不時檢討股息政策，概不保證將會於任何特定期間內建議派付或宣派股息。

獨立 核數師報告



羅兵咸永道

致聯泰控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

列載於第78至163頁的聯泰控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下簡稱「貴集團」)合併財務報表包括：

- 於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況表；
- 截至該日止年度的合併損益表；
- 截至該日止年度的合併綜合收益表；
- 截至該日止年度的合併權益變動表；
- 截至該日止年度的合併現金流量表；及
- 合併財務報表附註，包括重大會計政策信息及其他解釋信息。

我們的意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則會計準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況及截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈的適用於公眾利益實體財務報表之審計的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團。我們亦已履行守則中的其他專業道德責任。

獨立
核數師報告



羅兵咸永道

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項涉及有關成衣現金產生單位及服飾配件現金產生單位的非金融資產的減值風險。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

有關成衣現金產生單位及服飾配件現金產生單位的非金融資產的減值風險

參閱合併財務報表附註4、6、7及8

於二零二五年十二月三十一日，貴集團有關成衣及服飾配件分部的非金融資產總值分別為84,003,000美元及61,681,000美元。

貴集團已根據使用價值計算法採用貼現現金流量模型進行年度減值評估，藉此釐定成衣現金產生單位及服飾配件現金產生單位的可收回金額。經計及減值評估的結果後，貴集團並無就該等現金產生單位計提非金融資產減值撥備。

我們已測試管理層對非金融資產作出的減值評估，該測試集中於評估用於釐定可收回金額的關鍵假設是否合理。我們進行的程序包括以下項目：

- 了解管理層識別潛在減值指標及估計現金產生單位可收回金額的內部控制及評估程序，並考慮估計不確定因素的程度及複雜性、主觀性、變化、不確定因素及受管理層偏頗及欺詐影響的程序等其他固有風險因素的水平，以評估重大報錯的固有風險；
- 由我們的內部估值專家評估用於釐定可收回金額的方法是否適當；



關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

有關成衣現金產生單位及服飾配件現金產生單位的非金融資產的減值風險(續)

我們重點審計非金融資產減值，原因在於估計可收回金額涉及一定程度的估計不確定因素。由於使用價值計算法下挑選數據釐定貼現現金流量時須作出重大假設並牽涉重大判斷，存在主觀性，故物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產減值評估相關的固有風險被視為重大。所用的關鍵假設如下：

- 收入增長；
- 毛利率；
- 終值增長率；及
- 貼現率。

- 測試相關計算法，並与管理層所編製的最近期預算比較貼現現金流量所採用的數據；
- 評估以下所用的關鍵假設是否合理：
 - 透過比較減值評估中使用的假設(主要為收入增長、毛利率及終值增長率)與行業資訊及客戶公開資料，評價該等假設；及
 - 以若干市場數據及行業研究對釐定可收回金額時使用的貼現率進行基準化分析；
- 審閱管理層對該模型內的關鍵假設進行的敏感度分析，以評估可能出現的結果範圍的潛在影響；及
- 審閱將所有適當資產及負債納入現金產生單位的情況。

基於上文所述，我們認為管理層的判斷、假設及所用方法得到進行程序時取得的憑證支持。

獨立 核數師報告



羅兵咸永道

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審核委員會就合併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《香港財務報告準則會計準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，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。

審核委員會須負責監督 貴集團的財務報告過程。

獨立
核數師報告



羅兵咸永道

核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體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，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會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，但不能保證按照《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，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併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，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併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這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。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高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 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和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提醒使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。

獨立
核數師報告



羅兵咸永道

核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

- 計劃和執行集團審計，以獲取關於 貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，以對合併財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們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，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是賴佩玲(執業證書編號：PO5146)。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二六年三月二十六日

合併 財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 十二月三十一日 千美元	二零二四年 十二月三十一日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	6	77,043	87,386
使用權資產	7	25,746	23,202
無形資產	8	42,895	43,563
於合營企業及聯營公司的權益	10	4,680	5,078
遞延所得稅資產	11	4,289	3,385
按金及其他應收款項	14	2,471	3,197
非流動資產總值		157,124	165,811
流動資產			
存貨	12	55,870	55,584
應收貿易賬款及其他應收款項	14	162,838	165,439
預付所得稅		549	4,247
衍生金融工具	22	—	31
現金及銀行結餘	15	54,881	54,871
流動資產總值		274,138	280,172
資產總值		431,262	445,983
權益			
歸屬於本公司所有者的權益			
股本	16	10,341	10,341
其他儲備	17	(8,435)	(6,685)
留存收益		156,813	152,298
非控制性權益		158,719	155,954
		637	748
權益總額		159,356	156,702

合併 財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 十二月三十一日 千美元	二零二四年 十二月三十一日 千美元
負債			
非流動負債			
租賃負債	7	22,453	19,514
退休福利債務	19	5,143	4,351
遞延所得稅負債	11	1,390	2,214
非流動負債總額		28,986	26,079
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	20	97,198	86,796
撥備	21	19,040	19,078
借貸	18	117,534	143,501
租賃負債	7	2,853	3,202
衍生金融工具	22	47	—
當期所得稅負債		6,248	10,625
流動負債總額		242,920	263,202
負債總額		271,906	289,281
權益及負債總額		431,262	445,983

第78至163頁的合併財務報表已於二零二六年三月二十六日經董事局批准，並由以下人士代表簽署：

陳祖龍
董事

王衛民
董事

上述合併財務狀況表應與隨附的附註一併閱覽。

合併 損益表

於二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
收入	5	636,987	674,386
銷售成本	24	(542,992)	(600,148)
毛利		93,995	74,238
其他收益／(虧損)－淨額	23	754	(3,647)
應收貿易賬款及其他應收款項減值撥回	3.1(b)(ii)	145	107
銷售及分銷費用	24	(1,350)	(1,736)
一般及行政費用	24	(81,699)	(83,146)
經營利潤／(虧損)		11,845	(14,184)
財務收入	26	998	659
財務費用	26	(10,035)	(13,778)
財務費用－淨額	26	(9,037)	(13,119)
享有合營企業及聯營公司利潤的份額－淨額	10	314	536
除所得稅前利潤／(虧損)		3,122	(26,767)
所得稅抵免／(費用)	27	1,282	(6,719)
年內利潤／(虧損)		4,404	(33,486)
歸屬於下列人士的利潤／(虧損)：			
本公司所有者		4,515	(33,891)
非控制性權益		(111)	405
		4,404	(33,486)
年內歸屬於本公司所有者的每股收益／(虧損)(以每股美仙呈列)			
基本及攤薄	28	0.4	(3.3)

上述合併損益表應與隨附的附註一併閱覽。

合併 綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

附註	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
年內利潤／(虧損)	4,404	(33,486)
其他綜合收益／(虧損)：		
不會隨後重新分類至損益表的項目：		
退休福利債務的精算虧損	(94)	(483)
可能重新分類至損益表的項目：		
貨幣折算差額	(360)	896
年內總綜合收益／(虧損)，已扣除所得稅	3,950	(33,073)
歸屬於下列人士：		
本公司所有者	4,061	(33,478)
非控制性權益	(111)	405
	3,950	(33,073)

上述合併綜合收益表應與隨附的附註一併閱覽。

合併 權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	歸屬於本公司所有者			非控制性 權益 千美元	權益 總額 千美元
	股本 (附註16) 千美元	其他儲備 (附註17) 千美元	留存收益 千美元		
於二零二五年一月一日的結餘	10,341	(6,685)	152,298	748	156,702
年內利潤／(虧損)	—	—	4,515	(111)	4,404
其他綜合收益：					
貨幣折算差額	—	(360)	—	—	(360)
退休福利債務的精算虧損	—	(94)	—	—	(94)
綜合(虧損)／收益總額	—	(454)	4,515	(111)	3,950
直接於權益確認的本公司所有者出資及所得分派總額 解散附屬公司(附註9(b))	—	(1,296)	—	—	(1,296)
直接於權益確認的與所有者進行的交易總額	—	(1,296)	—	—	(1,296)
於二零二五年十二月三十一日的結餘	10,341	(8,435)	156,813	637	159,356
於二零二四年一月一日的結餘	10,341	(2,680)	183,007	1,018	191,686
年內(虧損)／利潤	—	—	(33,891)	405	(33,486)
其他綜合收益：					
貨幣折算差額	—	896	—	—	896
退休福利債務的精算虧損	—	(483)	—	—	(483)
綜合(虧損)／收益總額	—	413	(33,891)	405	(33,073)
直接於權益確認的本公司所有者出資及所得分派總額					
於償付時將累計的界定福利計劃的債務重新計量轉移至留存收益	—	(3,182)	3,182	—	—
向非控制性權益宣派的股息	—	—	—	(273)	(273)
出售一間附屬公司(附註30(b))	—	—	—	(1,638)	(1,638)
與非控制性權益的交易					
收購非控制性權益(附註30(a))	—	(1,236)	—	1,236	—
直接於權益確認的與所有者進行的交易總額	—	(4,418)	3,182	(675)	(1,911)
於二零二四年十二月三十一日的結餘	10,341	(6,685)	152,298	748	156,702

上述合併權益變動表應與隨附的附註一併閱覽。

合併 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 千美元	二零二四年 千美元
經營活動所得現金流量			
經營所得／(所用)現金	29(a)	42,035	(897)
已付利息	29(c)	(10,035)	(13,778)
已付所得稅		(2,168)	(3,456)
經營活動現金流入／(流出)淨額		29,832	(18,131)
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備	6	(1,677)	(2,901)
出售物業、廠房及設備所得款項	29(b)	520	891
出售合營企業所得款項	29(b)	—	1,028
出售附屬公司所得款項	30(b)	—	974
已收利息		998	659
從一間合營企業收取股息	10(a)	712	—
期限超過三個月的銀行存款減少／(增加)		101	(735)
投資活動現金流入／(流出)淨額		654	(84)
融資活動所得現金流量			
已轉讓應收款項產生的貿易融資銀行借貸減少淨額	29(c)	(678)	(649)
其他貿易融資銀行借貸減少淨額	29(c)	(5,739)	(8,882)
有期貸款銀行借貸所得款項	29(c)	211,050	92,133
償還有期貸款銀行借貸	29(c)	(231,588)	(81,756)
償還租賃款項的本金部分	29(c)	(4,088)	(3,860)
向非控制性權益派付的股息		—	(273)
融資活動現金流出淨額		(31,043)	(3,287)
現金及現金等價物減少淨額		(557)	(21,502)
於年初的現金及現金等價物		54,136	75,780
現金及銀行結餘的匯兌收益／(虧損)		668	(142)
於年終的現金及現金等價物		54,247	54,136

上述合併現金流量表應與隨附的附註一併閱覽。

合併 財務報表附註

1 一般資料

聯泰控股有限公司(「本公司」)為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為成衣及服飾配件製造及貿易。本集團於中華人民共和國(「中國」)、柬埔寨、菲律賓及緬甸設有生產廠房。

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands, 其主要營業地點位於香港九龍觀塘鴻圖道57號南洋廣場10樓1001-1005室。

本公司於香港聯合交易所有限公司主板作第一上市。

除非另有註明, 否則本合併財務報表以美元呈列。

2 編製基準

編製本合併財務報表時應用的主要會計政策載列如下。除非另有註明, 否則此等政策已於所有呈列的年度貫徹應用。

本集團的合併財務報表乃按照香港會計師公會發佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例(第622章)的披露規定編製。

合併財務報表已根據歷史成本慣例編製, 惟若干金融資產及負債(包括衍生工具)按公允價值於損益表計量及界定福利計劃的計劃資產按公允價值計量。

編製符合香港財務報告準則會計準則的財務報表需要採用若干關鍵會計估算。管理層亦須在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或極為複雜的範疇, 或涉及對合併財務報表屬重大的假設及估算的範疇於附註4披露。

(a) 本集團採納的經修訂準則

本集團於二零二五年一月一日或之後開始的年度報告期間首次應用以下經修訂準則:

香港會計準則21及香港財務報告準則1(修訂) 缺乏可兌換性

上列經修訂準則對過往期間的已確認金額並無任何重大影響, 預期不會對本期或未來期間造成重大影響。

合併
財務報表附註

2 編製基準(續)

(b) 本集團尚未採納的新準則、經修訂準則及詮釋以及年度改進

本集團並無提早採納已頒佈但並非於二零二五年一月一日報告期間或之後開始的財政年度生效的若干新訂準則及對現有準則、詮釋及年度改進的修訂。

		自以下日期開始或之後的 年度報告期間生效
香港財務報告準則9及香港財務報告準則7(修訂)	金融工具分類及計量	二零二六年一月一日
香港財務報告準則1、香港財務報告準則7、香港財務報告準則9、香港財務報告準則10及香港會計準則7	香港財務報告準則中會計準則的年度改進 – 第11卷	二零二六年一月一日
香港財務報告準則9及香港財務報告準則7(修訂)	依賴自然能源生產電力的合約	二零二六年一月一日
香港財務報告準則18	呈列及披露財務報表	二零二七年一月一日
香港財務報告準則19	無公眾問責性的附屬公司：披露	二零二七年一月一日
香港詮釋5(修訂)	呈列財務報表 – 借款人將載有按要求償還條款的有期貸款分類	二零二七年一月一日
香港財務報告準則10及香港會計準則28(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業的資產出售或投入	待定

本集團將於生效日期應用上述新訂準則及現有準則及詮釋及年度改進的修改。

該等新訂準則及現有準則以及詮釋及年度改進的修改預期不會於本報告期間或未來報告期間對本集團及可見未來的交易造成重大影響，惟香港財務報告準則18除外，該準則主要影響合併損益表及合併現金流量表的呈列。本集團仍在評估採納香港財務報告準則18的影響。

合併 財務報表附註

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團的業務面對多種財務風險：市場風險(包括外匯風險及現金流量利率風險)、信貸風險及流動性風險。本集團整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並致力於盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團使用衍生金融工具對沖被認為對本集團影響不大的若干風險。

風險管理由中央財資部(「集團司庫」)根據經董事局批准的政策執行。集團司庫透過與本集團各營運單位緊密合作，確定、評估和對沖財務風險。董事局就整體風險管理及特定範圍(如外匯風險、利率風險、信貸風險、衍生金融工具及非衍生金融工具的運用以及額外流動資金投資)提供指引。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團經營國際性業務，面對因使用多種貨幣而產生的外匯風險，主要與港元、歐元、菲律賓披索(「披索」)及中國人民幣(「人民幣」)有關。外匯風險來自日後商業交易、已確認資產與負債及海外業務的淨投資。

為管理日後商業交易及已確認資產與負債所產生的外匯風險，本集團與外界金融機構訂立遠期外匯合約，以對沖部分外匯風險。本集團亦透過設置港元、歐元、披索及人民幣銀行賬戶緩和此項風險，本集團使用該等賬戶支付以有關貨幣計值的交易。

由於港元與美元掛鈎，故外幣風險被視為微不足道，並無進行對沖。於二零二五年十二月三十一日，倘美元兌歐元貶值／升值5%(二零二四年：5%)而所有其他可變因素保持不變，則年內除稅後利潤(二零二四年：除稅後虧損)將增加／減少127,000美元(二零二四年：減少／增加180,000美元)，主要來自折算以歐元計值的應收貿易賬款及其他應收款項、應付貿易賬款以及現金及銀行結餘的外匯收益／虧損。

於二零二五年十二月三十一日，倘美元兌人民幣貶值／升值5%(二零二四年：5%)而所有其他可變因素保持不變，則年內除稅後利潤(二零二四年：除稅後虧損)將增加／減少91,000美元(二零二四年：減少／增加471,000美元)，主要來自折算以人民幣計值的應收貿易賬款及其他應收款項、應付貿易賬款以及現金及銀行結餘的外匯收益／虧損。

合併
財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(i) 外匯風險(續)

於二零二五年十二月三十一日，倘美元兌披索貶值／升值5%(二零二四年：5%)而所有其他可變因素保持不變，則年內除稅後利潤(二零二四年：除稅後虧損)將減少／增加54,000美元(二零二四年：57,000美元)，主要來自折算以披索計值的其他應收款項、應付貿易賬款及其他應付款項以及現金及銀行結餘的外匯虧損／收益(二零二四年：收益／虧損)。

(ii) 現金流量及公允價值利率風險

本集團的利率風險因銀行借貸而產生。按浮息取得的借貸令本集團面對現金流量利率風險。年內，本集團浮息借貸以美元及港元計值。按不同利率取得的借貸令本集團面對現金流量利率風險，部分被按不同利率持有的銀行存款所抵銷。

本集團透過模擬再融資、延續現有持倉額及其他融資方案等多種情況，按動態基準分析利率風險。本集團基於該等情況計算既定利率變化對合併損益表產生的影響。就各模擬情況而言，所有貨幣均採用相同利率變化。模擬情況僅為反映主要計息持倉的負債而作出。

於二零二五年十二月三十一日，倘借貸利率上調／下調50個基點(二零二四年：50個基點)，而所有其他可變因素保持不變，則年內除稅後利潤(二零二四年：除稅後虧損)將減少／增加485,000美元(二零二四年：增加／減少811,000美元)，主要來自浮息借貸的利息費用增加。

(b) 信貸風險

本集團的信貸風險主要來自銀行及金融機構存款，以及客戶的信貸風險，例如應收貿易賬款及其他應收款項以及應收關聯公司款項。該等結餘在合併財務狀況表內的賬面金額代表本集團就其金融資產所面對的最高信貸風險。

(i) 風險管理

本集團大部分銀行存款均存放於獲得獨立評級及享有高信貸評級的銀行及金融機構。由於該等銀行及金融機構過往並無違約紀錄，故管理層預料不會出現因彼等未履約而產生的任何損失。本集團債務人可能受到經濟狀況欠佳、流動性降低及經營狀況惡化所影響，可能影響管理層對現金流量的預測及應收款項減值的評估。管理層會於計及客戶財務狀況、過往經驗及其他因素後評估客戶的信貸質素。管理層定期監察客戶遵守信貸限額的情況。

合併
財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值

本集團有兩類金融資產須受預測信貸虧損模型所限：

- 應收貿易賬款；
- 計入按金、預付款項及其他應收款項的按攤銷成本列賬的其他金融資產。

然現金及現金等價物以及受限制現金亦須遵守香港財務報告準則9的減值規定，惟已識別減值虧損並不重大。

貿易應收款項

本集團應用香港財務報告準則9准許的簡化方針，即規定由初始確認應收款項起確認預測年期虧損。

就突然面對經濟困難的客戶而言，減值乃就相關應收貿易賬款全額按個別基準計提。截至二零二五年十二月三十一日止年度，該等客戶的結餘為4,101,000美元(二零二四年：相同)，而就此方面的相應虧損備抵為4,101,000美元(二零二四年：相同)。

本集團亦根據共同信貸風險特性及逾期天數將剩餘應收第三方款項分組，以個別或集體評估虧損備抵概率，當中計及客戶性質及賬齡類別、結餘保險保障，並對相應應收款項賬面總額使用預測信貸虧損率，從而估計預測信貸虧損。

本集團就該等應收貿易賬款使用兩個類別(包括個別基準及共同基準)反映其信貸風險以及如何釐定各個類別的虧損備抵。

應收貿易賬款如涉及身為上市實體、信貸紀錄良好且結餘受保險保障的企業客戶，則個別就減值撥備評估預測信貸虧損。於二零二五年十二月三十一日，該等個別評估應收貿易賬款的結餘為97,108,000美元(二零二四年：90,796,000美元)，而相應虧損備抵為6,000美元(二零二四年：4,000美元)。

合併
財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

除個別評估者以外，應收貿易賬款已根據共同類似信貸風險特性及逾期天數分組。

下表列示於二零二五年十二月三十一日集體評估的應收貿易賬款的賬面總額結餘及虧損備抵：

二零二五年 十二月三十一日	逾期						總計 千美元
	未逾期 千美元	1至30天 千美元	31至60天 千美元	61至90天 千美元	91至120天 千美元	超過120天 千美元	
應收貿易賬款	3,773	247	*	—	8	—	4,028
預測虧損率	0.00%	0.00%	0.00%	—	0.00%	—	0.00%
虧損備抵	—	—	—	—	—	—	—

二零二四年 十二月三十一日	逾期						總計 千美元
	未逾期 千美元	1至30天 千美元	31至60天 千美元	61至90天 千美元	91至120天 千美元	超過120天 千美元	
應收貿易賬款	8,847	1,027	21	19	—	28	9,942
預測虧損率	0.02%	0.11%	0.64%	1.09%	—	1.44%	0.04%
虧損備抵	2	1	*	*	—	1	4

* 金額低於1,000美元

合併
財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

下表列示於二零二五年十二月三十一日集體評估的無保險應收貿易賬款的賬面總額結餘及虧損備抵：

二零二五年 十二月三十一日	逾期						總計 千美元
	未逾期 千美元	1至30天 千美元	31至60天 千美元	61至90天 千美元	91至120天 千美元	超過120天 千美元	
應收貿易賬款	1,127	1,547	3	2	—	—	2,679
預測虧損率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	—	—	0.00%
虧損備抵	—	—	—	—	—	—	—

二零二四年 十二月三十一日	逾期						總計 千美元
	未逾期 千美元	1至30天 千美元	31至60天 千美元	61至90天 千美元	91至120天 千美元	超過120天 千美元	
應收貿易賬款	2,185	335	294	189	204	394	3,601
預測虧損率	0.21%	1.13%	6.39%	10.94%	14.20%	14.44%	3.71%
虧損備抵	5	4	19	21	28	57	134

於二零二五年十二月三十一日，五大客戶佔本集團年終應收貿易賬款結餘總額的74%(二零二四年：80%)，故本集團有信貸風險集中的情況。然而，本集團的結論為有關該等客戶的信貸風險並不重大，原因為彼等近年並無拖欠款項的紀錄。

應收貿易賬款於並無合理預期收回時撇銷。並無合理預期收回的指標包括債務人未能與本集團制訂還款計劃。

應收貿易賬款減值虧損於經營虧損內呈列為減值虧損淨額。其後收回的先前撇銷金額計入同一會計項目。

本集團已評估應收關聯方款項(包括貿易應收賬款及應收股東貸款)的預測信貸虧損。應收貿易賬款5,167,000美元(二零二四年：8,239,000美元)乃採用應收貿易賬款簡化法評估，相應虧損備抵為1,000美元(二零二四年：3,000美元)。餘額14,688,000美元(二零二四年：11,309,000美元)為非貿易性質，乃採用12個月預測虧損法評估，相應虧損備抵為304,000美元(二零二四年：311,000美元)。

合併
財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

其他按攤銷成本列賬的金融資產包括若干存款及其他應收款項。其餘金融資產被視為信貸風險低，主要原因為並無違約紀錄，且對手在短期內履行合約現金流責任的能力高。

據此，應收貿易賬款及應收關聯方款項於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的年終虧損備抵與年初虧損備抵對賬如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於一月一日	4,557	4,664
應收貿易賬款及其他應收款項撥回撥備	(145)	(107)
於十二月三十一日	4,412	4,557

(c) 流動性風險

審慎的流動性風險管理包括維持充足的現金及透過獲取足夠的可用信貸額度取得資金的能力。董事旨在透過保持可用信貸額度維持資金的流動性。

管理層監察本集團流動資金需求的滾動預測，以確保隨時擁有足夠現金應付營運需要，並時刻備有足夠未提取承諾借貸融資餘額(附註18)，致使本集團不會超出任何借貸融資的借貸限額或違反任何借貸融資的契諾(視適用情況而定)。本集團各實體所持超逾營運資金管理所需結餘的現金盈餘會投資於計息銀行賬戶及具有合適期限或流動性充足的銀行存款，以提供上述預測所釐定的充足餘額。

下表分析按照由結算日起至合約到期日止剩餘期限撥入相關到期日組別的本集團非衍生金融負債。表內披露的金額為合約未貼現現金流量(包括使用合約利率或(如為浮動)根據於結算日的現行利率計算的利息付款)以及本集團可被要求支付的最早日期。本集團使用衍生金融工具對沖被視為對本集團影響不大的若干風險敞口。

合併
財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動性風險(續)

具體而言，就包含銀行可全權酌情行使的應要求償還條文的銀行貸款而言，有關分析顯示按照實體可被要求支付(即倘貸款人援引其無條件權利要求即時還款)的最早期間的現金流出。其他銀行借貸及融資租賃負債的到期日分析按照約定還款日期編製。

	應要求 千美元	三個月內 千美元	三個月至 一年內 千美元	一至 兩年內 千美元	兩至 五年內 千美元	五年以上 千美元	未貼現現金 流出總額 千美元	賬面金額 千美元
本集團								
於二零二五年								
十二月三十一日								
非衍生								
銀行借貸連同利息付款	122,321	—	—	—	—	—	122,321	117,534
應付貿易賬款及其他應付款項	—	70,949	1,519	—	—	—	72,468	72,468
租賃負債連同利息付款	—	1,195	3,797	4,233	9,709	18,890	37,824	25,306
	122,321	72,144	5,316	4,233	9,709	18,890	232,613	215,308
於二零二四年								
十二月三十一日								
非衍生								
銀行借貸連同利息付款	149,277	—	3,156	—	—	—	152,433	143,501
應付貿易賬款及其他應付款項	—	53,451	1,061	—	—	—	54,512	54,512
租賃負債連同利息付款	—	1,357	2,997	3,121	6,480	22,209	36,164	22,716
	149,277	54,808	7,214	3,121	6,480	22,209	243,109	220,729

合併
財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動性風險(續)

下表按照貸款協議所載協議約定還款日期編製的包含應要求償還條文的銀行借貸到期日分析概要。金額包括使用合約利率計算的利息付款。考慮到本集團的財務狀況，董事不認為銀行將可能會行使酌情權要求即時還款。董事相信，該等銀行貸款將按照貸款協議所載約定還款日期償還。

	到期日分析 – 受限於應要求償還條文按照約定還款的銀行借貸			
	一年內 千美元	一至兩年內 千美元	兩至五年內 千美元	現金流出總額 千美元
於二零二五年十二月三十一日	122,321	–	–	122,321
於二零二四年十二月三十一日	152,464	–	–	152,464

3.2 資本風險管理

本集團進行資本管理旨在保障本集團能持續營運，以為股東提供回報並為其他持份者帶來利益，同時維持最佳的資本結構以減低資金成本。

為維持或調整資本結構，本集團可能會調整派付予股東的股息金額、向股東退回資本、發行新股或出售資產以減少債務。本集團於年內一直透過保持淨現金水平監察資本。

3.3 公允價值估計

下表以估值方法分析本集團按公允價值列賬的金融工具。不同級別界定如下：

- 同類資產或負債在活躍市場上的報價(未經調整)(第一級)
- 並非納入第一級內的報價，惟可直接(即作為價格)或間接(即源自價格)觀察的資產或負債的輸入值(第二級)
- 並非依據可觀察的市場數據的資產及負債的輸入值(即不可觀察的輸入值)(第三級)

合併
財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.3 公允價值估計(續)

下表呈列本集團按公允價值計量的金融工具。

	第一級 千美元	第二級 千美元	第三級 千美元	總計 千美元
於二零二五年十二月三十一日				
負債				
– 衍生金融工具(附註(i))	–	47	–	47
於二零二四年十二月三十一日				
資產				
– 衍生金融工具(附註(i))	–	31	–	31

附註：

(i) 並非於活躍市場買賣的金融工具(主要指遠期外匯合約)的公允價值利用估值技術釐定。該等估值技術最大限度地使用可獲得的可觀察市場數據，並盡量不倚賴與實體有關的特定估計。由於釐定工具公允價值所需的所有重要輸入值均可觀察，故該工具計入第二級。

倘一項或以上重要輸入值並非基於可觀察市場數據，則該工具計入第三級。

(ii) 年內，第一級、第二級與第三級之間並無轉移。

3.4 對銷金融資產及金融負債

於二零二五年十二月三十一日，概無金融資產及金融負債受限於對銷、可強制執行總淨額結算安排及類似協議(二零二四年：相同)。

4 重大會計估計及判斷

本集團就未來作出估計及假設。按定義，所產生的會計估計大多有別於有關實際結果。於下一財政年度有重大風險造成資產與負債賬面金額重大調整的估計及假設於下文闡述。

(a) 所得稅

本集團須繳付多個司法權區的所得稅。於釐定各地的所得稅撥備時須作出重大判斷。大量交易及計算不能明確地作最終稅項釐定。本集團根據額外稅項會否到期的估計確認預計稅務審核事宜的負債。倘有關事宜的最終評稅結果有別於初始記賬的數額，則有關差額會影響釐定有關數額的期間的當期及遞延所得稅資產及負債。詳情請參閱附註27。

合併
財務報表附註

4 重大會計估計及判斷(續)

(b) 物業、廠房及設備以及無形資產(商譽除外)的可使用年期

本集團的管理層為其物業、廠房及設備以及無形資產(商譽除外)釐定估計可使用年期、有關折舊及攤銷支出。此估計以性質及功能相似的物業、廠房及設備以及無形資產的實際可使用年期的過往經驗為依據。倘可使用年期較先前估計年期為短，則管理層將提高折舊及攤銷支出。本集團將撤銷或撤減已廢棄或出售技術上過時或非策略性的資產。實際經濟年期可能有別於估計的可使用年期。定期檢討可能使可折舊及攤銷年期出現變動，因而引致在未來期間的折舊及攤銷費用有所變動。

(c) 物業、廠房及設備、使用權資產以及使用年期有限的無形資產(商譽除外)減值

物業、廠房及設備、使用權資產以及使用年期有限的無形資產(商譽除外)於發生事件或情況出現變化，顯示賬面金額可能無法收回時(如資產市值下跌，以及利率大幅上升而可能影響計算資產可收回金額所用貼現率)，會進行減值檢討。可收回金額乃基於公允價值減出售成本計算法或使用價值計算法(以較高者為準)釐定。進行該等計算時須運用判斷及估計。

(d) 商譽減值

本集團每年測試商譽有否出現減值。為檢討減值，商譽的可收回金額按公允價值減出售成本計算法或使用價值計算法(以較高者為準)釐定。可收回金額計算法主要採用以管理層所批准涵蓋五年期的財務預算及預測為依據的現金流量預測以及預算期終的估計最終價值。

編製獲批准預算所涵蓋期間內的現金流量預測涉及多項假設與估計。主要的假設包括收益增長、毛利率、終值增長率及貼現率以反映所涉及風險。管理層編製反映實際與之前年度表現及市場發展預期的財務預算及預測。現金流量預測中採用的主要假設，以及主要假設的變化以至減值檢討的結果須作出判斷方能確定。

截至二零二五年十二月三十一日止年度並無確認任何減值(二零二四年：相同)(附註8)。

合併
財務報表附註

4 重大會計估計及判斷(續)

(e) 界定福利計劃

退休金債務的現值視乎使用多項假設按精算基準釐定的多項因素而定。釐定退休金成本／收入淨額所用的假設包括貼現率。該等假設的任何變動將影響退休金債務的賬面金額。

本集團於每年年終釐定適當貼現率。此乃釐定為償付退休金債務而預期須流出的估計未來現金流出的現值時應使用的利率。釐定適當貼現率時，本集團會考慮以支付福利所用貨幣計值，且期限與相關退休金債務的期限相若的優質公司債券的利率。

退休金債務的其他主要假設部分以現行市況為基礎。額外資料於附註19披露。

(f) 應收貿易賬款減值

本集團的管理層按前瞻性基準釐定應收貿易賬款的減值撥備，並確認自初始確認資產起的預測年期虧損。撥備矩陣根據本集團信貸風險特徵相近的應收貿易賬款在預測年期內的過往觀察所得違約率釐定，並按前瞻性估計調整。於作出判斷時，管理層考慮可取得、合理及有理據支持的前瞻性資料，例如客戶經營業績的實際或預測重大變動、業務及客戶財務狀況的實際或預測重大不利變動。本集團管理層於每一個報告日期更新過往觀察所得違約率並分析前瞻性估計變動。

5 分部資料

執行董事乃視為主要經營決策者。彼等按作出策略決定時審閱的報告釐定經營分部。執行董事剔除不會定期出現但會造成分部業績出現波動的若干一次性項目。執行董事將經營分部釐定為成衣及服飾配件。

合併
財務報表附註

5 分部資料(續)

執行董事主要通過計量分部利潤來評估各分部的表現，並按合併基準定期審閱本集團資產及負債。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度向執行董事提供的可予呈報分部的分部資料如下：

	成衣 千美元	服飾配件 千美元	總計 千美元
截至二零二五年十二月三十一日止年度			
收入(來自外部客戶)	384,458	252,529	636,987
根據香港財務報告準則15確認的收入			
— 於某一時間點	384,363	251,433	635,796
根據香港財務報告準則16確認的租金收入	95	1,096	1,191
	384,458	252,529	636,987
年內分部利潤	3,706	6,099	9,805
年內分部利潤包括：			
存貨成本	(264,411)	(143,603)	(408,014)
折舊及攤銷	(9,249)	(5,769)	(15,018)
應收貿易賬款虧損撥回 — 淨額	145	*	145
享有合營企業及聯營公司利潤的份額 — 淨額	314	—	314
財務收入	802	196	998
財務費用	(9,372)	(663)	(10,035)
所得稅(費用)／抵免	(695)	1,977	1,282

* 金額低於1,000美元

合併
財務報表附註

5 分部資料(續)

	成衣 千美元	服飾配件 千美元	總計 千美元
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
收入(來自外部客戶)	399,375	275,011	674,386
根據香港財務報告準則15確認的收入			
— 於某一時間點	399,319	274,318	673,637
根據香港財務報告準則16確認的租金收入	56	693	749
	399,375	275,011	674,386
年內分部(虧損)/利潤	(35,111)	14,730	(20,381)
年內分部(虧損)/利潤包括：			
存貨成本	(282,733)	(160,956)	(443,689)
折舊及攤銷	(11,180)	(7,461)	(18,641)
應收貿易賬款虧損備抵撥回，淨額	106	1	107
享有合營企業及聯營公司利潤的份額－淨額	536	—	536
財務收入	551	108	659
財務費用	(11,213)	(2,565)	(13,778)
所得稅費用	(6,400)	(319)	(6,719)

來自外部人士的收入源自多名外部客戶，而向管理層呈報的收入按與於合併損益表內呈報一致的方式計量。管理層基於計量年內扣除公司費用前的利潤的方式評估經營分部的表現。

分部利潤/(虧損)總額與年內利潤/(虧損)的對賬如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
年內分部利潤/(虧損)	9,805	(20,381)
公司費用(附註(i))	(5,401)	(13,105)
年內利潤/(虧損)	4,404	(33,486)

附註：

(i) 公司費用指行政人員薪金、其他未分配的一般及行政費用以及公司投資所產生的虧損等一般公司費用。

合併
財務報表附註

5 分部資料(續)

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
按類別劃分的收入分析		
銷售成衣、紡織品及服飾配件	628,579	666,749
其他	8,408	7,637
總收入	636,987	674,386

本集團的收入主要來自位於美利堅合眾國(「美國」)、中國、歐洲、加拿大及日本的客戶，而本集團的業務活動主要在香港、中國、菲律賓、柬埔寨、美國及緬甸進行。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
按地區劃分的收入分析		
美國	273,075	284,125
中國(包括香港及澳門)	114,565	135,870
歐洲(包括英國及德國)	119,361	118,484
南美洲(包括墨西哥及智利)	34,559	34,862
日本	23,285	20,469
加拿大	14,778	22,041
其他	57,364	58,535
	636,987	674,386

收入根據本集團客戶所在國家分配。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，約153,517,000美元(二零二四年：168,475,000美元)及133,721,000美元(二零二四年：84,241,000美元)的收入源自兩名單一外部客戶(二零二四年：三名)，而該等客戶的銷售額佔收入總額10%(二零二四年：10%)以上。此等收入歸屬於成衣及服飾配件分部。

由於在二零二五年十二月三十一日未履行(或部分未履行)的履約義務乃屬原預計年期為一年或以下的合約一部分，故作為實際可行權宜方法，並無披露該等履約義務獲分配的交易價格總額(二零二四年：相同)。

合併
財務報表附註

5 分部資料(續)

有關確認收益的會計政策

本集團製造及買賣多種成衣及服飾配件。當產品的控制權轉移至客戶(即交付產品予客戶時)，而客戶對銷售產品的渠道及價格擁有絕對酌情權，且並無可能影響客戶接納產品的未履約義務時，本集團確認銷售。當產品付運至指定地點，陳舊及損失風險已轉移至客戶，且客戶已按照銷售合約接納產品、接納條文已經失效或本集團有客觀憑證證明所有接納條件已經達成時，則落實交付。

由於銷售以短信貸期進行，被視為並不存在融資元素，符合市場慣例。本集團根據標準保養條款替換有瑕疵產品或退款予客戶的義務確認為撥備，請參閱附註34.14。

除銷售成衣及服飾配件外，本集團並無其他重大收入來源。若干附帶收入(例如廢料銷售)依循相同的確認政策。

本集團的非流動資產(不包括遞延所得稅資產及按金)按資產所在地區分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
按地區劃分的非流動資產分析		
中國(包括香港及澳門)	59,585	61,292
柬埔寨	53,509	54,761
菲律賓	23,291	26,246
緬甸	12,580	15,882
越南	1,598	1,784
其他	333	341
	150,896	160,306

合併
財務報表附註

6 物業、廠房及設備

	土地及樓宇 千美元	租賃物業裝修 千美元	廠房及機器 千美元	傢俬、裝置 及設備 千美元	汽車 千美元	在建工程 千美元	總計 千美元
截至二零二五年十二月三十一日							
止年度							
年初賬面淨額	60,023	6,084	19,345	1,605	316	13	87,386
添置	128	192	470	423	48	416	1,677
撤銷及出售(附註(ii))	(127)	—	(977)	—	(12)	—	(1,116)
轉移	—	119	180	4	110	(413)	—
折舊(附註24)	(3,945)	(1,028)	(4,670)	(1,272)	(126)	—	(11,041)
匯兌差額	146	(74)	47	19	(1)	—	137
年終賬面淨額	56,225	5,293	14,395	779	335	16	77,043
於二零二五年十二月三十一日							
成本	104,976	24,614	113,183	22,233	2,770	16	267,792
累計折舊及減值	(48,751)	(19,321)	(98,788)	(21,454)	(2,435)	—	(190,749)
賬面淨額	56,225	5,293	14,395	779	335	16	77,043

	土地及樓宇 千美元	租賃物業裝修 千美元	廠房及機器 千美元	傢俬、裝置 及設備 千美元	汽車 千美元	在建工程 千美元	總計 千美元
截至二零二四年十二月三十一日							
止年度							
年初賬面淨額	66,650	8,404	27,508	2,190	447	4	105,203
添置	136	63	1,266	930	7	499	2,901
撤銷及出售(附註(ii))	(56)	(1,067)	(2,069)	(25)	(8)	(2)	(3,227)
出售附屬公司(附註30(b))	(2,515)	—	(646)	(11)	—	—	(3,172)
轉移	84	67	224	80	33	(488)	—
折舊(附註24)	(4,271)	(1,311)	(6,818)	(1,553)	(162)	—	(14,115)
匯兌差額	(5)	(72)	(120)	(6)	(1)	—	(204)
年終賬面淨額	60,023	6,084	19,345	1,605	316	13	87,386
於二零二四年十二月三十一日							
成本	104,725	26,406	119,771	23,004	2,824	13	276,743
累計折舊及減值	(44,702)	(20,322)	(100,426)	(21,399)	(2,508)	—	(189,357)
賬面淨額	60,023	6,084	19,345	1,605	316	13	87,386

合併
財務報表附註

6 物業、廠房及設備(續)

附註：

- (i) 折舊費用7,739,000美元(二零二四年：10,072,000美元)已自銷售成本扣除，而3,302,000美元(二零二四年：4,043,000美元)已自一般及行政費用扣除。
- (ii) 於年內，撇銷總額達916,000美元(二零二四年：2,202,000美元)計入其他虧損，原因是製造業務中間置資產的撇銷(二零二四年：計入銷售成本，原因是關閉與本集團防護設備生產業務相關的生產線)。
- (iii) 於二零二五年十二月三十一日，土地及樓宇項下永久產權土地23,608,000美元(二零二四年：23,608,000美元)無需折舊。

有關物業、廠房及設備會計政策

物業、廠房及設備以歷史成本減折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括因收購該等項目而直接產生的支出。

其後成本於與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠地計量時，方列入資產的賬面金額或確認為獨立資產(視適用情況而定)。任何入賬列作獨立資產的組成部分於被替換時，本集團會終止確認其賬面金額。所有其他維修及保養在產生的報告期內自合併損益表扣除。

永久業權土地不作折舊。至於其他物業、廠房及設備，折舊採用直線法於以下估計可使用年期或(就租賃物業裝修而言)較短的租期內分配其成本(扣除其剩餘價值)：

土地及樓宇	20年
租賃物業裝修	5至20年或按尚餘租期，以較短者為準
廠房及機器	4至10年
傢俬、裝置及設備	3至7年
汽車	3至5年

在建工程指在建樓宇、廠房及有待安裝的機器，乃按成本入賬。成本包括樓宇建築成本以及廠房及機器成本。在建工程於有關資產完成及可作擬定用途前不作折舊撥備。當有關資產投入運作時，成本會轉移至其他物業、廠房及設備，並按照上述政策計算折舊。

本集團於各報告期結束時檢討資產的剩餘價值及可使用年期，並作出適當調整。

有關非金融資產減值的會計政策，請參閱附註8。

資產的賬面金額如高於其估計可收回金額，則即時撇減至可收回金額。

出售收益或虧損透過比較賬面金額與所得款項釐定，並於合併損益表的「其他收益／(虧損)－淨額」確認。

合併
財務報表附註

7 租賃

本附註提供本集團作為承租人的租賃資料。

(i) 於合併財務狀況表確認的金額

	土地及物業 千美元	土地使用權 千美元	總計 千美元
使用權資產			
於二零二五年一月一日	18,473	4,729	23,202
添置	6,860	—	6,860
出售	(77)	—	(77)
折舊(附註24)	(3,991)	(233)	(4,224)
匯兌差額	3	(18)	(15)
於二零二五年十二月三十一日	21,268	4,478	25,746
於二零二四年一月一日	20,057	4,982	25,039
添置	4,185	—	4,185
撤銷及出售	(662)	—	(662)
折舊(附註24)	(4,965)	(251)	(5,216)
匯兌差額	(142)	(2)	(144)
於二零二四年十二月三十一日	18,473	4,729	23,202
		二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
租賃負債			
流動		2,853	3,202
非流動		22,453	19,514
		25,306	22,716

合併
財務報表附註

7 租賃(續)

(ii) 於合併損益表確認的金額

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
利息費用(計入財務費用)(附註26)	1,607	1,618
與短期租賃有關的費用(計入銷售成本以及一般及行政費用) (附註24)	1,226	782
使用權資產的折舊費用(附註24)	4,224	5,216
撤銷使用權資產的虧損(附註23)	—	647

截至二零二五年十二月三十一日止年度的租賃現金流出總額為6,921,000美元(二零二四年：6,260,000美元)。

有關租賃的會計政策

租賃於租賃資產可供本集團使用當日確認為使用權資產及相應負債。

對於本集團作為承租人的物業租賃，本集團選擇不區別租賃與非租賃組成部分，而是作為單一租賃組成部分入賬。

租賃條款個別磋商，包含眾多不同條款及條件。除出租人持有的租賃資產抵押權益外，租賃協議不會施加任何契諾。租賃資產不得用作借款的抵押品。

租賃產生的資產與負債初始按現值基準計量。租賃負債包括以下租賃款項的淨現值：

- 固定付款(包括實質上固定的款項)減任何應收租賃獎勵，及
- 終止租賃的罰款(如租期反映承租人將行使該選擇權)。

租賃款項乃於本金與財務費用之間分配。財務費用在租期內自合併損益表扣除，以就各期間的負債餘額產生一個固定定期利率。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初始計量金額
- 於開始日期或之前支付的任何租賃款項，扣除任何已收租賃獎勵，及
- 任何初始直接成本。

合併
財務報表附註

7 租賃(續)

(ii) 於合併損益表確認的金額(續)

有關租賃的會計政策(續)

以本集團為出租人的經營租賃的租金收入在租期內以直線法於收入確認。相關租賃資產按其性質列入合併財務狀況表。

租賃款項使用租賃隱含的利率貼現。倘無法釐定該利率(本集團的租賃一般屬此情況)，則使用承租人的遞增借貸利率，即承租人就於類似經濟環境中以類似條款與條件取得價值相近的資產借取所需資金將須支付的利率。

為釐定遞增借貸利率，本集團在適當情況下使用個別承租人近期獲得的第三方融資為起點，予以調整以反映融資條件自取得第三方融資以來的變動。

使用權資產折舊一般採用直線法於資產可使用年期或租期兩者的較短者內計算。倘本集團合理確定會行使購買選擇權，則使用權資產折舊採用相關資產可使用年期計算。

與短期物業租賃及低價值資產租賃有關的款項以直線法於損益表確認為費用。短期租賃為租期為12個月或以下的租賃。低價值資產包括辦公室設備。

合併
財務報表附註

8 無形資產

	商譽 千美元	客戶關係 千美元	總計 千美元
截至二零二五年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨額	42,320	1,243	43,563
攤銷(附註24)	—	(668)	(668)
年終賬面淨額	42,320	575	42,895
於二零二五年十二月三十一日			
成本	63,498	53,192	116,690
累計攤銷、撇銷及減值虧損撥備	(21,178)	(52,617)	(73,795)
賬面淨值	42,320	575	42,895
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨額	42,320	1,911	44,231
攤銷(附註24)	—	(668)	(668)
年終賬面淨額	42,320	1,243	43,563
於二零二四年十二月三十一日			
成本	63,498	53,192	116,690
累計攤銷、撇銷及減值虧損撥備	(21,178)	(51,949)	(73,127)
賬面淨值	42,320	1,243	43,563

截至二零二五年十二月三十一日止年度，客戶關係攤銷668,000美元(二零二四年：相同)計入一般及行政費用。

商譽減值測試

為進行減值測試，商譽會分配至現金產生單位。商譽會分配至預期將從產生商譽的業務合併中受惠的現金產生單位或現金產生單位組別。單位或單位組別乃於就內部管理監察商譽的最低層級(即經營分部)識別。誠如附註5所示，管理層從兩個經營分部層級監察本集團的商譽。按各經營分部劃分的商譽分配概要如下。

合併
財務報表附註

8 無形資產(續)

商譽減值測試(續)

千美元

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日

成衣	33,952
服飾配件	8,368

42,320

按照香港會計準則36「資產減值」，現金產生單位的可收回金額乃基於公允價值減出售成本計算法或使用價值計算法(以較高者為準)釐定。本集團已參考獨立估值師發出的估值報告計算現金產生單位的可收回金額。該等計算法採用五年期除稅前現金流量預測進行。五年期後的現金流量利用下述終值增長率推算。

計算未來現金流量預測的現值涉及源自審閱預期收入增長率、毛利率、業務計劃、資金成本及(如適用)稅率的假設及估計。若干假設涉及未來市況、市價及利率。假設或估計的變動可對現金產生單位可收回金額的釐定造成重大影響，並可能因此全數抵銷現金產生單位可收回金額超出賬面值的差額，在若干情況下亦可能導致減值。

使用價值計算法所用的主要假設及參數如下：

	二零二五年		二零二四年	
	服飾配件	成衣	服飾配件	成衣
收入增長(附註(i))	3.8%至7.0%	3.5%至5.1%	-5%至10.0%	4.0%至5.4%
毛利率	17.0%至18.8%	13.3%至14.0%	18.8%至19.7%	13.2%至14.0%
終值增長率(附註(ii))	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
貼現率(附註(iii))	15.0%	16.0%	16.0%	17.0%

附註：

- (i) 收入增長率涵蓋五年預測期，乃以過往表現及管理層對市場發展的預期為依據。
- (ii) 終值增長率不會超逾現金產生單位所經營的業務的長期平均增長率。
- (iii) 應用於除稅前現金流量預測的除稅前貼現率。

該等假設及參數已用於分析經營分部內各現金產生單位。管理層按過往表現及其對市場發展的預期釐定財務預測。所使用的貼現率為除稅前比率，並且反映與相關分部有關的特定風險。

合併 財務報表附註

8 無形資產(續)

商譽減值測試(續)

成衣現金產生單位基於使用價值計算的可收回金額超出賬面金額21,494,000美元(二零二四年：16,701,000美元)。平均收入增長率由4.6%(二零二四年：相同)下跌至4.5%(二零二四年：相同)、平均毛利率由13.7%(二零二四年：13.6%)下跌至13.1%(二零二四年：13.3%)、終值增長率下跌至-3.9%(二零二四年：-3.4%)或貼現率上升至23.1%(二零二四年：19.3%)(所有變動獨立計算)應抵銷餘下差額。服飾配件現金產生單位基於使用價值計算的可收回金額超出賬面金額27,221,000美元(二零二四年：27,274,000美元)。平均收入增長率由5.9%(二零二四年：5.8%)下跌至5.6%(二零二四年：4.1%)、平均毛利率由18.1%(二零二四年：19.4%)下跌至17.0%(二零二四年：18.4%)、終值增長率下跌至-4.1%(二零二四年：-8.9%)或貼現率上升至22.4%(二零二四年：19.9%)(所有變動獨立計算)應抵銷餘下差額。實際上，此情況甚少發生，而且若干假設的變動可能彼此相關。截至本報告日期，並無上述關鍵假設可能出現的合理變動將會導致成衣現金產生單位及服飾配件現金產生單位的可收回金額少於各自的賬面金額。

有關無形資產及非金融資產減值的會計政策

(a) 商譽

收購附屬公司所產生的商譽計入無形資產。商譽不作攤銷，但須每年進行減值測試，或當有顯示其可能出現減值的事件或情況轉變時更頻密地進行減值測試，並按成本減累計減值虧損列賬。出售實體的收益及虧損包括與已售實體相關的商譽的賬面金額。

(b) 合約客戶關係

於業務合併中收購的合約客戶關係按收購當日的公允價值確認。合約客戶關係的可使用年期有限，並按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。客戶關係於8至14年估計年期內以直線法計算攤銷。

商譽及具有不限定可使用年期的無形資產無須攤銷，但須每年進行減值測試，或當有事件或情況有變顯示其可能出現減值時更頻密地進行減值測試。其他非金融資產須於出現任何事件或情況有變顯示可能無法收回賬面金額時進行減值測試。確認的減值虧損為資產賬面金額超越其可收回金額的數額。可收回金額為資產的公允價值減出售成本與使用價值之間的較高者。為評估減值，本集團按可獨立確認現金流入(大致獨立於其他資產或資產組合的現金流入)的最低層面(現金產生單位)劃分資產類別。出現減值的非金融資產(商譽除外)於各報告期結束時就可能撥回減值進行檢討。

合併 財務報表附註

9 附屬公司

董事認為列出所有附屬公司的詳情將令篇幅過於冗長，故下表僅載列對本集團業績或資產具有重大影響的附屬公司詳情。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，主要附屬公司的資料列示如下：

名稱	註冊成立/ 成立地點	主要業務及營業地點	已發行股本/ 註冊資本資料	本公司所持		本集團所持	
				普通股比例(%)		普通股比例(%)	
				二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
Bright Sky Pte Ltd	柬埔寨	在柬埔寨承包成衣製造	1,000股每股面值 1,000美元的普通股	—	—	100%	100%
D'Luxe Group Limited	香港	在柬埔寨採購、製造及買賣紡織 品及成衣產品	1股面值1港元的普通股	—	—	100%	100%
Dluxe International Co., Ltd.	柬埔寨	在柬埔寨製造袋品	100股每股面值 10,000美元的普通股	—	—	100%	100%
DLX Bags Philippines, Inc.	菲律賓	在菲律賓製造袋品	210,000股每股 面值100披索的普通股	—	—	100%	100%
Dluxe Bags Philippines, Inc.	菲律賓	在菲律賓提供外發服務	50,000,000股每股面值 100披索的普通股	—	—	100%	100%
東莞環藝實業有限公司+	中國	在中國提供技術服務	註冊及總實繳資本 10,000,000港元	—	—	100%	100%
東莞天河針織有限公司+	中國	在中國製造成衣	註冊及總實繳資本 26,771,800港元	—	—	100%	100%
東莞通威服裝有限公司+	中國	在中國買賣及製造成衣產品	註冊及總實繳資本 2,500,000美元	—	—	100%	100%
東莞星駿手袋有限公司+	中國	在中國製造袋品	註冊資本10,014,600港 元，總實繳資本 9,930,000港元	—	—	100%	100%
Elite Enterprises Corporation Ltd	香港	在香港買賣手提用袋	10,000股每股面值1港元 的普通股	—	—	100%	100%
EMC Manufacturing Ltd	緬甸	在緬甸製造手提用袋	1,000股每股面值1美元的 普通股	—	—	100%	100%
Golden Dragon Apparel, Inc.	菲律賓	在菲律賓製造成衣	62,000股每股面值100披 索的普通股	—	—	100%	100%
廣州市捷進製衣廠有限公司 +	中國	在中國製造成衣	註冊及總實繳資本 7,200,000美元	—	—	100%	100%
L & T International Group Phils., Inc.	菲律賓	在菲律賓製造成衣	20,000股每股面值100披 索的普通股	—	—	100%	100%
聯泰國際集團有限公司	香港	在香港採購、製造及買賣紡織 品及成衣產品	2股每股面值1港元的 普通股	—	—	100%	100%
Luen Thai Overseas Limited	巴哈馬	在香港作投資控股	16,685,806股每股面值 1美元的普通股	100%	100%	100%	100%

合併
財務報表附註

9 附屬公司(續)

名稱	註冊成立/ 成立地點	主要業務及營業地點	已發行股本/ 註冊資本資料	本公司所持		本集團所持	
				普通股比例(%)		普通股比例(%)	
				二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
Ocean Sky Global Singapore (S) Pte Ltd (附註(b))	新加坡	在新加坡海外買賣及採購成衣	註冊及總實繳資本 21,223,245美元	—	—	—	100%
Suntex Pte Ltd	柬埔寨	在柬埔寨承包成衣製造	1,200,000股每股面值 1美元的普通股	—	—	100%	100%
TellaS Ltd.	美國	在美國進口及分銷成衣	100股普通股，總實繳資 本100,000美元	—	—	100%	100%
香港天河織造廠有限公司	香港	製造成衣產品的外發服務	1,000,000股每股面值 1港元的普通股	—	—	100%	100%
天河貿易(香港)有限公司	香港	在香港買賣成衣產品	1,000,000股每股面值 1港元的普通股	—	—	100%	100%
香港添時有限公司	香港	在香港買賣成衣及作投資控股	3,000,000股每股面值 1港元的股份	—	—	100%	100%
TMS International Limited	香港	在香港買賣成衣	2,000股每股面值500港元 的普通股	—	—	100%	100%
群力發展(亞洲)有限公司	香港	在香港買賣錢包	10,000股每股面值1港元 的普通股	—	—	100%	100%
環球工藝製品有限公司	香港	在香港提供技術及管理服務	1,000股每股面值100港元 的普通股及100股每股 1,000港元的無表決權 遞延股份	—	—	100%	100%
Verte HK Limited	香港	在香港的採購及貿易公司	1股面值1港元的普通股	—	—	100%	100%
Yuen Thai Philippines, Inc	菲律賓	在菲律賓製造成衣	1,000,000股每股面值 1披索的股份	—	—	100%	100%
Yuen Thai Industrial Company Limited	香港	在香港的採購及貿易公司	10,000股每股面值1港元 的普通股	—	—	100%	100%

+ 該等附屬公司為於中國成立的外商獨資企業。

(a) 非控制性權益

於二零二五年十二月三十一日的非控制性權益總額為637,000美元(二零二四年：748,000美元)，主要包括本集團於Dandong Yuen Thai Garment Limited(二零二四年：Dandong Yuen Thai Garment Limited)的投資。管理層認為，有關該等附屬公司的非控制性權益對本集團而言並不重大。

合併
財務報表附註

9 附屬公司(續)

(b) 解散附屬公司

Unison Pan (Asia) Company Limited (一間於泰國註冊成立之全資附屬公司) 已於二零二五年二月十一日解散。因此，匯兌儲備1,296,000美元已相應重新分類至損益。

Ocean Sky Global (S) Pte Ltd (一間於新加坡註冊成立之全資附屬公司) 已於截至二零二五年十二月三十一日止年度內解散。因此，於截至二零二五年十二月三十一日止年度之合併損益表中確認解散虧損840,000美元。

10 於合營企業及聯營公司的權益

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於合營企業的權益(附註(a))	4,594	4,990
於聯營公司的權益(附註(b))	86	88
	4,680	5,078

(a) 於合營企業的權益的變動提供如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
年初	4,990	5,803
享有除稅後利潤的份額－淨額	316	538
出售一間合營企業	—	(1,351)
已收股息	(712)	—
年終	4,594	4,990

(b) 於聯營公司的權益的變動提供如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
年初	88	90
享有除稅後虧損的份額－淨額	(2)	(2)
年終	86	88

合併
財務報表附註

10 於合營企業及聯營公司的權益(續)

(b) 於聯營公司的權益的變動提供如下：

附註：

(i) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，並無對本集團屬重大的合營企業或聯營公司。

享有合營企業虧損的未確認份額的資料：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
享有合營企業年內虧損的未確認份額	(3,801)	(5,285)
享有合營企業虧損的累計未確認份額	(18,314)	(14,239)

(ii) 並無有關本集團於合營企業或聯營公司的投資的或然負債，而該等實體亦無重大或然負債。

11 遞延所得稅

當有可在法律上強制執行的權利對銷當期稅項資產及負債，且遞延稅項結餘與同一徵稅機關有關時，本集團會對銷遞延稅項資產及負債。當實體有可在法律上強制執行的權利對銷，並有意按淨額基準清償或同時變現及清償負債時，本集團會對銷當期稅項資產及稅項負債。對銷金額如下：

遞延所得稅資產及遞延所得稅負債分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
遞延所得稅資產	4,289	3,385
遞延所得稅負債	(1,390)	(2,214)
	2,899	1,171

遞延所得稅資產淨變動如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於一月一日	1,171	1,017
計入合併損益表(附註27)	1,729	193
扣除自合併綜合收益表(附註27)	(1)	(39)
於十二月三十一日	2,899	1,171

合併
財務報表附註

11 遞延所得稅(續)

年內，遞延所得稅資產及負債的變動如下，當中並未對銷同一稅務司法權區的結餘：

遞延所得稅負債	加速稅項折舊 千美元	無形資產 千美元	其他 千美元	總計 千美元
於二零二四年一月一日	369	423	1,752	2,544
扣除自合併損益表	(55)	(200)	35	(220)
扣除自合併綜合收益表(附註27)	—	—	39	39
於二零二四年十二月三十一日	314	223	1,826	2,363
扣除自合併損益表	206	(79)	(580)	(453)
扣除自合併綜合收益表(附註27)	—	—	1	1
於二零二五年十二月三十一日	520	144	1,247	1,911

遞延所得稅資產	稅務虧損 千美元	撥備 千美元	其他 千美元	總計 千美元
於二零二四年一月一日	(1,927)	(1,118)	(516)	(3,561)
計入合併損益表	—	—	27	27
於二零二四年十二月三十一日	(1,927)	(1,118)	(489)	(3,534)
計入合併損益表	(1,254)	148	(170)	(1,276)
於二零二五年十二月三十一日	(3,181)	(970)	(659)	(4,810)

本集團就結轉的稅項虧損確認遞延所得稅資產，惟以有可能透過日後應課稅利潤將有關稅項利益變現的數額為限。本集團並無就虧損66,730,000美元(二零二四年：55,353,000美元)確認遞延所得稅資產13,346,000美元(二零二四年：10,417,000美元)，該等虧損可結轉以抵銷日後的應課稅收入。該等稅項虧損中，8,442,000美元(二零二四年：8,520,000美元)的到期日由二零二六年至二零三一年(二零二四年：二零二五年至二零三零年)不等。其餘稅項虧損並無到期日。

本集團並無就有關若干附屬公司未付匯收益的應付預扣稅及其他稅項確認遞延所得稅負債6,524,000美元(二零二四年：6,327,000美元)。該等金額永久用作再投資。於二零二五年十二月三十一日，未付匯收益合共為31,212,000美元(二零二四年：30,064,000美元)。

有關遞延所得稅的會計政策於附註27披露。

合併
財務報表附註

12 存貨

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
原料	22,020	24,285
在製品	25,802	23,370
製成品	8,048	7,929
	55,870	55,584

存貨成本為408,014,000美元(二零二四年：443,689,000美元)已確認為開支，並列入銷售成本。

於二零二五年十二月三十一日，管理層對存貨進行具體逐項檢討，當中計及其狀況、貨齡、歷史銷售額記錄、最近期售價、現有訂單及其後動用的銷售額。本集團已計提撥備2,055,000美元(二零二四年：5,824,000美元)。撥備金額已計入合併損益表中的「銷售成本」。

有關存貨的會計政策

原料、在製品及製成品以成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本包括設計成本、直接材料、直接勞工及可變與固定間接開支的適當比例，後者按一般營運能力基準分配。有關金額不包括借貸成本。成本按加權平均成本基準分配至個別存貨項目。可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減估計完成所需成本及銷售所需的估計成本計量。

合併
財務報表附註

13 按類別劃分的金融工具

	按公允價值於損 益列賬的資產 千美元	按攤銷成本列賬 的資產 千美元	總計 千美元
二零二五年十二月三十一日			
在合併財務狀況表內的金融資產			
應收貿易賬款及其他應收款項(不包括非金融資產)	—	144,643	144,643
現金及銀行結餘	—	54,881	54,881
總計	—	199,524	199,524
二零二四年十二月三十一日			
在合併財務狀況表內的金融資產			
應收貿易賬款及其他應收款項(不包括非金融資產)	—	148,812	148,812
衍生金融工具	31	—	31
現金及銀行結餘	—	54,871	54,871
總計	31	203,683	203,714

合併
財務報表附註

13 按類別劃分的金融工具(續)

	按公允價值於損 益列賬的負債 千美元	按攤銷成本列賬 的其他金融負債 千美元	總計 千美元
二零二五年十二月三十一日			
在合併財務狀況表內的金融負債			
借貸	—	117,534	117,534
應付貿易賬款及其他應付款項(不包括非金融負債)	—	72,468	72,468
租賃負債	—	25,306	25,306
衍生金融工具	47	—	47
總計	47	215,308	215,355
二零二四年十二月三十一日			
在合併財務狀況表內的金融負債			
借貸	—	143,501	143,501
應付貿易賬款及其他應付款項(不包括非金融負債)	—	54,512	54,512
租賃負債	—	22,716	22,716
總計	—	220,729	220,729

合併
財務報表附註

14 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零二五年 十二月三十一日 千美元	二零二四年 十二月三十一日 千美元
流動部分		
應收貿易賬款	107,916	108,440
減：虧損備抵	(4,107)	(4,243)
應收貿易賬款 – 淨額	103,809	104,197
應收關聯方款項	19,855	19,548
減：虧損備抵	(305)	(314)
應收關聯方款項 – 淨額(附註31(b))	19,550	19,234
按金、預付款項及其他應收款項	22,756	25,285
彌償保證資產(附註21(i))	16,723	16,723
	162,838	165,439
非流動部分		
按金	1,939	2,120
其他	532	1,077
	2,471	3,197

本集團一般給予客戶最長120天的信貸期。應收貿易賬款總額基於發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 十二月三十一日 千美元	二零二四年 十二月三十一日 千美元
0至30天	40,277	45,356
31至60天	32,505	25,712
61至90天	21,124	20,864
91至120天	9,532	11,608
120天以上	4,478	4,900
	107,916	108,440

本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

合併
財務報表附註

14 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

本集團應收貿易賬款的賬面金額以下列貨幣計值：

	二零二五年 十二月三十一日 千美元	二零二四年 十二月三十一日 千美元
美元	99,020	99,873
人民幣	4,230	3,631
歐元	559	693
	103,809	104,197

(i) 已轉讓應收款項

應收貿易賬款的賬面金額包含受制於保理安排的應收款項。根據該安排，本集團已轉讓相關應收款項予保理商以換取現金，並被限制出售或質押該等應收款項。然而，本集團仍有保留延遲付款及信貸風險。因此，本集團依舊於合併財務狀況表確認整項已轉讓資產，而根據保理協議應償還的款項則呈列為有抵押借貸。本集團認為，持作收回的業務模型仍然適用於該等應收款項，因此繼續按攤銷成本計量該等應收款項。

相關賬面金額如下：

	二零二五年 十二月三十一日 千美元	二零二四年 十二月三十一日 千美元
已轉讓應收款項	3,430	1,996
相關有抵押保理貸款	2,744	1,599

(ii) 應收貿易賬款及其他應收款項的公允價值

有鑑於當期應收款項的短期性質，其賬面金額被視為與其公允價值相同。

有關應收貿易賬款的會計政策

應收貿易賬款為就於日常業務中售出的貨品或提供的服務應收客戶的款項。應收貿易賬款倘預期於一年或以內收回，則分類為流動資產，否則呈列為非流動資產。

合併
財務報表附註

14 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(ii) 應收貿易賬款及其他應收款項的公允價值(續)

有關應收貿易賬款的會計政策(續)

由於直至到期付款為止只需等待時間流逝，故當付運產品時，代價於此時間點成為無條件，所以應收款項在付運產品時確認。應收貿易賬款初始按無條件代價的金額確認，除非應收貿易賬款包含重大融資組成部分，即按公允價值確認。本集團持有應收貿易賬款，旨在收取合約現金流，因此本集團其後採用實際利率法按攤銷成本計量應收貿易賬款。

有關投資及其他金融資產的會計政策(包括減值政策)於附註34.5披露。

15 現金及銀行結餘

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
銀行及手頭現金	54,247	54,136
於3個月後到期的銀行存款	634	735
現金及現金結餘	54,881	54,871
減：於3個月後到期的銀行存款	(634)	(735)
在合併現金流量表內的現金及現金等價物	54,247	54,136

短期銀行存款的實際利率為每年3.17%(二零二四年：3.90%)。該等存款的平均期限為46天(二零二四年：143天)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物以及短期銀行存款包括15,424,000美元(二零二四年：11,173,000美元)的結餘，乃存放於中國及越南的銀行。將該等結餘匯出中國及越南須受相應政府頒佈的外匯管制規則及規例所限。

合併
財務報表附註

15 現金及銀行結餘(續)

本集團的現金及銀行結餘以下列貨幣計值：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
美元	37,503	37,023
人民幣	12,119	11,114
披索	982	1,297
歐元	2,506	3,593
港元	972	1,162
其他貨幣	799	682
	54,881	54,871

16 股本

	股份數目	面值 千美元
法定 – 每股面值0.01美元的普通股 於二零二四年及二零二五年十二月三十一日	1,500,000,000	15,000
已發行及繳足 – 每股面值0.01美元的普通股 於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及 二零二五年十二月三十一日	1,034,112,666	10,341

購股權

於二零二四年五月三十日，本公司根據普通決議案批准並採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權於其生效日期後第十年，即二零三四年五月屆滿。

購股權可於有關行使期內任何時間行使。本集團並無法律或推定責任以現金購回或結清購股權。行使價乃根據以下最高者釐定：(i)本公司股份於授出日期的收市價；(ii)股份於緊接授出日期前五個營業日的平均收市價；及(iii)本公司的股份面值。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，購股權計劃項下概無尚未行使購股權。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無購股權授出或歸屬(二零二四年：無)。

合併
財務報表附註

17 其他儲備

	資本儲備 (附註i) 千美元	其他資本儲備 (附註ii) 千美元	僱員福利儲備 千美元	匯兌儲備 千美元	總計 千美元
於二零二五年一月一日	7,891	(4,031)	870	(11,415)	(6,685)
退休福利債務的精算虧損	—	—	(94)	—	(94)
解散附屬公司(附註9(b))	—	—	—	(1,296)	(1,296)
貨幣折算差額	—	—	(217)	(143)	(360)
於二零二五年十二月三十一日	7,891	(4,031)	559	(12,854)	(8,435)
於二零二四年一月一日	7,891	(2,795)	4,602	(12,378)	(2,680)
退休福利債務的精算虧損	—	—	(483)	—	(483)
於償付時將累計的界定福利計劃的債務 重新計量轉移至留存收益	—	—	(3,182)	—	(3,182)
收購非控制性權益(附註30(a))	—	(1,236)	—	—	(1,236)
貨幣折算差額	—	—	(67)	963	896
於二零二四年十二月三十一日	7,891	(4,031)	870	(11,415)	(6,685)

附註：

- (i) 本集團的資本儲備指根據首次公開發售重組所收購附屬公司的股份面值與互換時發行的本公司股份面值的差額。
- (ii) 其他資本儲備主要指(a)初始確認有關向非控制性權益授出認沽期權的金融負債，以及其後於認沽期權獲行使、屆滿或終止後終止確認該等金融負債；及(b)非控制性權益的收購金額與已付代價公允價值兩者之間的差額。

合併
財務報表附註

18 借貸

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
流動部分		
銀行借貸		
– 有期貸款	102,540	122,090
– 貿易融資	14,994	21,411
借貸總額	117,534	143,501
流動借貸		
– 有抵押	2,744	1,599
– 無抵押	114,790	141,902
	117,534	143,501

計息銀行借貸(包括應要求償還者)按攤銷成本列賬。借貸的賬面金額大約相等於公允價值。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，基於貸款協議所載的預訂還款條款且不計及任何應要求償還條文的影響，本集團借貸應償還如下：

	貿易融資		有期貸款		總計	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
一年內	14,994	21,411	102,540	122,090	117,534	143,501
即：						
五年內到期	14,994	21,411	102,540	122,090	117,534	143,501

合併
財務報表附註

18 借貸(續)

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，借貸的賬面金額以下列貨幣計值：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
美元	40,973	127,912
港元	76,561	15,589
	117,534	143,501

於合併財務狀況表日期的實際年利率如下：

	二零二五年	二零二四年
有期貨款	3.88%	6.10%
貿易融資	5.40%	6.31%

於二零二五年十二月三十一日，本集團有關透支、貸款、貿易融資及銀行擔保的銀行信貸總額約為272,031,000美元(二零二四年：269,970,000美元)。同日，未動用的信貸約為154,497,000美元(二零二四年：126,469,000美元)。

於該等貿易融資中，2,744,000美元(二零二四年：1,597,000美元)乃關於已轉讓應收款項(附註14)。其餘信貸以存貨作抵押或以本公司提供的公司擔保作擔保(附註31)。

合併
財務報表附註

19 退休福利債務

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
下列各項的合併財務狀況表負債：		
– 界定福利計劃(附註(b))	4,728	4,043
– 長期服務金撥備(附註(c))	415	308
	5,143	4,351
損益中包括就下列各項列入經營利潤的支出(附註25(a))：		
– 界定供款計劃(附註(a))	896	1,309
– 界定福利計劃(附註(b))	604	614
– 長期服務金撥備(附註(c))	11	12
	1,511	1,935
計入其他綜合收益(附註27)：		
– 界定福利計劃(附註(b))	(71)	271
– 長期服務金撥備(附註(c))	164	173
	93	444

本集團的主要計劃由合資格精算師採用預測單位貸記法每年進行估值。

(a) 界定供款計劃

年內，本集團為其僱員設立多項界定供款退休計劃，由獨立受託公司管理。僱員及僱主的供款根據不同僱員的總薪金百分比及服務年期計算。截至二零二五年十二月三十一日止年度向界定供款退休計劃供款的總額約為896,000美元(二零二四年：1,309,000美元)(附註25(a))。

合併
財務報表附註

19 退休福利債務(續)

(b) 界定福利計劃

界定福利計劃的資產與本集團的資產在獨立的受託管理基金內分開持有。本集團的主要計劃由合資格精算師Actuarial Exponents, Inc.及Key Actuarial Intelligence, Inc.採用預測單位貸記法每年進行估值。在合併財務狀況表確認的金額釐定如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
未提撥資金的債務現值	2,915	2,446
已提撥資金的債務現值	2,115	1,886
計劃資產的公允價值	(302)	(289)
合併財務狀況表內的負債	4,728	4,043

界定福利債務現值於年內的變動如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於一月一日	4,332	7,795
現時服務成本	403	569
利息成本	251	352
截減年期／結算虧損	(33)	(300)
總額 – 年內計入僱員福利開支	621	621
重新計量：		
– 財務假設變動的虧損／(收益)	(193)	(141)
– 經驗虧損	122	412
	(71)	271
已付供款	(49)	(4,085)
匯兌差額	197	(270)
於十二月三十一日	5,030	4,332

合併
財務報表附註

19 退休福利債務(續)

(b) 界定福利計劃(續)

計劃資產於年內的公允價值變動如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於一月一日	(289)	(256)
利息收入－列入僱員福利開支	(17)	(7)
重新計量：		
－計劃資產收益／(虧損)(不包括計入利息收入的金額)	5	(25)
匯兌差額	(1)	(1)
於十二月三十一日	(302)	(289)

所採用的主要精算假設如下：

	二零二五年	二零二四年
貼現率	6.06%–6.60%	6.09%–6.20%
日後薪金增幅	3.00%–4.00%	3.00%–4.00%

界定福利計劃對加權主要假設變動的敏感度為：

	假設變動	對界定福利計劃的影響				
		二零二五年 假設上升	假設下降	假設變動	二零二四年 假設上升	假設下降
貼現率	1.0%	下降 582,000美元	上升 693,000美元	1.0%	下降 499,000美元	上升 669,000美元
日後薪金增幅	1.0%	上升 708,000美元	下降 605,000美元	1.0%	上升 410,000美元	下降 358,000美元

上述敏感度分析乃基於某項假設變動，而所有其他假設維持不變而編製。實際上，此情況甚少發生，而且若干假設的變動可能彼此相關。於計算界定福利債務對重大精算假設的敏感度時，已應用與計算於合併財務狀況表確認的退休金負債時所用者相同的方法(即於報告期結束時按預測單位貸記法計算界定福利債務的現值)。

合併
財務報表附註

19 退休福利債務(續)

(c) 長期服務金

在合併財務狀況表確認的金額如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
未提撥資金的債務現值	415	308

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，概無已提撥資金的債務及計劃資產。

長期服務金於年內的變動如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於一月一日	308	192
現時服務成本	11	12
總額 — 列入僱員福利開支(附註25(a))	11	12
重新計量：		
— 財務假設變動的虧損	164	173
強制性公積金付款	(68)	(69)
於十二月三十一日	415	308

採用的主要精算假設如下：

	二零二五年	二零二四年
貼現率	2.80%	3.50%
日後薪金增幅	2.50%	3.00%

合併
財務報表附註

19 退休福利債務(續)

(c) 長期服務金(續)

長期服務金對加權主要假設變動的敏感度為：

	假設變動	對長期服務金的影響					
		二零二五年		二零二四年			
		假設上升	假設下降	假設變動	假設上升	假設下降	
貼現率	0.25%	下降1,400美元	上升1,400美元	0.25%	下降1,500美元	上升1,500美元	
日後薪金增幅	0.25%	上升500美元	下降500美元	0.25%	上升200美元	下降200美元	

上述敏感度分析乃基於某項假設變動，而所有其他假設維持不變而編製。實際上，此情況甚少發生，若干假設的變動可能彼此相關。於計算界定福利債務對重大精算假設的敏感度時，已應用與計算於合併財務狀況表確認的退休金負債時所用者相同的方法(即於報告期結束時按預測單位貸記法計算界定福利債務的現值)。

(d) 界定福利計劃及長期服務金的風險

本集團因其界定福利計劃及長期服務金而面對若干風險，其中最為重大的風險詳述如下：

(i) 貼現率變動

貼現率下降將令計劃負債增加。

(ii) 通脹風險

本集團退休金債務與日後薪金增幅掛鈎。通脹上升將令日後薪金增幅上升以致計劃負債增加。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的預期界定福利計劃供款及長期服務金撥備為794,000美元(二零二四年：588,000美元)。

界定福利債務的加權平均期限為16.92年(二零二四年：16.33年)。

合併
財務報表附註

19 退休福利債務(續)

(d) 界定福利計劃及長期服務金的風險(續)

(ii) 通脹風險(續)

未貼現退休金的預期到期日分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
退休福利		
– 一年內	229	210
– 一至五年內	1,257	953
– 五年以上	42,581	31,419
	44,067	32,582

有關退休福利債務的會計政策

本集團設有多項退休金計劃。該等計劃一般透過向保險公司或託管人管理的基金，按根據定期精確計算後釐定的供款提供資金。本集團設有界定供款及界定福利退休金計劃。

(a) 界定供款計劃

界定供款計劃為本集團據此向獨立實體作出定額供款的退休金計劃。即使基金並無持有足夠資產以向所有僱員繳付有關僱員於本期間及過往期間服務的福利，本集團亦無法律或推定責任作進一步供款。

就界定供款計劃而言，本集團向公開或私人管理的退休金保險計劃作出強制、合約或自願性質的供款。作出供款後，本集團即再無任何其他付款責任。供款於到期時確認為僱員福利開支。預付供款以可得現金退款或可扣減未來供款為限確認為資產。

(b) 界定福利計劃

界定福利計劃為有別於界定供款計劃的退休金計劃。一般而言，界定福利計劃界定僱員於退休時將享有的退休金福利，金額視乎年齡、服務年期及補償等一項或多項因素而定。

於合併財務狀況表內就界定福利退休金計劃確認的負債，為於報告期結束時界定福利債務的現值減計劃資產的公允價值。界定福利債務每年由獨立精算師採用預計單位貸記法計算。

界定福利債務的現值透過以支付福利的同一貨幣計值且與相關債務相若的優質企業債券利率，貼現估計未來現金流出而釐定。於有關債券並無成熟市場的國家，則使用政府債券的市場利率。

合併
財務報表附註

19 退休福利債務(續)

有關退休福利債務的會計政策(續)

(b) 界定福利計劃(續)

界定福利計劃的現時服務成本於合併損益表的僱員福利開支確認(計入資產成本者除外)，反映在本年度因僱員服務而產生的界定福利債務增加、福利變動、縮減及結算。

過往服務成本即時於合併損益表確認。

利息成本淨額按界定福利債務結存淨額及計劃資產的公允價值應用貼現率計算。此成本計入合併損益表內的僱員福利開支。

因過往調整及精算假設改變而產生的重新計量收益及虧損於產生期間直接於其他綜合收益確認，並列入權益變動表內的僱員福利儲備以及合併財務狀況表。

(c) 長期服務金

長期服務金撥備指在香港僱傭條例訂明的若干情況下終止僱傭關係時，本集團有關向香港僱員支付長期服務金的責任。

責任利用預測單位貸記法計算，貼現至現值並扣減根據本集團退休計劃所享有本集團累計供款的應佔金額。本集團的長期服務金責任由獨立合資格精算師月峰精算顧問有限公司估值。貼現率為到期日與相關負債期限相若的優質企業債券於報告期結束時的息率。

20 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
應付貿易賬款(附註(a))	51,533	40,404
合約負債(附註(b))	70	74
其他應付稅項	8,779	9,033
應計工資及薪金	15,881	23,177
其他	20,249	13,104
應付關聯方款項(附註31(b))	686	1,004
	97,198	86,796

合併
財務報表附註

20 應付貿易賬款及其他應付款項(續)

(a) 應付貿易賬款

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，應付貿易賬款基於發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
0至30天	46,856	32,445
31至60天	2,471	4,683
61至90天	1,373	1,349
90天以上	833	1,927
	51,533	40,404

本集團應付貿易賬款的賬面金額以下列貨幣計值：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
美元	38,195	25,534
人民幣	9,805	12,251
港元	3,110	2,323
披索	394	152
其他貨幣	29	144
	51,533	40,404

應付貿易賬款的賬面金額與公允價值相若。

(b) 合約負債

下表顯示於本報告期確認的收入中，有多少與已結轉的合約負債相關。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
於年初計入合約負債結餘的已確認收入	74	106

合約負債於收到客戶預付款項但相關履約責任尚未履行時確認。合約負債指客戶存置的預付款項。

合併
財務報表附註

21 撥備

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
或然負債(附註(i))	16,723	16,723
其他撥備	2,317	2,355
	19,040	19,078

附註：

- (i) 於二零二五年十二月三十一日，本集團的或然負債乃關於在若干海外國家的進口關稅、其他稅項及罰金的潛在風險，所涉金額合共約為16,723,000美元(二零二四年十二月三十一日：16,723,000美元)。

在上述或然負債中，5,504,000美元乃於二零一八年十月 Universal Elite Holdings Limited(「Universal」)及其附屬公司進行業務合併時確認。根據Universal股份的買賣協議，有關二零一八年十月前期間的稅項申索將由賣家全數彌償。故此，本集團已於收購日期確認彌償保證資產5,504,000美元。

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，Universal一間附屬公司已向稅局支付一筆22,000美元款項，以和解與收購前多個期間有關的稅務個案。該款項已悉數從前所有者收回。因此，於二零二二年十二月三十一日，或然負債及彌償保證資產的金額已扣減至5,482,000美元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，已結算金額為22,000美元。

此外，11,461,000美元的或然負債乃於二零二零年四月Sachio Investments Limited(「Sachio」)及其附屬公司進行業務合併時確認。根據Sachio股份的買賣協議，有關二零二零年四月前期間的稅務申索將由賣家全數彌償。故此，本集團已於收購日期確認彌償保證資產11,461,000美元。

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，Sachio的附屬公司已就與收購前多個期間有關的個案向柬埔寨稅務機構支付總共220,000美元的款項。該款項已悉數從前所有者收回。因此，或然負債及彌償保證資產的金額已扣減至11,241,000美元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，已結算金額為220,000美元。

合併
財務報表附註

22 衍生金融工具

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
資產：		
遠期外匯合約(附註(i))	—	31
負債：		
遠期外匯合約(附註(i))	47	—

附註：

(i) 於二零二五年十二月三十一日，未完成遠期外匯合約的名義本金額約為8,187,180美元(二零二四年：447,520美元)。

23 其他收益／(虧損)－淨額

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
衍生金融工具公允價值(虧損)／收益－淨額	(228)	292
外匯收益淨額	53	1,317
解散一間附屬公司的收益淨額(附註9(b))	456	—
出售於一間附屬公司的投資虧損淨額(附註30(b))	—	(600)
出售於一間合營企業的投資虧損淨額(附註29(b))	—	(323)
出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)－淨額(附註29(b))	320	(134)
撤銷其他非流動資產的虧損	—	(1,407)
撤銷物業、廠房及設備的虧損(附註6)	(916)	(2,202)
撤銷使用權資產的虧損(附註7)	—	(647)
預扣稅撥備撥回(附註27(ii))	866	—
其他	203	57
	754	(3,647)

合併
財務報表附註

25 僱員福利開支

(a) 年內的僱員福利開支如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
工資、薪金及津貼	147,424	157,358
離職福利	677	10,830
退休金成本		
– 界定供款計劃(附註19)	896	1,309
– 界定福利計劃(附註19)	604	614
長期服務金(附註19)	11	12
	149,612	170,123

(b) 五名最高薪人士

本年度本集團五名最高薪人士中有一名(二零二四年：一名)董事，於附註33呈列的分析中反映。年內應付餘下四名(二零二四年：四名)人士的酬金如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
基本薪金、其他津貼及實物福利	1,136	1,182
酌情花紅	258	354
退休金計劃供款	5	5
其他	389	130
	1,788	1,671

合併
財務報表附註

25 僱員福利開支(續)

(b) 五名最高薪人士(續)

餘下四名(二零二四年：四名)最高薪人士的酬金介乎下列範圍：

	人數	
	二零二五年	二零二四年
酬金範圍		
256,410美元至320,513美元 (相等於2,000,001港元至2,500,000港元)	2	2
320,513美元至384,615美元 (相等於2,500,001港元至3,000,000港元)	1	1
384,616美元至448,718美元 (相等於3,000,001港元至3,500,000港元)	—	—
448,718美元至512,821美元 (相等於3,500,001港元至4,000,000港元)	—	—
512,822美元至576,923美元 (相等於4,000,001港元至4,500,000港元)	—	—
576,924美元至641,026美元 (相等於4,500,001港元至5,000,000港元)	—	—
641,027美元至705,128美元 (相等於5,000,001港元至5,500,000港元)	—	1
705,128美元至769,231美元 (相等於5,500,001港元至6,000,000港元)	—	—
769,231美元至833,333美元 (相等於6,000,001港元至6,500,000港元)	—	—
833,333美元至897,436美元 (相等於6,500,001港元至7,000,000港元)	1	—
	4	4

年內並無向任何該五名最高薪人士支付酬金，作為加入本集團的獎勵或離職的補償。

合併
財務報表附註

26 財務費用 – 淨額

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
租賃負債的利息費用(附註7)	(1,607)	(1,618)
銀行借貸的利息費用	(8,428)	(12,160)
財務費用	(10,035)	(13,778)
銀行存款的利息收入	968	630
向一間合營企業及一間聯營公司提供貸款所產生的利息收入(附註31)	30	29
財務收入	998	659
財務費用 – 淨額	(9,037)	(13,119)

27 所得稅(抵免)／費用

根據利得稅兩級制，香港利得稅按合資格法團首2,000,000港元的利潤將按8.25%徵稅，而超過2,000,000港元的利潤則按16.5%徵稅計算。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團只有一間附屬公司享有此項稅務優惠。其他於香港註冊成立但不符合利得稅兩級制資格的本集團實體的利潤繼續按16.5%的劃一稅率徵稅。

海外利潤稅項根據年內估計應課稅利潤按本集團營業所在國家現行的稅率計算。

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
當期所得稅	2,160	6,787
過往年度(超額撥備)／撥備不足	(1,713)	125
遞延所得稅(附註11)	(1,729)	(193)
所得稅(抵免)／費用	(1,282)	6,719

合併
財務報表附註

27 所得稅(抵免)/費用(續)

就本集團除所得稅前利潤/(虧損)計算的稅項與採用適用於合併實體的利潤/虧損的加權平均稅率計算產生的理論金額的差異如下：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
除所得稅前利潤/(虧損)	3,122	(26,767)
按適用於各有關國家利潤/(虧損)的當地稅率計算的稅項	798	(4,925)
無須課稅的收入	(10,659)	(8,738)
就稅務目的而言不可扣減的費用	7,711	9,651
動用之前未確認的稅項虧損	—	(276)
並無確認遞延所得稅資產的稅項虧損	2,929	5,856
未確認應課稅暫時差異的稅務影響 — 淨額	(401)	23
享有合營企業及聯營公司業績份額的稅務影響	53	3
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(1,713)	125
香港境外申索額外撥備(附註(i))	—	5,000
所得稅(抵免)/費用	(1,282)	6,719

與其他綜合收益/(虧損)組成部分有關的稅項費用如下：

	退休福利債務的精算(收益)/虧損	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
除稅前(附註19)	93	444
遞延所得稅費用(附註11)	1	39
除稅後	94	483

合併 財務報表附註

27 所得稅(抵免)/費用(續)

附註：

- (i) 稅務局(「稅局」)一直審核一間在香港註冊成立的附屬公司於過往年度所提出的離岸利潤申索的資格。

稅局初步否決其於過往年度所提出的離岸利潤申索，並按照二零零零/零一至二零一四/一五評稅年度合共3,820,000美元(相等於約29,797,000港元)的補加評稅/評稅通知書。該附屬公司已於法定限期內就上述評稅提出反對。於二零二五年三月與稅局就二零零零/零一至二零一四/一五評稅年度達成和解協議，當中約定應補繳稅款為4,662,000美元(相等於約36,364,000港元)。過往就截至二零一四/一五評稅年度稅務爭議所購買的3,695,000美元(相等於約28,823,000港元)稅儲券，已於二零二五年八月全數用於抵銷應補繳稅款，而餘下的應繳稅款已於本年度結清。

本集團已就二零零零/零一至二零一四/一五評稅年度的和解基準與稅局達成一致；惟二零一五/一六至二零二四/二五評稅年度的和解基準的磋商仍在進行中，尚未最終確定。

- (ii) 於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團與一名獨立第三方訂立一份協議，出售旗下若干附屬公司。所出售附屬公司從事投資控股、製造及買賣服飾配件及租賃物業。出售產生中國國家稅務總局所發佈的通知公告[2015年]第7號(「7號文」)範圍內的中國公司的間接轉讓，即倘該間接轉讓被認為不具有合理商業目的且導致規避企業所得稅納稅義務，則該間接轉讓將被重新定性為直接轉讓中國應稅財產之股權，且交易所得的任何資本收益須按稅率10%繳納預扣所得稅。

於出售日期，管理層評估預提所得稅風險約為人民幣10,005,000元(相等於1,533,000美元)，並已就此全額計提撥備。

截至二零二五年十二月三十一日的止年度，本集團與中國主管稅務機關協商，議定預提所得稅金額為人民幣4,675,000元(相等於667,000美元)。議定之預提所得稅金額已於年內結清，撥備之剩餘餘額已予撥回。

- (iii) 本集團若干在柬埔寨註冊成立的附屬公司被當地稅務機構自截至二零一六年十二月三十一日止年度起進行稅務審計。根據管理層的經驗，稅務審計由當地稅務機關定期進行。管理層將按個別情況視乎稅務審計的預計結果釐定是否需要作出撥備，並認為於二零二五年十二月三十一日的撥備足夠但並不過多。

- (iv) 本集團屬於經合組織支柱二立板模板的範圍。就二零二五年一月一日或之後開始的財政年度而言，支柱二規則將於本公司、其附屬公司及合營企業營運所在的多個司法權區(例如香港及越南)生效並適用。其中，香港最低補足稅及適用於本公司的香港收入納入規則的實施，將使整個本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度被納入支柱二範圍內。本集團按於二零二三年七月頒佈的香港會計準則12的修訂所載條文，應用確認及披露與涉及支柱二所得稅的遞延稅項資產及負債有關的資料的寬免。

本集團已進行相關評估，截至二零二五年十二月三十一日止年度無需就補足稅款計提撥備。

合併
財務報表附註

27 所得稅(抵免)/費用(續)

有關當期及遞延所得稅的會計政策

- (i) 期內所得稅費用或抵免為本期間應課稅收入基於各司法權區適用所得稅率的應付稅項，受暫時差異及未使用稅項虧損應佔遞延稅項資產及負債變動的調整。當期及遞延稅項於合併損益表確認，惟與於其他綜合收益或直接於權益確認的項目有關的稅項則除外。在此情況下，稅項亦會於其他綜合收益或直接於權益確認。

(a) 當期所得稅

當期所得稅支出根據本公司的附屬公司、合營企業及聯營公司營運所在及產生應課稅收入的國家於報告期結束時已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並考慮稅務機關是否有可能接納不確定的稅務處理方法。

本集團基於最可能金額或預期價值計量稅務結餘，視乎哪種方法更能預測不確定性的解決方法。

(b) 遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與其在合併財務報表內的賬面金額兩者的暫時差異確認。然而，遞延稅項負債如在商譽初始確認時產生，則不予確認。遞延所得稅倘因初始確認業務合併以外交易的資產或負債而產生，且於交易時間對會計處理及應課稅利潤或虧損並無影響且不導致相同的應課稅及可扣減暫時差異，則同樣不會入賬。遞延所得稅採用於報告期結束前已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)釐定，並預期於相關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債償還時應用。

本集團僅於可能有未來應課稅款項可利用暫時差異及虧損的情況下確認遞延稅項資產。

倘本集團可控制暫時差異撥回的時間，且有關差異不大可能於可見將來撥回，則本集團不會就於附屬公司及聯合安排的投資的賬面金額與稅基的暫時差異確認遞延稅項負債及資產。

合併
財務報表附註

28 每股收益／(虧損)

(a) 基本

每股基本收益／(虧損)乃以歸屬於本公司所有者的利潤／(虧損)除以年內已發行普通股的加權平均股數計算。

	二零二五年	二零二四年
歸屬於本公司所有者的利潤／(虧損)(千美元)	4,515	(33,891)
已發行普通股的加權平均股數(千股)	1,034,113	1,034,113
每股基本收益／(虧損)(每股美仙)	0.4	(3.3)

(b) 攤薄

由於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度內並無具攤薄作用的已發行潛在普通股，故該等年度的每股攤薄收益／(虧損)與每股基本收益／(虧損)相同。

合併
財務報表附註

29 現金流量資料

(a) 經營所得／(所用)現金

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
除所得稅前利潤／(虧損)	3,122	(26,767)
就下列各項作出的調整：		
享有合營企業及聯營公司利潤的份額－淨額(附註10)	(314)	(536)
財務費用(附註26)	10,035	13,778
財務收入(附註26)	(998)	(659)
衍生金融工具公允價值虧損／(收益)(附註23)	228	(292)
無形資產攤銷(附註8)	668	668
物業、廠房及設備折舊(附註6)	11,041	14,115
撇銷使用權資產的虧損(附註7)	—	647
撇銷物業、廠房及設備的虧損(附註6)	916	2,202
撇銷其他非流動資產的虧損(附註23)	—	1,407
使用權資產折舊(附註7)	4,224	5,216
出售物業、廠房及設備的(收益)／虧損－淨額(附註23)	(320)	134
出售一間合營企業投資的淨虧損(附註23)	—	323
出售一間附屬公司投資的淨虧損(附註30(b))	—	600
解散附屬公司淨收益(附註9(b))	(456)	—
應收貿易賬款及其他應收款項虧損備抵撥回－淨額	(145)	(107)
滯銷存貨撥備(附註12)	2,055	5,824
未計營運資金變動的經營利潤	30,056	16,553
營運資金變動(不包括合併賬目產生的貨幣折算影響)：		
存貨	(2,341)	3,870
應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項	3,725	(24,531)
應付貿易賬款及其他應付款項	10,047	6,918
衍生金融工具	(150)	209
退休福利債務	698	(3,916)
經營所得／(所用)現金	42,035	(897)

合併
財務報表附註

29 現金流量資料(續)

(b) 於合併現金流量表內，出售物業、廠房及設備及合營企業的所得款項由以下項目組成：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
賬面淨額(附註6)	200	1,025
出售物業、廠房及設備的收益/(虧損) - 淨額(附註23)	320	(134)
出售物業、廠房及設備所得款項	520	891
賬面淨額(附註10)	—	1,351
出售合營企業的虧損 - 淨額(附註23)	—	(323)
出售合營企業所得款項	—	1,028

(c) 融資活動所產生負債的對賬

	借貸 千美元	租賃負債 千美元	合計 千美元
於二零二五年一月一日	143,501	22,716	166,217
現金流量	(26,955)	(4,088)	(31,043)
添置	—	6,860	6,860
利息費用	8,428	1,607	10,035
利息付款	(8,428)	(1,607)	(10,035)
終止租賃	—	(77)	(77)
匯兌差額	988	(105)	883
於二零二五年十二月三十一日	117,534	25,306	142,840

	借貸 千美元	租賃負債 千美元	合計 千美元
於二零二四年一月一日	142,655	23,344	165,999
現金流量	846	(3,860)	(3,014)
添置	—	4,185	4,185
利息費用	12,160	1,618	13,778
利息付款	(12,160)	(1,618)	(13,778)
終止租賃	—	(15)	(15)
匯兌差額	—	(938)	(938)
於二零二四年十二月三十一日	143,501	22,716	166,217

合併
財務報表附註

30 與非控制性權益進行的交易

(a) 收購非控制性權益

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團以1美元收購Sew Sew You Limited額外20%已發行股份。1,236,000港元的非控制性權益負債已轉移至母公司擁有人應佔權益。二零二三年並無與非控制性權益進行的交易。

(b) 出售一間附屬公司

於二零二四年十一月二十日，本集團於本集團一間附屬公司On Time International Limited的51%股權被出售予現有股東，代價為974,000美元。因此，截至二零二四年十二月三十一日止年度於合併損益表確認出售虧損600,000美元，終止確認非控制性權益1,638,000港元。

31 關聯方交易

董事視本公司的直接控股公司為上海紡織(香港)有限公司(一間於香港註冊成立的公司)，而本公司的最終控股公司為上海紡織(集團)有限公司(一間於中國註冊成立的公司，其間接持有上海紡織(香港)有限公司100%權益)。

(a) 與關聯方進行的交易

年內，本集團與關聯公司及合營企業及聯營公司進行了下列重大交易。關聯公司包括由本公司若干董事個別、共同或集體或連同密切家族成員實益擁有或控制的公司，以及屬本公司直接或最終控股公司的關聯公司的公司。

合併
財務報表附註

31 關聯方交易(續)

(a) 與關聯方進行的交易(續)

(i) 提供貨品及服務

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
來自下列公司的租金收入		
– 關聯公司	10	14
– 合營企業	168	161
	179	175
來自下列公司的服務收入		
– 關聯公司	106	110
– 合營企業	6,401	3,485
	6,507	3,595
來自下列公司的外發收入		
– 關聯公司	1,384	42
– 合營企業	566	95
	1,950	137
向下列公司收取的物料成本及其他費用		
– 關聯公司	184	193
– 合營企業	11,526	15,660
	11,710	15,853
向下列公司銷售成衣、紡織品及服飾配件		
– 關聯公司	464	451
– 合營企業	–	7
	464	458
來自下列公司的技術支援及服務收入		
– 關聯公司	56	12
– 合營企業	2	2
	58	14
根據OEM服務總協議向下列公司銷售成衣及紡織品的收入		
– 關聯公司	54,925	80,814

合併
財務報表附註

31 關聯方交易(續)

(a) 與關聯方進行的交易(續)

(ii) 購買貨品及服務

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
由關聯公司收取的佔用辦公室物業、倉庫及員工宿舍的：		
– 租金開支	2,020	1,760
– 租賃負債	988	–
– 使用權添置	1,148	–
合營企業租賃負債產生的利息費用	13	184
付予關聯公司的專業及技術支援服務費	1,151	1,920
付予合營企業的外發費用	27,769	15,518
由關聯公司收取的貨運及物流服務費用	732	1,624
由下列公司收取的物料成本及其他費用		
– 關聯公司	146	149
– 合營企業	9	1,944
	155	2,093
自下列公司購買物料		
– 關聯公司	67	–
– 合營企業	21,977	24,799
	22,044	24,799

合併
財務報表附註

31 關聯方交易(續)

(a) 與關聯方進行的交易(續)

(iii) 貸款利息收入

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
由下列人士貸款產生的利息收入(附註26)		
– 一間合營企業	5	–
– 一間聯營公司	25	29
	30	29

上述關聯方交易按照有關各方相互協定的條款進行。

(b) 與關聯方的結餘

(i) 買賣貨品及服務或貸款產生的年終結餘

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
應收關聯方款項(附註14)		
– 合營企業	13,219	10,267
– 關聯公司	5,668	8,304
– 聯營公司	663	663
	19,550	19,234
應付關聯方款項(附註20)		
– 合營企業	58	71
– 關聯公司	628	933
	686	1,004

於二零二五年十二月三十一日，應收合營企業款項中包括以股東貸款形式向一間合營企業提供的9,110,000美元(二零二四年十二月三十一日：8,074,000美元)財務資助。應收一間聯營公司款項亦包括向一間聯營公司提供的股東貸款465,000美元(二零二四年十二月三十一日：463,000美元)財務資助。該等貸款乃無抵押、應要求償還及免息。其餘應收合營企業、一間聯營公司及關聯公司款項主要因貿易交易而產生。有關款項為無抵押、免息及須按照信貸條款應要求償還。

合併
財務報表附註

31 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的結餘(續)

(i) 買賣貨品及服務或貸款產生的年終結餘(續)

有關結餘減值的資料載於附註3.1(b)(ii)。

應收合營企業及關聯公司款項為無抵押、免息及須應要求償還。

該等結餘的賬面金額與公允價值相若，以美元計值。

(ii) 租賃產生的年終結餘

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
來自與關聯公司訂立的租賃的租賃負債	988	1,760

(c) 主要管理人員薪酬

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
基本薪金及津貼	1,892	1,979
花紅	258	354
退休金計劃供款	7	9
	2,157	2,342

於二零二五年十二月三十一日，概無應付主要管理人員款項、貸款、準貸款及其他以主要管理人員為受益人的交易安排(二零二四年：相同)。

(d) 銀行信貸

於二零二五年十二月三十一日，本集團若干銀行信貸以272,031,000美元(二零二四年：269,970,000美元)為上限，由本公司提供公司擔保。

合併
財務報表附註

32 本公司的財務狀況表及儲備變動

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
資產		
非流動資產		
於附屬公司的投資	71,564	71,564
流動資產		
應收附屬公司款項	8,916	14,615
按金、預付款項及其他流動資產	26	26
現金及銀行結餘	39	32
流動資產總值	8,981	14,673
資產總值	80,545	86,237
權益		
歸屬於本公司所有者的權益		
股本	10,341	10,341
其他儲備 (a)	71,564	71,564
累計虧絀 (a)	(2,210)	(649)
權益總額	79,695	81,256
負債		
流動負債		
其他應付款項及應計費用	665	496
應付同系附屬公司款項	185	4,485
負債總額	850	4,981
權益及負債總額	80,545	86,237

本公司的財務狀況表已於二零二六年三月二十六日經董事局批准，並由以下人士代表簽署。

陳祖龍
董事

王衛民
董事

合併
財務報表附註

32 本公司的財務狀況表及儲備變動(續)

(a) 本公司的儲備變動

	留存收益 千美元	其他儲備 千美元	總計 千美元
於二零二五年一月一日	(649)	71,564	70,915
年內虧損	(1,561)	—	(1,561)
於二零二五年十二月三十一日	(2,210)	71,564	69,354
於二零二四年一月一日	942	71,564	72,506
年內虧損	(1,591)	—	(1,591)
於二零二四年十二月三十一日	(649)	71,564	70,915

33 董事的福利及權益

(a) 董事及高級管理人員酬金

截至二零二五年十二月三十一日止年度各董事的薪酬載列如下：

董事姓名	袍金 千美元	薪金 千美元	酌情花紅 千美元	其他福利 (附註v) 千美元	僱主的退休 金計劃供款 千美元	總計 千美元
執行董事						
王衛民先生(主席)	154	13	—	—	—	167
陳祖龍先生(行政總裁)	—	367	—	—	2	369
陳守仁博士	104	9	—	—	—	113
章民先生	77	6	—	—	—	83
金鑫先生	77	6	—	—	—	83
非執行董事						
霍宇山女士	31	—	—	—	—	31
獨立非執行董事						
陳銘潤先生	31	—	—	—	—	31
王京博士(附註(i))	8	—	—	—	—	8
李卓然先生	31	—	—	—	—	31
史敏女士(附註(ii))	23	—	—	—	—	23
總計	536	401	—	—	2	939

合併
財務報表附註

33 董事的福利及權益(續)

(a) 董事及高級管理人員酬金(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度各董事的薪酬載列如下：

董事姓名	袍金 千美元	薪金 千美元	酌情花紅 千美元	其他福利 (附註v) 千美元	僱主的退休 金計劃供款 千美元	總計 千美元
執行董事						
王衛民先生(主席)	154	13	—	—	—	167
陳祖龍先生(行政總裁)	—	367	—	—	2	369
陳守仁博士	104	9	—	—	—	113
章民先生	77	6	—	—	—	83
金鑫先生	77	6	—	—	—	83
非執行董事						
莫小雲女士(附註(iii))	8	—	—	—	—	8
霍宇山女士(附註(iv))	23	165	—	—	1	189
獨立非執行董事						
陳銘潤先生	31	—	—	—	—	31
王京博士	31	—	—	—	—	31
李卓然先生	31	—	—	—	—	31
總計	536	566	—	—	3	1,105

附註：

- (i) 王京先生已辭任獨立非執行董事，自二零二五年三月二十九日起生效。
- (ii) 史敏女士已獲委任為獨立非執行董事，自二零二五年三月二十九日起生效。
- (iii) 莫小雲女士已退任非執行董事，自二零二四年四月一日起生效。
- (iv) 霍宇山先生已獲委任為非執行董事，自二零二四年四月一日起生效。
- (v) 其他福利主要包括購股權及其他津貼。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無本公司董事放棄收取本集團於年內支付或應付的任何酬金(二零二四年：相同)，而本集團亦無向董事支付或應付款項，作為招攬彼等加入本集團或於加入本集團時的獎勵或離職的補償(二零二四年：相同)。

合併
財務報表附註

33 董事的福利及權益(續)

(a) 董事及高級管理人員酬金(續)

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
董事就出任本公司或其附屬公司董事而獲支付或應收的酬金總額	536	536
董事就提供與本公司或其附屬公司事務管理有關的其他服務而獲支付或應收的酬金總額	403	569
	939	1,105

(b) 董事的退休福利及離職福利

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無董事已經或將會於財政年度內收取任何退休福利或離職福利(二零二四年：相同)。

(c) 就獲得董事服務而向第三方提供的代價

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並無就獲得董事服務向任何第三方支付代價(二零二四年：相同)。

(d) 有關以董事、受該等董事控制的法團及實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易的資料

於二零二五年十二月三十一日，概無以董事、受該等董事控制的法團及實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易安排(二零二四年：相同)。

(e) 董事於交易、安排或合約中的重大權益

於年終或本財政年度內任何時間，並無任何由本公司訂立、本公司董事於當中擁有重大權益(不論直接或間接)且對本公司業務有重大影響的交易、安排及合約存續(二零二四年：相同)。

合併 財務報表附註

34 其他潛在重大會計政策的概要

34.1 附屬公司

34.1.1 合併賬目

附屬公司為本集團擁有控制權的所有實體(包括結構化實體)。本集團如可獲得或有權獲得因參與實體活動而產生的可變回報，並有能力運用其指揮該實體活動的權力影響有關回報，即對該實體有控制權。附屬公司由其控制權轉移至本集團當日起合併入賬，並於控制權終止當日取消合併入賬。

(a) 合併賬目原則

本集團應用收購法將業務合併入賬。詳情見附註34.1.1(b)。公司間的交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益會作對銷。除非交易有證據顯示所轉讓資產有減值，否則未變現虧損亦會對銷。附屬公司的會計政策已按需要更改，以確保與本集團採納的政策貫徹一致。

附屬公司業績及權益內的非控制性權益分別於合併損益表、綜合收益表、權益變動表及合併財務狀況表內單獨列示。

(b) 業務合併

就收購附屬公司轉讓的代價包括所轉讓資產的公允價值、欠被收購業務前擁有人的負債、本集團所發行股本權益、因或然代價安排而產生的任何資產或負債的公允價值，以及於附屬公司任何先前已存在的股本權益的公允價值。於業務合併中收購的可識別資產以及承擔的負債及或然負債(除有限例外情況外)初始按收購日期的公允價值計量。本集團按逐項收購基準以公允價值或非控制性權益按比例享有被收購實體可識別淨資產的份額，確認於被收購實體的任何非控制性權益。除非香港財務報告準則規定使用另一計量基準，否則非控制性權益所有其他組成部分按收購日期的公允價值計量。收購會計法乃用於將所有業務合併(不包括涉及受共同控制的實體者)入賬，不論所收購是股本工具或是其他資產。

合併
財務報表附註

34 其他潛在重大會計政策的概要(續)

34.1 附屬公司(續)

34.1.1 合併賬目(續)

(b) 業務合併(續)

在部分業務合併中，賣家可能就一項特定資產或負債的全部或部分的相關或然或不確定狀況結果在合約上向本集團作出彌償；換言之，賣家將擔保本集團的負債不會超過指定金額或將由賣家補償。本集團應於確認獲彌償項目的同時，按與計量獲彌償項目者相同的基準確認彌償保證資產，惟受計提不可收回金額的估值備抵的需要所限。因此，倘彌償乃關於一項於收購日確認及按收購日公允價值計量的資產或負債，則本集團應於收購日確認按收購日公允價值計量的彌償保證資產。就按公允價值計量的彌償保證資產而言，因可收回性的考慮而導致未來現金流出現不確定因素的影響乃計入公允價值計量中，無需分開計提估值備抵。

收購相關成本於產生時支銷。

所轉讓代價、於被收購實體的任何非控制性權益金額及原先所持被收購實體任何股本權益於收購當日的公允價值超出所收購可識別淨資產公允價值的差額列賬為商譽。倘該等金額少於所收購業務可識別淨資產的公允價值，則差額直接於合併損益表確認為議價購買。

或然代價分類為權益或金融負債。分類為金融負債的金額隨後按公允價值重新計量，而公允價值變動則於合併損益表確認。倘業務合併分階段進行，則收購人原先所持被收購實體股本權益於收購日期的賬面值按當日的公允價值重新計量，而重新計量產生的任何收益或虧損於合併損益表確認。

(c) 擁有權權益變動

本集團將與非控制性權益進行而不會導致失去控制權的交易視為與本集團權益所有者進行的交易處理。擁有權權益變動導致控制性權益與非控制性權益賬面金額之間的調整，以反映彼等於附屬公司的相關權益。非控制性權益調整數額與任何已付或已收代價之間的任何差額於歸屬於本公司所有者的權益的獨立儲備確認。

合併
財務報表附註

34 其他潛在重大會計政策的概要(續)

34.1 附屬公司(續)

34.1.1 合併賬目(續)

(c) 擁有權權益變動(續)

當本集團因喪失控制權、共同控制權或重大影響力而終止將投資合併入賬或按權益會計法入賬時，於該實體的任何留存權益按其公允價值重新計量，而賬面金額變動則於合併損益表確認。就隨後將聯營公司、合營企業或金融資產的留存權益入賬而言，公允價值成為初始賬面金額。此外，先前於其他綜合收益確認與該實體有關的任何金額按猶如本集團已直接出售相關資產或負債的方式入賬。此可能意味着先前在其他綜合收益確認的金額重新分類至損益表或付款。

倘於合營企業的擁有權權益減少，但仍保留共同控制權或重大影響力，則僅按比例將應佔先前於其他綜合收益確認的金額重新分類至損益表(如適用)。

34.1.2 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本扣除減值虧損入賬。成本包括投資直接歸屬的成本。附屬公司的業績按已收及應收股息由本公司入賬。

從於附屬公司的投資收取股息時，如該股息超過該附屬公司於宣派股息期間的總綜合收益，或獨立財務報表內該投資的賬面金額超過合併財務報表內被投資者資產淨值(包括商譽(附註8))的賬面金額，則該等投資須作減值測試。

34.2 聯合安排及聯營公司

(a) 聯合安排

根據香港財務報告準則11，於聯合安排的投資分類為聯營或合營。有關分類視乎各投資者的合約權利及義務(而非該聯合安排的法律結構)而定。本集團已評估其聯合安排的性質，將其釐定為合營企業。合營企業採用權益法入賬。詳情見附註34.2(c)。

(b) 聯營公司

聯營公司為本集團對其有重大影響力但非控制權或共同控制權的所有實體。倘本集團持有20%至50%表決權，則大多屬於此情況。於聯營公司的投資於初始按成本確認後利用權益法入賬。詳情見附註34.2(c)。

合併
財務報表附註

34 其他潛在重大會計政策的概要(續)

34.2 聯合安排及聯營公司(續)

(c) 權益法

根據權益會計法，投資初始按成本確認，其後進行調整以於損益表確認本集團所享有被投資者收購後利潤或虧損的份額，並於其他綜合收益確認其所享有被投資者其他綜合收益變動的份額。已收或應收合營企業的股息確認為投資賬面金額扣減。

當本集團享有權益入賬投資虧損的份額相等於或超過其於該實體的權益時，除非已代表合營企業承擔責任或支付款項，否則本集團不會確認進一步虧損。

本集團與合營企業進行交易的未變現收益以本集團於合營企業的權益為限對銷。除非交易提供所轉讓資產減值的憑證，否則未變現虧損亦作對銷。合營企業的會計政策已作必要變動，確保與本集團所採納的會計政策一致。

權益入賬投資的賬面金額須作減值測試(附註10)。

34.3 分部申報

經營分部以向主要經營決策者提供的內部報告一致的方式呈報。本公司執行董事乃視為主要經營決策者，會作出策略決定，並負責就經營分部分配資源及評估表現。

34.4 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

本集團各實體的財務報表內的項目均以該實體營運所在的主要經濟環境通行的貨幣(「功能貨幣」)計量。合併財務報表以美元呈列，美元為本公司的功能貨幣，並為本集團的呈列貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日的匯率換算為功能貨幣。因該等交易結算及按年終匯率換算以外幣計值的貨幣資產與負債而產生的外匯收益及虧損，一般在合併損益表確認。

合併
財務報表附註

34 其他潛在重大會計政策的概要(續)

34.4 外幣換算(續)

(b) 交易及結餘(續)

外幣交易按交易或估值(倘項目獲重新計量)當日的匯率換算為功能貨幣。因該等交易結算及按年終匯率換算以外幣計值的貨幣資產與負債而產生的外匯收益及虧損，一般在合併損益表確認。

外匯收益及虧損於合併損益表的「其他收益／(虧損)－淨額」內按淨額基準呈列。

按公允價值計量並以外幣計值的非貨幣項目採用釐定公允價值當日的匯率換算。按公允價值列賬的資產及負債的匯兌差額呈報為公允價值收益或虧損的一部分。舉例說，非貨幣資產及負債(例如按公允價值於損益表列賬的權益)的換算差額在合併損益表確認為公允價值收益或虧損的一部分。

(c) 集團公司

本集團旗下所有實體如持有與呈列貨幣不一致的功能貨幣(其中並無任何實體持有嚴重通脹經濟體系的貨幣)，其業績和財務狀況均按以下方法換算為呈列貨幣：

- (i) 所呈列每項財務狀況表內的資產及負債均按照該結算日的收市匯率換算；
- (ii) 每項損益表內的收入和支出均按照平均匯率換算，但若此平均匯率未能合理地反映各交易日通行的匯率所帶來的累積影響，則按照交易當日的匯率換算此等收入和支出；及
- (iii) 所有因而產生的貨幣折算差額均於其他綜合收益確認。

因收購海外實體而產生的商譽及公允價值調整均視作為海外實體的資產及負債處理，並以結算日的匯率換算。所產生的貨幣折算差額於其他綜合收益確認。

合併
財務報表附註

34 其他潛在重大會計政策的概要(續)

34.5 投資及其他金融資產

(i) 分類

本集團按以下計量類別將其金融資產分類：

- 其後將按公允價值(於其他綜合收益或於損益表)計量者；及
- 將按攤銷成本計量者。

分類視乎實體管理金融資產的業務模型及現金流量的合約條款而定。

按公允價值計量的資產的收益及虧損將於損益表或其他綜合收益入賬。

本集團於及僅於管理該等資產的業務模型變動時將債務投資重新分類。

(ii) 確認及終止確認

常規買賣的金融資產於交易日確認，交易日即本集團承諾買賣資產當日。當從金融資產收取現金流量的權利已屆滿或已轉讓，且本集團已將擁有權的絕大部分風險及回報轉讓，即終止確認金融資產。

(iii) 計量

於初始確認時，本集團按金融資產的公允價值計量金融資產，如屬並非按公允價值於損益表列賬的資產，則另加收購該金融資產直接應佔的交易成本。按公允價值於損益表列賬的金融資產的交易成本計入損益。

債務工具

其後計量債務工具視乎本集團管理資產的業務模型及資產的現金流量特性。本集團將其債務工具分類為以下三個計量類別：

- 攤銷成本：為收取純粹作為本金及利息付款的合約現金流量而持有的資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入使用實際利率法計入財務收入。終止確認產生的任何收益或虧損直接於損益表確認，並連同外匯收益及虧損於「其他收入及其他收益 – 淨額」呈列。減值虧損於損益表呈列為獨立會計項目。

合併
財務報表附註

34 其他潛在重大會計政策的概要(續)

34.5 投資及其他金融資產(續)

(iii) 計量(續)

債務工具(續)

- 按公允價值於其他綜合收益列賬：為收取合約現金流及為出售金融資產持有的資產(而資產現金流純粹代表本息付款)會以按公允價值於其他綜合收益列賬的方式計量。除確認減值收益或虧損、利息收入以及外匯收益及虧損於損益表確認外，賬面金額的變動乃計入其他綜合收益。當該項金融資產終止確認時，之前於其他綜合收益確認的累積收益或虧損從權益重新分類至損益表，並於其他收入及其他收益 – 淨額確認。該等金融資產的利息收入利用實際利率法計入財務收入。外匯收益及虧損於其他收入及其他收益 – 淨額呈列，而減值費用則於損益表作為單項呈列。
- 按公允價值於損益表列賬：並不符合攤銷成本或按公允價值於其他綜合收益列賬條件的資產以按公允價值於損益表列賬的方式計量。其後以按公允價值於損益表列賬的方式計量的債務投資收益或虧損於損益表確認，並於產生期間內於「其他收入及其他收益 – 淨額」按淨額呈列。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團只有按攤銷成本計量及以按公允價值於損益表列賬的方式計量的金融資產。

(iv) 減值

本集團按前瞻基準評估與按攤銷成本列賬的債務工具有關的預測信貸虧損。應用的減值方法視乎有否大幅增加信貸風險而定。本集團就應收貿易賬款應用香港財務報告準則9准許的簡化方針，即規定由初始確認應收款項起確認預測年期虧損，進一步詳情見附註3.1(b)。

34.6 衍生金融工具

衍生工具初始按訂立衍生工具合約當日的公允價值確認，其後於各報告期結束時按其公允價值重新計量。該等衍生工具的公允價值變動即時於合併損益表的「其他收入及其他收益 – 淨額」確認。本集團並無擁有任何指定為對沖工具的衍生工具。

34.7 現金及現金等價物

為於合併現金流量表內呈列，現金及現金等價物包括手頭現金、銀行通知存款、其他流動性強並可隨時轉換作可知金額現金及價值變動風險輕微且原期限為三個月或以下的短期投資。

合併 財務報表附註

34 其他潛在重大會計政策的概要(續)

34.8 股本

普通股分類為權益。

因發行新股而直接遞增的成本於權益內列作扣除稅項後所得款項扣減。

34.9 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款為就報告期結束前向本集團提供貨品及服務而本集團仍未支付的負債。應付貿易賬款及其他應付款項倘於一年或以內到期支付，則分類為流動負債，否則呈列為非流動負債。

應付貿易賬款及其他應付款項初始按公允價值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

34.10 財務擔保合約

本公司代表附屬公司向金融機構提供財務擔保，作為貸款、透支及其他銀行融資的抵押。

財務擔保合約於擔保發出之時確認為金融負債。負債初始按公允價值計量，其後則按下列的較高者計量：

- 根據香港財務報告準則9「金融工具」按照預測信貸虧損模型釐定的金額；及
- 初始確認的金額減(如適用)按照香港財務報告準則15「客戶合約收入」的原則確認的收入的累計金額。

釐定財務擔保的公允價值的基礎為債務工具下規定的合約付款與在無擔保情況下所須付款兩者的現金流差額，或為承擔義務而應向第三方支付估計金額現值。

34.11 借貸

借貸初始按公允價值(扣除已產生的交易成本)確認。借貸其後按攤銷成本計量，如扣除交易成本後的所得款項與贖回價值出現差額，則於借貸期內以實際利率法在合併損益表確認。

確立貸款融資額所支付的費用確認為貸款交易成本，惟以將可能提取部分或所有融資額為限。在此情況下，費用遞延至提取之時。若無證據顯示可能提取部分或所有融資額，則費用將撥充資本，作為流動性服務的預付款項，並於相關融資額年期內攤銷。

合併 財務報表附註

34 其他潛在重大會計政策的概要(續)

34.11 借貸(續)

當合約訂明的責任被解除、註銷或屆滿時，借貸自合併財務狀況表剔除。已消除或轉讓予另一方的金融負債的賬面金額與已付代價之間的差額(包括任何已轉讓的非現金資產或所承擔的負債)於合併損益表確認為其他收入或財務費用。

除非於報告期結束時本集團有權將負債結算日期遞延至報告期結束後至少十二個月，否則借貸會分類為流動負債。

將附帶契諾的貸款安排分類為流動或非流動時，本集團會考慮於報告期結束或之前須遵守的契諾。本集團於報告期後須遵守的契諾不影響該分類。

有鑑於保理安排(附註18)及其他貿易融資的短期性質、金額龐大且與金融機構的收款還款往來迅速，故本集團按淨額獨立呈列該等借貸的現金流入與流出。

34.12 借貸成本

直接歸屬於收購、建造或生產合資格資產的一般及特定借貸成本，於完成及準備資產作擬定用途或銷售的期間內撥充資本。合資格資產指必須經過一段長時間處理方可達致擬定用途或銷售的資產。尚未用於合資格資產的特定借貸作臨時投資所賺取的投資收入，自合資格撥充資本的借貸成本扣除。

所有其他借貸成本於產生期間在合併損益表確認。

34.13 僱員福利開支

(a) 離職福利

離職福利指僱員在正常退休日前被本集團終止聘用或僱員自願接受離職以換取此等福利時支付的福利。本集團會於以下日期(以較早者為準)確認離職福利：(a)本集團再無可能撤回福利；及(b)當實體確認屬於香港會計準則37範圍的重組成本，並涉及支付離職福利時。倘為鼓勵自願裁員離職計劃，離職福利根據預計接納計劃的僱員人數計量。於報告期結束後十二個月以上未付的到期福利將貼現至現值。

(b) 利潤分成及花紅計劃

本集團根據一項公式就花紅及利潤分成確認負債及開支，該公式計及歸屬於本公司股東的利潤(經若干調整)。本集團如負有合約責任或存在過往慣例確立推定責任，則確認撥備。

合併
財務報表附註

34 其他潛在重大會計政策的概要(續)

34.13 僱員福利開支(續)

(c) 僱員可享有的假期

僱員可享有的年假在歸屬於僱員時確認。本集團因應僱員截至結算日所提供的服務而就估計年假債作出撥備。

僱員可享有的病假及產假，於僱員放假時方予確認。

(d) 其他短期債務

工資及薪金的負債(包括預期可於僱員提供相關服務期間後12個月內全數結算的非貨幣福利)就僱員截至報告期結束時的服務確認，並按預期於負債結清時將支付金額計量。該等負債於合併財務狀況表呈列為流動僱員福利債務。

34.14 撥備

當本集團因過去事件而承擔現有法律或推定責任，導致有可能需要流出資源以償付債務，且金額已可靠地估計時，本集團會確認法律申索撥備。本集團不會就未來經營虧損確認撥備。

如有多項類似債務，本集團會考慮整體債務類別，從而釐定償付債務所需流出資源的可能性。即使在同一債務類別所包含任何一個項目的相關資源流出的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備按於報告期結束時為償付現有債務所需(而管理層所能作出最佳估計的)支出的現值計量。釐定現值所用的貼現率為除稅前貼現率，能反映當前市場的貨幣時間價值估計及該負債的特有風險。因時間流逝導致撥備金額的增加確認為利息費用。

34.15 或然負債

或然負債為因過去事件而可能產生的債務，其存在與否須視乎日後會否出現一項或多項非本集團可全然控制的不確定事件方能確定。或然負債亦包括因未必需要流出經濟資源或不能可靠地估計該債務金額而未有確認的過去事件而產生的現有債務。

或然負債不會獲確認，但會於合併財務報表附註內披露。當經濟資源流出的可能性出現變化以致相當可能出現流出，或然負債會被確認為撥備。

合併 財務報表附註

34 其他潛在重大會計政策的概要(續)

34.15 或然負債(續)

然而，倘於業務合併中承擔的或然負債為因過往事件而產生的現有責任，而其公允價值能可靠地計量，則本集團應於收購日確認該項負債。因此，本集團(作為收購人)於收購日確認於業務合併中承擔的或然負債，即使須流出帶有經濟利益的資源清償責任。

34.16 每股收益

(i) 每股基本收益

每股基本收益的計算方式如下：

- 歸屬於本公司所有者的利潤(不包括普通股以外的任何支付權益成本)除以
- 財政年度內已發行普通股加權平均數(已就年內發行的普通股的紅利元素作出調整，不包括庫存股份)。

(ii) 每股攤薄收益

每股攤薄收益調整用於釐定每股基本收益的數字，當中計及：

- 與潛在攤薄普通股有關的利息及其他融資成本的除所得稅後影響；及
- 在假設所有潛在攤薄普通股獲轉換的情況下將為已發行的額外普通股加權平均數。

34.17 股息分派

向本公司股東分派的股息在股息獲本公司股東或董事(視適用情況而定)批准的期間在本集團及本公司的財務報表確認為負債。

34.18 利息收入

採用實際利率法計算的按攤銷成本列賬的金融資產的利息收入於損益表確認，作為財務收入的一部分。

利息收入如因持作現金管理用途的金融資產而賺取，則呈列為財務收入。利息收入透過對金融資產賬面總額應用實際利率計算。

五年 財務概要

	二零二一年 (經重列)	二零二二年 (經重列)	二零二三年	二零二四年	二零二五年
財務摘要(千美元)					
資產總值	560,092	519,084	474,997	445,983	431,262
負債總額	358,223	316,663	283,311	289,281	271,906
銀行借貸	149,769	148,501	142,655	143,501	117,534
歸屬於本公司所有者的股本及儲備	199,462	201,244	190,668	155,954	158,719
營運資金	33,813	32,452	33,915	16,970	31,218
收入	795,659	858,861	696,634	674,386	636,987
歸屬於本公司所有者的利潤／(虧損)	11,195	9,911	(6,008)	(33,891)	4,515
主要比率					
流動比率	1.11	1.12	1.13	1.06	1.13
毛利率	15.5%	14.6%	13.7%	11.0%	14.8%
歸屬於本公司所有者的利潤／(虧損)率	1.4%	1.2%	(0.9)%	(5.0)%	0.7%

附註：

本集團的財務概要僅供參考，並不構成經審核合併財務報表的一部分。