

EEKA

2025
年報

 EEKA
FASHION
贏家時尚

EEKA Fashion Holdings Limited
贏家時尚控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：3709)

使命

融匯時尚美學，
臻享品質生活。

願景

成為享譽全球的中國
輕奢品牌管理集團。

價值觀

卓越、開放、創新、責任。





目錄

公司簡介	2
公司資料	3
二零二五年榮譽及獎項	4
財務摘要	6
財務概要	8
二零二五年里程碑	10
主席報告	13
我們的商業模式	16
管理層討論及分析	17
投資者資料	48
董事及高級管理層簡歷	50
企業管治報告	53
董事會報告	67
環境、社會及管治報告	86
獨立核數師報告	173
綜合損益表	179
綜合全面收益表	180
綜合財務狀況表	181
綜合權益變動表	183
綜合現金流量表	185
財務報表附註	187

關於贏家時尚

我們是一家領先且快速增長的中華人民共和國（「中國」）輕奢時尚集團，我們擁有獨特的品牌文化理念、先進的研發設計中心、完善的營銷服務體系以及高效的物流配送和網絡管理系統。於二零二五年十二月三十一日，我們的品牌組合涵蓋七個品牌：即自有品牌—(i) Koradior、(ii) La Koradior、(iii) ELSEWHERE 及 (iv) FUUNNY FEELN，以及收購品牌—(i) CADIDL、(ii) NAERSI 及 (iii) NEXY.CO。

我們的業務由行政總裁、主席兼執行董事金明先生於二零零七年創立。「Koradior」品牌的定位是為顧客提供浪漫和女人味的設計。「La Koradior」品牌於二零一二年九月推出，其定位是提供感性、奢雅和浪漫的設計。「ELSEWHERE」品牌於二零一四年九月推出，其定位為提供自然、鬆弛及臻質的美學風格設計。我們於二零一九年一月推出新品牌「FUUNNY FEELN」（簡稱「FF」品牌），其定位是以簡約之力與玩酷個性，詮釋都市松馳感。

於二零一六年七月及二零二一年十一月，本集團分別收購深圳市蒙黛爾實業有限公司（「蒙黛爾」）65%及35%股權及其「CADIDL」品牌，該品牌定位是為都市女性提供簡約、優雅及臻質的服裝。此後，蒙黛爾成為我們的全資附屬公司。我們於二零一九年七月收購Keen Reach Holdings Limited（「Keen Reach」），其於中國擁有兩個自有品牌「NAERSI」及「NEXY.CO」，均以30至45歲具經濟實力的女性為目標顧客。「NAERSI」為職業女性打造兼具時尚和品質的高級時裝，彰顯都市女性「從容、自在」的優雅精神。「NEXY.CO」面向都市智慧女性，塑造「簡而有力」、「定而矚目」的品牌風格。本集團於二零二五年十月宣佈戰略整合「NAERSI」與「NAERSILING」，將後者納入為主品牌之高線系列，優化資源配置、消除內部競爭，實現品牌戰略聚焦與價值躍升。

多年來，我們一直非常重視品牌的國際影響力，我們的品牌已受邀參加米蘭時裝週及紐約時裝週，展現中國品牌魅力。我們始終專注品牌為根，創意為魂，研究顧客生活方式，以品牌文化為基礎，立足客戶需求和「融匯時尚美學，臻享品質生活」的使命，專注於產品創新與開發及品牌溝通推廣，及繼續引領女裝時尚和生活文化。

自二零一一年以來，我們已經開始在第三方電子商貿平台天貓商城的旗艦店銷售我們的產品，亦為唯品會的授權商戶。於二零二零年一月十三日，我們基於微信生態社交電子商貿平台上綫了EEKA時尚商城。EEKA時尚商城開放了庫存、會員、營銷資源等關鍵要素的共享機制，實現了顧客消費體驗的全面升級。二零二六年一月十九日，我們的品牌Koradior及FUUNNY FEELN的微信官方商城全新上綫。我們亦積極開發私域商城，尤其關注抖音直播銷售模式。於二零二一年，我們全面擴大在抖音平台的業務足跡。此外，我們將探索新興的電子商貿渠道，如微信視頻號以及Shopee、Lazada等跨境平台，擴大我們的國際業務，提高品牌在全球的知名度。

我們的產品包括連身裙、短裙、長褲、恤衫、針織衫、背心、夾克、大衣、圍巾及配飾，銷售網絡遍布全國並主要由直營零售店組成，覆蓋中國31個不同省市、自治區及直轄市。

公司資料

執行董事

金明先生(主席兼行政總裁)
賀紅梅女士
金瑞先生

獨立非執行董事

周曉宇先生
鐘鳴先生
張國東先生

註冊辦事處

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

總部及中國主要營業地點

中國
廣東省深圳市
福田區泰然四路85號
灣區時尚總部中心B座26樓

香港主要營業地點

香港九龍尖沙咀
廣東道25號海港城
港威大廈第一座8樓812室

公司秘書

黃煒喬女士(FCCA, FCG, HKFCG(PE), HKCGI Cert: ESG)

聯席公司秘書

梁嘉偉先生

授權代表

金明先生
梁嘉偉先生

審核委員會

張國東先生(主席)
周曉宇先生
鐘鳴先生

獨立核數師

安永會計師事務所
會計及財務匯報局條例下的
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古城一座27樓

薪酬委員會

周曉宇先生(主席)
張國東先生
金明先生

提名委員會

金明先生(主席)
賀紅梅女士
張國東先生
周曉宇先生
鐘鳴先生

環境、社會及管治委員會

張國東先生(主席)
金明先生
金瑞先生

開曼群島股份過戶登記總處

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

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

平安銀行
深圳分行金沙支行

招商銀行
深圳分行泰然金穀支行

公司網址

www.eekagroup.com

股份代號

3709



6

珂萊蒂爾、娜爾思、拉珂帝、方弗及蒙黛爾均入榜2024年中國服裝行業「營業收入」、「利潤總額」、「營業收入利潤率」百企名單



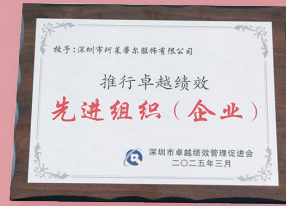
7

珂萊蒂爾及娜爾思入選「十大類紡織創新產品持續創新單位」



8

珂萊蒂爾榮膺第一屆「深圳市光彩事業貢獻獎」



9

珂萊蒂爾推行卓越績效管理並榮獲「先進組織(企業)」稱號



10

珂萊蒂爾及娜爾思榮獲「卓越領航企業」稱號

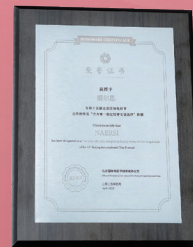
11

方弗榮獲「極速先鋒企業」稱號



12

娜爾思成為第十五屆北京國際電影節合作夥伴，並被指定為「官方唯一指定輕奢女裝品牌」



13

「NAERSI」註冊商標被認為「服裝服飾知名商標品牌」及達到「AAA知名商標品牌評價」



二零二五年榮譽及獎項

贏家時尚集團

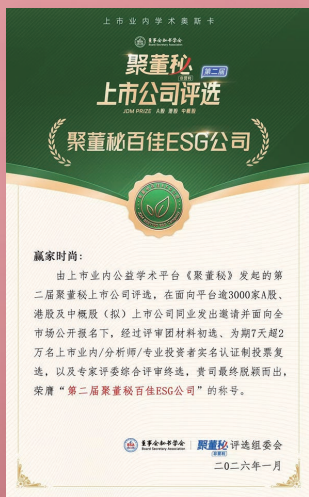


1 第十屆智通財經上市公司評選「最具價值大消費公司」

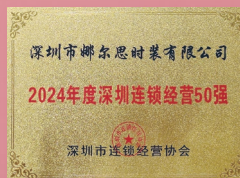
贏家時尚集團 旗下品牌：



3 珂萊蒂爾在第九屆深圳（灣區）國際品牌周榮獲「深圳知名品牌」及「灣區知名品牌」稱號



2 第二屆聚董秘上市公司評選「百佳ESG公司」



4 娜爾思榮登「深圳連鎖經營50強」榜單，珂萊蒂爾上榜「深圳連鎖品牌專賣20強」



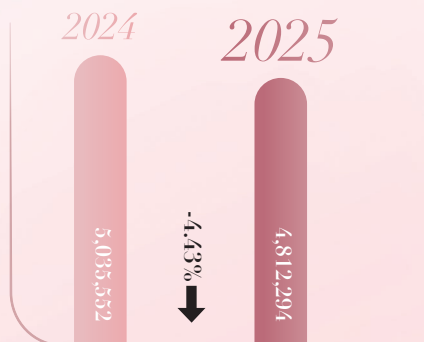
5 娜爾思及拉珂帝榮登「2024年度廣東連鎖TOP100」

財務摘要

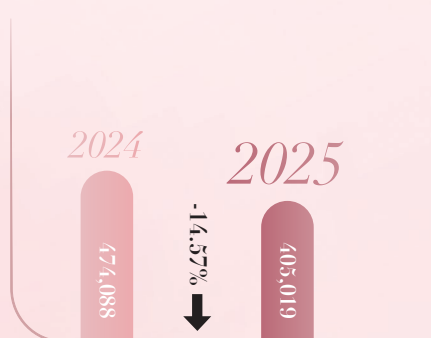
收益
人民幣千元



毛利
人民幣千元



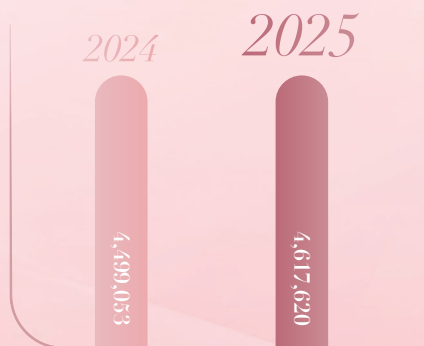
純利
人民幣千元



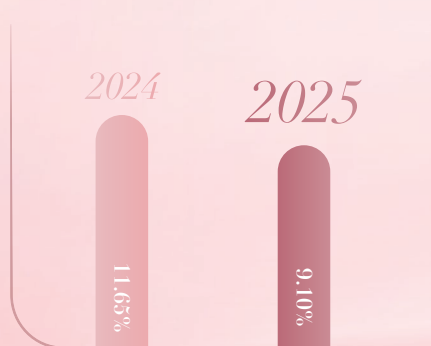
每股盈利—基本
人民幣分



資產淨值
人民幣千元



資本負債率
(%)



財務摘要

截至十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	增加／(減少) %
收益	6,285,797	6,588,536	(4.59%)
毛利	4,812,294	5,035,552	(4.43%)
純利	405,019	474,088	(14.57%)
經營活動產生的現金流量淨額	1,555,479	996,243	56.13%
每股盈利 ¹			
— 基本(人民幣分)	59	68	
— 攤薄(人民幣分)	59	68	
盈利比率(%)			
毛利率	76.56%	76.43%	0.13個百分點
淨利潤率	6.44%	7.20%	(0.76個百分點)
每股股息(港仙)			
— 普通末期	35	38	

於十二月三十一日

	二零二五年	二零二四年
流動資金比率		
流動比率 ² (倍)	1.92	1.90
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ³	40.69	39.68
貿易應付款項及應付票據周轉天數 ⁴	80.44	84.36
存貨周轉天數 ⁵	385.60	320.20
資本比率		
資產負債比率 ⁶	9.10%	11.65%
利息覆蓋比率 ⁷ (倍)	11.48	11.13

主要比率：

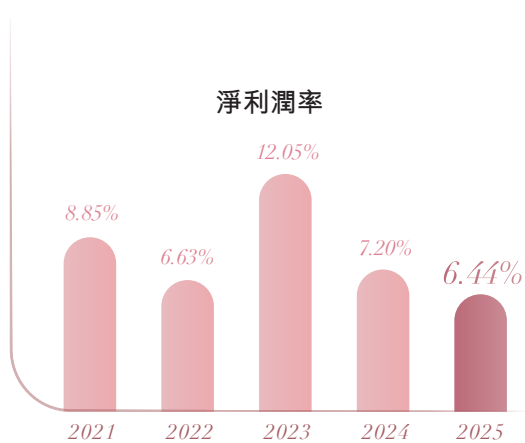
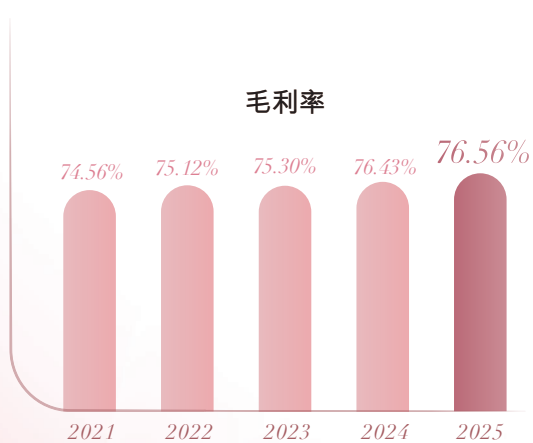
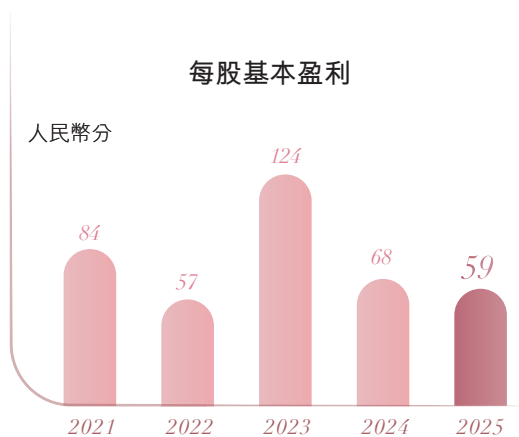
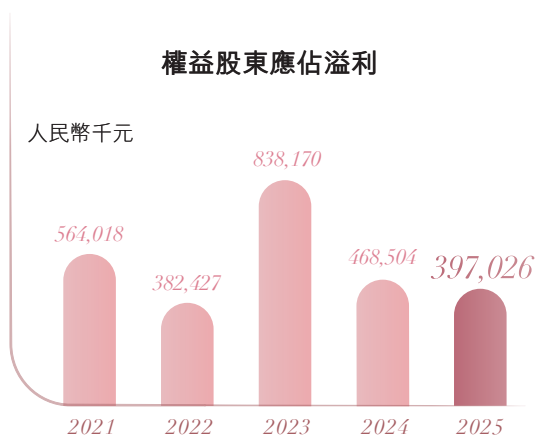
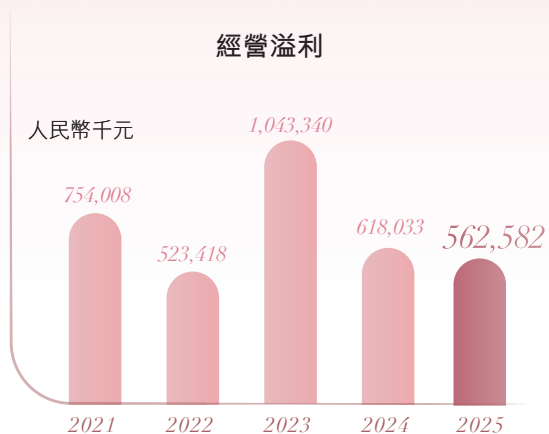
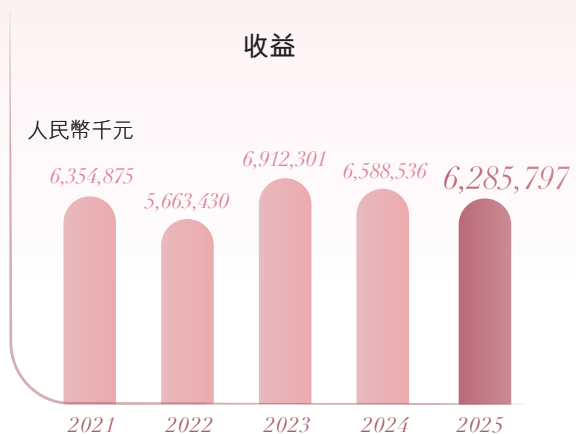
- 每股基本盈利=本公司權益股東應佔溢利／普通股加權平均數(二零二五年的股份加權平均數為674,935,842股，而二零二四年為685,852,612股)
- 流動比率=流動資產／流動負債
- 貿易應收款項及應收票據周轉天數=貿易應收款項及應收票據的期初及期終結餘的平均數／收益x365天
- 貿易應付款項及應付票據周轉天數=貿易應付款項及應付票據的期初及期終結餘的平均數／銷售成本x365天
- 存貨周轉天數=存貨的期初及期終結餘的平均數／銷售成本x365天
- 資產負債比率=銀行及其他借貸總額／權益總額x100%
- 利息覆蓋比率=除息稅前溢利／利息開支

財務概要

截至十二月三十一日止年度／於十二月三十一日

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
經營業績					
收益	6,285,797	6,588,536	6,912,301	5,663,430	6,354,875
毛利	4,812,294	5,035,552	5,204,988	4,254,420	4,737,986
經營溢利	562,582	618,033	1,043,340	523,418	754,008
股東應佔溢利	397,026	468,504	838,170	382,427	564,018
資產及負債					
非流動資產	3,734,206	3,487,559	3,480,144	3,623,133	3,615,899
流動資產	3,404,957	3,371,719	3,549,656	2,634,550	2,616,095
流動負債	1,774,907	1,773,856	1,989,273	1,648,876	1,634,022
流動資產淨值	1,630,050	1,597,863	1,560,383	985,674	982,073
資產總值減流動負債	5,364,256	5,085,422	5,040,527	4,608,807	4,597,972
非流動負債	746,636	586,369	479,107	621,307	664,494
股東權益	4,619,530	4,508,956	4,576,907	3,997,449	3,939,477
每股基本盈利(人民幣分)	59	68	124	57	84
每股攤薄盈利(人民幣分)	59	68	122	56	81
每股股東權益(人民幣元)	6.52	6.40	6.50	5.68	5.60
	港仙	港仙	港仙	港仙	港仙
每股股息					
— 普通末期	35	38	70	40	48
總計	35	38	70	40	48

財務概要



四月

NAERSI 三十週年「百合加冕」主題大秀暨第十五屆北京國際電影節光影風尚開幕大秀

本次大秀於北京雁棲湖國際會議中心拉開帷幕。NAERSI 星光大使—演員江疏影，特邀嘉賓演員、模特、歌手瞿穎，演員、歌手吳莫愁，演員何泓姍，主持人李斯羽，演員代斯，演員海陸，歌手潘辰，演員李小萌，電影頻道主持人郭瑋亮相大秀現場。



五月

NEXY.CO 携手青山周平打造成都萬象城大師旗艦店

該大師旗艦店由B.L.U.E建築事務所創始人、國際知名設計師青山周平親自操刀。空間依次分為Gallery、Street、Living Room三個區域，如同三幕戲劇依次上演，將木蘭女性與成都的故事娓娓道來，用建築語言傳遞「智美大女主」的當代精神圖譜。



六月

NEXY.CO「木蘭凌雲」時尚秀

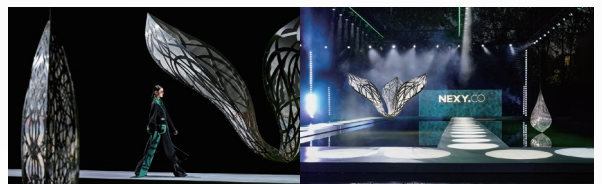
二零二五灣區時尚力量天空大秀NEXY.CO「木蘭凌雲」時尚秀於深圳市福田大中華國際交易廣場頂層直升機坪拉開帷幕



七月

NEXY.CO 7.18品牌盛典暨主題大秀

以「木蘭之韌」為名，見證剛柔並濟的智美力量，NEXY.CO 品牌總經理Olivia女士、藝術家袁曉天女士、《中國企業家》副總經理王斌女士、《精彩OK!》雜誌主編李甜女士共聚一堂，展開一場跨界對談。



二零二五年里程碑

一月

贏家時尚集團於年初收穫多個獎項與認可。

贏家時尚(3709.HK)榮獲第八屆中國卓越IR評選「最佳ESG獎」及「最佳數字化投資者關係獎」、第四屆「進門財經二零二四年上市公司評選-最佳交流互動」獎項，旗下品牌Koradior榮獲二零二四年「灣區時尚大獎-行業功勳獎」



二月



NAERSI 携手非遗藍印花布印染技藝代表性傳承人吳靈姝女士呈獻春季「春綻·聖星百合藍染系列」

NAERSI 品牌三十週年之際，以百合花冠為女性加冕，於四季致獻四款百合花。非遗藍印花布印染技藝代表性傳承人吳靈姝女士受邀聯袂呈獻春季「春綻·聖星百合藍染系列」。尋至純藍彩，以非遗匠藝著染時間的禮贊之花「聖星百合」。

三月

贏家時尚三十週年「三十而礪，萬秀生花」時尚大秀

贏家時尚(3709.HK)在深圳市體育中心體育館舉辦三十週年時尚大秀，以「三十而礪，萬秀生花」為主題，旗下七大品牌聯袂登場，呈現一場創意十足的時尚盛宴。



Koradior 官方品牌大使：喬欣

Koradior 正式官宣演員喬欣成為全新品牌大使，以浪漫典範，延續經典裙裝映像。



八月

La Koradior 在法國駐上海總領事館官邸呈現高定系列秀

La Koradior 聯袂鄧愛嘉 Victoria Tang-Owen，傾情呈現珠綉高定系列。演員海清身著該系列的一款禮服亮相發佈秀場。整個高定系列的創作靈感均來自於品牌之花：蝴蝶蘭。

十月

本集團旗下品牌 Koradior 官宣演員辛芷蕾為全球品牌代言人

二零二五年十月二十九日，贏家時尚旗下高端女裝品牌 Koradior 宣佈演員辛芷蕾為全球品牌代言人。辛芷蕾對演藝事業的熱忱、專注、追求卓越之精神及獨樹一幟的時尚造詣完美詮釋了 Koradior 浪漫優雅的女性風格與追求匠心工藝的內核精神。



十一月

從容態度 | 與代言人金晨共赴冬日



ELEWHERE「栖絨牧境」限時主題展啟幕

「栖絨牧境」限時主題展在成都萬象城正式啟幕，探尋「生活在別處」的自在哲學。



九月

Koradior 2026 春夏大秀

二零二五年九月二十六日，Koradior 於深圳鹽田恩上濕地公園舉辦 2026 春夏大秀，演員佟麗婭、馮德倫及超模游天翼一同步入「花園羅曼史」，共賞跨越時空的浪漫盛宴。



十二月

飛馬巡遊，點亮新歲的第一道光
| NAERSI X Wonderland

NAERSI 攜手韓鳳女士共同打造宮燈百合馬年賀歲系列，靈感源自非遺宮燈剪影的駿馬祥紋，整合現代優雅匠藝與臻工織藝、百合紵縫，以藝術的抽象筆觸勾勒星河飛馬、百合盛放的瑞景，宮廷匠藝與當代都市美學共映冬日高雅流光。



主席報告



尊敬的贏家時尚控股有限公司各位股東：

本人代表贏家時尚控股有限公司（「本公司」或「贏家時尚」）董事會（「董事會」）欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績。

回望二零二五年，中國高端消費市場在經歷了重重挑戰的同時，亦孕育出差异化發展的契機。在消費提振政策的激勵下，國民經濟呈現復甦迹象，惟消費者心態仍趨於審慎。高端女裝市場承受顯著壓力，行業競爭已從單純的規模擴張轉向品牌韌性與內在實力的深度較量。

根據貝恩公司預測，今年中國內地奢侈品市場規模將收縮3%至5%，降幅較去年有所緩和。消費者日趨理性挑剔，更重視性價比、品牌與自身價值觀的契合度，以及獨特的購物體驗。

面對瞬息萬變的形勢，本集團始終堅守「融匯時尚美學，臻享品質生活」這一使命。我們已從追求規模的快速擴張，轉向秉持可持續發展的理念、篤行高質量成長之路。我們以「多品牌、全渠道、數字化」為核心戰略，不斷深化品牌矩陣影響力，精進產品體系，優化渠道結構，並提升供應鏈的快速響應能力。憑藉此戰略定力，本集團於年內實現總收益人民幣62.9億元，同比跌幅收窄至4.59%。這一業績彰顯我們應對經濟波動的強勁實力，尤其體現在線上渠道的顯著突破與高端品牌的穩健表現。

我們的品牌矩陣架構清晰、定位明確，內部協同效應得以充分釋放。La Koradior表現尤為突出，以人民幣5.6億元的收益（同比增長高達10%）進一步鞏固了我們在輕奢領域的領軍地位。面向年輕人的品牌FUUNNY FEELN亦取得顯著增長，收益達人民幣1.98億元，同比提升19.25%。這種收益增長方面的「K型分化」趨勢，充分印證了我們多維度品牌戰略的前瞻性。與此同時，核心品牌Koradior持續貢獻穩定的收益及現金流，而NEXY.CO則在都市精英女性群體中保持著強大的品牌忠誠度。

為慶祝NAERSI品牌成立30週年，我們隆重推出「三十而礪，萬秀生花」主題營銷活動，彰顯我們的深厚底蘊與品牌資產的豐厚積澱。

在這個理性消費的時代，卓越的產品力是我們最核心的競爭優勢。二零二五年，我們聚焦產品體系升級，並擴大優質天然材料的使用，以卓越價值贏得消費者的持久信賴。線下方面，我們著力打造獨具設計感的門店並提升運營效率，購物中心及特賣場渠道佔比提升至36%。與此同時，線上平台已成功轉型為成熟的電商運營模式，推動線上收益增長12.01%，達人民幣12.65億元，收益佔比提升至20.12%，形成了線上線下融合共進的增長格局。二零二五年，本集團通過重組管理團隊，提升人才密度、推動人才結構升級，實現人員精簡與效率提升的雙重目標，以專業化團隊驅動企業持續發展。

展望二零二六年，本人對高端女裝市場依然保持樂觀。我們深知短期內仍將面臨挑戰，但中國女性對品質生活與至臻美學的嚮往，始終如一。本集團將持續鞏固「輕奢品牌管理集團」的定位，推進內部改革，實現降本增效，進而全面提升運營品質。

主席報告

我們將致力於重塑品牌美學語言，借助人工智能豐富內容創作與推廣活動，以高品質的企劃提升競爭優勢。同時，我們將建立精細化的產品全生命週期管理，利用數字技術打通產、供、銷壁壘，實現周轉提速與售罄率提升。我們將全面進駐購物中心，打造輕奢購物環境，深耕單店效能與會員運營，推動電商全渠道運營，降低成本的同時提升人員效率。同時，我們將革新加盟模式，引入優質省級加盟商，推進加盟與直營標準並軌，提升加盟渠道的收益貢獻份額；聚焦供應鏈頭部供應商，同步上綫供應鏈管理系統，以數字化成本管控構建精益體系；持續打造專業化團隊，完善人才機制與財務模型，通過全面預算管理與運營看板實現降本增效。透過上述管理舉措，我們的目標是實現淨利潤增長率高於收益增長率，並持續提升派息率，積極回饋廣大股東。

最後，在我們邁向這一關鍵發展階段之際，我謹向全體股東、消費者、合作夥伴以及兢兢業業的員工致以誠摯謝意，正是彼等一如既往的支持與貢獻，鑄就了我們成功的基石。

承董事會命

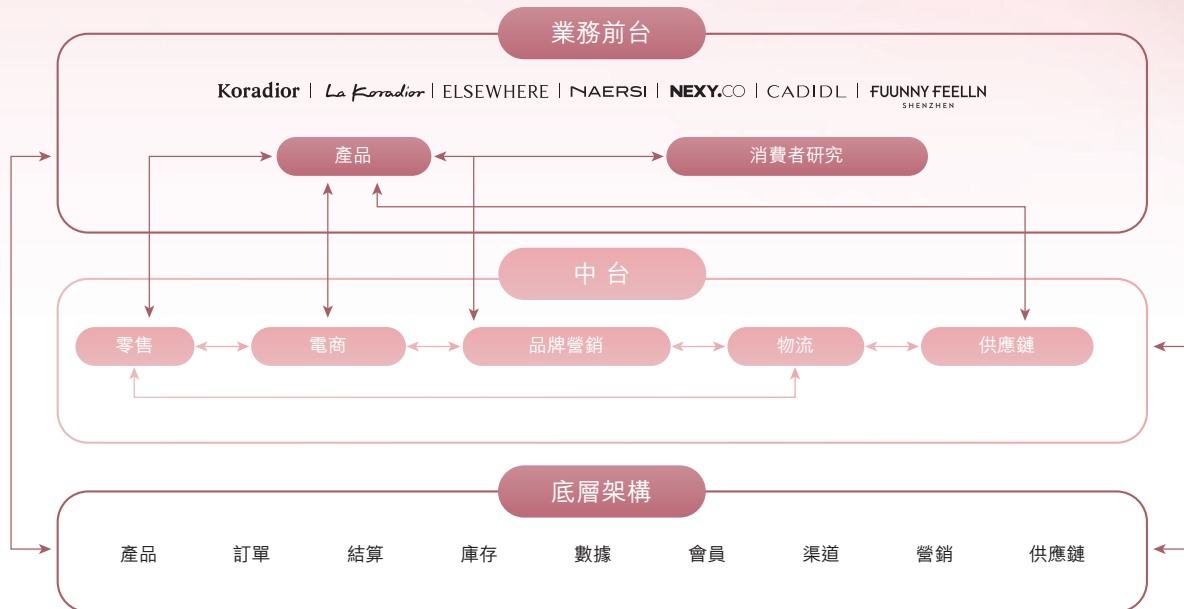
主席兼行政總裁

金明

香港，二零二六年三月二十七日



我們的商業模式



多年來，本集團專注多品牌協同發展，採用平台化組織架構，高效管理多品牌運營，以強大的中台賦能多品牌發展，充分發揮不同品牌的定位優勢。高度數字化的數據中心提升各業務板塊效率，本集團致力於成為知名的輕奢品牌管理集團。

三十多年來，本集團專注直接面向消費者的模式，積累大量終端直銷零售管理的方法論，通過直銷模式，本集團對消費者需求的洞察更加敏感和高效。同時，為適應消費環境的變化，我們採用直銷加分銷的線下銷售模式，以及多平台電商運營的線上銷售模式，使我們的產品充分觸達消費者。

管理層討論
及分析



行業回顧

二零二五年，中國消費市場整體呈現溫和擴張態勢。據國家統計局數據顯示，全年社會消費品零售總額達人民幣50.1萬億元，同比增長3.7%。其中，商品零售額增長3.8%，餐飲收入增長3.2%。受「消費品以舊換新」政策帶動，家電及通訊器材類商品銷售額雙雙突破萬億元大關，創下歷史新高。然而，服裝品類依然面臨壓力，限額以上單位的服裝、鞋帽、針紡織品類商品零售額的增速落後於社會消費品零售總額增速，且多個月份出現同比負增長。

與此同時，中高端消費領域呈現出結構性分化。貝恩公司的數據顯示，二零二五年中國內地個人奢侈品市場同比收縮3%至5%，但較二零二四年的大幅下降有明顯緩和，市場在第三季度開始顯現初步復甦跡象。美妝與個人護理品類表現最佳，實現4%至7%的增長；而服飾品類下降了5%至8%，皮具及箱包品類則下滑8%至11%。服務型消費成為增長亮點，全國服務零售額同比增長5.5%，其中文化、體育、休閒、交通及旅行等品類均實現兩位數增長。「體驗型消費」熱度攀升，相較於實物商品，消費者更傾心於能帶來情緒價值與感官體驗的消費形式。

二零二五年，中國國內生產總值同比增長5%，順利達成預期目標。居民收入實現溫和增長，全年全國居民人均可支配收入達人民幣43,377元，名義與實際增幅均為5%，與國內生產總值增長保持同步。其中，人均工資性收入達人民幣24,555元，同比增長5.3%；人均轉移淨收入增長5.7%，凸顯再分配政策的均衡效應。然而，居民消費支出增速明顯滯後於收入增速，與上年相較，名義及實際增幅均為4.4%，較二零二四年分別放緩0.9及0.7個百分點。立信數據研究院的調查顯示，過去五個季度以來居民消費意願指數持續在底部徘徊。消費者並非缺乏消費能力，而是缺乏消費意願。這一現象的根源在於居民對未來就業穩定、收入保障的擔憂，以及教育、醫療、養老等公共產品覆蓋的明顯缺口。受此影響，居民更傾向於預防性儲蓄，消費偏好受到抑制。

二零二五年，中國政府加大了促消費政策的力度。貨幣政策方面，央行設立人民幣5,000億元服務消費及養老再貸款額度，激勵引導金融機構加大對住宿、餐飲、文化、體育、娛樂及旅遊等重點領域的信貸投放。財政政策方面，「消費品以舊換新」政策成效顯著。二零二五年，共有12類家電超過1.29億台產品參與以舊換新，手機等數碼產品購新超過9,100萬部。以舊換新活動帶動相關品類銷售額達人民幣2.61萬億元，惠及3.66億人次。此外，商務部推出「百城百區」文化和旅遊消費三年行動計劃，在全國範圍內遴選約50個試點城市，探索消費新業態、新模式與新場景。消費環境國際化步伐加快，選定15個左右城市開展「即買即退」跨區域互認試點，提升入境遊客消費體驗。二零二五年，最終消費支出對中國經濟增長的貢獻率達到52%，較上年提升5個百分點，再次凸顯其作為經濟增長主引擎的作用。

管理層討論及分析

行業回顧 (續)

二零二六年挑戰與機遇

展望二零二六年，中國經濟面臨的主要挑戰包括有效需求不足以及消費信心復甦乏力。貝恩公司預測，二零二六年中國內地個人奢侈品市場將呈現溫和增長，並保持全球奢侈品市場增長的基石地位。隨著中等收入群體持續壯大、消費者信心逐步回暖以及利好政策的接續出台，預計將有更多奢侈品消費回流內地市場。對於中高端女裝行業而言，結構性機遇依然存在。尤其是那些已建立起清晰品牌形象、完善會員體系及差異化產品優勢的頭部企業，將更有能力贏得消費者的廣泛認同。

財務回顧

收益

本集團主要於中國從事女裝設計、零售及批發業務。本集團主要收益來源為(a)於直營零售店向終端客戶作出零售銷售；(b)於第三方電子商貿平台銷售；(c)向經銷商作出批發銷售，經銷商繼而透過其經營的零售店向終端消費者銷售產品；及(d)其他銷售途徑（主要來自員工內部銷售或透過於本集團零售店以外地方進行推廣活動之直接銷售）。收益指售出貨品經扣除銷售退貨及貿易折扣後的銷售價值（不包括增值稅及其他銷售稅）。截至二零二五年十二月三十一日止年度之總收益為人民幣6,285.80百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣6,588.54百萬元減少4.59%或人民幣302.74百萬元。本集團直營零售店產生的銷售於二零二五年及二零二四年分別佔本集團總收益的約76.68%及78.50%。

按銷售渠道劃分的收益分析

銷售渠道	二零二五年		二零二四年		增加／(減少)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直營零售店	4,819,573	76.68%	5,171,947	78.50%	(352,374)	(6.81%)
批發予經銷商	201,215	3.20%	287,266	4.36%	(86,051)	(29.96%)
電子商貿	1,265,009	20.12%	1,129,323	17.14%	135,686	12.01%
總計	6,285,797	100%	6,588,536	100%	(302,739)	(4.59%)

零售店收益分析

本集團一貫重視建立直營零售店。截至二零二五年十二月三十一日止年度，1,356間直營零售店（Korador：479間；La Korador：43間；ELSEWHERE：105間；CADIDL：116間；FUUNNY FEELN：26間；NAERSI：409間及NEXY.CO：178間）合共產生收益人民幣4,819.57百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度減少6.81%。直營收益減少主要由於門店數目減少，銷售額下降。

財務回顧 (續)

收益 (續)

零售店收益分析 (續)

於二零二五年十二月三十一日，七個品牌旗下的經銷商經營零售店383間 (Koradior : 181間 ; La Koradior : 1間 ; ELSEWHERE : 24間 ; CADIDL : 19間 ; FUUNNY FEELLN : 27間 ; NAERSI : 90間及 NEXY.CO : 41間 ;)，經銷商經營的零售店產生的收益為人民幣201.22百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度減少29.96%，主要由於市場信心低迷及消費需求不足所致。

電子商貿收益分析

本集團利用第三方電子商貿平台及自有電子商貿平台作為其銷售渠道之一。截至二零二五年十二月三十一日止年度，電子商貿收益達人民幣1,265.01百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度增加12.01%或人民幣135.69百萬元，其中(i)來自天貓商城的電子商貿總收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣247.54百萬元增加8.75%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣269.19百萬元(佔電子商貿總收益的21.28%)；(ii)來自唯品會的電子商貿總收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣491.31百萬元減少0.13%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣490.68百萬元(佔電子商貿總收益的38.79%)；(iii)來自EKA時尚商城的電子商貿總收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣97.85百萬元下降34.69%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣63.90百萬元(佔電子商貿總收益的5.05%)；(iv)來自抖音的電子商貿總收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣204.00百萬元增加31.52%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣268.31百萬元(佔電子商貿總收益的21.21%)；(v)來自微信視頻號的電子商貿總收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣61.96百萬元增加117.23%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣134.59百萬元(佔電子商貿總收益的10.64%)；及(vi)其他電子商貿收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣26.66百萬元增加43.80%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣38.34百萬元(佔電子商貿總收益的3.03%)。

電子商貿收益增加，主要由於透過線上零售店銷售的本集團產品增加，此銷售表現一方面得益於本集團在中國電子商貿平台及搜索引擎上增加廣告及推廣開支，同時亦歸因於本集團致力緊貼消費者線上消費及購物習慣的轉變，擴充電子商貿團隊。由於特別專注於抖音直播帶貨模式，透過抖音渠道實現的銷售額迅速增長。

管理層討論及分析

財務回顧 (續)

收益 (續)

按地區劃分的零售店收益分析 (不包括電子商貿)

下表載列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來自直營零售店及批發予經銷商的收益按地區劃分的明細：

地區	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
華中 ¹	520.46	10.37%	538.20	9.86%
華東 ²	1,578.73	31.44%	1,772.12	32.46%
東北 ³	340.97	6.79%	361.05	6.61%
西北 ⁴	366.86	7.31%	422.41	7.74%
華北 ⁵	662.58	13.20%	694.64	12.72%
西南 ⁶	859.24	17.11%	958.05	17.55%
華南 ⁷	691.95	13.78%	712.74	13.06%
總計	5,020.79	100%	5,459.21	100%

財務回顧 (續)

按地區劃分的零售店明細

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，華東及西南零售店產生的收益佔直營零售店及批發予經銷商的總收益將近一半。



管理層討論及分析

財務回顧 (續)

按地區劃分的零售店明細 (續)

按地區劃分的零售店明細

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團開設了170家新零售店（其中89家為直營店），關閉了270家零售店（其中177家為直營店），淨減少了100家零售店。下表載列於二零二五年十二月三十一日本集團在中國按地區劃分的銷售網絡中零售店（包括直營零售店及經銷商經營的零售店）的數目：

地區	零售店數目			於二零二五年 十二月三十一日
	於二零二五年 一月一日	年內開設	年內關閉	
華中 ¹	186	18	(31)	173
華東 ²	568	39	(86)	521
東北 ³	143	13	(21)	135
西北 ⁴	194	18	(40)	172
華北 ⁵	229	36	(29)	236
西南 ⁶	309	20	(38)	291
華南 ⁷	210	26	(25)	211
總計	1,839	170	(270)	1,739

附註：

- 1 華中包括河南、湖北及湖南。
- 2 華東包括山東、江蘇、浙江、安徽、上海、江西及福建。
- 3 東北包括吉林、黑龍江及遼寧。
- 4 西北包括陝西、寧夏、青海、甘肅及新疆。
- 5 華北包括天津、北京、內蒙古、河北及山西。
- 6 西南包括貴州、重慶、雲南、西藏及四川。
- 7 華南包括廣西、海南及廣東。

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有1,739家零售店，遍佈31個不同省市、自治區、直轄市。其中1,356家由本集團直接營運，其餘383家由本集團的經銷商進行經營。在1,356家直營零售店中，819家零售店設於百貨公司，204家零售店設於購物中心，278家零售店設於特賣場，40家零售店設於臨街店舖及15家零售店設於機場。

財務回顧 (續)

按地區劃分的零售店明細 (續)

按品牌劃分的零售店明細

品牌	零售店數目	
	於二零二五年 一月一日	於二零二五年 十二月三十一日
Koradior	676	660
La Koradior	47	44
ELSEWHERE	147	129
CADIDL (附註1)	144	135
FUUNNY FEELLN	69	53
NAERSI (附註2)	521	499
NEXY.CO (附註2)	235	219
總計	1,839	1,739

按品牌劃分的收益分析

品牌	二零二五年		二零二四年		增加 / (減少)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
Koradior	2,108,528	33.54%	2,156,066	32.73%	(47,538)	(2.20%)
La Koradior	559,780	8.91%	508,909	7.72%	50,871	10.00%
ELSEWHERE	388,093	6.17%	477,982	7.25%	(89,889)	(18.81%)
CADIDL (附註1)	367,267	5.84%	397,552	6.03%	(30,285)	(7.62%)
FUUNNY FEELLN	197,775	3.15%	165,849	2.52%	31,926	19.25%
NAERSI (附註2)	1,678,375	26.70%	1,870,367	28.39%	(191,992)	(10.26%)
NEXY.CO (附註2)	985,979	15.69%	1,011,811	15.36%	(25,832)	(2.55%)
總計	6,285,797	100%	6,588,536	100%	(302,739)	(4.59%)

附註1：本集團分別於二零一六年七月十三日及二零二一年十一月十日收購蒙黛爾（其擁有自有品牌「CADIDL」）65%及35%股權。蒙黛爾為香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）所指之本公司非重大附屬公司。

附註2：本集團於二零一九年七月三日收購Keen Reach（其擁有自有品牌「NAERSI」及「NEXY.CO」）100%股權。

管理層討論及分析

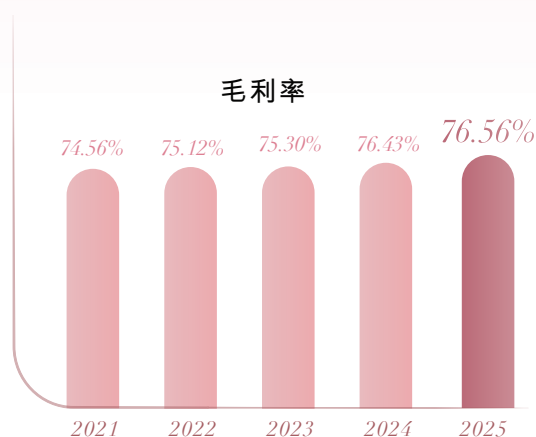
財務回顧 (續)

銷售成本

截至二零二五年十二月三十一日止年度的銷售成本為人民幣1,473.50百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣1,552.98百萬元減少5.12%或人民幣79.48百萬元，主要由於本集團的收益減少。

毛利及毛利率

截至二零二五年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣4,812.29百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣5,035.55百萬元減少4.43%或人民幣223.26百萬元。本集團二零二五年的整體毛利率由二零二四年的76.43%微升至76.56%。



按銷售渠道劃分的毛利及毛利率分析

銷售渠道	二零二五年		二零二四年		毛利率 增幅／(減幅) (百分點)
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	
直營零售店	3,863,573	80.16%	4,149,340	80.23%	(0.07)
批發予經銷商	141,703	70.42%	204,203	71.08%	(0.66)
電子商貿	807,018	63.80%	682,009	60.39%	3.41
總計	4,812,294	76.56%	5,035,552	76.43%	0.13

財務回顧 (續)

毛利及毛利率 (續)

按品牌劃分的毛利及毛利率分析

品牌	二零二五年		二零二四年		毛利率 增幅 / (減幅) (百分點)
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	
Koradior	1,610,313	76.37%	1,658,375	76.92%	(0.55)
La Koradior	459,283	82.05%	414,564	81.46%	0.59
ELSEWHERE	282,023	72.67%	343,918	71.95%	0.72
CADIDL (附註1)	279,921	76.22%	294,979	74.20%	2.02
FUUNNY FEELLN	126,469	63.95%	107,856	65.03%	(1.08)
NAERSI (附註2)	1,295,291	77.18%	1,437,419	76.85%	0.33
NEXY.CO (附註2)	758,994	76.98%	778,441	76.94%	0.04
總計	4,812,294	76.56%	5,035,552	76.43%	0.13

其他收入及收益

截至二零二五年十二月三十一日止年度的其他收入及收益 (主要包括政府補助、租金收入、投資收益、匯兌收益及利息收入) 為人民幣121.91百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣162.96百萬元減少25.19%。該減少乃主要由於截至二零二四年十二月三十一日止年度確認匯兌收益而截至二零二五年十二月三十一日止年度並無確認有關收益，以及按公允價值計入損益的其他金融資產的其他利息收入減少。

銷售及分銷開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度的銷售及分銷開支為人民幣3,659.43百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣3,884.32百萬元減少5.79%，主要由於本集團收益的減少導致店舖租賃及相關開支的減少。

行政開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度的行政開支為人民幣650.93百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣678.42百萬元減少4.05%，主要由於股份獎勵開支減少。

管理層討論及分析

財務回顧 (續)

其他開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度的其他開支為人民幣51.33百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣16.74百萬元增加206.63%，主要由於按公允價值計入損益的金融資產的公允價值虧損增加。

融資成本

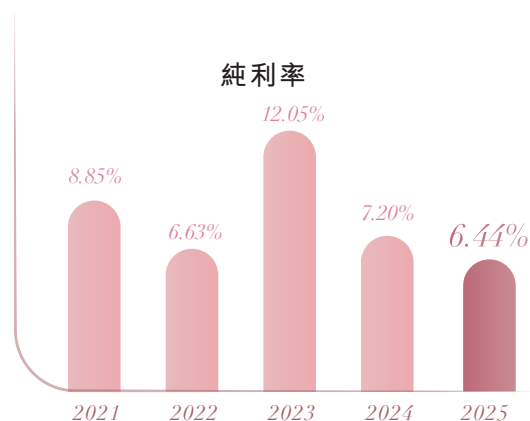
截至二零二五年十二月三十一日止年度的融資成本為人民幣48.99百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣55.51百萬元減少11.74%，此乃主要由於借貸淨額減少。

所得稅開支

截至二零二五年十二月三十一日止年度的所得稅開支為人民幣108.58百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣88.44百萬元增加22.77%，此乃主要由於本集團可用的政府稅收優惠減少所致。

純利及純利率

基於前述因素，截至二零二五年十二月三十一日止年度的母公司擁有人應佔純利為人民幣397.03百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣468.50百萬元減少15.26%或人民幣71.47百萬元。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的純利率分別為6.44%及7.20%。



財務回顧 (續)

資本架構

本集團需要營運資金撥付其設計與開發、零售及其他業務營運。於二零二五年十二月三十一日，本集團流動資產總值為人民幣3,404.96百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣3,371.72百萬元），流動負債總額為人民幣1,774.91百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣1,773.86百萬元）。於二零二五年十二月三十一日，流動比率為1.92（二零二四年十二月三十一日：1.90）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的計息銀行借貸總額為人民幣420,000,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣524,068,000元）。本集團之借貸以人民幣計值。

財務狀況、流動資金及資產負債比率

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為人民幣437.93百萬元（二零二四年十二月三十一日：人民幣363.93百萬元），其中82.83%以人民幣計值、16.58%以港元計值、0.42%以歐元計值、0.14%以日元計值及0.03%以英鎊計值。截至二零二五年十二月三十一日止年度，經營活動產生的現金流入淨額為人民幣1,555.48百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣996.24百萬元上升56.13%。

於二零二五年十二月三十一日，資產負債比率（即未償還銀行貸款除以總權益）為9.10%（二零二四年十二月三十一日：11.65%）。

匯率波動風險

本集團面臨來自以外幣計值的應收款項、應付款項及現金結餘的貨幣風險，外幣指除相關附屬公司功能貨幣以外的貨幣。管理層積極監控外匯匯率波動，以確保其淨敞口保持於可接受水準。本集團主要於中國經營業務，其大部分交易均以人民幣結算。因此，董事會認為本集團面臨的匯率波動風險並不重大，且並無採用任何金融對沖工具以對沖貨幣風險。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債（二零二四年十二月三十一日：無）。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團之資產及業務並無任何抵押（二零二四年十二月三十一日：無）。

管理層討論及分析

財務回顧 (續)

庫務政策

本集團在庫務和資金政策方面採取審慎策略，專注於與本集團相關業務直接相關的風險管理和交易。

重大收購及出售

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團概無重大收購或出售任何附屬公司、聯營公司或合營企業。

重大投資

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無價值佔本集團資產總值5%或以上之重大投資。

重大投資或資本資產之未來計劃

除本報告所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，本集團並無其他重大投資及資本資產之計劃。

募集資金

於二零二五年九月十二日，本公司與德林控股集團有限公司（「德林控股」）訂立戰略合作及投資協議，內容有關（其中包括）建議按認購價每股認購股份6.50港元向德林控股發行本公司4,600,000股總面值為46,000港元的普通股（各自為一股「認購股份」），惟須待上述協議項下的先決條件達成後，方可作實。本公司股份於二零二五年九月十二日在聯交所所報收市價為每股8.00港元，而每股認購股份的淨價約為6.43港元。認購事項已於二零二五年十月十五日完成。

董事會認為，認購事項乃引入戰略投資者的良機，且認購事項所得款項可提供即時現金清償本集團貸款債務，同時不影響本公司持續性業務活動所需的營運資金。有關認購事項的進一步詳情（包括認購事項之先決條件）已於本公司與德林控股日期為二零二五年九月十二日及二零二五年十月十五日的聯合公告以及本公司日期為二零二五年十月十日的公告中披露。

認購事項所得款項總額約29.9百萬港元，截至二零二五年十二月三十一日止年度，所得款項淨額約29.6百萬港元已根據本公司上述公告所披露的意向全數用於償還本公司一項於二零二五年十二月到期的貸款融資。

除上文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司概無進行任何股權籌資活動，亦無因過往財政年度發行任何股本證券而產生任何未動用所得款項。

報告期後事項

自報告期結束後至本報告日期止，並無發生重要事項。

業務概覽

本集團擁有並管理七個品牌以滿足客戶的不同場合著裝需求，包括：自有品牌—(i) Koradior、(ii) La Koradior、(iii) ELSEWHERE 及 (iv) FUUNNY FEELN，以及收購品牌—(i) CADIDL、(ii) NAERSI 及 (iii) NEXY.CO。

1. EEKA 品牌

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團兩個主要品牌 Koradior 及 NAERSI 銷售收益超過人民幣 37.9 億元，穩居中國女裝行業十大品牌之列。ELSEWHERE、La Koradior、NEXY.CO、CADIDL 等品牌銷售收益普遍在人民幣 3.67 億元至 9.86 億元之間。本公司於二零一九年推出 FUUNNY FEELN 品牌，旨在拓展更廣泛的客戶群，滿足更多元需求。為進一步提升品牌競爭力與運營效率，本集團於二零二五年十月宣佈戰略整合「NAERSI」與「NAERSILING」，將後者納入為主品牌之高線系列，統一品牌架構。此舉旨在優化資源配置、消除內部競爭、提升品牌溢價並聚焦長期成長，非簡單的品牌收縮，而是實現品牌戰略聚焦與價值躍升。本集團旨在以更輕盈的組織、更清晰的定位、更強大的資源合力，迎接新輪消費升級與市場機遇。作為品牌集群企業，本集團運營表現卓越，成功構建內生性多元化的輕奢品牌矩陣。



本集團一直採用直銷策略，在同業中直營門店數量最多，龐大的零售網絡賦予本集團更強的議價能力，規模效應顯著。在不確定性加劇的市場競爭環境中，直營渠道將為本集團業績的平穩持續增長發揮支柱作用。同時，直營零售店佈局亦讓品牌能夠全面充分地接觸客戶、掌握市場動態、精準滿足需求，應對不確定風險。

Koradior

Koradior 創立於二零零七年，是主張以女性優雅曲線為設計初心，以裙裝為標誌性載體，深耕浪漫雅緻風格的中國高端女裝品牌。Koradior 以玫瑰作為精神圖騰，將浪漫 DNA 織入每一寸設計血脈之中。甄選珍稀面料，綴以獨創花卉圖案與精緻珠鑽工藝，織就匠心獨運的瑰麗時裝。Koradior 標誌性的 X 型裙裝剪裁與修身廓形，充分體現「浪漫於心，精藝於型，雅致於常」的品牌理念。Koradior 致力於完美詮釋當代都市女性閒情雅緻的浪漫本真。



Koradior



管理層討論及分析

業務概覽 (續)

1. EEKA 品牌 (續)

Koradior (續)

二零二五年，Koradior 持續深化品牌升級，繼續攜手好萊塢國際巨星 Lily Collins，共同演繹標誌性的「Koradior 式浪漫」。三月，品牌正式官宣演員喬欣出任全新品牌大使。四月，Koradior 啟動以「第七朵玫瑰」為主題的「裙裝節」推廣活動，運用品牌標誌性花卉圖案講述裙裝故事。透過與小紅書的深度合作以及參與「風格日曆」IP 項目，自訂話題「#精緻浪漫風裙裝」的瀏覽量突破1.8億次。同月，喬欣親身演繹經典 K-Dress 玫瑰系列，並與品牌 VIP 客戶分享穿搭美學，實現品牌聲譽與銷量的雙重收穫。九月，Koradior 成功舉辦2026春夏大秀「花園羅曼史」，特邀演員佟麗婭、導演兼演員馮德倫、超模遊天翼等嘉賓出席，共賞一部古典與當代的對話。十月，品牌聲勢再創高峰，官宣實力派演員辛芷蕾出任全球品牌代言人。此次合作標誌著 Koradior 發展戰略的轉變—從深耕中國市場，轉向積極拓展全球時尚影響力。



在渠道拓展方面，Koradior 秉持透過擴張、搬遷、翻新及開設新店來優化零售佈局的策略。品牌致力於打造「花漾浪漫·悅境空間」的店鋪環境，營造高質感的輕奢氛圍，提供沉浸式的感官體驗。這不僅確保店面美學與品牌精緻形象高度融合，更進一步強化消費者的品牌認同。同時，Koradior 持續升級線下網絡，開設多間品牌旗艦店與精品大店，進駐更多高端購物中心。截至二零二五年十二月三十一日，Koradior 在中國共營運660家門店。

業務概覽 (續)

1. EEKA 品牌 (續)

NAERSI

自一九九五年創立以來，NAERSI 便以「都市優雅」為筆觸，重新書寫中國職場女性的形態藝術。不追逐曇花一現的潮流，而是專注於塑造經得起時間審視的衣著美學。NAERSI 所呈現的，不止於時裝，更是一種雅精神，融匯「都市藝術、優雅自在、匠藝至臻」的品牌理念，為都市女性在職場與生活中書寫屬於自己的高貴敘事。核心品類「外套」與「褲裝」，並以「套裝」作為標誌性的 Key Look。經典之作「真我套裝」風靡三十年，以弦月領、少女肩、公主腰、金魚尾、NAERSI 斜紋圖樣等標誌性細節為特色，深受中國職場女性歡迎與喜愛，歷久彌新。



NAERSI 於二零零零年啟動代言人策略，邀請瞿穎擔任首任品牌代言人。品牌於二零一四年獲認定「中國知名品牌」，二零一五年榮獲「影響力先進品牌」稱號，二零一七年首次亮相紐約國際時裝週，呈上「力與美」大秀，成為首個在美國自然歷史博物館舉辦秀場的中國品牌。二零二零年，在集團內率先推出品牌色「25°藍」，進一步夯實視覺識別。二零二五年，NAERSI



NAERSI

管理層討論及分析

與北京國際電影節達成為期四年的戰略合作，聚焦時尚與藝術的融合，多維度演繹當代女性的多元風採，傳遞優雅文化。四月，適逢品牌成立三十週年，NAERSI作為第十五屆北京國際電影節唯一官方指定輕奢女裝品牌，在北京雁棲湖舉辦「30週年·百合加冕主題大秀暨第十五屆北京國際電影節光影風尚開幕大秀」，品牌星光大使江疏影與一眾明星名人齊聚，標誌著品牌影響力顯著躍升，文化影響力持續深化拓進。

同期，品牌舉辦專場放映會並頒發「優雅力量榮譽」獎項，持續搶佔消費者心智。圍繞三十週年主題，品牌繼續透過「LADY CEO」專題探索女性人文。九月，NAERSI聯手法國主流時尚雜誌Madame Figaro，在西安舉辦「鎏金百合星宴」與「30TH·百合加冕巡迴秀」。這一系列活動促進優雅時尚與女性精神的深度對話，進一步強化品牌影響力。

此外，NAERSI攜手四位非遺藝術家，共同創作「四季百合」非遺藝術裝置及時裝系列，以四季百合「加冕」女性優雅，推動傳統文化傳承與產品創新。NAERSI亦攜手四大時尚媒體，推出「品牌三十週年文化特輯」。通過持續深耕與革新自有IP版圖，強化品牌DNA，推動經典廓形的傳承與當代演繹，進一步深化消費者對NAERSI優雅生活方式的認同與共鳴。

在渠道佈局方面，NAERSI積極拓展線下版圖，戰略性加大對購物中心門店的投入。其中，西安萬象城店透過與國際媒體的聯動公關、明星到店以及線下主題展覽等，成功製造話題熱度，有效提升店鋪曝光度與進店轉化率，帶動銷售強勁增長。這不僅體現了品牌對高潛力商圈的戰略佈局，亦為區域市場樹立了形象標杆。

與此同時，NAERSI持續升級店鋪形象與設計，擴大店鋪面積，開設全新旗艦店及精品大店。透過線下巡迴展覽、主題快閃店及互動式推廣活動，品牌在多元場景中與目標客群深度互動，全面提升消費體驗。這些舉措深化了消費者對品牌風格與理念的認知，進一步推動線下銷售的持續增長。截至二零二五年十二月三十一日，NAERSI在中國共營運499家門店。



業務概覽 (續)

1. EEKA 品牌 (續)

La Koradior

La Koradior 是一個以標誌性洋裝裙塑造奢雅風格的中國高端女裝品牌。用至臻匠心演繹「日常入畫，儀式為常」的藝術哲學，運用珍珠綴飾、手工刺繡、蕾絲拼接等精妙工藝，傳承經典技藝與文化精粹。於感性、奢雅與浪漫之間，La Koradior 探尋高定價值與曼妙恒久之間恰到好處的平衡。La Koradior 以蝴蝶蘭作為女性奢雅的符號，呼應女性優美線條，讓衣著化為身份的詮釋，為當代女性描繪多元姿態與高定人生。

二零二五年，La Koradior 積極強化品牌實力，塑造輕奢品牌形象。三月，La Koradior 在二零二五年巴黎時裝週呈獻以「花間蝶蘭」為主題的二零二五春夏高級時裝系列，其後在西安萬象城舉行時裝巡迴秀。此系列靈感源自聯乘中國插畫藝術家程鵬創作的《花間蝶蘭》。青年企業家何超蓮身著巴黎時裝秀同款禮服現身活動現場，並與國際影星攜手亮相第78屆康城電影節紅毯，更與林志玲一同現身康城開雲晚宴，有效提升La Koradior 品牌國際形象。



La Koradior



管理層討論及分析

八月，La Koradior攜手鄧愛嘉，聯袂打造「交響花園」高定系列，並於法國駐上海總領事官邸巴塞別墅，舉辦「高定時尚藝術·交響花園」活動。法國駐上海總領事及其夫人、演員海清、設計師鄧愛嘉、栩栩華生集團藝術總監吳亦飛、藝術史學者張宇凌等一眾嘉賓雅聚一堂。活動以文化對談、品牌發佈秀、靜態展覽等形式，將中法兩國的高定藝術、時尚文化與珠綉工藝深度融合，為來賓獻上一場中法文化盛宴。



九月，La Koradior 2026春夏高級成衣發佈秀於巴黎中國文化中心傾情上演，獲得合作媒體VOGUE的鼎力支持。演員張予曦、VOGUE China編輯總監劉沖等嘉賓齊聚現場，共賞藝術與時裝的交響篇章。為深化品牌辨識度，於多個重大活動中，La Koradior廣泛運用蝴蝶蘭、La-purple等品牌DNA元素。透過店舖陳列、公關展覽、線下活動、訂貨會等各類線下渠道以及線上宣傳活動，利用品牌DNA元素構建品牌印記，提升品牌實力。

在渠道佈局方面，La Koradior採取擴建及翻新門店等措施提升線下門店品質。新開門店平均面積較以往大幅提升，門店效益顯著提高。La Koradior透過舉辦線下主題展覽、店內活動，加強與消費者互動，致力以「頂尖服務」加「頂級品質」，打造「一流品牌」。截至二零二五年十二月三十一日，La Koradior於中國共有44家門店。



業務概覽 (續)

1. EEKA 品牌 (續)

NEXY.CO

NEXY.CO 創立於二零零九年，是中國高端女裝品牌。在當代都市的敘事裡，NEXY.CO 為「有智慧、有影響力且品味非凡」智美大女主而生。聚焦職場，以西裝為基石，書寫多場景時尚篇章。

NEXY.CO 以人文藝術為設計靈感，運用恰到好處的設計語言，憑借利落剪裁與隱形歸拔技術勾勒3D立體廓形，塑造「簡而有力」、「定而矚目」的品牌風格，為都市智美大女主打造當代衣櫥。其經典之作「 π Suit」西裝與「BOOK Coat」大衣，經久不衰，深獲市場認可，成為品牌的標誌性「出圈」單品。

二零一四年，NEXY.CO 首家千萬旗艦店誕生。二零一七年，作為米蘭時裝週官方唯一受邀中國品牌首秀米蘭，NEXY.CO 在米蘭時裝週上發佈亞洲秀，超模 Karlie Kloss 助陣，以「憶未來」主題演繹智美時尚。二零二一年，NEXY.CO 再度攜手世界自然基金會和一個地球自然基金會，共同推出「綠色星球」和「奈護自然」公益環保系列，倡導保護自然、和諧共處、可持續時尚。NEXY.CO 將藝術、環保與時尚融合，促進品牌的可持續之美。二零二二年，NEXY.CO 邀請演員袁泉作為品牌形象代言人，彰顯中國女性智美力量，推廣「蔻Lady」形象，展現內在美與外在美。NEXY.CO 於米蘭時裝週發佈二零二四秋冬系列「木蘭綠境」。此次大秀以品牌花「木蘭」為靈感，以品牌色「奈蔻綠」為主色調，在米蘭王宮拉開帷幕，完美演繹品牌「智美」風範，持續提升品牌影響力。



管理層討論及分析

二零二五年，NEXY.CO 持續深耕核心客群，深化「智美大女主」的價值共鳴。品牌透過強化與代言人袁泉的心智連結，落實明星代言策略。藉由「袁泉甄選」系列、袁泉亮相萬象城活動及天貓超級品牌日等舉措，NEXY.CO 不僅實現銷售突破，更傳遞「智慧彰顯美」的品牌主張。同時，品牌著力建構專屬精英圈層，精準觸達傑出女性行業領袖，並與中國女企業家俱樂部「木蘭匯」合作，進一步擴大影響力。



年度三大秀造就品牌聲勢高峰：(i)「木蘭時序」巴黎大秀，向世界展現中國木蘭的智美力量；(ii)「木蘭凌雲」灣區時尚力量天空大秀，聯動深圳城市燈光秀，打造震撼視覺盛宴，引爆公眾關注；及(iii)「木蘭之韌」7.18品牌盛典暨主題大秀，一場將思想領導力與美學融合的升級盛宴。藉助這些大型活動，NEXY.CO

深度搶佔消費者心智，品牌知名度與美譽度顯著提升。在系列活動中，品牌DNA，包括標誌性西裝品類、木蘭花與奈蔻綠不斷被強化，持續鞏固公眾對品牌形象的認知。

在渠道佈局方面，二零二五年，NEXY.CO 在成都萬象城開設首間大師旗艦店。該店由知名建築師青山周平操刀設計，以空間敘事解讀「木蘭女性」與成都這座城市的共生故事，用建築語言表達「智美大女主」的當代精神內核。此外，品牌持續推進「調店質、提店效」戰略，加大進駐高端購物中心的力度，深化與華潤萬象城體系的戰略合作。通過積極落實線下巡展與快閃店項目，NEXY.CO 在成都萬象城、太原萬象城、北京王府井等核心商圈舉辦大型公關展覽，帶動線下客流與轉化效率不斷提升。在產品優勢與品牌實力雙雙躍升的驅動下，單店經營面積穩步擴大。儘管市場環境未見明顯好轉，經銷商對NEXY.CO 的前景依然信心十足，經銷門店數量持續增長。截至二零二五年十二月三十一日，NEXY.CO 在中國共有219家門店。



業務概覽 (續)

1. EEKA 品牌 (續)

ELSEWHERE



ELSEWHERE 是一個以舒適、簡約為特色的當代時尚品牌。品牌汲取「Life is Elsewhere (生活在別處)」的本真之美，基於長期主義審美哲學的思考，從「自然、鬆弛、臻質」的理念出發，結合珍貴的天然材質、鬆弛有度的剪裁和充滿人文情懷的工藝，致力打造具備跨季節、多場景實用性與可持續性的百搭單品。ELSEWHERE 透過關注生活美學，啟發都市女性獲得將平凡日常「點石成金」的能力，最終更好地回歸並深愛「日常」。

二零二五年，ELSEWHERE 進行了全面品牌重塑。在市場推廣方面，品牌持續推行一體化營銷策略，透過材質與工藝宣傳、主題視頻、與關鍵意見領袖(KOL)及名人合作、重點造型與櫥窗展示等多種方式推廣主打產品。ELSEWHERE 系統性打造熱門單品，並涉足策展式零售。十一月，ELSEWHERE 於成都萬象城舉辦「棲絨牧境」限時主題展。此舉成功將傳統的「銷售場域」轉化為「敘事空間」，將展覽主題昇華為以故事驅動、具互動性與情感共鳴的社群體驗，使每個線下觸點皆成為品牌核心價值的深度傳遞載體。



在渠道佈局方面，ELSEWHERE 透過翻新擴建，進一步優化線下門店形象。二零二五年，ELSEWHERE 直營店業績持續提升，門店平均面積均有所增加。門店採用全新形象，因地制宜地全方位展示品

牌形象、文化內涵與風格特質。透過主題展覽等活動，加強了與消費者的互動交流，持續提升品牌影響力。截至二零二五年十二月三十一日，ELSEWHERE 在中國共營運129家門店。



ELSEWHERE



管理層討論及分析

FUUNNY FEELLN



FUUNNY FEELLN 創立於二零一九年，是一個以簡約之力與玩酷個性詮釋都市鬆弛感的時尚品牌。獨特的簡約美學與玩趣元素注入風格趨勢靈感，以利落的廓形裁剪、中性的設計語言和多元的搭配組合，塑造出極具延展性的時裝形象。產品聚焦牛仔，從經典出發，憑借對經典單品的悉心打磨和對優質面料的追求極致，構建超越季節性、簡約而有趣的時髦衣櫥。

二零二五年，FUUNNY FEELLN 圍繞「態度貓旅」主題展開品牌推廣，打造系列敘事短片。透過明星時尚大片、主題影片、關鍵意見領袖 (KOL) 多場景穿搭、造型手冊及線下視覺陳列等多元形式融入產品，有效推廣核心品類，孵化暢銷單品。九月，西安賽格國際購物中心的快閃店與精品店借助明星影響力深化與消費者的情感連結，共同探索「酷颯」風格新主張。



在渠道佈局方面，FUUNNY FEELLN 積極提升線下直營店形象。透過店舖陳列、空間佈局及快閃店等形式，向消費者展示品牌獨特風格與精神內涵，有效強化消費者認知。在電商平台方面，FUUNNY FEELLN 透過線上直播平台及明星合作，推廣品牌文化與價值觀，提升品牌曝光度，帶動線上線下業績同步增長。截至二零二五年十二月三十一日，FUUNNY FEELLN 在中國共營運53家的門店，未來擴張空間廣闊。



FUUNNY FEELLN
SHENZHEN

業務概覽 (續)

1. EEKA 品牌 (續)

CADIDL

簡約流動|現代經典|優雅通勤

受喬治亞·歐姬芙(Georgia O'Keeffe)的獨立精神與現代美學啟發，CADIDL專注於為當代都市女性打造精緻通勤著裝。摒棄傳統套裝的硬朗束縛，以「簡約流動的剪裁」與「現代經典的輪廓」為設計核心，回歸大簡至精與實用主義。CADIDL在得體與鬆弛之間取得完美平衡，賦予套裝適度的柔和與充滿韌性的量感。



CADIDL，讓通勤高級化、讓時髦簡單化。將套裝視為女性內在力量的外在延伸，陪伴每一位現代女性，在日復一日的生活中從容行走，在安靜中擲地有聲。

二零二五年，CADIDL聚焦套裝核心品類，圍繞王牌產品「96號經典套裝」展開一系列主題推廣活動，持續強化品牌傳承。通過策劃「都市智雅女性一週衣櫥」及「智雅移動衣櫥」等專題欄目，深度詮釋多功能、多場景、多元化的高效穿搭美學。以套裝為載體，講述當代都市職場女性的日常故事，進一步確立「智雅」的鮮明品牌形象。



上半年品牌推廣緊扣產品，深度融合工藝細節、面料特性與穿著場景，取得顯著的傳播效果與市場反響。九月，CADIDL進一步拓展職場與商旅新場景，攜手一線時尚媒體《ELLE》打造定製主題大片，提升品牌對優雅美學的表達。同月，品牌於南京金鷹及上海新世界

大丸百貨隆重舉行2025秋季「Women of the World·智雅隨行」新品發佈會，特邀知名演員馬伊琍親臨現場。活動以一場融合藝術、設計與功能美學的沉浸盛典，致敬當代都市女性的多元角色與從容姿態。

在渠道佈局方面，CADIDL積極融合品牌DNA元素，提升線下門店形象。二零二五年，品牌於南京江寧金鷹、徐州金鷹及上海楊浦巴黎春天開設新店，共同構建「智雅」美學空間。截至二零二五年十二月三十一日，CADIDL在中國共營運135家門店。

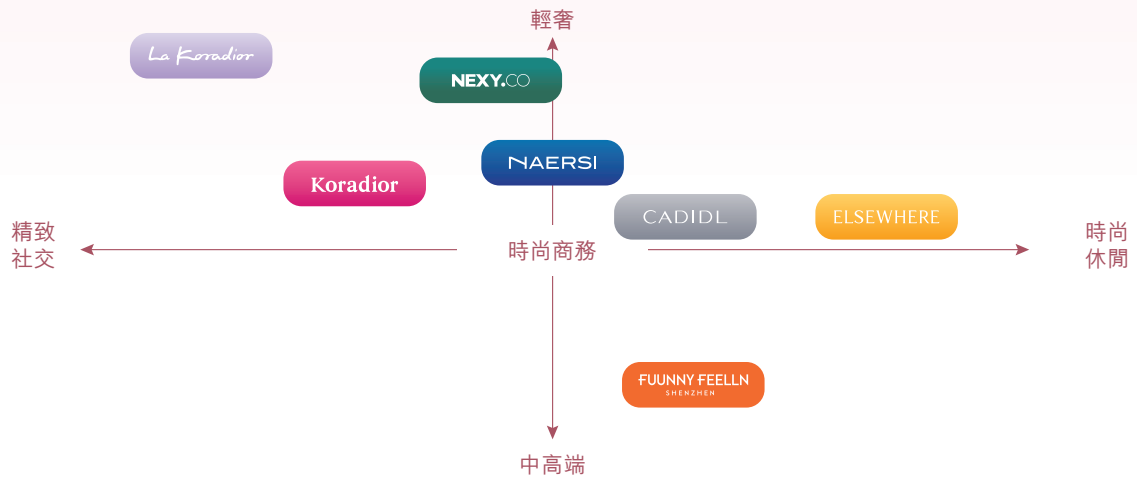


管理層討論及分析

業務概覽 (續)

1. EEKA 品牌 (續)

品牌定位圖



核心品類：连衣裙
经典款：K Dress



核心品類：外套、裤子
经典款：真我套装



核心品類：毛呢
经典款：Chillax suits 针织套装



核心品類：西装
经典款：T Suit、BOOK Coat



核心品類：西装套
经典款：96 套装



核心品類：斗篷裙、铃兰裙
经典款：斗篷铃兰裙



核心品類：态度丹宁、外套
经典款：态度丹宁 FF108 经典帽形裤、态度丹宁 FF372 经典直筒裤

業務概覽 (續)

2. 設計及研發

本集團了解客戶的需求及偏好，通過建立底層的客户資料庫，全面分析建模，指引開發評款和返單出貨。大數據及全渠道全面加持設計端。設計前期通過全渠道共用各品牌各會員資訊，精準畫像後根據資料制定設計研究開發方向；投入市場後，根據全渠道回饋調整方向，針對前期市場份額較小但產銷高的產品重點分析，科學快返，作為潛力產品，培養成為未來暢銷款。

二零二五年內SKC^(附註)總數為5,338個，較二零二四年SKC總數5,894個減少9.43%，主要由於本公司卓越商品體系的升級，投入更多研發資源打造主銷款，並已將主線及副線品牌的產品研發合併操作，讓更多客戶獲得更好的產品體驗。本集團的研究及設計團隊成員由二零二四年十二月三十一日的569名略微減少至二零二五年十二月三十一日的567名。

本集團與海內外知名設計師合作，聘請他們擔任「Koradior」、「La Koradior」、「ELSEWHERE」、「FUUNNY FEELN」、「NAERSI」、「NEXY.CO」及「CADIDL」的品牌創意總監。截至二零二五年十二月三十一日止年度，研發開支達人民幣159.02百萬元，佔本集團總收益2.53%，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則為人民幣181.58百萬元，佔本集團總收益2.76%。產品研發不僅贏得客戶的滿意，亦獲得政府部門的高度認可。於年內，本集團發佈逾300個創意設計系列，其中包括Koradior的「第7朵玫瑰」系列、La Koradior的「交響花園」系列、ELSEWHERE的「棲絨牧境」系列、FUUNNY FEELN的「態度貓旅」系列、NAERSI的「百合加冕」系列、NEXY.CO的「木蘭之韌」系列，及CADIDL的「智雅隨行」系列。

附註：單款單色(SKC)指當一批產品除尺碼外款式一致，則不同顏色會被視為歸屬不同的SKC。

管理層討論及分析

業務概覽 (續)

3. 市場營銷及推廣

本集團透過多種方式繼續提升品牌影響力，其中機場廣告是最有效的品牌推廣手段之一。本集團現已在深圳寶安國際機場及上海虹橋國際機場投放廣告。本集團亦選取全國發行的頂級時裝／時尚雜誌及刊物如「Madame Figaro」、「ELLE」、「VOGUE」、「Harper's BAZAAR」、「風尚志(T Magazine China)」、「WONDERLAND」、「OK!Magazine」、「時裝L'OFFICIEL」、「Architectural Digest」等投放廣告。本公司的品牌影響力亦持續提升。本集團委聘的品牌代言人包括Koradior代言人Lily Collins及辛芷蕾、NAERSI代言人李冰冰、NEXY.CO代言人袁泉及FUUNNY FEELN代言人金晨。為促進線上營銷渠道的多樣性，本集團使用短視頻、微信小程序、微信朋友圈廣告、微信服務號文章推送、電商直播及其他線上營銷手段接觸客戶及推廣營銷。此外，本集團於二零二五年繼續在抖音平台的營銷投入。截至二零二五年十二月三十一日止年度，品牌及營銷推廣開支（不包括促銷開支）為人民幣301.20百萬元，佔本集團總收益4.79%，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣262.59百萬元增加人民幣38.61百萬元或14.70%，主要由於新代言人及現有品牌的推廣費用增加。

4. 人力資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團在中國內地及香港共有9,936名僱員。下表載列於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日本集團按部門劃分的僱員分佈明細：

	二零二五年 僱員人數	二零二四年 僱員人數
管理層、行政及財務	246	258
產品設計及研發	567	569
銷售及市場營銷（二零二五年包括勞務外包人員：7,519人）	8,762	9,115
採購、物流及質控	361	371
總計	9,936	10,313

本集團實行多項員工培訓及發展項目，尤其重視銷售及市場營銷技能培訓。本集團為員工提供具競爭力的薪金及福利待遇。截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪金及福利開支總額為人民幣1,465.27百萬元，佔本集團總收益23.31%，較截至二零二四年十二月三十一日止年度人民幣1,406.55百萬元（佔本集團總收益21.35%）增加人民幣58.72百萬元或4.17%。

本公司有一項股份獎勵計劃（於二零二四年四月採納），作為對選定參與者對本集團貢獻之鼓勵及獎賞。本集團亦加入強制性公積金計劃及當地退休福利計劃。本集團鼓勵僱員參加培訓以提升工作技能及促進個人發展。本集團亦為各個層面的員工舉辦講座，以提高彼等的工作安全知識及培養團隊精神。員工根據本集團的業績以及個人表現與貢獻獲得獎勵。

業務概覽 (續)

5. 前景與展望

外部環境方面，二零二五年中國經濟增長率為5.0%，國內生產總值將首次突破人民幣140萬億元。最終消費支出對經濟增長的貢獻率達到52%，重新確立其作為經濟增長主要引擎的地位。展望二零二六年，隨著國家「十五五規劃」的啟動，消費市場預期將延續量增質升的發展階段。需求層面，隨著城鄉居民增收計劃的深入實施及社會保障體系的完善，居民消費能力與消費意願有望穩步恢復。供給層面，擴大優質商品與服務供給是政策重點，即時零售、直播電商等新興業態快速發展，消費場景創新與線上線下深度融合將持續深化。

內部營運方面，二零二六年，本集團將秉持「成為享譽全球的中國輕奢品牌管理集團」的願景，以「融匯時尚美學，臻享品質生活」為使命，落實「多品牌、全渠道、平台化、上下游協同」的發展戰略，全面深化各項改革，推動從「重規模」邁向「重質量」的戰略轉型。

(1) 品牌推廣：煥新美學語言，提升品牌競爭力

我們進行七大品牌深度重塑，啟用全新的品牌視覺形象。以更精準的美學語言、更深刻的文化表達，構建面向未來的品牌體系（例如原NAERSILING品牌已整合融入NAERSI高級系列，開啟嶄新篇章）。

品牌推廣層面：

i. 定義場景，確立風格：

構建包括明星、博主、知名人士在內的多元女性形象矩陣，打造具感染力的產品故事。強化品牌風格標籤，聚焦核心品類，深化消費者對特定生活場景的聯想。

ii. 話題製造：

依託標誌性商圈及高關注度電商活動，推動「品牌力與營銷力」雙向增長。強化社群共鳴，將用戶轉化為品牌活動的參與者。透過公關展覽、VIP私享沙龍、時裝秀、明星晚宴、明星直播等高品質活動，支持品牌建設。

iii. 內容營運與維護：

透過視覺內容升級，激活並擴大用戶群體。將品牌DNA轉化為產品與空間語言，引發目標女性群體共鳴。持續完善「內容工廠」，實現內容體系工業化，賦能產品競爭力。

管理層討論及分析

業務概覽 (續)

5. 前景與展望 (續)

(1) 品牌推廣：煥新美學語言，提升品牌競爭力 (續)

iv. AI 賦能：

運用AI輔助視覺內容製作（攝影／攝像），提升效率與產出，同時降低成本，賦能全渠道銷售場景。持續優化生成式引擎優化（GEO）及全球AI大模型搜索，提升品牌曝光度與可信度。借助AI管理與更新品牌形象及消費者認知，多維協同提升品牌競爭力。

(2) 商品運營：提升產品全生命週期效能

透過優化營運機制，建立產品全生命週期流程，並推進商品管理標準化。其中包括落實數據結構框架及「贏家字典」的交付與應用，完成商品體系第一期建設，打通產、供、銷數據孤島，實現跨部門數據協同與核心流程可視化，同時確保團隊成員達到商品運營能力畫像門檻。

在此基礎上，藉助數智化力量，推動多源數據融合，引入AI工具，實現核心業務場景的數字化、智能化與可視化。通過統籌、協調、支持與管控，促進從產品開發到生產、銷售的全鏈條高效協作，以確保精準的商品管理、快速的市場反應及閉環式生命週期管理。最終實現降低存貨周轉天數、提升產銷率的核心目標。同時，全面提升業務能力，致力成為兼具敏銳美學觸覺與專業素養的「懂商品的數字專家」或「懂數字的商品管家」。

(3) 渠道建設：優化直營，提升電商效率，升級加盟體系

直營渠道—優化店鋪，活化會員：

(i) 擴大旗艦店規模，透過擴增大型門店與優化小型門店消除「長尾效應」，同時持續提升門店形象，強化品質與功能性。(ii) 嚴格管控促銷與定價，實現線上線下渠道的差異化運營，簡化門店分級，逐步提高正價品與特賣品的折扣率。(iii) 完善會員體系，調整積分方案，實施精細化運營，提升線下活動品質與消費體驗，從而提高會員活躍度。

業務概覽 (續)

5. 前景與展望 (續)

(3) 渠道建設：優化直營，提升電商效率，升級加盟體系 (續)

線上電商—全渠道營運、降低費用率、提升人效：

(i) 透過優化投資結構、去機構化營運、培育內部網紅、建立內部費用評估分析體系，提升費用效率。(ii) 落實「一盤貨、一個團隊、一個價格」的全渠道營運。提高新品佔比，實行全域會員管理，以全渠道推廣賦能品牌，實現庫存共享。(iii) 全面升級天貓平台業務營運，快速擴大京東平台業務規模，穩定唯品會店鋪市場份額，拓展自營直播業務，提升各平台營運品質。

加盟渠道—吸引優質加盟商，試行新模式：

(i) 設計全渠道加盟解決方案，試行新型加盟模式，完善營運支持流程。(ii) 梳理並精簡現有加盟商體系，縮減總量，建立分級管理機制。(iii) 引進省級加盟商，建立初步戰略合作關係。(iv) 將加盟業務整合至全渠道營運體系，提供統一的數字化店鋪系統(包括POS、CRM及庫存管理)。(v) 逐步將集團品牌標準手冊(涵蓋店鋪形象、服務流程、視覺陳列及營銷活動)應用於加盟渠道，建立標準化管理與作業流程。

(4) 供應鏈管理：聚焦頭部夥伴，堅持品質優先

全面啟動供應鏈管理(SCM)系統，實現端到端可視化管理。建立科學的供應商評估體系，實施供應商分級分類管理，目標是將80%的成品採購集中於20%的供應商，70%的原材料採購集中於30%的供應商。此外，我們將與選定的戰略性核心供應商簽訂三至五年的長期框架協議。同時，推動成本管理全面數字化與可視化，並啟動季度成本覆盤會議。我們亦將引進具備數字化及精益管理經驗的專家人才，組建高效管理的精英團隊。

管理層討論及分析

業務概覽 (續)

5. 前景與展望 (續)

(5) 組織發展：提效革新，優化成本

全面推進集團精英計劃，確立核心組織架構與協作關係。透過內部人才培養與外部引進的雙軌機制，完成核心團隊（包括一、二級部門負責人）的組建，促進高效協作。同時，進一步優化績效、薪酬、招聘及福利等關鍵模塊，為組織高效運轉提供系統性支持。

致力實現全流程預算管控的線上閉環系統及關鍵運營數據看板建設，深化財務管理及財務指標分析的數字化與智能化。此外，在滾動預測基礎上，逐步構建財務預測模型，例如損益滾動預測模型、渠道盈利能力模型、產品盈利能力模型、現金流模型及庫存優化模型，以賦能營運管控，實現「降本增效」。

風險管理

本集團致力於建立其認為適合管理業務營運風險的風險管理系統，而隨著業務日益增長，本集團亦致力監控該等系統的效能，並於必要時進行改進以維持成效。

環境及安全措施

本集團須遵守中國有關環境的各種法律和法規，包括《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國水污染防治法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國環境噪聲污染防治法》及《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》。該等法律及法規規管廣泛的環境事宜，包括空氣污染、噪音排放以及廢水及廢物排放。

本集團並無擁有或經營任何生產設施。本集團相信 (i) 內部指引和政策足以符合中國一切適用的環境法律和法規及 (ii) 於回顧期間遵守適用法規及規例的年度成本及未來預計合規成本並不重大。由於本集團將所有生產工序外判予 OEM 加工商，其業務營運只排放生活廢水及產生垃圾。

公司發展與股東利益的雙贏局面

贏家時尚投資者關係團隊積極與公司股東、機構投資者、各類市場參與者等建立及時、高效、準確的溝通機制，努力實現公司發展與股東利益的雙贏，實現財務表現超越同業，保持穩定的盈利能力，給股東帶來更多回報，並維持近五年的平均股息派付率50%。本集團一如既往重視其股東並希望彼等能夠共同享受贏家時尚增長的成果。同時，本公司積極透過官網等渠道發佈每月投資者簡報，在富途、同花順等股票交易平台開設企業賬戶及問答頻道，網絡直播業績發佈會，參加線上線下投資者見面會，積極主動接觸各類投資者，準備並及時向投資者傳達本公司的業務發展、未來策略等公司動態，增強投資者對本公司的了解及認可。

股權結構

港股通：滬港通、深港通

所持股份總數：30,792,500股

投資者策略會議次數：8

投資者會議次數：26

反向路演次數：2

本公司分析師人數：14

業績公告：2

股份資料

上市日：二零一四年六月二十七日

每手買賣單位：500股

已發行股份數目：708,650,195股

（截至二零二五年十二月三十一日）

股份代號

香港交易所：3709

路透社：3709.HK

彭博：3709:HK

股息

港仙	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
末期股息	48	40	70	38	35

* 二零二五年度股息須經股東週年大會批准。

投資者資料

重要日期

二零二六年三月二十七日

二零二六年六月二日至五日

二零二六年六月五日

二零二六年六月十一日至十二日

二零二六年六月十二日

二零二六年六月三十日或前後

二零二五年十二月三十一日

全年業績公告

就股東週年大會暫停辦理股東登記手續

股東週年大會

就二零二五年末期股息暫停辦理股東登記手續

二零二五年末期股息記錄日期

二零二五年末期股息支付日期

二零二五財政年度結束日期

投資人關係聯絡人

閣下如有任何疑問，請聯絡：

黃煒喬 (FCCA, FCG, HKFCG(PE), HKCGI Cert: ESG)

贏家時尚控股有限公司－公司秘書和投資者關係總監

電話：(852) 2325 5292 傳真：(852) 2325 5685

電郵：ir@eeka.com

香港九龍尖沙咀廣東道25號

海港城港威大廈第一座8樓812室

網站：<http://www.eekagroup.com/>

執行董事

金明先生，55歲，為本集團創辦人及行政總裁。彼亦為董事會主席，於二零一二年三月二十三日獲委任為董事，並於二零一四年三月五日調任為執行董事。金先生於女裝及零售行業擁有逾二十年的經驗，而彼主要負責整體公司策略、規劃及業務發展。於二零零一年五月，金先生開始任職於深圳市贏家服飾有限公司（「贏家服飾」，為本集團的最大OEM加工商），擔任市場營銷經理。彼於該份工作累積了女裝及零售行業的豐富管理經驗。彼當時負責發展及維繫零售渠道。於二零零三年一月，彼成為贏家服飾的市場營銷總經理，負責品牌推廣、發展及維繫銷售渠道及零售活動。於二零零七年三月，彼獲委任為本集團董事會主席。金先生在一九九二年七月畢業於安徽省中國科學技術大學，取得科技英語文學學士學位，以及於二零一三年十月於上海完成中歐國際工商學院的高層管理人員工商管理碩士課程。金先生亦為控股股東之一Korador Investments Limited之董事以及金瑞先生之胞兄。

賀紅梅女士，53歲，於二零一四年三月五日獲委任為執行董事。賀女士主要負責監督整個業務單位、整體業務規劃及策略執行。於二零零七年三月，賀女士加入本集團，彼於女裝行業累積超過二十年經驗，包括銷售、業務營運及採購。自一九九五年九月至一九九七年七月，賀女士於湖北省黃石市之黃石市財貿學校大冶中等專業學校修讀商業企業管理。於二零零一年加入贏家服飾前，彼於湖北省大冶市紡織品公司任職近六年。於二零零一年五月，賀女士加入贏家服飾的客戶服務團隊，並於二零零二年七月晉升為地區經理。自二零零七年三月起，彼開始擔任本公司間接全資附屬公司深圳市珂萊蒂爾服飾有限公司（「深圳珂萊蒂爾」）品牌業務部門總監，並於二零零九年一月成為深圳珂萊蒂爾的總經理。

金瑞先生，49歲，於二零一九年八月二十三日獲委任為執行董事，亦擔任Keen Reach Holdings Limited及其附屬公司翹睿有限公司的董事。金先生為本集團主席、行政總裁及執行董事金明先生的胞弟。金先生於金融、投資及資本市場行業擁有逾二十年的經驗，而彼主要負責整體公司投資策略方向、規劃及管理集團在資本市場的發展。於一九九八年至二零零零年，金先生開始於民生證券股份有限公司任職股票分析員，彼當時負責股票以及資本市場買賣。於二零零四年至二零零五年，彼於21世紀經濟報道任職財經記者，進行採訪以及新聞報導，其中包括平安保險上市，上市公司股權方面等。於二零零五年至二零一四年，彼為深圳市贏家服飾有限公司（為本集團的最大OEM加工商）擔任投資法律顧問，為公司提供金融、投資及法律的專業意見。自二零一四年起，彼擔任Keen Reach Holdings Limited以及附屬公司翹睿有限公司的董事，負責香港以及國內附屬公司的整體公司投資策略、規劃及管理公司在資本市場的發展，參與收購項目，以及日常運作業務管理。金先生亦為本公司主要股東之一Apex Noble Holdings Limited之董事。

董事及高級管理層簡歷

獨立非執行董事

周曉宇先生，57歲，於二零一六年六月三十日獲委任為獨立非執行董事。彼於一九九零年畢業於西安電子科技大學，獲電子工程學士學位，並於二零一三年獲中歐工商學院高層管理人員工商管理碩士學位。自一九九零年至一九九七年，周先生於中國電子信息產業集團公司擔任工程師及經濟師。自一九九七年至二零零零年，彼於中國電子工業深圳總公司擔任業務經理。周先生為深圳市迪威視訊技術有限公司之創始人，並於二零零零年至二零零四年期間擔任董事總經理。於二零零一年，周先生創立深圳桑海通投資有限公司並擔任董事總經理。於二零零五年，周先生創立深圳市秉宏投資有限公司並擔任董事總經理。周先生於二零二四年八月二日獲委任為聯交所主板上市公司雲遊控股有限公司（股份代號：00484）之執行董事。

鐘鳴先生，56歲，於二零一四年六月六日獲委任為獨立非執行董事。彼於一九九二年七月畢業於安徽省中國科學技術大學，取得生物學理學士學位，並於二零零七年九月於上海完成中歐國際工商學院高層管理人員工商管理碩士課程。自一九九二年七月至二零零二年一月，鐘先生於廣州寶潔有限公司擔任品牌經理。其後彼於二零零三年八月至二零零六年六月加入和路雪（中國）有限公司上海分公司，擔任市場營銷部副總裁。彼於二零零六年六月至二零零八年六月獲聘為利潔時家化（中國）有限公司的市場營銷總監。由二零一二年六月至二零一三年十一月，鐘先生擔任TPG Huhua (Shanghai) Equity Investment Management Enterprise (Limited Partnership) 之高級營運副總裁。由二零一四年三月至二零一六年六月，鐘先生擔任陸遜梯卡（上海）商貿有限公司中國區總經理。由二零一六年七月至二零一九年，鐘先生擔任飛利浦高級副總裁，飛利浦（中國）投資有限公司大中華區健康事業部總裁。由二零二一年至二零二二年十月，鐘先生擔任南京領行科技股份有限公司的T3出行副總裁。目前鐘先生擔任胡潤百富顧問及寶捷會基金賦能合夥人。

張國東先生，48歲，於二零一七年七月十七日獲委任為獨立非執行董事。彼持有財務相關科目學士學位、香港中文大學會計學碩士學位，以及中國北京長江商學院行政工商管理碩士學位。張先生為中華人民共和國註冊會計師及註冊稅務師以及澳大利亞執業會計師。由二零零零年至二零零二年，張先生於北京及珠海之德豪國際利安達信隆會計師事務所擔任項目經理，主要從事有關首次公開發行之審核工作，以及有關上市公司之審核、諮詢及稅務籌劃工作。由二零零二年至二零零四年，張先生於德豪國際深圳大華天誠會計師事務所擔任部門經理，主要從事有關首次公開發行之審核工作，以及有關上市公司之審核、諮詢及稅務籌劃工作。由二零零四年至二零零八年，張先生於大辛貿易（上海）有限公司擔任財務總監。由二零零九年至二零一八年，張先生於平安證券集團（控股）有限公司（前稱盛明國際（控股）有限公司，一家於聯交所主板上市之公司）（股份代號：00231）擔任執行董事。張先生於管理上市公司方面擁有超過七年經驗，熟悉上市公司之日常營運及兼併收購等範疇。目前張先生主要從事私募股權投資基金業務。

董事及高級管理層簡歷

高級管理層

祝超超女士，36歲，為本集團首席財務官，主要負責本集團的整體財務管理及營運。祝女士於二零一五年六月加入本集團，擔任財務總監助理。自二零一二年十月至二零一五年四月，祝女士為安永華明會計事務所深圳分所的高級核數師，並主要從事有關首次公開發售之審核工作及有關上市公司之審核。彼於二零一二年七月於廣東外語外貿大學獲得財務管理學士學位。於二零一四年，彼成為中國註冊會計師協會的合資格會員。

黃煒喬女士，45歲，為本集團投資者關係總監，主要負責投資者溝通，以及向股東與分析師進行及時、準確的資訊披露。彼亦為本公司之公司秘書。黃女士於二零一四年七月起擔任本公司財務經理。自二零零五年九月至二零一二年一月，彼擔任錦興國際控股有限公司（股份代號：2307）的高級會計師。彼為特許公認會計師公會、香港公司治理公會及英國特許公司治理公會之資深會員。黃女士自英國牛津布魯克斯大學(Oxford Brookes University)取得應用會計學士學位、自英國倫敦大學(University of London)取得專業會計學碩士學位、自香港中文大學取得藝術文學碩士學位及自香港理工大學取得公司管治碩士學位。彼於上市公司之公司秘書、財務會計及企業管治合規方面擁有豐富經驗。

公司秘書

黃煒喬女士，45歲，其履歷詳情載於上文「高級管理層」一節中，為本公司之公司秘書。

聯席公司秘書

梁嘉偉先生，55歲，自二零一四年起為本公司聯席公司秘書及授權代表之一，主要負責本公司公司秘書事務。梁先生為香港會計師公會會員。於二零零零年，彼亦獲認可為香港事務律師，目前為CLKW LAWYERS LLP合夥人。

企業管治報告

企業管治常規

本公司致力維持高水平企業管治常規及實行有效的企業管治措施。本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度一直採納並遵守基於上市規則附錄C1第2部分所載原則的企業管治守則（「企業管治守則」）的相關守則條文，惟企業管治守則之守則條文第C.2.1條除外，該條文規定主席與行政總裁之職責應有所區分，並不應由一人兼任。金明先生目前兼任本公司該兩個職位。董事會認為由同一人士兼任主席及行政總裁兩個角色，可確保本集團內部領導貫徹一致，使本集團之整體策略規劃更為有效及更具效率。經考慮董事之背景與經驗及董事會獨立非執行董事人數，董事會認為現行安排不會使權力及權限平衡受損，而此架構可讓本公司迅速及有效地作出及落實決策。董事會將繼續進行檢討，並會在計及本集團整體情況後考慮於適當時候將董事會主席與本公司行政總裁的角色分開。

董事會

董事會負責制定本集團整體策略以及審閱本集團之經營及財務表現，而本集團的日常業務經營則轉授予管理層負責。有關轉授安排定期進行檢討，以確保持續切合本公司所需。主席負責管理及領導董事會，以確保全體董事適時獲提供充分、完整及可靠之資料。

董事會之組成

董事會現時由六名董事組成，包括三名執行董事及三名獨立非執行董事。董事會之組成及董事委員會之說明載列如下：

職稱	姓名	職位	性別	年齡	服務年期
執行董事：	金明先生	董事會主席 行政總裁 提名委員會主席 薪酬委員會成員 ESG 委員會成員	男	55	19年
	賀紅梅女士	提名委員會成員	女	53	19年
	金瑞先生	ESG 委員會成員	男	49	8年
獨立非執行董事：	張國東先生	審核委員會主席 薪酬委員會成員 提名委員會成員 ESG 委員會主席	男	48	8年
	周曉宇先生	薪酬委員會主席 審核委員會成員 提名委員會成員	男	57	9年
	鐘鳴先生	審核委員會成員 提名委員會成員	男	56	11年

董事會 (續)

董事會之組成 (續)

我們的董事在會計、財務及商業與經營管理等方面具備廣泛的企業及行業經驗。董事經驗之多樣性有利於意見及觀點之有效交流，以確保作出更具平衡判斷之決策。除本年報第50至52頁所載董事履歷所披露者外，各董事之間概無財務、業務、家屬或其他重大或關聯關係。

董事會已成立四個董事會小組委員會，即審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及環境、社會及管治委員會（「ESG委員會」）。薪酬委員會、審核委員會及ESG委員會之主席均為獨立非執行董事。該等小組委員會各自之職權範圍均於本公司及聯交所網站公佈。

董事會會議

董事會討論本公司之整體策略以及經營及財務表現，並於有需要時舉行其他董事會會議。該等董事會會議得到大部分董事親身或透過其他電子通訊方式積極參與。下表載列全體董事出席於截至二零二五年十二月三十一日止年度所舉行董事會會議及股東大會之記錄：

	於二零二五年 六月六日舉行的 常規董事會會議	股東週年大會
執行董事：		
金明先生（主席兼行政總裁）	4/4	1/1
賀紅梅女士	4/4	1/1
金瑞先生	4/4	0/1
獨立非執行董事：		
張國東先生	4/4	1/1
周曉宇先生	4/4	1/1
鐘鳴先生	4/4	1/1

三名獨立非執行董事佔董事會成員人數超過三分之一，而張國東先生具有上市規則第3.10(2)條規定的適當專業資格。

企業管治報告

董事會 (續)

董事會會議 (續)

於舉行常規董事會會議前已向全體董事發出至少14天通知，且全體董事於出席董事會其他會議前已獲發適當通知。會議議程及其他相關資料將於相關董事會會議舉行前向董事發出，並徵詢全體董事以於董事會會議議程列入其他事項。

董事均可取得公司秘書之意見及服務（費用由本公司承擔），以確保董事會程序以及所有適用規則及規例獲得遵守。

董事會會議記錄之草擬文本及最終版本均送交全體董事以供彼等提供意見及加以記錄。董事會會議將充分記錄有關董事會所審議事宜及所達成決定的詳情（包括董事所提出的任何問題），董事會會議記錄由公司秘書保存，任何董事可於任何合理時間事先發出合理通知要求查閱有關會議記錄。

遵守標準守則

本公司已採納上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其董事進行證券交易之操守守則。本公司經向全體董事作出特定查詢後確認，全體董事於截至二零二五年十二月三十一日止年度已遵守標準守則所載之規定標準及其有關任何董事證券交易之操守守則。

獨立性確認

各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條作出年度獨立性確認。本公司認為，按照上市規則第3.13條所載指引，全體獨立非執行董事均為獨立人士。董事會認為，儘管鐘鳴先生及周曉宇先生已於董事會任職超過九年，但彼等仍保持獨立性，並認為彼等的寶貴知識及經驗將繼續為董事會、本公司及股東整體做出重大貢獻。

委任、重選及罷免

各執行董事已與本公司訂立服務合約，固定任期為三年，而各獨立非執行董事已與本公司訂立委任函，指定任期為兩年，惟須根據本公司章程細則（「章程細則」）輪值。

董事會 (續)

董事之培訓

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事每月獲提供有關本公司業績、狀況及前景的更新資料，以便董事會整體及各董事可履行其職責。此外，本公司鼓勵所有董事參與持續專業發展，以提升及更新自身知識及技能。本公司不時向董事提供上市規則以及其他適用監管規定的最新發展概況，以確保董事遵守良好的企業管治常規，並提高其對良好企業管治常規的意識。年內，本公司已組織全體董事（即金明先生、賀紅梅女士、金瑞先生、張國東先生、周曉宇先生及鐘鳴先生）參加研討會。培訓主題包括香港公司治理公會主辦的「上市規則及收購守則：董事及公司秘書必備基礎知識」。全體董事（即金明先生、賀紅梅女士、金瑞先生、張國東先生、周曉宇先生及鐘鳴先生）均能進一步加強他們對公司董事會的道德角色、董事的受信責任、專業人士的監護人角色、利益衝突及其他相關犯罪行為以及內部監控及風險管理的認識，進一步加強其誠信管治，這將有助鞏固市場誠信及公眾對金融體系的信心，提升上市公司的整體競爭力。

全體董事均已遵守企業管治守則之守則條文第C.1.4條，向本公司提供彼等各自之培訓記錄。

審核委員會

本公司已遵守上市規則第3.21條成立審核委員會。審核委員會目前由三名獨立非執行董事（即張國東先生（主席）、周曉宇先生及鐘鳴先生）組成。張國東先生具備合適專業資格。審核委員會的主要職責為與核數師維持關係、審閱財務資料及監督財務報告系統、內部監控及風險管理系統及程序以及本集團內部審計部門及彼等的效能。審核委員會之職權範圍已於二零一七年一月及二零二二年四月作出修訂，以特別加入（其中包括）根據企業管治守則之規定審閱風險管理系統、反賄賂、反貪污及舉報政策。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，審核委員會曾舉行兩次會議，於審閱本集團的中期及年度財務報表並提請董事會批准前，與本公司管理層及外聘核數師審閱及討論本集團所採納之會計原則及慣例，以及內部監控、風險管理及其他財務申報事宜。各委員會成員之出席記錄載列如下：

張國東先生 (主席)	2/2
周曉宇先生	2/2
鐘鳴先生	2/2

企業管治報告

薪酬委員會

本公司已遵守上市規則第3.25條成立薪酬委員會。根據其職權範圍（已於二零二二年四月及二零二二年十二月進行修訂），薪酬委員會的主要職責是就其他執行董事的薪酬諮詢董事會主席及／或行政總裁，就本公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構以及為制訂薪酬政策設立正規而具透明度的程序向董事會提出推薦建議，並審閱及批准上市規則第17章項下有關股份計劃的事項。薪酬委員會目前由一名執行董事（即金明先生）及兩名獨立非執行董事（即周曉宇先生（主席）及張國東先生）組成。

董事薪酬之詳情載於財務報表附註8。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，薪酬委員會曾舉行一次會議，以（其中包括）審閱及批准本公司董事及高級管理人員之薪酬方案。年內，概無與上市規則第17章項下股份計劃有關的重大事項須經薪酬委員會審閱或批准。各委員會成員之出席記錄如下：

周曉宇先生（主席）	1/1
張國東先生	1/1
金明先生	1/1

提名委員會

本公司已遵守上市規則第3.27A條成立提名委員會。根據其職權範圍（已於二零二二年四月及二零二五年六月進行修訂），提名委員會的主要職責是（其中包括）就董事的委任或重新委任向董事會提出推薦建議、評定獨立非執行董事的獨立性及就董事會及董事委員會表現評估機制進行年度審閱。本公司已於二零一五年三月採納董事會成員多元化政策，制定實現董事會成員多元化的目標及策略，考慮包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務年期等多個方面。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並以客觀條件考慮候選人，同時會充分顧及董事會成員多元化的裨益。甄別候選人將按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期等。最終決定將根據選定候選人的優點及其可為董事會帶來的貢獻而作出。提名委員會目前由兩名執行董事（即金明先生（主席）及賀紅梅女士（於二零二五年三月二十五日獲委任））及三名獨立非執行董事（即周曉宇先生、張國東先生及鐘鳴先生（於二零二五年三月二十五日獲委任））組成。

提名委員會 (續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度，提名委員會曾舉行一次會議，以檢討董事會的架構及成員組合及評定獨立非執行董事的獨立性。各委員會成員之出席記錄如下：

金明先生 (主席)	1/1
張國東先生	1/1
周曉宇先生	1/1

董事會成員多元化

根據上市規則第13.92條，本公司已採納董事會成員多元化政策，當中包括下列主要事項：

- a. 根據董事會規模及整體董事會之執行董事數目檢討董事會組成，
- b. 要求成員擁有多元化的技能、知識及經驗，能夠提出不同的觀點，為董事會注入動力，以發揮董事會的效能，及
- c. 進行提名及委任以維持董事會適合的所需技能、經驗、專業知識及成員多元化因素。

提名委員會負責檢討董事會成員多元化政策及為執行有關政策而訂定的任何可計量目標，並檢討達標進度。董事會已採納下列可計量目標，以落實董事會成員多元化政策：

- 董事會至少有一名女性成員；
- 董事會成員中至少有一名為具備監管機構認可的財務及審計專業資格及經驗的財務專才；
- 獨立非執行董事人數應佔董事會成員人數的三分之一；及
- 董事的年齡結構須合理。現有六名董事中，兩名介乎31至50歲，四名介乎51至70歲。

董事會將不時檢討該等目標，以確保其適當性。

目前，董事會的六(6)名董事中有一(1)名女性董事，即女性董事與男性董事之比率為16.7%比83.3%。提名委員會及董事會深知董事會實現性別多元化的重要性及益處，並將努力採取措施物色更多女性候選人，以進一步提高董事會的性別多元化水平。年內，董事會的組成結構已全面達致上述各項可計量目標。因此，提名委員會認為董事會已具備充分多元性，故董事會並無另設其他可計量目標。

提名委員會已就董事會成員多元化政策的實施情況與成效進行年度檢討，並認為該政策於截至二零二五年十二月三十一日止年度內行之有效。

企業管治報告

董事提名政策

本公司已制定董事提名政策並不時予以更新，當中載明識別及推薦候選人入選董事會的程序、流程及標準。

董事會將甄選及委聘董事的責任及權力授予提名委員會，惟甄選並委聘本公司董事的最終責任仍由全體董事會承擔。在評估及甄選候選人擔任董事時，將考慮下列標準（其中包括）：

- 品格與誠信。
- 資格，包括與本公司業務及公司策略相關的專業資格、技能、知識及經驗以及董事會成員多元化政策下的多元化因素。
- 為達致董事會成員多元化而採納的任何可計量目標。
- 根據上市規則董事會須包括獨立董事的規定，以及參考上市規則所述候選人是否被視為獨立的獨立性指引。
- 候選人在資格、技能、經驗、獨立性及性別多元化方面可為董事會帶來的任何潛在貢獻。
- 是否願意及是否能夠投放足夠時間履行身為董事會成員及／或擔任本公司董事會轄下委員會委員的職責。
- 其他適用於本公司業務及繼任計劃的標準，董事會及／或提名委員會可於適用時因應提名董事及繼任規劃不時採納及／或修訂有關標準。

提名委員會及／或董事會將根據上文所載標準評估候選人，以釐定相關候選人是否有資格擔任董事。提名委員會亦將考慮由本公司股東作出的候選人建議。

提名委員會將會定期為董事會的架構、規模及組成以及本公司的董事提名政策進行檢討，並在有需要時向董事會提出修訂建議，以完善本公司企業策略及切合業務需要。提名委員會已制定並每年檢討董事會及董事委員會表現評估的機制（尤其是董事會是否可獲得獨立意見），根據有關機制評估董事會及董事委員會的表現、檢討有關董事會及／或任何董事委員會評估所產生的董事會及董事委員會職責及有效性的反饋意見並就任何變動提出推薦建議。評估結論認為，董事會於本年度全年運作有效。

確保董事觀點獨立性之機制

為確保任何董事觀點及意見之獨立性，董事會制定以下機制：

1. 獨立性評估

每名獨立非執行董事應就符合上市規則第3.13條所載之獨立性規定向本公司提供年度獨立性書面確認。提名委員會應在其獲委任時及每年對獨立非執行董事之獨立性進行評估，以確保其能夠持續作出獨立判斷。

2. 董事會之組成

目前，董事會成員一半為執行董事，而另一半為獨立非執行董事，此超過上市規則中關於董事會至少三分之一為獨立非執行董事的規定。

3. 董事會之議程及決策

常規董事會及董事委員會會議之正式通知將於會議舉行前不少於14天發給全體董事，而全體董事均獲邀於議程中加入任何事項以供討論。會議議程及相關會議文件均於每次常規董事會及董事委員會會議舉行前不少於三個營業日送交董事，當中載有完整、充足及適時資料，以就各會議上待審議的事項進行全面商討。

全體董事必須申報其於會議上待審議的任何提案涉及之直接／間接利益（如有），並於適當情況下就任何相關董事會決議案放棄投票。

獨立非執行董事應出席所有常規董事會及董事委員會會議，以作出其貢獻。彼等亦應出席本公司股東大會，以了解股東的觀點。

4. 獨立非執行董事之薪酬

獨立非執行董事就其作為董事會及董事委員會成員收取固定費用，不能向獨立非執行董事授予股權或激勵補償計劃，乃由於此可能導致其決策出現偏見，並有損其客觀性及獨立性。

5. 獲得專業建議及最新資料

公司秘書為所有新入職的董事會成員提供入職資料及指導方案。有關方案將使新獲委任的董事熟悉業務性質、公司策略、內部控制及公司治理常規及政策，以及董事的職責及責任。隨後的資料會定期提供予董事，以使彼等了解自身的職責，並汲取與本集團當前業務及營運環境相關的新知識。

為使董事恰當履行職責及責任，全體董事（包括獨立非執行董事）均有權向公司秘書以及獨立專業顧問徵求意見，費用由本公司承擔。

企業管治報告

確保董事觀點獨立性之機制 (續)

6. 珍視及重視獨立意見及觀點

於董事會及董事委員會會議期間，我們鼓勵獨立非執行董事以公開坦誠的方式自由表達彼等之獨立意見及觀點。主席亦鼓勵董事，特別是獨立非執行董事提出問題和挑戰，彼等之意見及關切亦獲管理層密切關注。

除董事會會議外，主席每年安排與獨立非執行董事在無其他董事出席的情況下舉行會議，以討論本集團事務。

公司秘書須編製會議記錄，記錄內容不僅包括達成的決定，亦包括董事提出的任何關切或表達的不同意見。會議記錄草案會於定稿前分發予所有董事，以供彼等評論及確認。所有董事會及董事委員會的會議記錄均可供董事查閱。

董事會每年審閱上述機制的實施情況及有效性，並認為該等措施將能使董事會及董事委員會取得董事的有效及獨立意見及觀點。

員工多元化

董事會層面性別多元化的重要性延伸至集團全體員工層面。我們相信多元化的員工隊伍及包容的文化有助於提升營運效能以及本公司在營運所在社區有效運作的能力。

於二零二五年十二月三十一日，本集團女性員工佔全體員工（包括高級管理層）約92.59%，而87.37%的高級管理職位（如本年報「董事及高級管理層簡歷」一節所披露）由女性擔任。本公司將在各職級層面恪守性別多元化原則，並於未來選舉、招聘及晉升程序中適度考慮提升女性成員比例。

董事及高級管理人員之薪酬

董事的酬金乃根據其各自於本公司的職務和責任、其各自的經驗、現行市況及適用的監管要求等而釐定。為向合資格參與者（包括董事）提供長期激勵，本公司亦於二零一九年十二月（已終止）及二零二四年四月採納了股份獎勵計劃（有關股份獎勵計劃的詳情載於本年報第76至78頁）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，按薪酬範圍劃分的董事及高級管理層成員之薪酬載列如下：

薪酬範圍	人數
港元1,000,001至港元1,500,000	2
港元1,500,001至港元2,000,000	1
港元2,000,001至港元2,500,000	1
港元2,500,001至港元3,000,000	1
港元3,000,001至港元3,500,000	2

根據上市規則須予披露之董事薪酬及五名最高薪僱員之進一步詳情載於財務報表附註8及9。

核數師薪酬

於本年度，就安永會計師事務所向本集團提供之審核服務及非審核服務而應向其支付的費用分別為人民幣1,800,000元及人民幣360,000元。非審核服務涉及內部審核活動、稅務諮詢以及持續關連交易的審閱。

董事會與審核委員會之間就甄選及委任外聘核數師並無意見分歧。

企業管治報告

財務申報、內部監控及風險管理

財務申報

董事會明白自身有責任根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則、香港公司條例及上市規則之披露規定編製本公司賬目，真實及公允地反映本集團於本年度的事務狀況、業績及現金流量。本公司已基於審慎及合理的判斷及估計，選擇合適之會計政策並貫徹採用。董事會認為本集團備有充足資源於可預見未來繼續經營業務，且並不知悉任何有關可能影響本公司業務或致使本公司持續經營能力成疑的事件或狀況的重大不確定因素。

本公司外聘核數師安永會計師事務所就財務申報承擔的責任已載於本年報「獨立核數師報告」一節。

內部監控及風險管理

董事會確認其確保本公司維持健全有效內部監控及風險管理系統及持續監察有關係統的責任。此等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，且僅可合理而非絕對保證不會出現重大的失實陳述或損失。本公司風險管理及內部監控系統的核心要素包括評估及評價風險、制訂並持續更新應對程序，以及持續檢測內部監控程序以確保其有效性。董事會每年就本集團之內部監控及風險管理系統的有效性進行檢討。

本集團已制定舉報政策作為一個公開渠道，讓僱員及主要持份者當遇到任何懷疑不當或不法行為於本集團內發生時，可在保密情況下提出彼等關注的事宜，而毋須擔憂遭到報復。

本集團亦已制定反貪污及反賄賂行為守則，以推廣及支持反貪污法律及法規。

本集團設有獨立內部審核部門，主要負責檢討內部監控系統及風險管理程序。此為持續程序之一部分，以確保重要監控事宜之有效性受到監督。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會在審核委員會的協助下，結合管理層匯報及內部審計部門的查核結果，對本集團內部監控及風險管理系統之有效性進行年度檢討，其範圍覆蓋財務、營運、合規程序及風險管理職能等範疇，並已考慮本公司會計及財務申報職能方面之資源、員工資歷及經驗、培訓計劃及預算是否足夠。本集團相信良好的企業管治常規對於維持及促進投資者信心及本集團的可持續發展非常重要。因此，本集團一直致力於提升公司管治水準，建立高效的內部監控及風險管理系統，採取一系列措施確保該等系統的健全性及有效性。此外，本集團亦落實監控程序，以確保嚴禁未經授權獲取及使用內幕消息。得益於此等措施，本集團能夠保障資產安全及維護股東利益。董事會認為內部監控及風險管理系統為有效及充足，且並無出現違規或不當情況。

企業宗旨、策略及企業文化

董事會訂明本公司的宗旨、價值觀及策略，並認為本公司的企業文化與前述要素保持一致。本集團致力於投資女裝行業，為消費者創造價值，並為股東提供具吸引力及可持續的回報。儘管營運環境不斷變化，本集團十分重視工作場所安全、僱員關係以及材料、能源及資源的有效利用，促進道德及誠信行事的文化。健康的企業文化對良好的企業治理至關重要，這對實現本集團的可持續長期成功至關重要。

ESG 相關事宜及 ESG 委員會

本公司堅持完善內部可持續發展管治，增強對企業發展對環境及社會影響的管控，為權益持有人創造價值。

為更有效管理本集團的ESG相關事宜，董事會於二零二五年三月決議成立ESG委員會，由張國東先生擔任主席，成員包括金明先生及金瑞先生，負責制定ESG策略以及就ESG相關事宜提供指導。董事會對本公司的ESG策略和匯報肩負整體責任，並在ESG委員會協助下對本公司整體ESG治理進行監督。特別是，在ESG委員會的協助下，董事會定期檢討本集團ESG事宜，並應考慮（其中包括）(i)本集團在ESG表現和匯報相關的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否足夠；(ii)自上年檢討後，重大ESG風險（如有）的性質及嚴重程度的轉變；及(iii)管理層持續監察ESG風險的工作範疇及質量。有關更多詳情，請參閱本年報第86至172頁所載的本公司環境、社會及管治報告。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，ESG委員會舉行了一次會議，以審閱及討論本集團的ESG表現，以及本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的環境、社會及管治報告。各委員會成員之出席記錄如下：

張國東先生(主席)	1/1
金明先生	1/1
金瑞先生	1/1

公司秘書

黃煒喬女士為本公司公司秘書，主要負責公司秘書事務、提供財務報告建議及為本集團協調投資者關係。彼向主席及／或行政總裁匯報。彼在制定適合的董事會程序以配合本公司業務需要及符合一切適用法律及規則方面擔任重要的角色。黃女士為特許公認會計師公會、香港公司治理公會及英國特許公司治理公會之資深會員。

企業管治報告

聯席公司秘書

梁嘉偉先生為本公司聯席公司秘書及一名授權代表，主要負責本公司公司秘書事務。梁先生為香港會計師公會會員。於二零零零年，彼亦獲認可為香港事務律師，目前為CLKW LAWYERS LLP 合夥人。

本公司確認梁嘉偉先生及黃煒喬女士於二零二五年已參加不少於15小時之相關專業培訓。

所有董事會及董事委員會會議記錄均由公司秘書存置，並可應董事要求供其查閱。

章程文件

最新組織章程大綱及細則的綜合版本可於本公司及聯交所網站查閱。於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司的組織章程大綱及細則並無任何變動。

與股東之溝通及投資者關係

本公司重視與股東進行定期、有效及公正的溝通，並致力於及時向其股東傳達重要及相關資料。

本公司注意確保有關資料及時公佈。本公司已採納一項股東溝通政策，以與股東保持持續對話和鼓勵彼等積極與本公司溝通。董事會將定期檢討該政策，以確保其有效性。

有關資料的披露乃透過在聯交所網站刊發公佈、通告、通函及財務報告，以及本公司網站、新聞稿及股東大會作出。

此外，本公司定期與研究分析師及媒體會面、出席主要投資者會議及參與國際非交易路演，以與機構分析師、投資者及財經媒體保持持續溝通。

於年內，本集團舉辦了逾38次投資者關係活動，包括面對面會議，投資者集體電訪、個別電訪及遠程會議。本公司積極參與面對面會議、舉行參觀訪問並召開業績發佈會，以加強有效溝通。回顧年度內，由於本公司在不同國家及時、透明及有效地傳達本公司的經營及財務業績，投資群體與本公司之間實現了有效的溝通。

本公司已審閱股東溝通政策的實施及有效性，並於審閱回顧年度內股東及投資者溝通活動後，認為該政策於截至二零二五年十二月三十一日止年度行之有效。

股東權利

根據本公司的章程細則第58條，於提出要求日期持有附帶可於本公司股東大會上投票權利的本公司投票權不少於十分之一的一名或以上本公司股東，於任何時候均有權透過向董事會或公司秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理該要求中指明的任何事宜。有關大會須於提出該要求日期後兩個月內舉行。如於向董事會提出該要求後二十一(21)日內董事會未能召開該大會，提出要求的該名(該等)股東可按相同方式自行召開大會，本公司將就因董事未能召開大會而導致該等提出要求的股東產生的一切合理支出，向他們作出償付。

股東可透過普通決議案推選任何人士為本公司董事。倘股東擬提名人士參選董事，須於指定進行該選舉的股東大會通告寄發翌日起至上述股東大會舉行日期前第七日當日止期間向本公司總部及本公司香港股份過戶登記分處提交下述文件：(i) 該股東擬在股東大會上提出決議案的意向通知；(ii) 獲提名之候選人簽署的通知，表示願意接受被選為董事及同意根據上市規則第13.51(2)條的規定公開其個人資料連同其全名及履歷資料；及(iii) 合約詳情。

股東有關其股權的疑問可直接向本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司查詢，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

任何股東提出的其他查詢或意見，可郵遞至董事會（地址為本公司香港主要營業地點香港九龍尖沙咀廣東道25號海港城港威大廈第一座8樓812室），該地址已載於本公司官方網站(www.eekagroup.com)，或可傳真至(852) 2325 5685，或致電本公司熱線(852) 2325 5292。

董事會報告

董事會欣然提呈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報，連同經審核綜合財務報表。

主要營業地點

贏家時尚控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）於香港註冊成立，其註冊辦事處為Conyers Trust Company (Cayman) Limited, Cricked Square, Hutchins Drive P.O Box 2681 Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands及香港主要營業地點為香港九龍尖沙咀廣東道25號海港城港威大廈第一座8樓812室。

主要業務

本集團由中華人民共和國（「中國」）領先且快速增長的高端女裝企業組成。有關本公司附屬公司之主要業務及其他資料載於財務報表附註1。

業務回顧

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團兩個主要品牌Koradior及NAERSI銷售收益達人民幣37.9億元，穩居中國女裝行業十大品牌之列。ELSEWHERE、La Koradior、NEXY.CO、CADIDL等品牌銷售額普遍在人民幣3.67億元至9.86億元之間。本公司於二零一九年推出FUUNNY FEELLN品牌，旨在拓展更廣泛的客戶群、滿足更多元需求。作為品牌集群企業，本公司集團化運營突出，已建成內生性多元化的輕奢品牌矩陣。

本集團一直採用直銷策略，在同業中直營門店數量最多，龐大的零售網絡賦予本集團更強的議價能力，規模效應顯著。在不確定性加劇的市場競爭環境中，直營渠道將為本集團業績的平穩持續增長發揮支柱作用。同時，直營零售店佈局亦讓品牌能夠全面充分地接觸客戶、掌握市場動態、精準滿足需求，應對不確定風險。

本公司的業務回顧及展望詳情於本年報第17至47頁的「管理層討論及分析」一節披露。財務主要表現指標之詳情載於本年報第6至第7頁之「財務摘要」一節。自財政年度末以來，並無發生任何影響本集團的重大事件。

主要風險及不確定因素

本集團業績及業務營運或會受到多項因素所影響，部分因素為服裝業固有，而部分則來自外界。本集團面臨的主要風險概述如下。

(a) 時尚風險

時裝界極易受到時裝潮流趨勢變動及消費者品味及喜好波動的影響。為使本集團業務可繼續和持久地獲取成功，本集團必須能夠預測、識別及迅速應對該等變動。我們相信，本集團之成功取決於能否預測、識別及詮釋目標客戶的習慣、品味及傾向，以及提供迎合客戶喜好的產品。倘本集團無法準確預測及適時應對消費者喜好的改變，或無法推出新產品及經改進的產品，以及時滿足消費者的喜好，或相應地調整我們的產品組合，本集團可能面臨較低的銷售量、較低的售價及較低的利潤率。倘若如此，可能會對本集團的財務業績造成不利影響。另一方面，倘本集團無法預測消費者對本集團女裝產品需求的增長，本集團可能面臨存貨短缺及銷售機會的損失，其亦可能對本集團的形象造成重大不利影響。

(b) 競爭激烈

中國女裝行業素來面對國際及國內品牌的激烈競爭。本集團一般面對品牌定位相若的品牌在多方面的競爭，其中包括品牌知名度、設計、產品組合、質量、價格、客戶服務及零售網絡的廣闊程度。本集團的迅速增長亦可能引起競爭對手的注意及關注，以及新市場對手為其品牌採用與本集團品牌相若的定位策略。

競爭對手可能擁有更雄厚財務資源、更大的生產規模、更先進的技術、更高的品牌知名度，以及更加廣泛、多元化且成熟的銷售網絡，本集團不能保證其將能有效地與他們競爭。為維持市場份額及保持競爭優勢，本集團可能唯有向員工及經銷商提供更多銷售獎勵，以及增加資本開支，惟這些措施或會對本集團利潤率及經營業績造成不利影響。

(c) 宏觀經濟環境

宏觀經濟變化或會導致營商環境變化。客戶可能將女裝產品視為非必需品。消費支出放緩或會導致對本集團產品需求減少，以致存貨增加以及收益及利潤下降。因此，本集團須關注經濟環境的任何變化，並相應調整其在不同市況下的開店計劃、產品購買量及業務規劃。

董事會報告

主要風險及不確定因素 (續)

(d) 供應鏈

我們委聘獨立第三方製造商生產布料及原材料、所有配飾產品及若干成衣產品。供應商中斷供應任何布料、原材料及產品可能導致我們的供應鏈出現問題。我們並無與任何供應商訂有長期合約，並可能須就布料、原材料及其他產品與其他公司競爭。然而，我們已與多名賣方建立良好的長期合作關係，以盡量減少任何供應中斷所帶來的影響，並確保我們能夠隨時按合理價格覓得質素相若的其他供應商。截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們34.45% (二零二四年：30.41%) 的產品由五大供應商生產。

(e) 信貸風險

我們主要透過其於中國購物中心及百貨公司的直營零售店直接向終端客戶銷售我們的絕大部分產品。於該等租賃零售店作出之銷售之所得款項主要由百貨公司及購物中心代我們收取，而我們其後會發出介乎30至60日的發票。然而，我們無法保證將能從購物中心及百貨公司全數收回應收款項，或保證彼等將按時結清款項。

(f) 天氣

天氣的極端變化亦可能影響消費者的購買意欲，從而可能導致本集團銷售收益出現波動。舉例而言，反常暖冬或涼夏期間的延長或會令本集團的部分存貨不適合在該等反常天氣狀況下出售。該等極端或反常天氣狀況或會對本集團的經營業績產生重大不利影響。

(g) 資訊系統

我們依賴資訊科技系統及網絡，包括互聯網及外包雲端服務，涉及我們的眾多經營活動，包括銷售及分銷、訂購及採購、所有零售店舖的存貨管理、電子商貿、客戶關係管理、數字營銷及財務報告。我們的資訊科技系統如出現任何嚴重中斷或減速，包括因我們未能成功更新我們的系統、系統故障、病毒或網絡攻擊而引起的中斷或減速，均可能導致數據丟失或運作中斷。

因此，我們持續投資於資訊科技、SRM 供應鏈、DRP 營銷、CRM 會員管理及POS 零售系統，以確保重要營運數據的技術安全、可用性及完整性。

重要關係

(a) 僱員

僱員為本集團的最大資產之一，本集團高度重視僱員的個人發展。本集團有意繼續吸引盡忠職守的僱員加盟。本集團致力以清晰的事業發展路徑以及提供機會增進及完善技能激勵其僱員。

本集團為僱員提供職前及在職培訓及發展機會。培訓課程包括管理技能、銷售及生產、質量監控、展銷會策劃以及其他與行業相關範疇的培訓。

此外，本集團為僱員提供具競爭力的薪酬待遇。本集團亦已採納購股權計劃及股份獎勵計劃，以表揚及獎勵對本集團增長與發展作出貢獻的僱員。

(b) 供應商

我們已與多名賣方建立良好的長期合作關係，並盡力確保其遵守我們對產品質量的承諾。我們審慎挑選OEM加工商和原料供應商，並要求彼等達到若干評估標準，包括往績記錄、經驗、財務實力、聲譽、生產優質產品的能力及質量監控效力。

(c) 客戶

我們的客戶包括終端顧客及經銷商客戶，後者向我們採購產品並轉售予終端顧客。我們致力透過我們的七大品牌向客戶提供高端時尚及都會簡約女裝產品。我們維護VIP數據庫，並透過本公司網站、公眾平台、郵件、營銷材料及社交媒體等不同渠道與客戶保持溝通。我們亦為銷售人員提供培訓，以於零售渠道提供優質及增值的客戶服務。

環境政策及表現

本集團致力支持環境可持續性。我們在日常業務營運中不斷推廣綠色措施和意識，以達到我們保護環境的承諾。本集團鼓勵環保，並推動僱員提升環保意識。本集團堅守循環再用及減廢的原則。

實施各項綠色辦公室措施，例如雙面打印及複印、設置回收箱、提倡使用環保紙、推廣電子員工手冊、電子支付程序及透過關掉閒置的電燈及電器以減少耗能。本集團將不時檢討其環保工作，並已在本集團的業務營運中實施更多環保措施及慣例，例如在旗下零售店全面使用LED照明系統及更環保或可循環使用的包裝材料以加強環境的可持續性。

董事會報告

監管合規

誠如本公司日期為二零一四年六月十七日之招股章程所披露，本公司之業務須受多項法律及法規規限，例如：《零售商供應商公平交易管理辦法》（其定下有關零售商與供應商於交易中的商業行為、收取費用、購貨付款、返利政策和罰則的規範）、《零售商促銷行為管理辦法》（其定下有關零售商促銷和進行廣告宣傳的標準及規範）；及《網絡交易管理辦法》（其適用於從事網絡產品交易及相關服務的所有行為）。截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無發生違反相關法律及法規且對本集團業務構成重大影響的情況。

關聯方交易

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度訂立之重大關聯方交易載於綜合財務報表附註33。於上述附註的(a)段描述的與關聯方之交易構成上市規則所指的持續關連交易，並已按上市規則第14A章遵守披露規定。

主要客戶及供應商

客戶包括終端顧客及經銷商客戶，後者向本集團採購產品並轉售予終端顧客。本集團合計向最大及五大客戶作出之銷售分別佔本集團截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度收益的30%以下且概無單一客戶佔本集團總收益的10%以上。

本集團供應商包括OEM加工商及原材料供應商。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團合計向最大及五大供應商作出之採購分別佔本集團於該年度向供應商之總採購額的23.50%（二零二四年：18.74%）及34.45%（二零二四年：30.41%）。最大OEM加工商深圳市贏家服飾有限公司（「贏家服飾」）為一名關連人士（由我們其中一名執行董事金明先生的母親陳靈梅女士及金明先生的父親金景全先生分別擁有53%及47%股權），而所有其他OEM加工商均為獨立第三方。於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度，與贏家服飾發生的含增值稅加工費用分別為人民幣405.14百萬元及人民幣368.84百萬元，分別佔同期總外判產品採購及轉包費用的24.19%及29.92%。

五年財務概要

本集團最近五個財政年度之業績及資產與負債概要載於年報第8至第9頁。該概要並不構成經審核綜合財務報表之部分。

財務報表

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度之溢利以及本公司及本集團於該日的事務狀況載於年報第179至第266頁之綜合財務報表內。

股息政策

本公司已制定股息派付政策，當中載列本公司擬就向本公司股東宣派、派付或分派其溢利淨額作股息所應用之原則及指引。本公司股息的宣派及派付應由董事會酌情決定，並受開曼群島及香港的所有適用的法律法規及本公司組織章程細則的規限。本政策將定期檢討，及董事會將於適當時不時作出任何必要修訂。

於考慮宣派及派付股息時，董事會將考慮下列因素（其中包括）(i) 本集團整體的營運業績，(ii) 本集團的財務狀況，(iii) 本集團的資本需求，及(iv) 本公司股東的利益。

本公司可以董事會認為合適的形式宣派及派付股息，包括現金或代息股份或其他形式。任何財政年度的末期股息須經股東批准方可宣派。

股息

董事會擬就截至二零二五年十二月三十一日止年度自本公司股份溢價賬向於二零二六年六月十二日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東宣派末期股息每股股份35港仙（二零二四年：末期股息38港仙）。該建議須待本公司股東於應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上批准方可生效，並於二零二六年六月三十日或之前以現金方式派付末期股息。董事會信納，本公司有能力於緊隨末期股息派付日期後，在正常業務過程中償還到期債務。

物業、廠房及設備

本集團之物業、廠房及設備於截至二零二五年十二月三十一日止年度之變動詳情載於綜合財務報表附註13。

股本

於二零二五年十二月三十一日，本公司之已發行股本總數為708,650,195股普通股。

儲備

本公司及本集團儲備變動詳情分別載於綜合財務報表附註31及綜合權益變動表。

可分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，本公司根據開曼群島法律第22章公司法（經修訂）計算之可分派儲備為約人民幣394百萬元。

退休福利計劃

本集團之退休福利計劃及從本年度綜合損益及其他全面收入表扣除之僱員費用詳情載於財務報表附註6及8。

董事會報告

附屬公司

本公司附屬公司之詳情載於財務報表附註1。

資本開支

年內，本集團之資本開支總額約為人民幣163.96百萬元（二零二四年：人民幣156.94百萬元），乃主要由於門店裝飾及為每間零售店購置辦公傢俬及設備，並列入租賃物業裝修以及傢俬、裝置及設備項目。

本集團之物業、廠房及設備之詳情載於財務報表附註13。

借貸

本集團於資產負債表日期之借貸詳情載於財務報表附註27。

董事及董事服務合約

於年內及直至本報告日期任職之本公司董事如下：

執行董事

金明先生（主席兼行政總裁）（於二零一二年三月二十三日獲委任）

賀紅梅女士（於二零一四年三月三日獲委任）

金瑞先生（於二零一九年八月二十三日獲委任）

獨立非執行董事

鐘鳴先生（於二零一四年六月六日獲委任）

周曉宇先生（於二零一六年六月三十日獲委任）

張國東先生（於二零一七年七月十七日獲委任）

本公司各執行董事已與本公司訂立為期三年之服務合約，而本公司各獨立非執行董事已與本公司訂立兩年指定任期之委任函，惟彼等須於股東週年大會上根據本公司組織章程細則退任及重選連任。擬於本公司應屆股東週年大會重選的董事概無訂有在一年內未經支付賠償金（法定賠償金除外）而本公司不可終止的尚未期滿的服務協議。各董事之薪酬詳情載於綜合財務報表附註8。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出之關於其獨立性之年度確認，及彼等全部被認為屬獨立。

董事及控股股東之合約權益

除下文「關連交易」一段及財務報表附註33之關聯方交易所披露者外，概無董事或與董事有關連的實體於本公司或其控股公司或其任何附屬公司於年度末或年內任何時間所訂立的交易、安排或重大合約中直接或間接擁有重大權益，本公司或其任何附屬公司與控股股東或其任何附屬公司之間亦無訂立任何重大合約（不論是關於提供服務或其他方面）。

董事購入股份之權利

除下文「董事及主要行政人員於證券之權益」及「股份獎勵計劃」等段落所披露者外，於年內任何時間，任何董事或彼等各自之配偶或未成年子女並無獲授任何可藉收購本公司股份而獲得利益之權利，彼等亦無行使任何該等權利。本公司、其控股公司或其任何附屬公司亦無訂立任何安排，致使董事獲得於任何其他法人團體之該等權利。

董事及高級管理層履歷

本集團董事及高級管理層之履歷詳情於本年報第50至52頁「董事及高級管理層簡歷」一節披露。

董事及主要行政人員於證券之權益

於二零二五年十二月三十一日，下列董事或本公司主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有或被視為擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益或淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的權益或淡倉；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉：

董事姓名	權益性質	所持股份／ 相關股份數目		倉位	佔已發行股本 概約百分比
金明先生	全權信託創始人（附註1）	250,715,000		好倉	35.38%
賀紅梅女士	實益擁有人	822,874		好倉	0.11%
金瑞先生	全權信託創始人（附註2）	198,713,195		好倉	28.04%

附註：

- 該等股份由Koradior Investments Limited持有，Koradior Investments Limited由Mayberry Marketing Limited全資擁有，而Mayberry Marketing Limited之全部已發行股本由BOS Trustee Limited（作為Fiona Trust的受託人）全資擁有。Fiona Trust為由金明先生（作為財產授予人）設立之全權信託。Fiona Trust的受益人為金明先生、其配偶及其子女。根據證券及期貨條例第XV部，金明先生（作為Fiona Trust的創始人）被當作於Koradior Investments Limited持有之股份中擁有權益。
- 該等股份由Apex Noble Holdings Limited持有，Apex Noble Holdings Limited由Heritage Holdings Limited全資擁有，而Heritage Holdings Limited的全部已發行股本則由BOS Trustee Limited（作為Jin's Heritage Trust的受託人）全資擁有。Jin's Heritage Trust為由金瑞先生（作為財產授予人）設立之全權信託。Jin's Heritage Trust的受益人為金瑞先生、其配偶及其子女。根據證券及期貨條例第XV部，金瑞先生（作為Jin's Heritage Trust的創始人）被當作於Apex Noble Holdings Limited持有之股份中擁有權益。
- 持股百分比乃基於截至二零二五年十二月三十一日已發行股份總數708,650,195股計算。

董事會報告

主要股東於本公司股份及相關股份中之權益及／或淡倉

據董事及本公司主要行政人員所知，於二零二五年十二月三十一日，以下人士（董事或本公司主要行政人員除外）於股份或相關股份中擁有或被視作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊的權益或淡倉：

股東名稱	身份	所持股份數目	倉位	佔已發行股本 概約百分比
Korador Investments Limited (附註1)	實益擁有人	250,715,000	好倉	35.38%
Mayberry Marketing Limited (附註1)	受控制法團權益	250,715,000	好倉	35.38%
Apex Noble Holdings Limited (附註2)	實益擁有人	198,713,195	好倉	28.04%
Heritage Holdings Limited (附註2)	受控制法團權益	198,713,195	好倉	28.04%
BOS Trustee Limited (附註3)	受託人	449,428,195	好倉	63.42%
CA Indosuez (Switzerland) SA, Hong Kong Branch	託管人	59,560,000	好倉	8.40%

附註：

1. Korador Investments Limited 之全部已發行股本由 Mayberry Marketing Limited 全資擁有，而 Mayberry Marketing Limited 之全部已發行股本由 BOS Trustee Limited（作為 Fiona Trust 的受託人）全資擁有。Fiona Trust 為由金明先生（作為財產授予人）設立之全權信託。Fiona Trust 的受益人為金明先生、其配偶及其子女。根據證券及期貨條例第XV部，金明先生（作為 Fiona Trust 的創立人）被當作於 Korador Investments Limited 持有之股份中擁有權益。
2. Apex Noble Holdings Limited 的全部已發行股本由 Heritage Holdings Limited 全資擁有，而 Heritage Holdings Limited 之全部已發行股本由 BOS Trustee Limited（作為 Jin's Heritage Trust 的受託人）全資擁有。Jin's Heritage Trust 為金瑞先生（作為財產授予人）設立之全權信託。Jin's Heritage Trust 的受益人為金瑞先生、其配偶及其子女。根據證券及期貨條例第XV部，金瑞先生（作為 Jin's Heritage Trust 的創立人）被當作於 Apex Noble Holdings Limited 持有之股份中擁有權益。
3. BOS Trustee Limited (i) 作為 Fiona Trust 的受託人，而 Fiona Trust 由金明先生（作為財產授予人）以 Fiona Trust 的受益人為受益人設立，持有 Mayberry Marketing Limited 之全部已發行股本，而 Mayberry Marketing Limited 持有 Korador Investments Limited 之全部已發行股本；及 (ii) 作為 Jin's Heritage Trust 的受託人，而 Jin's Heritage Trust 由金瑞先生（作為財產授予人）以 Jin's Heritage Trust 的受益人為受益人設立，持有 Heritage Holdings Limited 之全部已發行股本，而 Heritage Holdings Limited 持有 Apex Noble Holdings Limited 之全部已發行股本。
4. 持股百分比乃基於截至二零二五年十二月三十一日已發行股份總數708,650,195股計算。

除上文所披露者外，據董事所知，於二零二五年十二月三十一日，概無任何其他人士（董事及本公司主要行政人員除外）於股份或相關股份中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊的權益或淡倉。

購股權計劃

根據本公司股東於二零一四年六月六日通過的決議案，本公司已採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），作為對選定參與者對本集團貢獻之鼓勵及獎賞，購股權計劃已於二零二四年六月五日屆滿。於購股權計劃屆滿後，不得再根據購股權計劃提呈或授出其他購股權，惟根據購股權計劃已授出的購股權將繼續可按其發行條款行使，且於所有其他方面，購股權計劃仍繼續具有十足效力及作用。

於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，由於購股權計劃已於二零二四年六月五日屆滿，購股權計劃項下概無可供授出的購股權，且購股權計劃項下概無尚未行使的購股權。因此，於報告期內並無授出任何購股權，亦無任何股份可就根據購股權計劃已授出的購股權而發行。於本報告日期，購股權計劃項下並無任何可供發行的股份（包括已授出但尚未行使的購股權以及可供授出的購股權）。

股份獎勵計劃

本公司採納股份獎勵計劃，以肯定及激勵合資格參與者作出的貢獻並給予獎勵，以助本公司挽留現有參與者並招募額外參與者，同時為實現本公司長期業務目標向彼等提供直接經濟利益獎勵。

二零一九年股份獎勵計劃

董事會於二零一九年十二月二日採納一項股份獎勵計劃（「二零一九年股份獎勵計劃」）。二零一九年股份獎勵計劃於截至二零二四年十二月三十一日止年度已終止，於終止後不可據之再授出獎勵，而董事會已決議將二零一九年股份獎勵計劃項下以信託方式持有的剩餘股份轉撥至供二零二四年股份獎勵計劃使用。於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，二零一九年股份獎勵計劃項下授出的所有獎勵均已歸屬或被沒收，且二零一九年股份獎勵計劃下並無未行使的股份獎勵。

二零二四年股份獎勵計劃

本公司已於二零二四年四月十日採納一項新的股份獎勵計劃（「二零二四年股份獎勵計劃」），以繼續肯定選定參與者的投入。二零二四年股份獎勵計劃的主要條款摘要載列如下：

1. 二零二四年股份獎勵計劃旨在肯定若干參與者作出的貢獻並給予獎勵，以挽留彼等為本集團之持續營運及發展效力，同時吸引合適人才以促進本集團之進一步發展。二零二四年股份獎勵計劃於二零二四年四月十日獲董事會採納，有效期至採納日期第10週年當日為止。二零二四年股份獎勵計劃的剩餘期限約為8年。

董事會報告

股份獎勵計劃 (續)

二零二四年股份獎勵計劃 (續)

2. 參與者包括(i)本集團任何成員公司或任何聯屬公司的任何董事或僱員；(ii)於日常及一般業務過程中持續或經常性地向本集團任何成員公司提供對本集團長期發展有利之服務的任何人士，惟任何該等人士不得為本集團的關連人士；及(iii)上市規則不時容許的其他人士，且董事會全權酌情認為該等人士可能或曾對本集團作出貢獻，惟不包括任何除外參與者(附註)。參與者於接受獎勵時毋須支付任何款項。
3. 倘若進一步授出獎勵會導致根據二零二四年股份獎勵計劃及本公司任何其他計劃授出的股份總數超過於採納日期已發行股份總數的10%(即70,405,019股股份)，則董事會不得再授出任何獎勵。
4. 根據二零二四年股份獎勵計劃可授予任一選定參與者的股份最高數目，於任何12個月期間不得超過本公司已發行股本的1%。
5. 在二零二四年股份獎勵計劃規則之條款及條件的規限下，於二零二四年股份獎勵計劃及相關授予文書規定的獎勵股份歸屬予選定參與者的所有歸屬條件獲達成後，二零二四年股份獎勵計劃受託人代表選定參與者持有的獎勵股份將根據適用的歸屬時間表歸屬予選定參與者，而受託人須根據二零二四年股份獎勵計劃規則之條款安排將獎勵股份轉讓予相關選定參與者。

附註：除外參與者指(i)於建議授予獎勵時，於本集團任職不超過一年(由其與本集團簽訂的僱傭合約所訂明的試用期屆滿之日起計)的任何僱員，或(ii)其居住地的法律法規不允許根據二零二四年股份獎勵計劃的條款授予獎勵股份及/或歸屬及轉讓獎勵股份的任何僱員，或董事會或受託人(視情況而定)認為，為遵守該地的適用法律法規，有必要或適宜將該參與者排除在外。

授出的獎勵股份將首先由受託人根據二零二四年股份獎勵計劃從公開市場購買的股份支付，費用由本公司承擔。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司指示受託人從市場購買合共約10,670,000股股份以獎勵相關承授人。所涉及的費用總額(不含相關交易費用)約為86,660,000港元。

股份獎勵計劃 (續)

二零二四年股份獎勵計劃 (續)

於二零二四年四月二十二日，本公司根據二零二四年股份獎勵計劃向包括董事、高級管理人員及僱員在內的若干承授人授出合共9,415,000股獎勵股份，但該等9,415,000股獎勵股份於截至二零二四年十二月三十一日止年度內因未能達成非市場表現條件已被沒收。

於二零二五年五月二十日，本公司根據二零二四年股份獎勵計劃向包括董事、高級管理人員及僱員在內的若干承授人授出合共6,400,000份獎勵，而該等6,400,000股獎勵股份於截至二零二五年十二月三十一日止年度內因未能達成非市場表現條件已被沒收。

年內授出的獎勵股份的公允價值為約51,584,000港元（相當於約人民幣47,586,000元），乃根據股份於授出日期的收市價釐定。獎勵股份的公允價值乃根據編製本公司財務報表所採納的會計政策及準則計算。

根據二零二四年股份獎勵計劃可供授出的股份總數（包括已授出但尚未歸屬的獎勵股份及可供授出的獎勵）為60,990,019股，佔本公司於本報告日期已發行股本的8.61%。

下表載列年內本公司根據二零二四年股份獎勵計劃已授出之股份獎勵詳情：

承授人名稱或類別	授出日期	股份獎勵數目					於二零二五年 十二月三十一日	緊接授出日期前之 每股收市價 (港元)
		於二零二五年 一月一日	年內已授出	年內已歸屬	年內已註銷	年內已失效		
董事								
賀紅梅女士	二零二五年五月二十日	-	80,000	-	-	80,000	-	二零二六年五月二十日 (附註)
五名最高薪酬個人 (不包括董事)	二零二五年五月二十日	-	320,000	-	-	320,000	-	二零二六年五月二十日 (附註)
其他僱員	二零二五年五月二十日	-	6,000,000	-	-	6,000,000	-	二零二六年五月二十日 (附註)
總計		-	6,400,000	-	-	6,400,000	-	

附註：該等股份獎勵受若干非市場表現條件規限。

董事會報告

董事於競爭業務之權益

於本財政年度內，概無董事於與本公司或其任何附屬公司競爭之任何業務中擁有任何權益。

不競爭契據

誠如招股章程所披露，金明先生及Koradior Investments Limited（統稱為「控股股東」）各自於二零一四年六月十六日以本公司（為其本身及作為本集團不時之各成員公司之利益之受託人）為受益人訂立不競爭契據（「不競爭契據」），內容有關（其中包括）(i) 各控股股東不會並將盡其最大努力促使其各自聯繫人不會以董事或股東（作為本集團董事或股東除外）、夥伴、代理或其他身份，直接或間接經營或從事、投資於、參與或嘗試參與、提供任何服務予、提供任何財政支持予或在其他方面涉及於中國進行與本公司所從事者同類的女裝設計、推廣、營銷、銷售及分銷業務或可能與該等業務構成直接或間接競爭之任何其他業務（「受限制業務」）或於受限制業務擁有直接或間接權益；及(ii) 倘控股股東或其聯繫人獲提供任何涉及受限制業務的商機（「新競爭商機」），各控股股東須並須盡其最大努力促使其聯繫人（本集團除外）以書面通知本公司任何有關新競爭商機，並須盡其最大努力協助本公司以同等或更有利的條款取得有關新競爭商機。

為確保各控股股東均已遵守不競爭契據，已採取以下行動：

- (1) 本公司已就控股股東或其任何聯繫人是否參與任何受限制業務或獲得任何新競爭商機不時對控股股東進行查詢；
- (2) 本公司已要求各控股股東就其及其聯繫人是否已遵守不競爭契據按年向本公司發出確認書；
- (3) 各控股股東已向本公司提交有關書面確認書，確認其及其聯繫人於截至二零二五年十二月三十一日止年度一直遵守不競爭契據；及
- (4) 本公司獨立非執行董事已審閱控股股東於截至二零二五年十二月三十一日止年度遵守不競爭契據所載承諾的狀況，並確認據彼等所知，各控股股東一直遵守不競爭契據。

本公司並不知悉任何其他有關遵守不競爭契據的事宜須敦請本公司股東垂注，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，不競爭契據的條款亦無任何變動。

關連交易

本集團曾與本公司關連人士（定義見上市規則）訂立多項交易。

金明先生（「金先生」）為行政總裁、主席兼執行董事，因此根據上市規則第14A.07(1)條，彼為本公司的關連人士。深圳市贏家服飾有限公司（「贏家服飾」）由金先生母親陳靈梅女士及金先生父親金景全先生分別擁有53.00%及47.00%股權。因此，根據上市規則第14A.12(2)(b)條，贏家服飾（包括其附屬公司）為本公司的關連人士。

非豁免持續關連交易

與贏家服飾集團訂立加工協議

(i) 背景資料

自二零零七年開業以來，由於本集團並無任何自家生產設備，深圳珂萊蒂爾將我們產品的生產工序外判予第三方OEM加工商（包括贏家服飾）。自二零一七年起，贏家服飾已集中授權其附屬公司提供加工及生產服務，因為本公司相信此策略將有助我們減少固定資產投資，以及有助我們的資產帶來更多回報。

(ii) 服務

深圳珂萊蒂爾與贏家服飾於二零一四年三月十五日訂立加工協議（「二零一四年加工協議」）（於二零一四年六月九日經補充），據此，贏家服飾同意向深圳珂萊蒂爾提供若干加工及生產服務，包括但不限於根據(i)深圳珂萊蒂爾規定的生產準則及加工技術或(ii)深圳珂萊蒂爾設計團隊提供及確認的標準樣本製造產品。二零一四年加工協議期限自二零一四年三月十五日起至二零一六年十二月三十一日止，並於二零一六年十一月二十三日續期三年，自二零一七年一月一日起至二零一九年十二月三十一日止（「二零一六年加工協議」）。

於二零一七年五月二十六日，深圳珂萊蒂爾與贏家時裝（贛州）有限公司（「贛州贏家」，一間贏家服飾之全資附屬公司）訂立新加工協議（「二零一七年加工協議」），以重續二零一六年加工協議，從而修訂贛州贏家向本集團提供加工及生產服務的年度上限，自二零一七年一月一日起至二零一九年十二月三十一日（包括當日）止，為期三年。

於二零一八年十一月三十日，深圳珂萊蒂爾、贛州贏家及深圳市贏領智尚科技有限公司（「深圳贏領智尚」，一間贏家服飾之全資附屬公司，連同贛州贏家統稱「贏家服飾集團」）訂立新加工協議（「二零一八年加工協議」），以重續二零一七年加工協議，從而修訂贏家服飾集團向本集團提供加工及生產服務的年度上限，自二零一八年一月一日起至二零二零年十二月三十一日（包括當日）止，為期三年。

於二零一九年六月二十八日，深圳珂萊蒂爾、深圳娜爾思、贛州贏家及深圳贏領智尚訂立新加工協議（「二零一九年加工協議」），以重續二零一八年加工協議，從而修訂贏家服飾集團向本集團提供加工及生產服務的年度上限，自二零一九年一月一日起至二零二二年十二月三十一日（包括當日）止，為期三年。

董事會報告

非豁免持續關連交易 (續)

與贏家服飾集團訂立加工協議 (續)

(ii) 服務 (續)

於二零二二年四月二十七日，深圳珂萊蒂爾、深圳娜爾思、拉珂帝、深圳蒙黛爾、深圳方弗、贛州贏家及深圳贏領智尚訂立新加工協議（「二零二二年加工協議」），以重續二零一九年加工協議，從而修訂贏家服飾集團向本集團提供加工及生產服務的年度上限，自二零二二年一月一日起至二零二四年十二月三十一日（包括當日）止，為期三年。

於二零二四年十一月一日，深圳珂萊蒂爾、深圳娜爾思、拉珂帝、深圳蒙黛爾、深圳方弗、贛州贏家及深圳贏領智尚訂立新加工協議（「二零二五年加工協議」），以重續二零二二年加工協議，從而修訂贏家服飾集團向本集團提供加工及生產服務的年度上限，自二零二五年一月一日起至二零二七年十二月三十一日（包括當日）止，為期三年。

(iii) 內部監控程序

為確保日後將以一般商業條款與贏家服飾集團交易，本集團已採納以下內部監控程序：

- (i) 本集團將根據定價政策自行估計加工費用，並就需要相近數量加工服務之產品，向獨立可比較OEM加工商取得費用報價，以釐定贏家服飾集團所提供之價格及條款是否屬公平合理，且可與獨立可比較OEM加工商所提供者相比；
- (ii) 本集團將基於客觀標準（如公開可取得之原料價格、相關OEM加工商之規模及信譽、加工服務及產品價格及質素以及產品交付時間及服務），就個別交易選定中標之OEM加工商；
- (iii) 獨立非執行董事將獲提供有關本集團採購之定期報告及其他相關資料，以對採購條款每半年進行審閱（包括其是否基於定價政策），並檢討本集團挑選OEM加工商之基準是否屬公平；及
- (iv) 本集團將定期審閱及抽樣檢查產品的吊牌價，以於系統內維持準確的吊牌價。

董事相信上述措施將確保本集團與贏家服飾集團之交易按及將按一般商業條款進行，且該等條款不會及將不會損害本公司及其少數股東之利益。

非豁免持續關連交易 (續) 與贏家服飾集團訂立加工協議 (續)

(iv) 訂立加工協議之理由及裨益

- (i) 持續專注於本集團的生產戰略，通過本集團自身的原材料採購並透過OEM加工商的加工安排進行的生產而非採購OEM加工商生產的製成品，從而使本集團提升整體利潤率；
- (ii) 本集團品牌的業績理想，預期表現將得以持續且保持增長；及
- (iii) 鑒於與贛州贏家及深圳贏領智尚之間的長期合作關係及彼等過往的服務質素卓越，本集團認為，與彼等訂立加工協議可提供穩定優質服務供應及滿足客戶對提升品質日益增長的需求。

(v) 交易金額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們支付給贛州贏家及／或深圳贏領智尚的加工費用（包括增值稅）為約人民幣368.84百萬元，佔我們同期的外判產品採購總額及外判費用約29.92%，在年度上限人民幣475.00百萬元之內。

(vi) 年度上限

截至二零二五年、二零二六年及二零二七年十二月三十一日止三個年度各年，於二零二五年加工協議項下之加工費用（含增值稅）最高金額將分別不超過人民幣475.00百萬元、人民幣523.00百萬元及人民幣575.00百萬元之上限。

於達致上述年度上限時，董事已考慮（其中包括）：(i) 經參考本集團與贏家服飾集團之間過往交易金額後，預計客戶對本集團產品之市場需求；及(ii) 經參考平均工作時間系數及加工費的過往金額佔相關產品吊牌上的標籤所示售價的百分比後，加工費的通脹水平及預期調整。

董事認為，(i) 二零二五年加工協議乃於本集團日常及一般業務過程中按一般商業條款訂立，而二零二五年加工協議之條款誠屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益；及(ii) 就二零二五年加工協議規定的修訂年度上限屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。

由於二零二五年加工協議的年度上限最高金額超過相關百分比率5%及每年10,000,000港元，二零二五年加工協議須遵守上市規則項下之申報、公告及獨立股東批准規定。二零二五年加工協議已根據於二零二四年十二月十三日舉行的股東特別大會上通過的股東普通決議案獲批准。

董事會報告

非豁免持續關連交易 (續)

與贏家服飾集團訂立加工協議 (續)

獨立非執行董事已檢討並確認上述非豁免持續關連交易乃：

- (i) 於本集團之日常及一般業務過程中訂立；
- (ii) 按一般商業條款或更佳條款訂立；及
- (iii) 遵照規管該交易之二零二五年加工協議訂立，且條款屬公平合理，並符合本公司股東之整體利益。

本公司的核數師接受委聘，按照香港會計師公會頒佈的《香港鑒證業務準則》第3000號（經修訂）「非審核或審閱過往財務資料之鑒證工作」，並參考《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作出報告。核數師已按照上市規則第14A.56條出具無保留意見函件，列載核數師關於本年度報告第80至83頁中所披露的本集團持續關連交易的發現和結論，並就所載事宜向董事會作出確認。

購買、贖回或出售本公司上市證券

根據二零二四年股份獎勵計劃的規則，本公司指示受託人於截至二零二五年十二月三十一日止年度從市場購買合共約10,670,000股股份以獎勵相關承授人。所涉及的費用總額（不含相關交易費用）約為86,660,000港元。除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無於截至二零二五年十二月三十一日止年度購買、贖回或出售任何本公司之上市證券（包括銷售庫存股份）。於二零二五年十二月三十一日，本公司並無持有庫存股份。

管理合約

除董事服務合約及僱傭合約外，於二零二五年概無訂立或存在有關本公司業務整體或任何重要部分的管理及行政事宜的合約。

獲准許的彌償條文

根據適用法律，本公司各董事及其他高級職員應可就彼等或彼等任何人士於根據本公司組織章程細則執行及履行其職責時遭受或產生或與之相關之所有行動、成本、開支、損失、損害及費用獲本公司彌償。該等條文於截至二零二五年十二月三十一日止財政年度有效，並於截至本報告日期維持有效。

優先購買權

本公司之組織章程細則或開曼群島法例概無任何有關優先購買權之規定，規定本公司須向現有股東按比例提呈發售新股份。

稅務減免

本公司並不知悉有股東因持有本公司股份而獲減免任何稅項。

企業管治報告

有關本集團企業管治常規之詳情載於本年報第53至66頁之企業管治報告。

足夠之公眾持股量

根據本公司取得之資料，於本報告刊發日期，公眾人士持有本公司已發行股本總額不少於25%。

暫停辦理股東登記手續

為確定本公司股東出席股東週年大會之資格，本公司將於二零二六年六月二日（星期二）至二零二六年六月五日（星期五）期間（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上表決，所有過戶表格連同相關股票，最遲須於二零二六年六月一日（星期一）下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏愨道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

為確定本公司股東收取擬派末期股息之資格，本公司將於二零二六年六月十一日（星期四）至二零二六年六月十二日（星期五）期間（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格收取擬派末期股息，所有過戶表格連同相關股票，最遲須於二零二六年六月十日（星期三）下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏愨道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

審核委員會

本公司已於二零一四年六月六日成立審核委員會（「審核委員會」），以檢討及監察本集團之財務申報程序、內部監控制度及風險管理。

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，由張國東先生擔任主席。

審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之全年業績。審核委員會亦已就有關本集團所採納之會計政策及常規之事項與外聘核數師進行討論。

董事會報告

核數師

截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已由安永會計師事務所審核。安永會計師事務所將退任且符合資格並願意獲續聘。有關續聘安永會計師事務所為本公司核數師的決議案將於應屆股東週年大會上提出。

代表董事會

金明


主席兼行政總裁

二零二六年三月二十七日


二零二五年摘要

優質產品


100%
承諾關鍵原材料於
二零二七年前可溯源

已採購可持續面料
500,000+
平方米


EEKA
EXTRA-LIFE
修復請要求完成率
100%

滯銷存貨
低於 **1%**


愛護地球



↓424噸
紙箱循環利用，助力減廢

5
已識別並量化的範圍3
排放類別


2030年
氣候目標
首次設立

零
所有零售店使用的
塑膠袋

關愛員工


92%+
高級管理層中
女性比例


143,000+
總培訓時數

150+

透過贏家愛心基金
獲得資助的員工

100%
向主要供應商傳達
我們對環境、社會及
管治的期望

貢獻社區

14,000+
受到正面影響的個體


12
發起及提供支持的
社區活動


人民幣**274萬元**
捐贈給慈善事業

4
慈善活動重點領域


環境、社會及管治報告

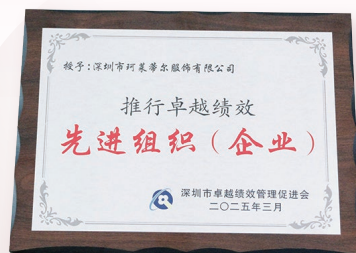
獎項與認可



1



2



3



4



5



6



7



8

01 關於本報告

報告目的、期間及範圍

贏家時尚控股有限公司（「贏家時尚」、「贏家」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」或「我們」）欣然提呈其環境、社會及管治（「環境、社會及管治」）報告（「本報告」）。本報告概述我們的可持續發展管理方針（包括策略、政策及表現）。除另有指明外，本報告涵蓋我們自有品牌零售業務的核心業務營運，佔本集團二零二五年一月一日至二零二五年十二月三十一日（「報告期」）總收入約100%。本報告涵蓋的範圍乃根據各項營運業務對本集團整體業務及營運的重要性，以及其對可持續發展的影響而釐定。

報告標準及原則

本報告乃根據香港聯合交易所有限公司（「香港交易所」）頒佈之《證券上市規則》（「上市規則」）附錄C2所載之《環境、社會及管治報告守則》（「環境、社會及管治報告守則」）之披露要求而編製。本報告遵循環境、社會及管治報告守則所訂明之以下報告原則：

原則	本集團的回應
重要性 當本報告涵蓋的環境、社會及管治議題會對投資者及其他持份者產生重要影響時，本集團應提供相關披露。	我們透過各種渠道與持份者保持有效溝通，並識別與本集團及持份者均相關且屬重要之重大環境、社會及管治議題。
量化 本報告應披露關鍵績效指標。應訂下減少個別影響的目標。量化資料應附帶說明，闡述其目的及影響，並在適當的情況下提供比較數據。	本報告以量化及比較的方式披露環境及社會關鍵績效指標，並在適當的情況下加以說明。
平衡 本報告應當不偏不倚地呈報本集團的表現及面臨的挑戰，避免可能會不恰當地影響報告讀者決策或判斷的選擇、遺漏或呈報格式。	我們以平衡的方式披露我們的環境及社會影響與表現，涵蓋我們在重大議題上的成就、挑戰與改善空間，並報告全面的關鍵績效指標及數據。
一致性 本集團應使用一致的方法編製本報告，令環境、社會及管治數據日後可作有意義的比較。	除非另有說明，否則我們採用一致的方法計算關鍵績效指標，並在本報告中進行適當的比較。

環境、社會及管治報告

01 關於本報告 (續)

閱覽本報告

作為本集團年報的一部分，本報告以中英文編製。本報告刊載於香港交易所網站及本集團的官方網站。中英文版本如有歧異，概以英文版本為準。

閣下之反饋

閣下對我們可持續發展表現及報告作出的反饋是我們持續改進可持續發展事宜的關鍵。閣下可透過發送電子郵件至 ir@eeka.com 與我們聯絡。

02 關於贏家時尚

贏家時尚始創於二零零七年，並於二零一四年在香港交易所上市，旗下匯聚七大精緻品牌—Koradior、La Koradior、ELSEWHERE、FUUNNY FEELIN、CADIDL、NAERSI及NEXY.CO—每個品牌均詮釋著輕奢的精髓。我們以追求卓越為根基，以創新與責任為核心策略，我們的自有品牌在精進精湛工藝的同時，以可持續且負責任的方式塑造奢華的未來。我們將這些理念融入我們的使命：「融匯時尚美學，臻享品質生活」。

贏家時尚在米蘭、紐約及巴黎時裝週上大放異彩，持續塑造當代優雅風尚，在世界舞台上重新定義時尚美學與精緻生活的藝術。



環境、社會及管治報告

02 關於贏家時尚 (續)

贏家時尚品牌組合

贏家時尚是一家在奢華及高檔時裝領域處於領先地位的輕奢品牌集團，業務蓬勃發展，旗下有七個以卓越品質及精湛工藝著稱的品牌。深耕時裝領域之餘，贏家時尚亦透過其公益基金會積極履行社會責任。

業務



基金會



03 可持續發展方針

可持續輕奢願景2030

踏入「可持續輕奢願景2030」(「SLV2030」)旅程的第二年，贏家時尚持續深化承諾，以可持續發展為核心視角，重新定義奢華內涵。我們的願景始終以聯合國可持續發展目標(「可持續發展目標」)為指引，為我們的行動與抱負提供至關重要的全球框架。可持續發展目標不僅是一個框架，更是一項全球性的行動號召，旨在減少不平等，為子孫後代締造更美好的世界，並確保在二零三零年前所有人都能生活在和平與繁榮之中。

可持續發展目標亦持續引領我們四大核心支柱—「優質產品」、「愛護地球」、「關愛員工」與「貢獻社區」—的推進與深化。於報告期內，我們與供應鏈夥伴、零售門店及社區的緊密合作，將這些承諾進一步轉化為貫穿自身業務營運乃至整體價值鏈的具體、可量化進展。藉此，我們期望在恪盡責任，恪守奢華本質的同時，建構更具韌性與恆久的未來。憑藉我們的行業專業，我們繼續聚焦對持份者最具深遠影響的環境、社會及管治優先事項，並在業務能創造持久價值的領域推動實質性的進展。



03 可持續發展方針 (續)

可持續價值鏈

在SLV2030的引領下，我們於本報告期內進一步優化了可持續價值鏈，涵蓋整個支持創意實現的更廣闊生態圈——從原料採購到店內體驗，乃至與我們業務息息相關的社區。



可持續供應鏈

原材料與採購

我們在物料選擇上格外審慎，優先選用獲認證的可持續來源材料，並與可信賴的合作夥伴攜手，推動負責任的採購模式，以珍惜守護天然資源。

供應商夥伴關係

我們與認同可持續理念的供應商建立長久的夥伴關係，攜手在整個供應網絡中恪守公平的勞工準則、確保安全的工作環境，並提升環境與社會標準。

低碳物流與配送

我們不斷優化物流及配送模式，務求減少溫室氣體排放，降低原材料及製成品運輸過程中對環境造成的影響。



可持續門店

門店營運與管理

我們致力透過採用節能系統、減廢計劃及選用來源合規的室內裝潢物料，盡量減少門店的環境足跡。

顧客互動與教育

在零售店內，我們透過分享衣物護理與修復的知識，引導顧客建立更負責任的消費觀，讓匠心製作的服飾展現歷久常新的價值。

可持續零售體驗

我們持續優化零售體驗，從簡化包裝、推行電子收據，到提供售後護理服務，務求延長產品的壽命，同時豐富顧客的購物旅程。



可持續社區

社區意識與教育

我們以透明的方式分享可持續發展方面的工作，並透過衣物護理、修復及棄置前妥善處理的指引，鼓勵大眾養成更負責任的消費態度。

社區投資

在我們營運及採購的地區，我們積極支持各類社區項目，推動環境保育、技能發展及社區福祉。

03 可持續發展方針 (續)

可持續價值鏈 (續)

環境、社會及管治治理及董事會監督

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)對本公司的環境、社會及管治策略及匯報負有總體責任，確保透過健全的治理架構對本集團營運中的環境、社會及管治事宜(包括氣候相關議題、風險與機遇)負責。

董事會授權環境、社會及管治委員會作為最高督導機構，就環境、社會及管治治理架構事宜向董事會提供建議，並引領我們的可持續發展進程，尤其著重長遠發展與定位。有關氣候相關管治的詳細資料，請參閱「氣候韌性」一節。

環境、社會及管治治理架構

角色與職責

環境、社會及管治委員會

由贏家時尚的執行董事及非執行董事組成，每年召開會議，對環境、社會及管治事宜進行監督，包括但不限於我們的環境、社會及管治管理方針、策略、措施、風險、機遇及環境、社會及管治相關目標與指標，並檢討有關目標與指標的達成進度。

環境、社會及管治管理小組

由贏家時尚主要業務職能部門的資深領導與跨部門成員組成，每個季度召開會議，負責評估環境、社會及管治目標與表現，每年向董事會及行政總裁匯報，並監督各工作小組的進度，以確保符合服裝行業不斷演變的環保標準。其亦對環境、社會及管治相關風險與機遇(包括氣候及供應鏈相關的風險與機遇)進行評估、優次排序及管理，確保已採取有效的轉型計劃及管控措施。

環境、社會及管治及氣候相關工作小組與業務單位

由跨公司團隊組成，包括全球可持續發展、平等與歸屬、產品營銷、人力資源、供應鏈策略、政府事務、法律以及贏家基金會，參與環境、社會及管治事宜，每季舉行會議，並負責執行環境、社會及管治措施、建立系統與風險管理架構，以及有序有效地推動環境、社會及管治目標與指標的達成。

03 可持續發展方針 (續)

環境、社會及管治相關風險與機遇評估

贏家時尚始終秉持可持續發展及治理的最高標準。為了保障我們的營運及持久的成功，我們主動識別及評估可能影響我們業務及策略目標的現有及新出現的環境、社會及管治風險與機遇。透過嚴格的評估及持續監控，我們強化企業韌性，並確保可持續的價值創造。



03 可持續發展方針 (續)

持份者參與

真正的領導力始於深度對話的建立。作為以卓越設計及頂尖面料品質享譽全球的中國輕奢品牌管理集團，贏家時尚的成功植根於與持份者持久穩固的夥伴關係。

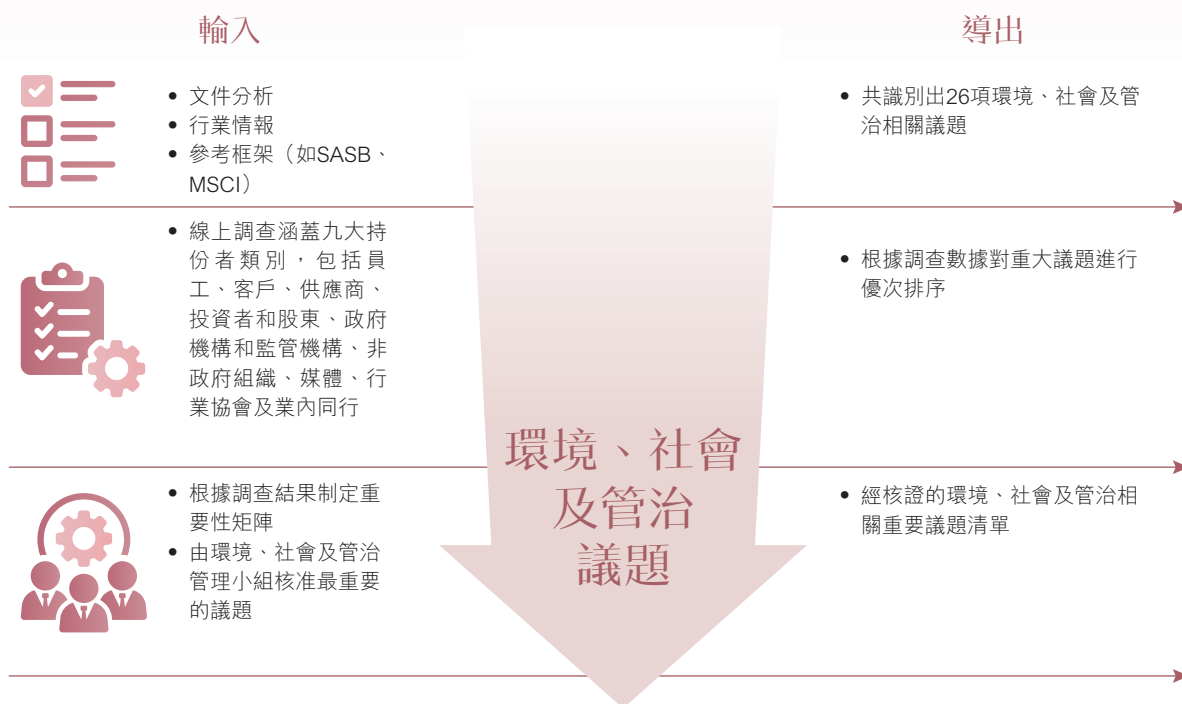
持份者	期望及關注事項	溝通渠道
僱員	<ul style="list-style-type: none"> 薪酬及福利 培訓及發展 績效評估 	<ul style="list-style-type: none"> 定期會面 培訓課程 工作場所安全及保護 組織團建活動
客戶	<ul style="list-style-type: none"> 優質產品及服務 保障客戶權益 	<ul style="list-style-type: none"> 客戶滿意度調查 會面 實地考察 售後服務
供應商	<ul style="list-style-type: none"> 公平公開採購 雙贏合作 付款時間表及供應穩定 	<ul style="list-style-type: none"> 公開招標 供應商滿意度評估 會面 實地考察
股東及投資者	<ul style="list-style-type: none"> 投資回報 企業管治 業務合規 	<ul style="list-style-type: none"> 定期報告及公告 股東大會 本公司官方網站
政府及監管當局	<ul style="list-style-type: none"> 遵守法律法規 業務可持續性 	<ul style="list-style-type: none"> 監督合規情況 常規報告
媒體及社區	<ul style="list-style-type: none"> 社區參與 業務合規 環保意識 	<ul style="list-style-type: none"> 媒體會議 回應查詢 公益活動 本公司官方網站

03 可持續發展方針 (續)

持份者參與 (續)

重要性評估

我們已進行環境、社會及管治重要性評估，以識別持份者認為最重要的議題，以及贏家時尚可以發揮最深遠影響的議題。我們透過線上持份者調查收集真知灼見，評估對我們業務的主要營運、環境及社會影響。

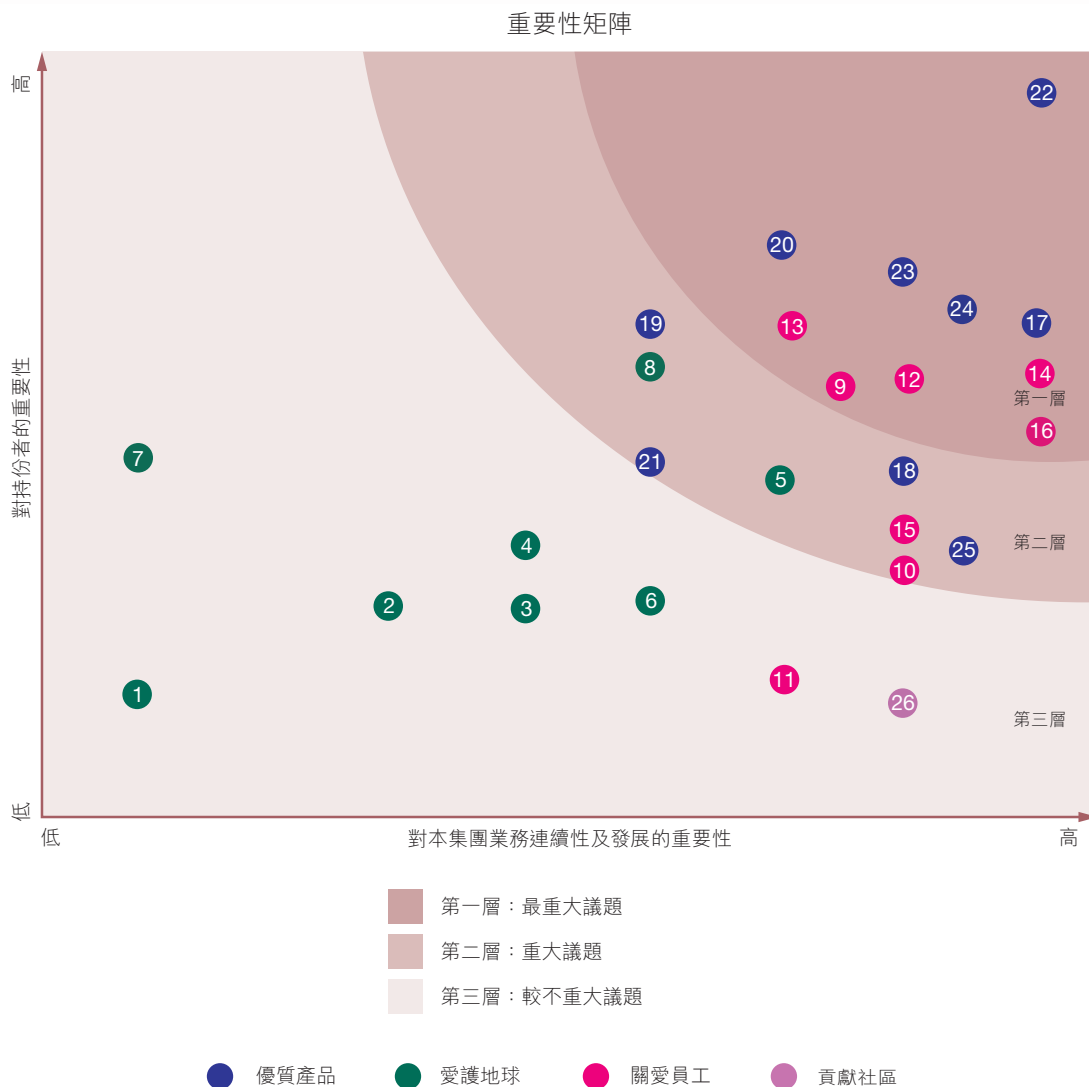


03 可持續發展方針 (續)

持份者參與 (續)

重要性矩陣

們用重要性矩陣來展示26項環境、社會及管治相關重要議題對持份者以及業務連續性和發展的重要性。最重大的議題列於矩陣的第一層，較不重大的議題列於第三層。於報告期間，矩陣第一層中共有10項議題被視為最重大議題，並將在報告中予以強調。



環境、社會及管治報告

03 可持續發展方針 (續)

持份者參與 (續)

環境、社會及管治相關重要議題清單

重要性	議題	策略類別	相應章節
第一層： 最重大議題	9. 可持續供應鏈	關愛員工	供應鏈福祉
	12. 職業健康與安全	關愛員工	員工福祉
	13. 員工發展及培訓	關愛員工	人力資本發展
	14. 僱傭合規	關愛員工	關愛員工
	16. 反貪污	關愛員工	道德經營
	17. 可持續材料與綠色採購	優質產品	供應鏈福祉
	20. 工藝及產品創新	優質產品	設計與創新
	22. 產品質量及安全	優質產品	品質與安全
	23. 客戶服務	優質產品	品質與安全
24. 保護知識產權	優質產品	品質與安全	
第二層： 中度重大議題	5. 包裝材料消耗	愛護地球	資源效益
	8. 循環經濟	愛護地球	推動循環經濟
	10. 員工福利	關愛員工	員工福祉
	15. 數據保護及網絡安全	關愛員工	數據私隱與網絡安全
	18. 產品生命週期	優質產品	優質產品
	19. 原材料透明度及穩定性	優質產品	材料採購與工藝
	21. 非物質文化遺產傳承	優質產品	設計與創新
25. 負責任的市場營銷及廣告	優質產品	品質與安全	
第三層： 較不重大議題	1. 排放	愛護地球	資源效益
	2. 廢棄物	愛護地球	資源效益
	3. 能源效益及碳排放	愛護地球	資源效益
	4. 用水效益及節約用水	愛護地球	資源效益
	6. 緩解及適應氣候變化	愛護地球	氣候韌性
	7. 生物多樣性保護	愛護地球	自然與生物多樣性
	11. 平等機會、多元化及共融	關愛員工	多元、公平與共融
	26. 社區投資	貢獻社區	貢獻社區

04 優質產品

我們採取審慎的產品生命週期管理方式，日益重視可持續物料、周詳設計與資源循環，以支持更負責任地使用天然資源。



可追溯性



- 致力在二零二七年前實現主要原材料100% 追蹤與可追溯性
- 已實現A級主要原材料可追溯性，並完成100%A級供應鏈追蹤
- 深化全面的供應鏈追蹤計劃，以推動透明化
- 強化我們的可追溯性計劃

設計與創新



- 推進EEKA360計劃，將可持續理念貫穿產品生命週期
- 推出EEKA Extra-Life循環服務，延長產品壽命
- 融入長久耐用、可回收及負責任材料等元素，提升循環設計水準
- 深化與非物質文化遺產的聯繫
- 持續推出歷久彌新的經典之作

材料採購與工藝



- 擴充負責任採購資料庫，以提升物料可追溯性
- 首選環保物料用於我們的產品系列

品質與安全



- 實現因安全及健康原因而召回的產品數量為零
- 持續引進多元設計風格

04 優質產品 (續)

我們的旅程源於對創造永恆精品的執著—打造歷久彌新的奢華。每一件作品都經得起時間的考驗，將最高水準的工藝與最優質的材料相結合，同時秉持循環理念，解決顧客所關注的環境影響問題。

為踐行我們致力打造高品質且具實用價值產品的承諾，我們在報告期內透過EEKA360計劃進一步加強相關工作。該計劃聚焦可持續發展，將可持續發展理念融入所有自有品牌產品的全生命週期。透過這項計劃，我們旨在從產品生命週期的每個階段（從初始設計概念、物料採購到製造、運輸及物流、銷售與客戶體驗，直至產品生命週期終結）全面提升企業的可持續發展表現：



04 優質產品 (續)

可追溯性

我們正邁向更高階的供應鏈可追溯性與透明度體系建設。隨著生產鏈各環節細節逐步披露，我們得以更深入瞭解物料的來源、背後的生產過程以及整個週期中產生的環境及社會影響。

有鑑於此，我們設定了一個宏大的目標：在二零二七年前實現所有主要原材料100%追蹤及可追溯性。這一里程碑表明我們致力於建立更透明、更負責任的供應鏈，確保每一種纖維與材料皆符合高標準的誠信、可持續性及工藝品質。

EEKA 可追溯性及追蹤時間表

以下時間表反映我們的承諾以及邁向目標的進展，同時亦展示了我們利用供應鏈追蹤及可追溯性的策略方法。這些舉措讓我們能夠識別及管理供應鏈上的風險，並推進我們的負責任採購計劃。

2024年



基準與策略

為進行可追溯性及追蹤試點計劃，對主要原材料進行分類，包括羊毛、纖維、棉花、羽絨、羊絨、絲綢、五金件

2025年



過渡與創新 (第一階段)

A級*主要原材料可追溯性計劃
100% A級供應鏈追蹤

2026年

過渡與創新 (第二階段)

B級*主要原材料可追溯性計劃
100% B級供應鏈追蹤

2027年

調整及透明度

C級*主要原材料可追溯性計劃
100% B級和C級供應鏈追蹤

2027年及以後

全面整合與問責

持續實施供應鏈可追溯性計劃

* A、B及C級供應商指最重要、重要及一般供應商。

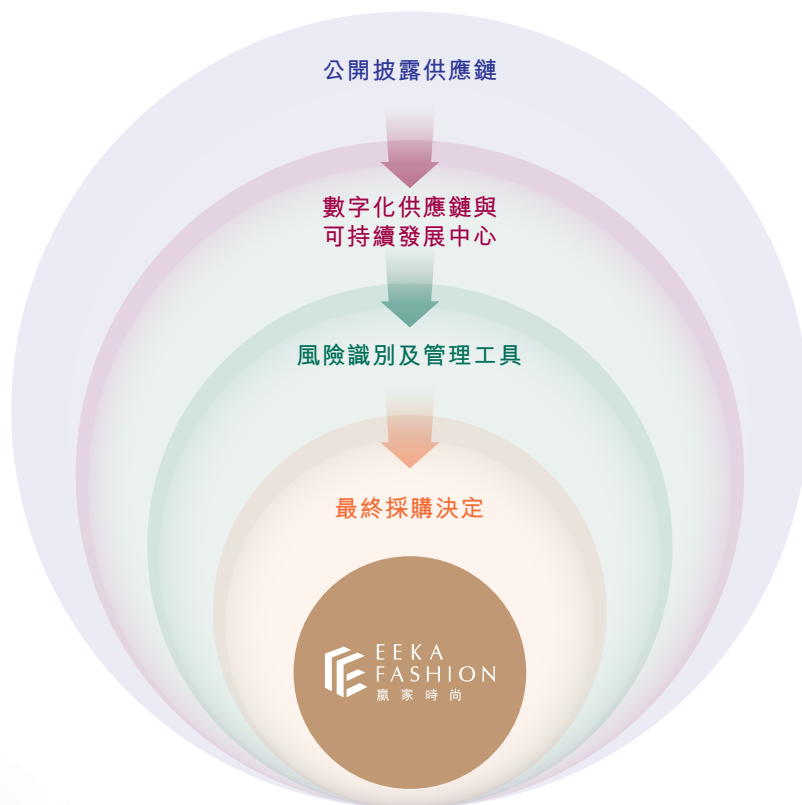
04 優質產品 (續)

可追溯性 (續)

EEKA 供應鏈追蹤及可追溯性體系

我們的舉措如下：

<p>第一步： 公開披露供應鏈</p>	<p>我們每年都會按地理位置公開披露A級供應商資料，以促進更大範圍的供應鏈披露及落實責任。</p>
<p>第二步： 數字化供應鏈與可持續發展中心</p>	<p>我們擴大了供應鏈及可持續發展中心，完成了A級及B級供應商的數據數字化工作，以加強可追溯性與監督。為了進一步推動我們負責任採購舉措，我們持續評估及實施新技術，強化數據基礎架構，以支持整個供應鏈的可持續發展決策與問責。</p>
<p>第三步： 風險識別及管理工具</p>	<p>在確定纖維、材料及產品的生產或加工地點後，必須評估其影響。贏家時尚使用各種工具（包括現場評估），在地區及工廠層面解決這個問題。此外，我們利用自己的數據庫來評估其營運及供應鏈中的用水壓力及風險。</p>
<p>第四步： 最終採購決定</p>	<p>對贏家的價值鏈進行追蹤，識別影響管理、供應商參與及策略投資的機會。靠數據驅動的洞察力可強化決策與客戶關係。我們優先追蹤原材料來源並與供應商合作提高透明度及進行負責任的採購，這符合消費者需求及法規規定，從而建立可持續、負責任的商業模式。</p>



04 優質產品 (續)

可追溯性 (續)

EEKA 供應鏈可追溯性及追蹤進度

可持續材料類型	追蹤進度 (可追溯來源)
絲綢	36%
可再生材料	100%
醋酸纖維	100%
三醋酸纖維	100%
羽絨	100%
羊毛紗	100%

* 數據反映截至報告期末的可追溯性進展。

材料採購與工藝

我們堅信，可持續的奢華感始於深思熟慮的選材，在保持最高品質與工藝水準的同時，將對環境的影響降至最低。我們的材料已取得下列可持續材料認證：



在此基礎上，我們的產品系列凸顯精心挑選的材料與卓越工藝的完美結合，打造出兼具永恆優雅與可持續性的精品。

04 優質產品 (續)

材料採購與工藝 (續)

可持續纖維

我們使用的纖維素纖維來自可持續的源頭，包括森林管理委員會 (Forest Stewardship Council) (FSC) 及 OEKO-TEX® 認證的材料，以及全球回收標準 (Global Recycled Standard) (GRS) 及回收聲明標準 (Recycled Claim Standard) (RCS) 認證的再生纖維。我們與蘭精合作，將 TENCEL™ Modal、TENCEL™ Lyocell 及零碳 TENCEL™ 纖維融入我們的產品中。這些纖維均來自專業管理的森林，並透過低影響製造過程生產，大幅減少化學物質、水及能源的使用。



羊毛



再生聚酯纖維



黏膠纖維



絲綢



04 優質產品 (續)

贏家面料實驗室

 <p>FSC 認證的黏膠纖維</p>	<p>以森林資源為原料(如人造絲、黏膠、莫代爾或萊賽爾)所製成的紡織品在時尚產業的使用日益增多。管理良好的森林出產的纖維素纖維比合成纖維(如尼龍或聚酯纖維)更環保,甚至比棉花等天然纖維更好。</p>
 <p>GRS 認證的黏膠纖維</p>	<p>全球回收標準(GRS)是一項自願性標準,用以驗證產品中再生材料的含量。該標準涵蓋整個供應鏈,確保可追溯性、社會與環境合規性、化學安全性以及標籤適當。GRS適用於至少含有20%再生材料的產品,並要求提供有關含量、監管鏈及可持續常規的第三方認證。</p>
 <p>OEKO 認證的黏膠纖維</p>	<p>OEKO-TEX 認證,特別是STANDARD 100標籤,是全球公認的紡織品及皮革產品有害物質檢測及認證標準。其可確保產品不含超過300種受管制的化學物質,包括致癌物、過敏源及重金屬,使產品可供人類安全使用,並對環境負責。</p>
 <p>RCS 認證的黏膠纖維</p>	<p>回收聲明標準(Recycled Claim Standard)(RCS)是紡織品交易所(Textile Exchange)制定的全球性認證標準,用以驗證及追溯產品(包括黏膠纖維)中的再生材料成分。要獲得RCS認證,產品必須含有至少5%的再生材料,並要求供應鏈各個環節均有嚴謹的文件記錄及審核程序,確保從原料採購到最終生產的整個過程具備足夠的透明度。</p>
 <p>萊賽爾</p>	<p>蘭精的萊賽爾纖維源自於可再生木材原料,並通過閉環生產過程生產,即將木漿轉化為纖維素纖維,資源效率高而生態影響低。這種溶劑紡紗工藝可回收加工用水並重複使用溶劑,回收率超過99.8%。蘭精的萊賽爾纖維生產過程中的溫室氣體排放量比一般的萊賽爾纖維低約50%。</p>
 <p>TENCEL™ 莫代爾</p>	<p>TENCEL™ 莫代爾取材於天然木材,由奧地利製造商蘭精生產,提供細膩柔軟且親膚的觸感,持久耐用,同時在生產過程中產生的溫室氣體比一般莫代爾纖維少約80%。</p>
 <p>澳洲羊毛</p>	<p>我們優先使用可溯源羊毛,將永恆優雅與負責任的採購理念及對動物福祉的承諾相結合。</p>
 <p>RWS 認證的美利奴羊毛</p>	<p>RWS 認證的美利奴羊毛針織品,來自認可製造商,確保羊毛源自受人道對待的綿羊,且牧場管理方式符合負責任原則。重視環保的品牌偏好選用美利奴羊毛,打造可持續的時尚產品;獲得RWS認證的服飾,不僅採用天然纖維及無毒染料,質地亦柔軟親膚,呵護敏感肌膚。</p>
 <p>Naia™ Renew ES</p>	<p>Naia™ Renew ES採用更高比例的認證再生物料。此創新纖維的原料中,60%為通過GRS認證質量平衡法回收的廢料,40%為可持續木漿,因此能減少對原生材料的需求。Naia™ Renew ES有助解決原材料過度消耗、塑料與紡織廢料危機加劇以及溫室氣體排放上升等問題。</p>

04 優質產品 (續)

KORADIOR x Naia™ — 創新與可持續發展的融合

KORADIOR 與 Naia™ 攜手合作，推出了一系列獨具匠心的作品，採用60%取材自可持續採購木漿及40%再生材料精心配比製成，旨在倡導負責任的原料採購。此次合作融合了尖端纖維技術與奢華工藝，打造出既彰顯現代優雅，又體現前瞻性可持續理念的時尚精品。



加速踐行負責任採購的承諾

於報告期間，我們在供應鏈中採取了果斷的行動，以履行我們提高產品透明度及可追溯性的承諾，同時確保我們生產的每一件產品都遵循環境與道德的最高標準。除了對我們的團隊及供應商進行深入的培訓之外，以下是我們在可追溯性方面的部分試點及措施：

- **推出負責任採購數據庫：**這是我們可持續發展旅程中的一個里程碑，此數據庫是追蹤材料認證及增強供應鏈透明度的綜合資源，讓我們的團隊能夠就環保材料做出明智的採購決策，確保每種材料都符合公認的環境與道德標準。

NEXY.CO x WWF — 「綠色星球」系列

NEXY.CO 攜手世界自然基金會(WWF)及一個地球自然基金會共同推出「綠色星球」系列，將時尚與環保意識完美融合。此系列不僅倡導簡約設計之美，亦蘊含更深層次的目的，即提高人們對改善東北虎自然棲息地及生物多樣性的關注。每一件作品都體現出保護地球的承諾，同時亦展現永恆的時尚風采。



04 優質產品 (續)

NAERSI 色紡磨毛料套裝－環保奢華的新篇章

NAERSI 推出以細膩色紡紗線及義大利酵母製成的色紡磨毛料套裝，以可持續性為核心，重新定義現代裁剪。這款套裝不使用傳統染料，既無污染又節能，既保護了自然資源，又不失奢華與優雅。



NAERSILING 睡蓮葉綠西裝－重新定義的可持續優雅

NAERSILING 品牌推出的睡蓮葉綠西裝，面料採用環保的單面亂麻緞奢華醋酸面料，全程可追溯且可持續發展，為穿著者提供超乎想像的舒適度，同時更彰顯細膩的品質感與精緻感。



設計與創新

贏家時尚的每一件原創作品皆始於一個融合創新設計、工藝藝術與對地球深切敬意的故事。我們深信，真正的奢華不僅體現於歷久彌新的風格與卓越工藝，更在於產品從製作、使用到保存過程中每一環節的審慎抉擇。

為進一步落實可持續發展承諾，我們已制定並實施一套適用於所有產品的設計與創新戰略，旨在盡可能減少產品在整個生命週期各階段對環境的影響。具體措施包括審慎篩選原材料、優化生產流程，以及延長產品使用壽命。此外，我們持續監測並匯報進展，同時探索參與行業倡議，以進一步強化我們的生態設計實踐。

我們的設計與創新策略聚焦三大核心範疇：

1



2



3



04 優質產品 (續)

1 循環設計

我們從設計初始即融入循環理念，確保每件作品在保持奢華品質的同時，實現廢棄物最小化與資源最大化利用。



布料廢料回收計劃

- 與製造商合作推行紡織品邊角料回收再利用計劃。



循環導向生態設計

- 透過優化紙樣排版及布料剪裁技術，減少布料浪費。
- 採用模組化可拆卸組件設計，提升產品可修復性以延長產品生命週期。



可持續物料與製程

- 基於生態設計及循環經濟原則，使用環保物料進行設計，並依據內部生態設計指引，致力減少產品全生命週期的環境影響。



生態設計意識

- 為設計團隊及供應商提供生態設計培訓，將可持續理念深植於各業務層面。

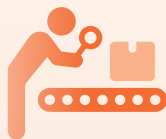
2 持久設計

我們精心打造的產品，每一件均兼具雋永設計與卓越品質，經得起時間洗禮，值得珍藏。



永續時尚理念：

- 摒棄快時尚，專注締造與可持續理念共鳴的經典優雅。



低碳產品與材質：

- 精選高品質耐用材質，確保每件作品精雅舒適、歷久彌新。

04 優質產品 (續)

3 延長產品使用壽命

我們的作品不是只穿一個季節的流行品，而是持久的經典；我們透過匠心服務與專業技術，幫助顧客延長心愛單品的使用壽命。



EEKA Extra-Life 循環服務

- 全面升級EEKA Extra-Life修復煥新計劃，提供專業的售後修復保養服務，內部修復中心專業團隊成員親手修復每件經典之作。團隊成員均通過嚴謹培訓，確保工序一絲不苟，品質恪守品牌典範。我們亦積極研究擴大修復服務範圍，讓每件作品物盡其用。



售後護理指引

- 我們推出EEKA服裝保養指南，針對羊毛、皮革、醋酸纖維及絲綢等材質提供專屬保養說明及保養建議，進一步延長珍藏單品的使用壽命。



修復與再生藝術

- 我們透過系統化培訓提升員工的產品修復與升級再造技藝，修復過程中注重延續產品工藝精髓與可持續性內核，讓產品得以煥發新生。



顧客教育

- 透過店內體驗及社交媒體宣導環境影響與產品護理知識。

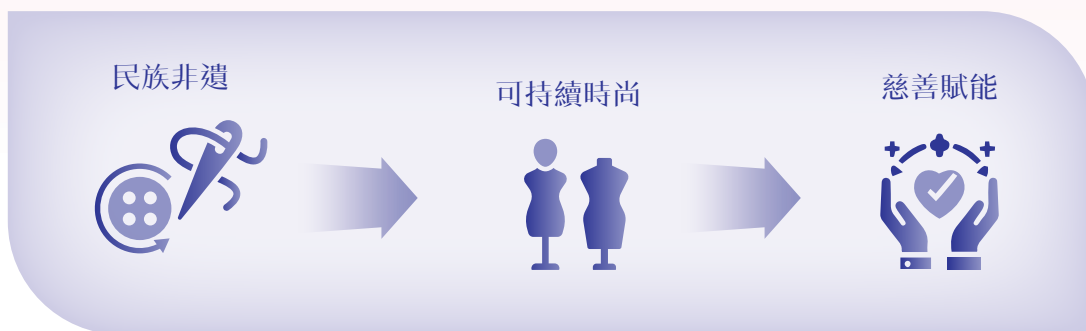
EEKA Extra-Life 修復煥新計劃二零二五財年成果量化



04 優質產品 (續)

3 延長產品使用壽命 (續)

非物質文化遺產傳承生態



我們致力將歷史悠久的非物質文化遺產(「非遺」)技藝應用於服裝裝領域，並就多種非遺技藝展開探索性實踐。於報告期內，我們舉辦了一系列以植物染、瑤巴族工藝、彝族貼布繡、粵繡等非遺藝術形式為主題的圓桌論壇及工作坊。

通過市場力量激發非遺傳承活力



04 優質產品 (續)

品質與安全

卓越不僅是願景，更是品牌根基。從精準的工藝到為客戶提供的完美體驗，我們於每個接觸點都恪守最高的品質、安全和誠信標準。一絲不苟的品質檢驗流程為我們堅持卓越的產品標準保駕護航，確保每件產品都體現客戶所期望的工藝美學與精緻格調。

除關注產品的可見特質外，我們亦同樣致力於提升客戶體驗，以細緻貼心、快速響應及個人專屬服務帶給客戶不一樣的體驗。我們亦注重保護知識產權、加強道德型營銷，並恪守透明標籤規範。秉持這些原則，我們在輕奢品領域樹立標桿—完美融合傳統與創新，堅守品質底線。於報告期內，我們並未發現在營運地區有發生任何違反有關健康與安全、廣告、知識產權、客戶私隱及標籤規範等相關法律法規的重大違規情況。

產品品質

每件作品均經過嚴苛質檢流程，以確保工藝、耐用性與精美度皆達極致。從原材料挑選至成衣終檢，我們一絲不苟的品質控制架構確保我們交付的服飾產品精準、優雅且耐用。

我們實施全流程品質管理，將品質保證嵌入生產鏈各環節。

1. 供應商採購

- 要求FOB/ODM代工商從與我們的設計和規格一致的指定供應商處採購原材料。
- 以合約明確訂立品質標準，確保布料符合或超越國家基準。

2. 布料開發

- 對爆破強度、起毛球、滑移、色牢度、縮水率等關鍵物理性能進行嚴格檢測。

3. 量產前測試

- 模擬真實穿著情境，透過多次水洗循環評估布料的耐用性。
- 以工藝樣品評估消費者使用可能導致的變形風險。

4. 量產後檢驗

- 對船頭樣進行外觀、手感及色差等細節檢查。

04 優質產品 (續)

品質與安全 (續)

產品品質 (續)

5. 第三方布料檢測

- 委聘獨立實驗室檢測布料成分、顏色牢度及是否含有限用物質(如甲醛、偶氮染料、pH值及氣味)。

6. 倉庫品控

- 於生產線早期、中期和後期階段提供技術和品質風險指導。
- 出貨前對成品進行全面品質檢驗(QC)。
- 對原材料、半成品及生產中的組件執行現場稽核。

7. 成衣終檢

- 委託專業的第三方機構根據國家及行業標準驗貨。
- 對OEM代工商的貨物在發貨前進行嚴格的內外部雙重檢驗。

產品召回

贏家時尚已建立完善的產品召回管理系統，以維護產品品質及保障消費者權益。根據國家法規與行業最佳實踐，我們的召回程序如下：

1. **缺陷識別**：透過市場調研、客訴反饋及內部檢測發現問題。
2. **評估與決策**：由專責召回評估小組評估缺陷的嚴重性及影響範圍。
3. **召回方案制定**：明確召回步驟、溝通策略、時間表與資源分配。
4. **執行召回**：立即停止銷售、公告召回產品並協調退貨物流。
5. **後續行動**：對產品進行修復、更換或處置，隨後進行全面審查，以持續改進。

於報告期內，本集團並未發生因安全與健康問題而召回任何已售出或出貨產品的情況(二零二四年：無)。

04 優質產品 (續)

品質與安全 (續)

客戶體驗

客戶體驗是我們品牌理念的靈魂，承載精緻品味、專屬體驗與細節至上的核心精神。我們傾力打造無縫沉浸之旅，令每段互動皆彰顯我們品牌獨有的優雅底蘊。透過深入瞭解客戶不斷變化的需求，我們精心締造既獨特又深具個人溫度的體驗，於每次接觸兌現我們追求極致的承諾。

透過客戶互動計劃，我們確保每一次互動均體現現代奢華真諦。我們採用的方法包括以下具體措施：

- **個人化服務**：奢華的本質在於細節執著。我們提供最新系列的訂製資訊、度身推薦以及獨家預覽。我們的銷售顧問親自向客戶講解產品護理指南，並備有線上版本以便查閱，助力客戶延長衣物使用週期。
- **客戶訪談**：邀請我們尊貴的客戶分享對我們品牌的喜好、期望與見解，以確保我們的創作持續呼應客戶不斷演進的期許。
- **AI 驅動互動**：運用人工智能分析預測客戶需求，打造定制式的專屬體驗，與客戶建立持久的關係。

04 優質產品 (續)

品質與安全 (續)

客戶體驗 (續)

多元設計：彰顯個性之美

我們追求設計的多元性，打造無縫糅合永恆優雅與現代百搭的諸多系列。除標誌性廓形外，更提供豐富多樣的風格選擇，讓每位女性皆能找到彰顯獨特個性的衣裝。從精緻連身裙、設計考究組合款至摩登必備單品，我們的作品系列既是自我表達的載體，亦是多元共融的禮讚。



訂製優雅：度身打造的奢華體驗

透過訂製服務，我們為客戶提供工藝與個性完美結合的精緻體驗。

資深裁縫師以精準技法與藝術觸覺，於每處修改中恪守設計原意，同時成就完美貼合的私人化剪裁。從細緻的袖子修飾到精準的腰線雕塑、長度調整，每處細節皆傾注極致匠心，令經典在私人維度重生。



投訴處理機制

我們致力於透過透明、高效、以客為本的投訴處理流程，保護品牌誠信並確保客戶滿意。依據投訴處理政策，我們迅速回應任何產品品質問題，以建立客戶信任並推動持續改善。對於與品質有關的問題，我們會進行修復、更換或退款；對於非品質問題，我們會以教育和預防為主，妥善處理。

即時回應與前線授權

門店員工均經過訓練，獲授權即場處理投訴，提供現場修復或善意補償方案等，以確保顧客滿意。

上級處理與專家評估

若問題超出門店處理權限，則即時將問題上報給品質保證團隊進行評估。

定期檢討投訴機制

每月分析投訴數據以識別趨勢、解決重複發生的問題，並完善我們的產品和服務標準。於報告期間，我們接獲137宗涉及所提供產品或服務品質的重大投訴。

04 優質產品 (續)

品質與安全 (續)

知識產權保護

創意、創新與工藝是我們打造卓越產品的核心動力，我們深明知識產權（「IP」）乃守護此價值的關鍵。

我們在尊重第三方權利的同時，妥善保護自有IP。商業使用任何IP前，我們會確認所有權或取得必要的授權。我們亦提供IP專題培訓以提升法律意識。

贏家時尚持有

逾**207**項註冊專利

逾**426**個註冊商標

逾**442**項註冊版權

產品廣告與標籤

在市場推廣、廣告宣傳及標籤標示方面，我們堅持透明和誠信原則，確保所有訊息均反映我們的品質承諾，並協助顧客作出知情選擇。

為遵守消費者保護法規，我們已建立內部監管框架，緊貼法例要求及行業最佳實踐。我們確保營銷聲明真確無誤且具實證支持，避免誤導性環境聲明，並致力完改善驗證聲明系統，確保產品安全、成分、內容及棄置資訊等產品說明清晰明瞭。

05 愛護地球

我們視環境責任為一項核心價值，積極推動各項環境保護工作。這份承諾，貫穿於我們的環境政策，而「愛護地球」更是我們策略中的關鍵支柱。我們的主要目標是減輕對氣候的影響、保護生態系統，並促進循環經濟發展。



氣候韌性



- 設定我們的首個「二零三零年氣候目標」，旨在以二零二四年為基準年，於二零三零年前將溫室氣體絕對排放量減少20%
- 完善氣候相關風險與機遇的管理框架
- 首次識別並量化範圍3中5類排放

資源效益



- 透過採用循環周轉箱，減少使用超過424噸紙箱

推動循環經濟



- 完善綠色裝修原則，為零售店舖及辦公室裝修提供指引

自然與生物多樣性



- 將Eeka自然與生物多樣性保護框架融入營運
- 推出自然與生物多樣性影響評估圖譜

05 愛護地球 (續)

可持續發展理念深植於我們業務運營的方方面面。我們對環境責任的承諾，正是為了重塑時尚產業對地球的影響。

從構建氣候韌性到提升資源效益、保護生物多樣性，我們正積極打造奢華與永續共生共榮的未來。透過創新研發、跨界協作及負責任的營運管理，我們竭力縮減環境足跡，同時創造最大化的正向影響。此外，我們在營運地區嚴格遵行所有適用的環保法律與法規²。

氣候韌性

時裝業產業正面臨日益嚴峻的氣候變化挑戰，從擾亂供應鏈的極端天氣事件到影響原料供應的氣候型態轉變，諸多問題層出不窮。在全球暖化趨勢下，我們必須積極主動應對氣候相關風險，同時推動向低碳經濟轉型。

作為負責任的時裝企業，贏家時尚積極響應國家的氣候戰略。二零二一年，旗下時尚品牌 Koradior 及 NEXY.CO 成為首批加入中國時尚品牌氣候創新碳中和加速計劃（「30·60碳中和加速計劃」）的品牌之一。此外，本集團旗下七大品牌均已加入時裝行業權威期刊《女裝日報》發起的可持續發展產業聯盟 (Smart Coalition for Sustainability)。在此基礎上，我們訂立溫室氣體減排目標，將氣候因素深度融入營運與供應鏈管理，以推動長期減排。

² 請參閱「重要法律法規」一節，以瞭解對我們業務運營有重要影響的環保法律法規清單。

05 愛護地球 (續)

氣候韌性 (續)

管治

策略

風險管理

指標及目標

董事會監督

在環境、社會及管治委員會的支持下，董事會對氣候相關事宜（包括風險與機遇）承擔最終監督責任。環境、社會及管治委員會每年至少透過會議就可持續發展事宜向董事會匯報一次，而氣候相關事宜、風險與機遇亦作為董事會對本集團戰略及風險管理持續監督的一部分予以審議。匯報範圍涵蓋氣候相關議題、氣候相關風險與機遇。董事會在制定策略、重大交易決策、風險管理流程及相關政策時，會在氣候因素與其他業務、財務及營運優先事項之間進行權衡，同時亦會考慮氣候目標的實施進度，從而將氣候考量納入董事會的整體決策過程。環境、社會及管治工作小組亦每年至少透過會議就上述氣候相關事宜向董事會匯報一次。

董事會及環境、社會及管治委員會對氣候相關議題有充分認知，並瞭解此類議題對本集團業務及營運的影響。為確保董事會及全體員工隨時掌握最新資訊並保持技能與能力與時俱進，我們定期提供有關氣候相關議題的培訓及資料。

管理層職責

在環境、社會及管治委員會的監督下，由管理層主管人員組成的環境、社會及管治管理小組負責評估及管理氣候相關風險與機遇、規劃及實施氣候相關措施，並檢討氣候相關政策。環境、社會及管治及氣候相關工作小組與業務單位，透過將氣候考量納入日常營運之中，落實董事會所訂立的策略方針。

詳情請參閱「環境、社會及管治治理與董事會監督」一節。

05 愛護地球 (續)

氣候韌性 (續)

管治

策略

風險管理

指標及目標

為應對氣候變化帶來的長期挑戰，本集團持續加強識別及管理氣候相關風險與機遇的能力，並將其納入可持續發展風險及機遇管理機制。於報告期內，我們從業務營運、供應鏈及市場環境等多個層面，評估氣候變化對本集團的財務及非財務影響，進一步加強氣候策略規劃的深度與廣度，從而提升我們的氣候韌性。下表概述已識別的主要氣候相關風險與機遇、其對我們業務的潛在影響，以及我們的應對措施，其中短期、中期和長期的時間範圍直接與本集團在策略決策方面的規劃時間跨度相對應。然而，鑑於數據可用性與量化方法持續發展與演進，我們將持續監測，並在可行情況下，闡述氣候相關風險與機遇在我們商業模式及價值鏈中的分佈狀況。隨著此領域研究的不斷發展，我們預期可加深認識，並進一步識別核心業務運營中的相關風險與機遇。本集團將把氣候因素納入其資金預算及資源分配機制，例如，將氣候相關投資納入年度預算，並優先分配資源予針對氣候相關風險與機遇的項目。

此外，氣候情境分析有助企業探索及了解氣候變化帶來的實體與轉型風險，以及其對業務模式、財務表現及企業狀況的影響。為評估我們的氣候韌性，我們將探討於不同氣候相關情境及時間維度下，對本集團策略及業務模式韌性展開全面評估的可行性。

環境、社會及管治報告

05 愛護地球 (續)

氣候韌性 (續)

主要氣候相關風險及其影響

氣候相關風險	財務影響	非財務影響	應對行動與轉型措施
實體風險			
急性風險 ◎◎◎ 極端天氣事件(如颱風、暴雨引發的洪水、極端高溫)的發生頻率與強度增加	當前財務影響 <ul style="list-style-type: none"> 短期及中期內,設備維修與保養成本偶有上升 暫時性的業務中斷或供應鏈延誤,導致營收減少 預期財務影響 <ul style="list-style-type: none"> 短期及中期內,營運成本可能增加 中長期內,財產保險費用可能增加 	<ul style="list-style-type: none"> 極端天氣導致員工於通勤或工作期間的安全風險增加 	<ul style="list-style-type: none"> 分散採購來源,確保有備選供應商,以緩解供應鏈中斷的風險 評估及加強高風險地區的基礎設施,提升門店的營運韌性 利用RFID系統進行實時庫存追蹤及靈活管理,減輕季節性中斷的影響 強化線上銷售渠道,以在客流量減少或門店因惡劣天氣暫時關閉期間,維持穩定的銷售及業務韌性
慢性風險 ◎◎ 長期氣候模式轉變(如海平面上升、持續高溫、乾旱),導致營運環境惡化	當前財務影響 <ul style="list-style-type: none"> 冷卻需求增加,用電量上升,導致營運成本增加 預期財務影響 <ul style="list-style-type: none"> 中長期內,設備維修成本可能增加 	<ul style="list-style-type: none"> 持續高溫導致勞動生產力下降及物流延誤 與高溫相關的疾病風險增加,影響工作時數、醫療成本及營運穩定性 	<ul style="list-style-type: none"> 將氣候因素納入環境政策、內部管理框架及應急規劃中 針對氣溫上升的情況,優化暖通空調(HVAC)系統效率以控制用電量

05 愛護地球 (續)

氣候韌性 (續)

主要氣候相關風險及其影響 (續)

氣候相關風險	財務影響	非財務影響	應對行動與轉型措施
轉型風險			
<p>政策及法律風險</p> <p>ⓂⓂ</p> <p>監管機構正加強與氣候相關要求，例如中國的「雙碳」目標、碳定價機制的擴展，以及香港交易所加強氣候信息披露要求；企業則面臨更高的透明度與減排要求</p>	<p>當前財務影響</p> <ul style="list-style-type: none"> 因新的氣候相關披露要求而產生額外合規成本 <p>預期財務影響</p> <ul style="list-style-type: none"> 中長期內，營運成本及合規成本可能增加 	<ul style="list-style-type: none"> 未能適應政策變化或滿足披露要求，可能導致策略失誤、監管處罰及聲譽受損 	<ul style="list-style-type: none"> 持續監察氣候相關的監管及政策發展 由相關部門定期檢討及更新內部政策，以反映不斷變化的法律及監管要求
<p>市場 (客戶行為轉變)</p> <p>ⓂⓂ</p> <p>隨著消費者及資本市場投資者日益青睞綠色、低碳產品以及環境、社會及管治表現優秀的企業，本集團可能面臨產品技術升級及市場競爭格局變化的壓力</p>	<p>當前財務影響</p> <ul style="list-style-type: none"> 為滿足市場及投資者對環境、社會及管治的期望，產品認證及標籤產生額外營運成本 <p>預期財務影響</p> <ul style="list-style-type: none"> 中長期內，需要持續投入研發及資金，開發低碳產品以維持競爭力 	<ul style="list-style-type: none"> 若產品未能與綠色經濟趨勢保持一致，可能對企業聲譽造成長期影響 	<ul style="list-style-type: none"> 監察客戶滿意度及品牌聲譽 定期追蹤及通報可持續發展表現及氣候相關行動 在自有品牌產品的整個生命週期中推行EEKA360計劃 在適用的情況下，增加使用可再生能源及低碳能源 推行節能措施，包括RFID倉庫系統及LED照明

環境、社會及管治報告

05 愛護地球 (續)

氣候韌性 (續)

主要氣候相關風險及其影響 (續)

氣候相關風險	財務影響	非財務影響	應對行動與轉型措施
<p>市場 (原材料成本上漲)</p> <p>ⓄⓄ</p> <p>原料短缺可能導致價格上漲，進而增加營運成本的壓力。此外，供應商推動減碳的舉措，亦可能導致本集團的採購成本上升。</p>	<p>當前財務影響</p> <ul style="list-style-type: none"> 受氣候與法規壓力影響，可持續材料 (如羊毛、絲綢) 的成本上升 主要材料供應短缺及低碳替代品的需求，導致採購成本增加 <p>預期財務影響</p> <ul style="list-style-type: none"> 極端高溫導致天然纖維供應減少，原材料及採購成本可能上升 	<ul style="list-style-type: none"> 原材料供應短缺可能影響生產連續性，導致交貨延誤，甚至可能造成長期客戶流失 	<ul style="list-style-type: none"> 加強供應商管理，並在適用的情況下推動供應商參與綠色供應鏈轉型及滿足低碳要求 加強供應商風險評估，以減輕氣候相關的供應中斷風險 探索替代性與創新材料，以降低對高成本資源的依賴

Ⓞ 短期 (2030) Ⓞ 中期 (2040) Ⓞ 長期 (2050)

05 愛護地球 (續)

氣候韌性 (續)

主要氣候相關風險及其影響 (續)

氣候相關風險	財務影響	非財務影響	應對行動與轉型措施
<p>能源來源</p> <p>ⓐⓑ</p> <p>投資節能設備及優化營運管理，有助於降低長期營運成本</p>	<p>當前財務影響</p> <ul style="list-style-type: none"> 透過採用能源效益更高的設備及改善營運管理，降低能源成本及營運開支 <p>預期財務影響</p> <ul style="list-style-type: none"> 中長期內，合規成本可能會增加 	<ul style="list-style-type: none"> 有助於符合不斷演變的碳排放法規及信息披露義務 透過展現積極的氣候行動，提升品牌聲譽及市場競爭力 	<ul style="list-style-type: none"> 推行節能措施，包括優化倉庫系統、採用LED照明及關閉非必要閒置設備 密切監控零售門店及辦公室的能源使用情況 定期舉辦資源利用效益培訓，有效提升員工意識
<p>產品與服務</p> <p>ⓐⓑ</p> <p>日益增長的環保意識及可持續消費趨勢，為採用可再生材料及低碳流程製作的服裝產品帶來商機</p>	<p>當前財務影響</p> <ul style="list-style-type: none"> 因符合政策要求及滿足消費者對更具環保性服裝的需求，營收增加 <p>預期財務影響</p> <ul style="list-style-type: none"> 隨著可持續消費趨勢興起，可持續產品開拓新的增長機遇，中長期內營收有望增長 	<ul style="list-style-type: none"> 透過可持續產品組合強化客戶忠誠度與企業信譽 	<ul style="list-style-type: none"> 提供融合永恆時尚美學與可持續環保設計理念的服裝產品 建立舊衣回收計劃

ⓐ 短期 (2030) ⓑ 中期 (2040) ⓒ 長期 (2050)

05 愛護地球 (續)

氣候韌性 (續)

管治

策略

風險管理

指標及目標

董事會集體負責監督氣候相關風險與機遇，此等風險與機遇已全面納入本集團的環境、社會及管治風險與機遇理框架，以實現跨領域風險與機遇的識別、評估、管理及匯報。在環境、社會及管治委員會的支持下，本集團定期進行可持續發展風險與機遇評估，當中涵蓋氣候相關風險與機遇。

氣候相關風險與機遇乃根據其潛在影響及發生可能性（可透過定性及定量方式進行計量）進行識別、評估與管理，並據此設定優先次序。本集團依據評估結果，制定並實施適當的緩解行動與轉型措施，以加強風險與機遇的管理及應對能力。詳情請參閱「環境、社會及管治相關風險與機遇評估」一節。

05 愛護地球 (續)

氣候韌性 (續)

管治

策略

風險管理

指標及目標

為支持中國的「3060雙碳目標」（即於二零三零年前實現碳達峰及於二零六零年前實現碳中和），並經考慮旨在將全球升溫控制在較工業化前水平高1.5°C以內的國際氣候協議《巴黎協定》，本集團已根據自身業務特點制定了清晰的脫碳路徑，並穩步推進低碳轉型。在此框架下，我們於年度環境、社會及管治報告中披露了氣候相關關鍵指標，包括範圍1、範圍2及範圍3的溫室氣體排放量及能源消耗等，並確立了二零三零年氣候目標。³基於此，我們設定了具實質意義的目標：

二零三零年氣候目標

二零三零年
溫室氣體絕對排放量
(範圍1及範圍2)
(以二零二四年為基準年)









³ 我們的溫室氣體減排目標適用於核心業務。有關範圍的詳情載於「報告範圍及期間」一節。我們將考慮在脫碳路徑中使用優質碳信用及可再生能源憑證(「REC」)的可能性，並會持續關注與碳信用及碳抵銷相關的指引及市場發展，包括香港交易所所有關使用碳信用抵銷溫室氣體排放以達致溫室氣體減排目標的指引。

05 愛護地球 (續)

氣候韌性 (續)

此外，為提升我們的營運面對氣候變化的韌性，我們已設定以下環保目標：

我們的環保目標		進展
 廢棄物	<ul style="list-style-type: none">透過應用4R原則及避免不必要的消耗，將廢棄物產生量降至最低	 進行中
 能源	<ul style="list-style-type: none">透過實施節能措施，降低能源消耗	 進行中
 水	<ul style="list-style-type: none">透過實施節水措施，提升用水效率	 進行中

附註：按絕對值計算

於報告期內，我們亦已開始披露範圍3排放情況，並將隨著監管期望、數據可用性及行業最佳常規的不斷演進，持續優化範圍3披露的範圍、方法及質量。更多詳情，請參閱「環境關鍵績效指標」一節。

資源效益

高效的資源管理是減少環境影響及提升長期業務韌性的根本。身為一家時裝公司，贏家時尚深明減少廢棄物、優化能源和水資源使用，以及以負責任方式採購材料的重要性。已制定的環境政策為負責任的消費、減排及可持續營運實務提供明確指引。

能源管理

能源是我們營運效率及環境責任的核心所在。我們密切監控零售店、辦公室、物流中心等設施的能源使用情況，以及內燃機車輛的能源消耗。我們致力提升能源效益，積極達致時尚行業的最高可持續發展標準。

- **RFID 倉庫系統**：提升物流中心效率，透過優化庫存流程減少不必要的能源消耗；
- **LED 照明系統**：營造優雅、怡人的零售空間，同時最大限度地減少我們的碳足跡；
- **電源管理**：確保所有非必要的電力設備在不使用時關閉；
- **溫度控制**：在空調運作時，保持25°C的穩定室內溫度，並盡量減少門窗開啟；及
- **照明效益**：對會議室及其他共用空間實行無人使用時關燈的政策。

05 愛護地球 (續)

資源效益 (續)

水資源管理

水是不可或缺的寶貴資源，對我們的營運及整個世界都至關重要。儘管我們的業務模式並不嚴重依賴用水，但我們深明在所有營運領域進行負責任的水資源管理的重要性。我們業務營運中使用的水源來自市政供水，因此於報告期間，我們在獲取適用的水源方面沒有遇到任何問題。

在我們可控制的範圍內，我們透過向員工提供培訓提升節約用水意識，鼓勵員工在日常中節約用水，如確保水龍頭在不使用時完全關閉等。對於我們的直接營運範圍之外，我們實施《供應商行為守則》，在遵守所有適用法律法規和節約用水方面對供應商提出明確期望。

廢棄物管理

贏家時尚致力於整個營運過程中最大限度地減少廢棄物產生量及優化資源利用。我們通過系統性整合廢棄物源頭減量、物料循環再生及無害化處置，盡量減少對環境的負面影響。我們零售業務產生的無害廢棄物主要包括購物袋、禮品盒、包裝材料、紙杯及紙張，我們的目標是以負責任的方式管理這些廢棄物，在可能的情况下進行回收，或者送往堆填區進行處置。

我們已在各項業務營運中禁止使用膠袋，並在辦公室實施各種減少廢棄物的措施：

- 提供蒸鍋、微波爐、冰箱及公共空間，鼓勵員工自帶午餐；
- 提供可重複使用的餐具，以減少一次性產品的使用；及
- 對辦公室及零售店的所有一次性消耗品實施全面的回收計劃。

循環周轉箱

我們已在所有的物流作業中，以循環周轉箱取代單次使用的紙箱。這項改變讓我們在二零二五年**避免使用超過424噸的紙箱**，從而大幅減少廢紙。

05 愛護地球 (續)

推進循環經濟

我們致力促進循環經濟，以提升資源效益並盡量減少廢棄物。我們透過兩大關鍵舉措，積極推動營運中實踐循環理念，並於整個價值鏈推動積極變革。

環保裝修

我們採用全面的方法來創造可持續的店內體驗。於報告期間，我們繼續採用環保裝修原則指導我們的環保裝修工作。這一原則確保所有店面裝修工程均採用環保材料及節能系統。

- 結構元件採用環保基材，確保耐用性的同時，將對環境的影響降至最低；
- 仿效天然材料美感的人造大理石和仿石地磚，同時減少資源使用量；及
- 門店牆面使用天然矽藻土，作為傳統牆面裝飾的可持續替代方案。

此外，我們還與照明供應商合作，實施「以舊換新」計劃，將舊的照明系統更換為更新、更節能的解決方案。

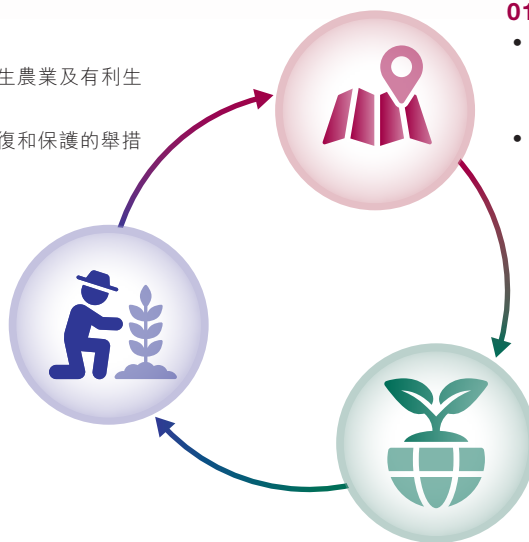
05 愛護地球 (續)

自然與生物多樣性

我們明白，我們的業務與自然界密不可分，從構成設計的原材料到維繫地球的生態系統，每一環都離不開自然界。我們意識到我們的選擇會影響生物多樣性、水資源及土地健康。作為負責任時裝的守護者，我們致力在營運所在的生態系統中推動各項舉措，盡量減少對天然資源的影響。

03 再生與恢復

- 在材料採購方面，關注再生農業及有利生物多樣性方面
- 為未來有助於生態系統恢復和保護的舉措奠定基礎



01 測量與繪圖

- 透過繪製主要原材料和採購區域圖譜以識別生物多樣性風險，從而瞭解我們的影響
- 評估對天然資源的依賴性，並建立供應鏈的可追溯性，以便於日後採取行動

02 規避與減量

- 優先進行負責任的採購，以減少對生態系統的負面影響，包括努力逐步淘汰與森林砍伐或棲息地破壞有關的材料
- 考慮回收利用及影響較小的替代品，探索減少依賴原始原材料的方法

我們尚處於探索自然及生物多樣性促進方法的早期階段。二零二五年，我們繼續將更多可持續材料融入我們的產品系列中，以減少對環境的影響，並支持生物多樣性保護。此外，我們於二零二五年繼續推進針對主要原材料的可追溯性計劃，以確保建立透明及負責任的供應鏈。如需詳細資料，請閱讀可追溯性一節。

- **有機蠶絲**：採購自生態友善的蠶業公司，此類公司採用生態友善的養蠶方法以減少對棲息地的破壞，並促進土壤健康。
- **羊毛**：為澳洲羊毛，採購自負責任管理的農場，此等農場注重動物福利及土地保護。
- **黏膠**：採購自FSC、GRS、OEKO及RCS認證的供應商，確保可追溯性並降低森林砍伐風險。

展望未來，贏家時尚致力於進一步強化促進生物多樣性與永續發展的方法。我們的目標是擴大再生實踐農業技術的使用，並與行業團體合作，開發及擴大可持續材料的創新。

06 關愛員工

我們將員工置於策略願景的核心，致力打造包容、創新且公平的工作環境，從而提升我們的文化、激發卓越表現並培養深厚的參與感與歸屬感。



員工福祉



- 舉辦一系列有益身心健康的活動
- 在艱難時期持續為員工提供財務資助
- 開展消防安全與急救培訓

供應鏈福祉



- 透過擴展新供應商篩選標準及供應商評估流程，強化供應商管理系統
- 針對主要供應商推出環境、社會及管治培訓計劃

人力資本發展



- 培訓主題新增環境、社會及管治相關議題
- 成功舉辦贏家時尚開放日，招募年輕人才

道德經營



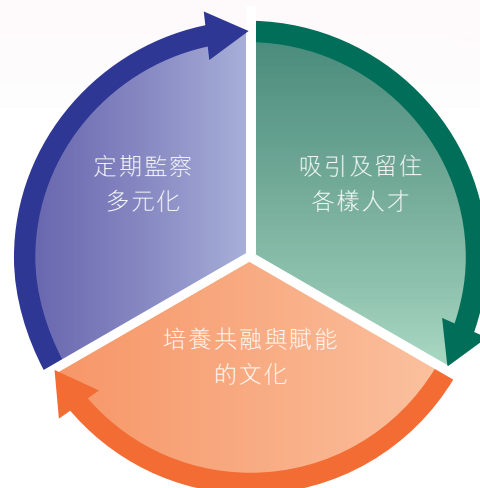
- 制定道德行為守則
- 設立了集中式舉報渠道
- 在整個營運過程中恪守最高的誠信標準

06 關愛員工 (續)

我們已制定一套全面的政策，涵蓋薪酬與解僱、招聘與晉升、工作時間、休息時間、平等機會、多元化、反歧視及其他福利等主要方面。於報告期間，我們未發現任何重大違反僱傭相關法律法規的情況。

多元、公平與共融

贏家時尚不僅積極營造相互尊重的工作環境，亦認為，多元化、公平及包容是創造力、創新及商業成功的關鍵驅動力。我們深知多元化的觀點能增強我們應對全球挑戰的能力，因此我們致力創造一個讓所有員工都能感受到被重視、獲賦能及得到支持的環境。為維護這些原則，我們定期監控多元化指標，並在必要時進行多元化核查。作為我們承諾的一部分，我們積極在營運的各個層面促進公平與共融，務求從招募與發展到薪酬與晉升機會各方面均體現公平與包容。透過線上招募、招聘會、獵頭公司及內部推薦等多種不同招募渠道，我們聘請各式各樣的人才。我們奉行各種形式（性別、種族、文化、年齡、能力、宗教信仰或其他個人特徵）的多元化，旨在營造一個能反映我們所服務社區的豐富性並支持本集團可持續發展的工作場所。於報告期末，女性員工佔我們員工總數（包括高級管理層）約92.59%。



董事會負責監督多元共融措施。我們推行的導師計劃在促進多元化及培養共融的工作環境方面發揮了關鍵作用。所有新員工均由指定的導師提供支援，指導他們完成入職流程，幫助他們融入我們的文化。通過提供度身定制的輔導及培養歸屬感，該計劃幫助來自不同背景的員工順利成長。此外，我們確保贏家時尚各層面恪守包容性的實務及程序，公平公正對待所有員工，並確保殘障人士得到平等的考慮。我們亦為殘障人士做出合理的調整，包括彈性工作安排。

06 關愛員工 (續)

多元、公平與共融 (續)

人權與平等機會

我們根據《聯合國工商業與人權指導原則》所載的原則及指引，尊重國際公認的人權。我們的《人權與平等機會政策》乃根據《國際人權法案》及國際勞工組織的《工作中的基本原則和權利宣言》制定，經董事會批准，當中載列我們的業務營運及供應鏈應達致的預期目標。為確保有效實施，我們透過培訓課程、交流互動及可公開查閱的資源渠道，將此政策傳達給全體員工及外部持份者。此外，我們將人權盡職調查納入現行風險評估流程，識別並處理我們業務及供應鏈中的潛在人權影響。該政策涵蓋多元化與共融實務、勞工標準、結社自由、健康與安全以及僱用條件。若發生任何與人權或平等機會有關的問題，所有員工及持份者均可透過各種渠道向我們的管理層報告。

我們嚴格禁止任何形式的童工或強迫勞動，人力資源部門堅持嚴格的招募政策，確保所有員工在核實身份證明文件後方會獲僱用，以消除童工風險。此外，亦會獲取僱傭合約的確認，以確保不存在強迫勞動的情況，所有程序均由內部稽核部門審核與核准。一旦發現童工或強迫勞動的情況，我們會立即終止僱傭關係，並於必要時向相關政府機關報告。此外，我們亦會全力提供適當的補救措施，以處理及糾正所造成的任何負面影響，包括為受影響的人士提供支援。

員工福祉

贏家時尚始終將員工福祉置於首要位置。我們明白，朝氣蓬勃的員工隊伍是我們取得成功的關鍵所在，我們致力營造有利員工身心健康及情緒健康的環境。我們全方位關注員工福祉，包括全面的福利、個人與職業發展機會，以及包容與尊重的文化。為了更好地瞭解員工的需求及觀點，我們定期進行員工滿意度調查。這些調查讓我們能夠收集反饋意和見解，從而改進我們的管理方法及政策，確保提供更佳的工作氛圍，促進信任、成長和相互尊重。



06 關愛員工 (續)

員工福祉 (續)

關懷員工

贏家時尚致力建構員工價值認同體系，透過全方位的多元化福利體系，全面促進員工個人發展與事業成就。我們定期檢討薪酬及福利待遇，確保持續改善並保持在業界的競爭力。我們提供的諸多福利待遇概述如下：

- **團隊凝聚力之旅：**公費團隊旅行可促進團隊合作及讓員工放鬆身心；
- **節慶關懷計劃：**精心準備的生日禮物及節日禮物；
- **員工社團體系：**八個員工社團，涵蓋籃球、羽毛球、足球、瑜珈、舞蹈、手工藝、游泳及戶外活動，助力員工平衡工作與生活；
- **員工優惠價：**員工可以優惠價格獲得選定產品；及
- **長期服務獎計劃：**給達到一定服務年資的員工頒發金條及獎章。

心理健康

我們深明心理健康乃員工福祉的核心要素。我們致力創建有溫度的工作環境，讓員工感受到被重視，保持身心平衡，並能在個人及職業兩方面得到成長。透過定制化的計劃及措施，我們積極提高員工的心理健康意識，並提供資源幫助員工管理壓力、提升抗壓能力以及保持健康的心態。

06 關愛員工 (續)

員工福祉 (續)

身體健康

我們關注員工身體健康，為員工提供免費的身體檢查，以幫助他們瞭解自己的健康狀況。如若某一員工的健康評估結果顯示其不再適合擔任目前的職務，本公司會主動為該員工重新安排符合其健康需求的職位。於報告期間，我們亦舉辦保健活動，如中醫諮詢及按摩治療，幫助員工放鬆身心、減輕不適及改善整體健康狀況。

此外，我們亦已制定全面的安全政策及應急計劃，保障員工及設施在發生火災、爆炸或中毒事件等情況下的安全。具體措施包括在辦公場所配備滅火器、安裝通風系統及設置緊急指示牌，以及實施漏電保護裝置及電路專業維護等用電安全措施。此外，公共辦公區域亦配備消防安全設備及疏散工具，方便緊急情況下作出快速、安全的應變。我們透過定期的安全檢查及培訓加強這些措施，確保我們的員工能夠應對任何不可預見的事件。

贏家愛心基金

贏家愛心基金的設立，是為在員工面臨困難時，特別是面臨嚴重疾病時，提供經濟上的援助。除了直接支援員工外，基金亦擴展至協助他們的家人，體現我們全方位關注員工福祉。

二零二五年為 **150+** 名員工提供援助

EEKA 運動嘉年華

於本報告期內，我們舉辦了戶外「EEKA 運動嘉年華」活動，旨在增強團隊凝聚力及提升員工健康水平。透過一系列團隊遊戲及協作任務，有效鼓勵員工參與體育鍛煉，舒緩工作疲勞，並營造積極向上、充滿活力的氛圍。



06 關愛員工 (續)

員工福祉 (續)

安全教育與培訓

我們秉持員工健康與安全至上的承諾，致力於降低工作場所的風險。我們根據每個崗位的工作特性及風險進行全面評估，分析工作中可能存在的危險源及潛在風險，並據此選擇培訓的重點與方向，涵蓋消防安全、職業健康與安全等主題。

急救培訓

於本報告期內，為提升員工及公眾應對突發意外傷害的能力，增強社會急救意識，我們與深圳市公共安全義工聯合會合作，開展了急救培訓專項課程。培訓內容涵蓋常見意外傷害處理、氣道異物梗阻救援演練，以及心肺復甦及自動體外除顫器的使用。透過理論講解與实操模擬演練相結合的方式，有效提升了員工的應急救護技能，並促進了企業安全文化的建設。



女性賦權

贏家時尚的員工大部分均是女性，因此賦予女性員工權力並支持她們成長是贏家時尚的首要任務之一。女性員工在本集團各層面均作出寶貴貢獻，我們透過有針對性的措施及家庭友善政策，積極支持她們的成長及晉升。

我們所做的努力包括實施女性與家庭友善的措施，對不同人生階段的女性員工給予支援。這些措施包括：

- 針對懷孕員工的「重返工作崗位」計劃，提供彈性的工作安排，以方便員工重返工作崗位；
- 延長產假，重視員工在此關鍵時期的健康與福祉；及
- 員工宿舍專用設施，例如母嬰室及家屬探訪室，提供女性友善的生活環境。

環境、社會及管治報告

06 關愛員工 (續)

員工福祉 (續)

家庭友善的工作場所

我們瞭解家庭友善工作環境對於支援員工平衡個人與職場生活的重要性。我們的辦公室配備育嬰室及餵哺設備消毒機等專用設施，確保為在職父母提供舒適的支持性環境。



春節「利是」



母親節花藝活動



贏家時尚讀書日



30週年慶典

人力資本發展

人才是我們最寶貴的資產。我們相信，持續的成長及發展能讓我們的員工適應不斷變化的需求，並提高他們在工作中的應變能力。我們的培訓管理系統為內外部培訓活動提供一個結構化的框架，確保我們的員工獲得高質量的學習機會，從而提高他們的技能及能力。員工入職本集團後須接受密集培訓以培育專業技能。二零二五年，新入職員工人均接受培訓時數逾14小時，反映我們追求卓越的堅定承諾。

06 關愛員工 (續)

人力資本發展 (續)

為助力我們的員工在快速發展的行業中保持領先地位，贏家時尚積極與領先的外部培訓機構、行業專家及專業組織合作。此類合作關係讓我們能針對不同的工作職能及職涯階段，提供專門的訓練課程。我們外部培訓方式的主要方面包括：

與外部培訓機構合作	我們與經認證的培訓機構及專業組織合作，為員工提供行業相關課程、工作坊及研討會。
有針對性的技能發展	外部培訓方案是針對特定技能缺口及業務需求而設計。員工可參加領導力、專業知識、合規性及其他相關主題的課程。
培訓資助與支援	根據業務需求與員工表現，我們會為員工參加外部培訓提供財務支援。符合資格的員工可以申請公司資助的培訓課程，進一步提升專業資格。
學習評估與應用	為確保外部培訓的成效，我們鼓勵員工與團隊分享學習心得，並將新學到的知識應用到工作中。我們亦可能會進行後續評估，以衡量培訓成果。

員工績效與滿意度

本集團已建立一套結構化的客觀績效評估系統，以協助確保所有員工收到每月反饋及年終績效評核。這套系統從財務成果、客戶滿意度、內部業務流程及個人發展四個角度評估關鍵指標，旨在使員工個人績效與公司的戰略目標保持一致。我們的評估架構不僅有助於促進員工職業發展，同時亦是公平晉升與獎勵的基礎。我們致力於維護男女薪酬平等的原則，確保薪酬與績效評估公平透明。通過利用評估與薪酬結構作為激勵工具，我們不斷吸引、培養及留住集團內外的高素質人才。

我們定期進行員工調查，以評估員工情緒並收集寶貴的反饋意見，從而改進我們的管理實踐、完善工作場所政策，並營造一個更具支持性及吸引力的工作環境。

環境、社會及管治報告

06 關愛員工 (續)

人力資本發展 (續)

培育青年才俊

我們深信人才無處不在。我們力求多元化人才發掘渠道與創新招聘模式。為實現這一目標，我們強化早期職業人才招募計劃，包括實習生計劃及畢業生計劃。我們深切理解年輕人初入職場可能面臨的困難，因此我們提供多種福利，全程護航其職業發展歷程，其中包括：

- 差旅費報銷；
- 免費接駁車服務；及
- 免費住宿。

供應鏈福祉

我們不僅重視本集團員工福祉，亦關注我們的價值鏈各個環節相關人員的福祉。我們倡導尊重及維護人權、打擊現代奴役，並全面提升供應鏈的透明度。我們優先考慮與供應商及工作夥伴保持長期密切的關係。鑒於我們的產品製造依賴OEM代工商，我們實施嚴格的採購機制。我們以符合道德規範及可持續發展理念的方式採購產品及服務。我們只與在環境保護、反貪污、公平僱傭及知識產權方面堅持高標準的供應商合作。

供應商行為準則

我們制定的《供應商行為準則》(「**供應商行為準則**」)列出要求供應商遵守的最低標準及慣例，以確保他們的營運符合我們的價值觀及道德要求。供應商行為守則涵蓋法律與法規遵循、勞工慣例、健康與安全、環境保護、企業誠信及其他重要方面。具體而言，要求供應商處理以下關鍵問題：

- 遵守最長工作時間規定，並提供可接受的生活條件；
- 禁止童工、強迫勞動、體罰和任何形式的歧視；
- 保證公平的勞工慣例，包括支付最低生活工資、尊重結社自由和集體談判權利；及
- 維持安全及健康的工作環境，包括防止意外事故及確保適當培訓的措施。

06 關愛員工 (續)

供應鏈福祉 (續)

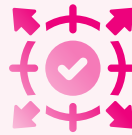
供應鏈管理

董事會負責監督供應鏈管理。於報告期間，我們加強供應鏈管理，以確保符合我們的價值觀及可持續發展目標。

新供應商甄選

標準擴展

除了價格、品質及交貨方面之外，我們亦會優先考慮環境合規、公平的勞工慣例、商業道德以及職業健康與安全等。



共同承諾

與符合我們道德與可持續發展標準的供應商合作，加強供應鏈韌性。



供應商評估



表現監察

- 定期實地考察
- 環境、社會及管治指標
- 合規性監察
- 必要時進行外部稽核



主動式風險管理

鼓勵供應商提交與環境、健康和 safety 等相關的風險評估及控制計劃。



B 級供應商監督

在適用的情況下，將監察範圍擴展至B級供應商，以確保整個供應鏈的一致性。

供應鏈參與



糾正行動方案

協解決不符合規問題，並訂定合理的改進時間表。



責任機制

未能達到標準的違規供應商會從認可名單中移除。



培訓計劃

進行年度供應商培訓以加強環境、社會及管治實務，側重勞工權益、可持續時尚與動物權益。

環境、社會及管治報告

06 關愛員工 (續)

供應鏈福祉 (續)

供應鏈管理 (續)

我們的供應商須經第三方稽核，以確保符合我們的道德與可持續發展標準，所評估範圍包括勞工慣例、環境影響、動物福利、職業健康與安全等關鍵領域。我們的供應商已接受下列第三方稽核：



道德經營

本集團與員工、客戶及供應商的互動往來，不僅遵循法律規定，更以道德操守、獨立性及誠信原則為本。

董事會及高級管理層負責監督本集團的企業管治。我們對任何形式的賄賂及貪污都抱持零容忍立場。二零二五年，我們制定了《道德行為守則》，作為確保全體員工在履行專業職責時堅守誠信操守的綜合指引。該守則闡明了被禁止的行為，建立了申報與迴避機制，並明確了問責措施，旨在維護穩健的營商環境。我們嚴令禁止所有董事及員工以任何形式或在任何情況下觸犯已設立的合規紅線，相關禁止事項包括但不限於：

- 不得接受外部單位提供的任何形式的利益，包括現金、禮品、優待或報銷；
- 不得利用公司資源、資訊或職位透過外部工作、合作關係、投資或與業務往來方的交易等方式為個人或關聯方謀利。
- 避免任何利益衝突，並向直接主管申報。

為確保符合這些原則，我們為所有員工及董事提供反貪污培訓，強調《道德行為守則》中概述的原則。這項培訓讓員工掌握有效辨識及處理潛在道德風險的知識及工具。此外，我們要求所有供應商簽署誠信協議，確認他們遵守商業道德規範。

此外，我們推出了《員工道德違規認定與處分標準》，以規範內部的紀律處分程序。為配合《道德行為守則》的實施，我們還發佈了《利益衝突申報政策》，界定了清晰的認定標準、申報流程及解決機制，確保所有職業行為均保持透明度並得到監督。

於報告期間，概無針對本集團或本集團員工提出並已審結的貪污訴訟案件。

06 關愛員工 (續)

道德經營 (續)

舉報機制

為確保企業管治的透明度與問責性，我們制定並持續落實一套統一的舉報政策。我們在員工入職時主動向其傳達該項政策，並提供當地語言版本，以確保所有員工都瞭解這項政策。我們鼓勵員工、客戶、供應商及其他持份者，透過唯一的官方舉報渠道(jubao@eeka.com)提出他們關注的問題。我們提倡並優先處理實名舉報，確保此類個案得到及時處理，並讓舉報人在整個過程中獲得反饋。此外，我們透過執行嚴格的舉報人保護政策，全力維護舉報人的權益，具體措施包括：對舉報人身份嚴格保密、對任何形式的報復行為採取零容忍態度，以及對查證屬實的舉報給予適當的表彰或獎勵。

於報告期間，我們並未接獲任何舉報。儘管如此，我們仍致力公平對待任何提交真實且適當舉報的個人。

數據私隱與網絡安全

保護我們的信息系統及持份者委託給我們的機密資料是贏家時尚的一項首要任務。我們已制定並實施一套網絡安全事故管理政策，清楚列出處理網絡威脅及事故的程序、步驟和責任。此政策會定期更新，以確保網絡安全措施的有效性。為維護我們對強大安全性的承諾，我們將考慮對事故管理計劃進行定期測試，以評估其有效性。此外，我們會強化信息安全管理系統，並進行隱私影響評估、風險評估(例如隱私影響評估(PIA)及數據保護影響評估(DPIA))、稽核以及必要時的運作審查。

為確保能迅速有效地應對資料外洩，本集團已制定災難復原計劃，由信息管理中心負責識別潛在的資料外洩、評估其影響，並採取補救措施。此外，我們會在合理的時間內通知受影響的人士，並提供具體建議以降低潛在風險。我們亦定期舉辦數據私隱與網絡安全培訓課程，以提高董事會及員工的意識並強化安全文化。

信息管理中心負責識別、監控、降低及管理數據私隱與網路安全風險，而董事會透過信息管理中心監督本集團的數據私隱與網路安全策略。信息管理中心定期向董事會報告，以確保透明度及問責性。此外，信息管理中心與相關業務單位密切合作，將數據私隱與網路安全實務無縫整合至日常營運中。

07 貢獻社區

我們將社會責任視作可持續發展戰略中最鮮明的核心支柱。這份承諾是我們品牌理念最自然而真誠的體現，旨在將我們經營活動的積極成果延伸至社會，惠及廣大公眾。



藝術、文化與傳承



- 舉辦時尚工作坊推廣傳統手工藝

女性賦權



- 舉辦少數族裔女性手工藝人作品展，推廣傳統工藝

促進社會共融



- 持續支持「萬花筒心智障礙青年藝術團」，透過藝術表現增強個人能力
- 提供慈善音樂課程及創意藝術工作坊
- 參加慈善活動演出，並首次舉辦原創藝術展

兒童及青少年教育和發展



- 「暖童書屋」在雲南新設立其第15及第16個中心
- 「花樣E+衣」為超過5,127名學生捐贈運動服樂享包
- 「一對一助學」資助中西部貧困地區的503名學生
- 「青竹計劃」繼續資助農村地區優秀高中生

07 貢獻社區 (續)

贏家時尚致力支援當地社區，並與慈善組織進行坦誠的合作對話。我們深明，公司只有與社區和諧共處，並充分尊重社區，才能繁榮發展。

多年來，贏家時尚一直積極支援當地社區及慈善組織，推動倡議並贊助活動。於報告期間，我們向慈善事業捐款超過人民幣274萬元，善款惠及貴州、雲南、廣西等中國多個地區，並將愛心足跡延伸至馬來西亞等海外地區。贏家時尚公益基金會成立於二零一二年，是一家非公開發行基金會，專注促進社會共融、女性賦權、環境保護、兒童及青少年教育和發展，以及藝術與文化。

本集團為員工提供參與義工服務及籌款活動的機會，藉此提升員工福祉，同時支援營運所在社區發展。員工可按個人理念選擇具特殊意義的義務工作，或參與與本集團社區策略相契合的項目。

1 藝術、文化與傳統



2 女性賦權



3 促進社會共融



4 兒童及青少年教育和發展



07 貢獻社區 (續)

藝術、文化與傳統

二零二五年，我們推出大灣區時尚工作坊，設立雲南非遺「丟包」手工製作與天然藍染兩大體驗區。這一活動旨在於快時尚盛行的時代，重新喚起人們對工藝與自然材質的重視，提升公眾對文化傳承及可持續美學的認知。參與者透過親身體驗傳統技藝，感受手工藝的生命力與可持續實踐的當代價值，有助於振興非物質文化遺產，並將其融入現代生活情境之中。



非遺市集

於本報告期內，我們在非遺市集中展示了「花樣女子學堂」第二期的成果，呈現珞巴族婦女在編織與刺繡方面的培訓成效。該項目透過將傳統工藝轉化為實用的日常物品，使文化遺產從展示走向生活體驗，促成一場跨越地域與世代的深度對話。



女性賦權

在鄉村振興戰略的背景下，贏家公益基金會於二零二二年全面推出「花樣女子學堂」女性公益項目，致力於推動非物質文化遺產的保護與傳承，喚醒女性手工藝人的內在潛能。

二零二四年，該項目第二站在西藏米林市啟動，由西安工程大學服裝與藝術設計學院的師資團隊為21位珞巴族女性手工藝人提供培訓。在此基礎上，該項目於二零二五年得到更廣泛的社會認可：在西藏林芝舉辦了成果展，展現珞巴族社群工藝的技藝進展與工藝風採。其後，手工藝人的作品獲邀參加「尋脈東方—粵港澳大灣區青少年傳統文化體驗季」，並獲得了廣東衛視及絲路會客廳的報導。

07 貢獻社區 (續)

女性賦權 (續)

「花樣女子學堂」不僅協助鄉村女性就業創業、推動非遺傳承，更透過系統性的賦能，讓她們在傳承與創新中綻放自信的光彩。



促進社會共融

「萬花筒心智障礙青年藝術團」於二零二四年啟動，旨在助力有智力障礙的青年發自身的掘藝術與音樂潛能。該項目由贏家時尚公益基金會全資支持，聯手深圳市福田區紫飛語特殊兒童康復中心共同推行，旨在通過創意表達促進社會共融及個人發展。藉由成立音樂團及藝術工作室，為參與者提供系統化學習與參與機會，讓參與者在發展藝術才能的同時，獲得自信及社會歸屬感。

截至二零二五年

42節

樂隊培訓課程

63節

創意藝術課



二零二五年，「萬花筒心智障礙青年藝術團」的成員登上深圳廣播電影電視集團主辦的第十二屆「星星音樂會」舞台，為線上線下觀眾帶來精彩表演，深刻詮釋了無障礙藝術的理念，展現了這一特殊青年群體在舞台上的耀眼光芒。

環境、社會及管治報告

07 貢獻社區 (續)

兒童及青少年教育與發展

暖童書屋

「暖童書屋」項目專注支援農村留守兒童，透過建立集閱讀、學習與娛樂於一體的互動學習空間，整合社會資源與社區力量，為農村地區兒童提供陪伴、知識及新的成長視野。

二零二五年，我們在雲南南澗縣的兩所小學設立了第15及第16間「暖童書屋」，為學生提供更完善的閱讀環境。捐贈啟動儀式結束後，我們在學校為師生舉行了首次閱讀示範課程。

截至二零二五年

受惠的農村兒童總數

4,000+

提供的書籍總數

46,000+



花樣E+衣

二零二三年啟動的「花樣E+衣」公益項目，旨在透過捐贈特別設計的樂享包（含運動服及基本體育用品），支援鄉村小學生。項目名稱中的「E+衣」反映項目的核心價值—Education（教育）、Exercise（運動）與EEKA（贏家），象徵為學童提供全面成長支援的承諾。該項目透過為學童配備合適的運動服裝，喚起學童參與運動的熱情，增強體能素質，從而激發學習的動力。此外，該項目亦提升公眾對農村兒童需求的關注，促進社會公眾的廣泛參與。

二零二五年，該項目推出一系列的活動及捐款，擴大其影響力。六月，我們在貴州省加鳩鎮舉行現場捐贈活動，為三所學校的246名兒童提供全新的運動服及體育用品。十月，我們進一步向廣西百旺鎮的318名學生捐贈了全新的運動服及體育用品。

截至二零二五年

受惠學校總數

37

受惠學生總數

5,127



07 貢獻社區 (續)

兒童及青少年教育與發展 (續)

一對一助學

「一對一助學」項目是一個全國性的助學項目，主要支援中國中西部貧困地區的特殊困境中小學生，包括單親家庭子女、孤兒及家庭成員罹患重病或殘疾的孩童。該項目按學年制配對資助模式運作，將有需要的學生與提供經濟援助的助學者結成對子，以確保學生有機會接受教育及改善學習條件。每年九月，在新學年開始時，基金會統籌年度資助金發放，並同步更新學生學業進展及學籍變動狀況。

截至二零二五年
受資助學生總數 **503**
資助支出總額 **¥ 3,770,000+**



於本報告期內，該計劃共促成121組一對一資助配對，發放助學金總額人民幣194,200元，惠及新疆、江西、甘肅及貴州等七個省份的群體。通過這些努力，該項目持續為弱勢學子提供關鍵教育支援，助其築建更美好的未來。

青竹計劃

隨著鄉村留守兒童日漸成長，他們面臨來自個人、家庭及社會的多重壓力。基於長期推行「一對一助學」項目過程中意識到的這些複雜問題，贏家時尚公益基金會於二零二三年啟動「青竹計劃」。此項為期三年的計劃，旨在為品學兼優但家境貧困的鄉村高中生提供經濟援助與個人發展支援。除經濟援助外，此計劃更致力於培養學生的自我認知、自信心及個人成長，協力他們應對學業歷程並勇敢逐夢。

截至二零二五年
受資助學生總數 **20**
資助支出總額 **¥ 150,000**



二零二五年，我們與當地教育及體育主管機關及一位心理學專家合作，為學生舉辦了一場心理健康成長活動，旨在引導學生透過互動探索個人價值，充面自信地面對未來。

環境、社會及管治報告

07 貢獻社區 (續)

兒童及青少年教育與發展 (續)

關愛空間

秉持關懷重症兒童的承諾，我們於二零二五年繼續運作「關愛空間」項目，旨在提升患病兒童生活質素及營造有溫度的醫療環境。該項目設於深圳兒童醫院龍華院區，為住院病童提供多樣活動以舒緩治療壓力，同時為病童家屬提供情緒及社交支援。本集團員工以義工身份積極參與，加深與社區的聯繫，進一步落實我們對兒童福祉的長遠承諾。

截至二零二五年
病人家屬服務 **4,279次**
床邊陪伴服務 **65次**



贏家鄉村美育計劃

贏家鄉村美育計劃於二零二五年啟動，服務對象為中國鄉村小學的師生。該計劃透過課程研發、教師培訓、教學實踐與成果展覽相結合的綜合支持體系，旨在縮小城鄉美育差距，推動鄉村美育生態的可持續發展。截至二零二五年，課程與資源的基礎框架已構建完成。首輪教師培訓計劃於二零二六年初啟動，這標誌著我們在履行教育公平與社會可持續發展承諾方面，邁出了系統性的一步。



附錄

表現關鍵績效指標數據概要⁴⁻⁵

指標	單位	二零二五年	二零二四年
溫室氣體排放^{6,7,8}			
溫室氣體總排放量 (範圍1及2)	噸二氧化碳排放當量	35,186.96	31,221.98
溫室氣體總排放量 (範圍1、2及3)	噸二氧化碳排放當量	44,588.50	-
—直接排放量 (範圍1)	噸二氧化碳排放當量	42.02	452.53
—能源間接排放量 (範圍2) (以地域為基準)	噸二氧化碳排放當量	35,144.94	30,769.45
—其他間接排放量 (範圍3)	噸二氧化碳排放當量	9,401.54	-
類別1: 購買的商品和服務	噸二氧化碳排放當量	90.85	-
類別3: 燃料及能源相關活動 (不計入範圍1或範圍2)	噸二氧化碳排放當量	554.89	-
類別6: 商務差旅	噸二氧化碳排放當量	2,008.57	-
類別7: 員工通勤	噸二氧化碳排放當量	2,858.39	-
類別11: 售出產品的使用	噸二氧化碳排放當量	3,888.82	-
溫室氣體 (範圍1及2) 總排放密度	噸二氧化碳排放當量/百萬元人民幣	5.60	4.74
溫室氣體 (範圍1、2及3) 總排放密度	噸二氧化碳排放當量/百萬元人民幣	7.09	-
廢氣排放⁹			
氮氧化物 (NO _x)	千克	18.53	563.54
硫氧化物 (SO _x)	千克	0.23	2.50
顆粒物 (PM)	千克	1.59	52.66
能源消耗			
總耗電量	兆瓦時	60,834.74	53,952.00
—總部	兆瓦時	2,922.26	2,477.12
—物流中心	兆瓦時	1,389.34	952.60
—香港辦事處	兆瓦時	6.91	6.92
—零售店	兆瓦時	56,516.22	50,515.37
無鉛汽油耗量	兆瓦時	143.88	1,549.66
能源總耗量	兆瓦時	60,978.62	55,501.66
能源總耗用密度	兆瓦時/百萬元人民幣	9.70	8.42
用水¹⁰			
用水總量	立方米	34,943.00	36,227.23
—總部	立方米	26,440.00	27,104.00
—物流中心	立方米	8,503.00	9,122.00
—香港辦事處	立方米	-	1.23
總耗水密度	立方米/百萬元人民幣	5.56	5.50
包裝材料			
包裝材料消耗量	噸	2,094.61	1,638.36
包裝材料消耗密度	噸	0.33	0.25
無害廢棄物¹¹			
所產生的無害廢棄物總量	噸	39.31	4.87
總無害廢棄物產生密度	千克/百萬元人民幣	6.25	0.74

⁴ 環境關鍵績效指標 (「關鍵績效指標」) 涵蓋本集團總部、香港營業地點、中國內地物流中心及零售門店。因業務性質使然，本集團並無產生有害廢棄物。

⁵ 由於四捨五入調整，此處顯示的總數未必為相關數字確切之和。

⁶ 根據世界可持續發展工商理事會及世界資源研究所發佈的《溫室氣體核算體系：企業核算與報告標準》(修訂版)，範圍1直接排放源自本集團擁有或控制的業務營運，範圍2間接排放源自本集團內部消耗(購入或取得的)電力、供熱、製冷及蒸汽所產生的排放並以地域為基準進行計量，而範圍3其他間接排放則產生自本集團的價值鏈。

⁷ 範圍3排放量包含以下類別的可用數據：類別1：購買的商品和服務，類別3：燃料及能源相關活動(不計入範圍1或範圍2)，類別6：商務差旅，類別7：員工通勤，以及類別11：售出產品的使用。

⁸ 二氧化碳(CO₂)、甲烷(CH₄)、氧化亞氮(N₂O)已包含在溫室氣體計算中。氫氟碳化物(HFCs)、全氟化碳(PFCs)、六氟化硫(SF₆)及三氟化氮(NF₃)並不適用。

⁹ 二零二五年廢氣排放量顯著減少，主要由於減少使用傳統汽車，同時增加使用電動汽車。

¹⁰ 用水量數據並不涵蓋我們的香港辦公室，原因是供水由物業管理公司管控，因此無法取得相關數據。

¹¹ 於二零二五年，我們優化了主要業務營運中的無害廢棄物數據收集系統，以提升數據質量及準確性，此舉導致無害廢棄物有所增加。

環境、社會及管治報告

附錄 (續)

表現關鍵績效指標數據概要 (續)

指標	單位	二零二五年	二零二四年
僱員			
僱員總數	僱員人數	9,936	10,313
按性別劃分			
男性	僱員人數	736	883
女性		9,200	9,430
按僱員類別劃分			
高級管理人員		784	863
中層管理人員	僱員人數	1,504	1,634
一般僱員		7,648	7,816
按年齡組別劃分			
18-27歲		630	850
28-37歲		4,205	5,013
38-47歲	僱員人數	4,708	4,079
48-57歲		381	359
58歲或以上		12	12
按地區劃分			
中國內地	僱員人數	9,930	10,307
香港		6	6
僱員流失率¹²			
總流失率	%	19	26
按性別劃分			
男性		35	17
女性	%	18	27
按年齡組別劃分			
18-27歲		52	42
28-37歲		23	29
38-47歲	%	12	19
48-57歲		16	13
58歲或以上		8	17
按地區劃分			
中國內地		19	26
香港	%	0	0

¹² 僱員流失率 = (報告期內離職之正式僱員人數 / 報告期末之正式僱員人數) × 100%。

附錄 (續)

表現關鍵績效指標數據概要 (續)

指標	單位	二零二五年	二零二四年
健康與安全			
工傷	宗	17	6
因工傷損失工作日數	天	232	82
因工亡故 ¹³	人	0	0
僱員培訓¹⁴			
受訓僱員百分比			
總計	%	100	72
按性別劃分			
男性	%	1	7
女性	%	99	93
按僱員類別劃分			
高級管理人員		11	9
中層管理人員	%	13	17
一般僱員		76	74
平均培訓時數			
總計	小時	13.92	25.10
按性別劃分			
男性	小時	1.62	10.02
女性	小時	15.07	26.52
按員工類別劃分			
高級管理人員		20.76	39.70
中層管理人員	小時	12.46	28.36
一般員工		14.19	22.81
供應鏈			
按地區劃分的供應商數目¹⁵			
中國內地		377	448
葡萄牙	供應商數目	0	1
日本		3	3
社區投資			
捐款	人民幣	2,747,346	2,239,198

¹³ 於過去三年(包括截至二零二三年十二月三十一日止年度)中均未發生因工死亡事故。

¹⁴ 計算僱員培訓數據時包括於各年度本集團離職僱員的相關培訓數據，以反映本集團在培訓方面投入的資源。

¹⁵ 所有供應商均已根據供應商行為守則進行檢討。

環境、社會及管治報告

附錄 (續)

重要法律法規

環境、社會及管治層面

重要法律法規

層面A1：排放

- 《中華人民共和國環境保護法》
- 《空氣污染管制條例》(第311章)
- 《廢物處置條例》(第354章)
- 《水污染管制條例》(第358章)
- 《保護臭氧層條例》(第403章)
- 《海上傾倒物料條例》(第466章)
- 《環境影響評估條例》(第499章)
- 《有毒化學品管制條例》(第595章)
- 《產品環保責任條例》(第603章)

層面B1：僱傭

層面B4：勞工準則

- 《中華人民共和國勞動法》
- 《中華人民共和國勞動合同法》
- 《中華人民共和國社會保險法》
- 《勞資關係條例》(第55章)
- 《僱傭條例》(第57章)
- 《僱員補償條例》(第282章)
- 《職工會條例》(第332章)
- 《性別歧視條例》(第480章)
- 《強制性公積金計劃條例》(第485章)
- 《殘疾歧視條例》(第487章)
- 《家庭崗位歧視條例》(第527章)
- 《種族歧視條例》(第602章)
- 《最低工資條例》(第608章)
- 《僱用兒童規例》(第57B章)
- 《僱用青年(工業)規例》(第57C章)

層面B2：健康與安全

- 《中華人民共和國消防法》
- 《中華人民共和國勞動合同法》
- 《職業安全及健康條例》(第509章)
- 《消防安全(建築物)條例》(第572章)

環境、社會及管治層面

重要法律法規

層面B6：產品責任

- 《中華人民共和國計算機信息系統安全保護條例》
- 《通信網絡安全防護管理辦法》
- 《中華人民共和國民法典》
- 《中華人民共和國個人信息保護法》
- 《中華人民共和國著作權法》
- 《中華人民共和國廣告法》
- 《中華人民共和國產品質量法》
- 《貨品售賣條例》（第26章）
- 《電訊條例》（第106章）
- 《商品說明條例》（第362章）
- 《服務提供（隱含條款）條例》（第457章）
- 《個人資料（私隱）條例》（第486章）
- 《專利條例》（第514章）
- 《註冊外觀設計條例》（第522章）
- 《版權條例》（第528章）
- 《防止盜用版權條例》（第544章）
- 《商標條例》（第559章）
- 《廣播條例》（第562章）
- 《非應邀電子訊息條例》（第593章）

層面B7：反貪污

- 《中華人民共和國反不正當競爭法》
- 《中華人民共和國刑法》
- 《防止賄賂條例》（第201章）
- 《盜竊罪條例》（第210章）
- 《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》（第615章）

環境、社會及管治報告

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引—一般披露要求

一般披露要求		章節
A. 環境		
層面A1：排放		
一般披露	有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。 <i>註： 廢氣排放包括氮氧化物、硫氧化物及其他受國家法律及規例規管的污染物。</i> 有害廢棄物指國家規例所界定者。	愛護地球 重要法律法規
關鍵績效指標 A1.1	排放物種類及相關排放數據。	表現關鍵績效指標數據概要
關鍵績效指標 A1.2	於2025年1月1日刪除	—
關鍵績效指標 A1.3	所產生有害廢棄物總量（以噸計算）及（如適用）密度（如以每產量單位、每項設施計算）。	表現關鍵績效指標數據概要
關鍵績效指標 A1.4	所產生無害廢棄物總量（以噸計算）及（如適用）密度（如以每產量單位、每項設施計算）。	表現關鍵績效指標數據概要
關鍵績效指標 A1.5	描述所訂立的排放量目標及為達到這些目標所採取的步驟。	資源效益
關鍵績效指標 A1.6	描述處理有害及無害廢棄物的方法及所訂立的減廢目標及為達到這些目標所採取的步驟。	資源效益

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引 – 一般披露要求 (續)

一般披露要求

章節

層面 A2：資源使用

一般披露	有效使用資源 (包括能源、水及其他原材料) 的政策。 <i>註：資源可用於生產、儲存、運輸、樓宇、電子設備等。</i>	資源效益
關鍵績效指標 A2.1	按類型劃分的直接及／或間接能源 (如電、氣或油) 總耗量 (以千個千瓦時計算) 及密度 (如以每產量單位、每項設施計算)。	表現關鍵績效指標數據概要
關鍵績效指標 A2.2	總耗水量及密度 (如以每產量單位、每項設施計算)。	表現關鍵績效指標數據概要
關鍵績效指標 A2.3	描述所訂立的能源使用效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	資源效益
關鍵績效指標 A2.4	描述求取適用水源上可有任何問題，以及所訂立的用水效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	資源效益
關鍵績效指標 A2.5	製成品所用包裝材料的總量 (以噸計算) 及 (如適用) 每生產單位估量。	表現關鍵績效指標數據概要

層面 A3：環境及天然資源

一般披露	減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策。	自然與生物多樣性
關鍵績效指標 A3.1	描述業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動。	自然與生物多樣性

環境、社會及管治報告

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引—一般披露要求 (續)

一般披露要求		章節
B. 社會		
僱傭及勞工常規		
層面B1：僱傭		
一般披露	有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利的：	關愛員工 重要法律法規
	(a) 政策；及	
	(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	
關鍵績效指標 B1.1	按性別、僱傭類型（如全職或兼職）、年齡組別及地區劃分的僱員總數。	表現關鍵績效指標數據概要
關鍵績效指標 B1.2	按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比例。	表現關鍵績效指標數據概要
層面B2：健康與安全		
一般披露	有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害的：	關愛員工 重要法律法規
	(a) 政策；及	
	(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	
關鍵績效指標 B2.1	過去三年（包括報告年度）每年因工亡故的人數及比率。	表現關鍵績效指標數據概要
關鍵績效指標 B2.2	因工傷損失工作日數。	表現關鍵績效指標數據概要
關鍵績效指標 B2.3	描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法。	身體健康

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引 – 一般披露要求 (續)

一般披露要求	章節	
層面 B3：發展及培訓		
一般披露	有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策。描述培訓活動。 <i>註： 培訓指職業培訓，可包括由僱主付費的內外部課程。</i>	人力資本發展
關鍵績效指標 B3.1	按性別及僱員類別（如高級管理層、中級管理層）劃分的受訓僱員百分比。	表現關鍵績效指標數據概要
關鍵績效指標 B3.2	按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數。	表現關鍵績效指標數據概要
層面 B4：勞工準則		
一般披露	有關防止童工或強制勞工的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	多元、公平與共融 重要法律法規
關鍵績效指標 B4.1	描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工。	多元、公平與共融
關鍵績效指標 B4.2	描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。	多元、公平與共融
營運慣例		
層面 B5：供應鏈管理		
一般披露	管理供應鏈的環境及社會風險政策。	供應鏈福祉
關鍵績效指標 B5.1	按地區劃分的供應商數目。	表現關鍵績效指標數據概要
關鍵績效指標 B5.2	描述有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目，以及相關執行及監察方法。	供應鏈福祉
關鍵績效指標 B5.3	描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法。	供應鏈福祉

環境、社會及管治報告

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引—一般披露要求 (續)

一般披露要求		章節
關鍵績效指標 B5.4	描述在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法。	供應鏈福祉
層面 B6：產品責任		
一般披露	有關所提供產品和服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	優質產品 重要法律法規
關鍵績效指標 B6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比。	品質與安全
關鍵績效指標 B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法。	品質與安全
關鍵績效指標 B6.3	描述與維護及保障知識產權有關的慣例。	品質與安全
關鍵績效指標 B6.4	描述質量檢定過程及產品回收程序。	品質與安全
關鍵績效指標 B6.5	描述消費者資料保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法。	數據私隱及網絡安全

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引 – 一般披露要求 (續)

一般披露要求		章節
層面 B7：反貪污		
一般披露	有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	道德經營 重要法律法規
關鍵績效指標 B7.1	於匯報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果。	表現關鍵績效指標數據概要
關鍵績效指標 B7.2	描述防范措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法。	道德經營
關鍵績效指標 B7.3	描述向董事及員工提供的反貪污培訓。	道德經營
社區		
層面 B8：社區投資		
一般披露	有關以社區參與來了解發行人營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策。	貢獻社區
關鍵績效指標 B8.1	專注貢獻範疇（如教育、環境事宜、勞工需求、健康、文化、體育）。	貢獻社區
關鍵績效指標 B8.2	在專注範疇所動用資源（如金錢或時間）。	貢獻社區

環境、社會及管治報告

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引－氣候相關披露

氣候相關披露

章節

(I) 管治

發行人須披露有關以下方面的資料：

(a) 負責監督氣候相關風險和機遇的治理機構（可包括董事會、委員會或其他同等治理機構）或個人的資訊。具體而言，發行人須指出有關機構或個人及披露以下資訊：

(i) 該機構或個人如何釐定當前或將來是否有適當的技能和勝任能力來監督應對氣候相關風險和機遇的策略；

(ii) 該機構或個人獲悉氣候相關風險和機遇的方式和頻率；

(iii) 該機構或個人在監督發行人的策略、重大交易決策和風險管理程序及相關政策的過程中，如何考慮氣候相關風險和機遇，包括該機構或個人是否有考慮與該等氣候相關風險和機遇相關的權衡評估；

(iv) 該機構或個人如何監督有關氣候相關風險和機遇的目標制定並監察達標進度（見第37段至第40段），包括是否將相關績效指標納入薪酬政策以及如何納入（見第35段）；及

環境、社會及管治治理及董事會監督

氣候韌性

本集團尚未將氣候相關表現指標納入其薪酬政策。我們將探討優化薪酬政策的可行性。

19.

(b) 管理層在用以監察、管理及監督氣候相關風險和機遇的管治流程、監控措施及程序中的角色，包括以下資訊：

(i) 該角色是否被委託給特定的管理層人員或管理層委員會以及如何對該人員或委員會進行監督；及

(ii) 管理層可有使用監控措施及程序協助監督氣候相關風險和機遇；如有，這些監控措施及程序如何與其他內部職能部門進行整合。

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引－氣候相關披露 (續)

氣候相關披露

章節

(II) 策略

氣候相關風險和機遇

發行人須披露其資訊，以讓人理解其合理預期可能在短期、中期或長期影響其現金流量、融資渠道或資本成本的氣候相關風險和機遇。具體而言，發行人須：

- (a) 描述合理預期可能在短期、中期或長期影響發行人的現金流量、融資渠道或資本成本的氣候相關風險和機遇；
- 20. (b) 就發行人已識別的每項氣候相關風險，解釋發行人是否認為該風險是氣候韌性與氣候相關物理風險或與氣候相關轉型風險；
- (c) 就發行人已識別的每項氣候相關風險和機遇，具體說明其合理預期可能影響發行人的時間範圍（短期、中期或長期）；及
- (d) 解釋發行人如何定義短期、中期及長期，以及這些定義如何與其策略決定規劃範圍掛鉤。

業務模式和價值鏈

發行人須披露讓人了解氣候相關風險和機遇對其業務模式和價值鏈的當前和預期影響的資訊。具體而言，發行人須作如下披露：

- 21. (a) 描述氣候相關風險和機遇對發行人的業務模式和價值鏈的當前和預期影響；及
 - (b) 描述在發行人的業務模式和價值鏈中，氣候相關風險和機遇集中的地方（例如，地理區域、設施及資產類型）。
- 氣候韌性
鑑於數據的可用性與量化方法持續發展與演進，我們將持續監測，並在可行情況下，闡述氣候相關風險與機遇在我們的商業模式及價值鏈中的分佈狀況。

環境、社會及管治報告

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引－氣候相關披露 (續)

氣候相關披露

章節

策略和決策

發行人須披露讓人了解氣候相關風險和機遇對其策略和決策的影響的資訊。
具體而言，發行人須披露：

(a) 有關發行人已經及將來計劃在其策略和決策中如何應對氣候相關風險和機遇的資訊，包括發行人計劃如何實現任何其所設定的氣候相關目標，以及任何法律或法規要求達到的目標。具體而言，發行人須披露以下資訊：

(i) 因應氣候相關風險和機遇而在當前及預期將來對發行人業務模式（包括資源配置）作出的變動；

22.

氣候韌性

(ii) 已經或預期將進行的任何適應或減緩工作（直接或間接）；

(iii) 發行人任何與氣候相關轉型計劃（包括制定轉型計劃時使用的主要假設的資訊，以及該計劃所依賴的因素），或若發行人並未有這樣的計劃，則作適當的否定聲明；

(iv) 發行人計劃如何實現第37至40段所述的任何氣候相關目標（包括任何溫室氣體排放目標（如有））；及

(b) 關發行人當前及將來計劃如何為根據第22(a)段披露的行動提供資源。

23. 發行人須披露先前各匯報期內按照第22(a)段所披露計劃的進度。

不適用

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引－氣候相關披露 (續)

氣候相關披露

章節

財務狀況、財務表現及現金流量

當前財務影響

發行人須披露以下定性和量化資料：

氣候韌性

24. (a) 氣候相關風險和機遇如何影響發行人在匯報期的財務狀況、財務表現及現金流量；及

我們已識別主要的氣候相關風險與機遇，並披露其當前及／或預期的定性財務影響。鑑於數據限制以及氣候科學與方法學不斷演變，導致計量不確定性較高，因此得出的量化財務影響或未能提供有意義的參考。我們將隨著業務營運的發展，持續檢視披露此類數據的可行性。

(b) 當存在將導致下一匯報年度相關財務報表中的資產和負債帳面價值發生重要調整的重大風險時，關於第24(a)段中識別的氣候相關風險和機遇的資訊。

不存在下一年度報告期間發生重要調整的重大風險。

環境、社會及管治報告

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引－氣候相關披露 (續)

氣候相關披露

章節

預期財務影響

發行人須披露以下定性和量化資料：

氣候韌性

(a) 發行人經考慮其管理氣候相關風險和機遇的策略後，並考慮到以下各項，預期其財務狀況在短期、中期及長期內將如何變化：

我們已識別主要的氣候相關風險與機遇，並披露其當前及／或預期的定性財務影響。鑑於數據限制以及氣候科學與方法學不斷演變，導致計量不確定性較高，因此得出的量化財務影響或未能提供有意義的參考。我們將隨著業務營運的發展，持續檢視披露此類數據的可行性。

(i) 其投資及處置計劃；及

25.

(ii) 其為實施策略所需的資金的計劃資金來源；及

(b) 基於發行人管理氣候相關風險和機遇的策略，其預計其財務業績及現金流量在短期、中期及長期的變化。

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引－氣候相關披露 (續)

氣候相關披露

章節

氣候韌性

在考慮發行人已識別的氣候相關風險和機遇後，發行人須披露資訊，使他人了解發行人的策略及業務模式對氣候相關變化、發展或不確定性的韌性。發行人須按與其情況相稱的做法，使用與氣候相關的情景分析來評估其氣候韌性。提供量化資訊時，發行人可披露單一數額或區間範圍。具體而言，發行人須披露：

- (a) 發行人截至匯報日對其氣候韌性的評估，其有助於了解：
 - (i) 發行人的分析結果對其策略和業務模式的影響（如有），包括發行人需要如何應對氣候相關情景分析中確定的影響；
 - (ii) 發行人對氣候韌性的評估中考慮的重大不確定因素的範疇；及
 - (iii) 發行人根據氣候發展調整其短期、中期和長期策略和業務模式的能力；
- 26. (b) 如何及何時進行氣候相關情景分析，包括：
 - (i) 使用的輸入數據，包括：(1)發行人在分析中使用的氣候相關情景及其來源；(2)分析是否涵蓋多種不同的氣候相關情景；(3)分析所使用的氣候相關情景是否與氣候相關轉型風險或氣候相關物理風險有關；(4)發行人在其情景中是否使用了與最新氣候變化國際協議相一致的情景；(5)發行人為何認為所選擇的氣候相關情景與評估其氣候相關變化、發展或不確定性的韌性相關；(6)發行人在分析中所使用的時間範圍；及(7)發行人分析所涵蓋的營運範圍（例如分析所涵蓋的營運地點及業務單位）；
 - (ii) 發行人在分析中所作的關鍵假設；及
 - (iii) 進行氣候相關情景分析的匯報期。

於匯報日期，並沒有可以無需付出不必要成本或努力即可獲得的合理且有依據的資料。我們將探討開展全面評估的可行性，以評估我們的策略及業務模式在不同氣候相關情境及時間範圍下的韌性。

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引－氣候相關披露 (續)

氣候相關披露

章節

(III) 風險管理

發行人須披露以下資訊：

(a) 發行人用於識別、評估氣候相關風險，以及釐定當中輕重緩急並保持監察的流程及相關政策，包括有關以下方面的資訊：

(i) 發行人使用的輸入資料及參數（例如資料來源及程序所涵蓋的業務範圍）；

(ii) 發行人可有及如何使用氣候相關情景分析來識別氣候相關風險；

(iii) 發行人如何評估有關風險的影響的性質、可能性及程度（例如發行人可有考慮定性因素、量化門檻或其他所用標準）；

環境、社會及管治相關風險與
機遇評估

27.

(iv) 發行人可有及如何就氣候相關風險相對於其他類型風險的優次排列；

氣候韌性

(v) 發行人如何監察其氣候相關風險；及

(vi) 與上一個匯報期相比，發行人可有及如何改變其使用的流程；

(b) 發行人用於識別、評估氣候相關機遇，以及釐定當中輕重緩急並保持監察的流程（包括發行人可有及如何使用氣候相關情景分析來確定氣候相關機遇的資訊）；及

(c) 氣候相關風險和機遇的識別、評估、優次排列和監察流程，是如何融入發行人的整體風險管理流程，以及融入的程度如何。

(IV) 指標及目標

溫室氣體排放

發行人須披露匯報期內的溫室氣體絕對總排放量（以公噸二氧化碳當量表示），並分為：

28. (a) 範圍1溫室氣體排放；

表現關鍵績效指標數據概要

(b) 範圍2溫室氣體排放；及

(c) 範圍3溫室氣體排放。

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引－氣候相關披露 (續)

氣候相關披露

章節

	發行人須：	
29.	<p>(a) 除非管轄機關或發行人上市之另一交易所另有要求，否則發行人須根據《溫室氣體核算體系：企業核算與報告標準(2004年)》計量其溫室氣體排放；</p> <p>(b) 披露其用於計量溫室氣體排放的方法，包括：</p> <p>(i) 發行人用於計量其溫室氣體排放的計量方法、輸入資料及假設；</p> <p>(ii) 發行人為何選擇該計量方法、輸入資料及假設計量溫室氣體排放；及</p> <p>(iii) 發行人在匯報期對計量方法、輸入資料及假設進行的任何變更以及變更原因；</p> <p>(c) 就根據第28(b)段披露的範圍2溫室氣體排放，披露其以地域為基準的範圍2溫室氣體排放，並提供有助於了解該排放的任何所需合約文書的資訊；及</p> <p>(d) 就根據第28(c)段披露的範圍3溫室氣體排放，根據《溫室氣體核算體系：企業價值鏈(範圍3)核算與報告標準(2011年)》所述的範圍3類別披露發行人計量範圍3溫室氣體排放中包含的類別。</p>	<p>表現關鍵績效指標數據概要</p> <p>我們將探索購買優質可再生能源憑證(REC)及碳信用，以抵銷營運過程中產生之溫室氣體排放的可行性。</p>

氣候相關轉型風險

30.	<p>發行人須披露容易受氣候相關轉型風險影響的資產或業務活動的金額及百分比。</p>	<p>於匯報日期，並沒有可以無需付出不必要成本或努力即可獲得的合理且有依據的資料。我們將探索日後披露此類指標的可行性。</p>
-----	--	---

環境、社會及管治報告

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引－氣候相關披露 (續)

氣候相關披露

章節

氣候相關物理風險

31. 發行人須披露容易受氣候相關物理風險影響的資產或業務活動的金額及百分比。

於匯報日期，並沒有可以無需付出不必要成本或努力即可獲得的合理且有依據的資料。我們將探索日後披露此類指標的可行性。

氣候相關機遇

32. 發行人須披露涉及氣候相關機遇的資產或業務活動的金額及百分比。

於匯報日期，並沒有可以無需付出不必要成本或努力即可獲得的合理且有依據的資料。我們將探索日後披露此類指標的可行性。

資本運用

33. 發行人須披露用於氣候相關風險和機遇的資本開支、融資或投資的金額。

於匯報日期，並沒有可以無需付出不必要成本或努力即可獲得的合理且有依據的資料。我們將探索日後披露此類指標的可行性。

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引－氣候相關披露 (續)

氣候相關披露

章節

內部碳定價

發行人須披露如下：

34. (a) 闡釋發行人可有及如何在決策中應用碳定價 (例如投資決策、轉移定價及情景分析)；及
- (b) 發行人用於評估其溫室氣體排放成本的每公噸溫室氣體排放量定價；
- 或適當的否定聲明，確認發行人沒有在決策中應用碳定價。
- 內部碳定價目前並非我們決策過程的一部分。我們將於日後探討採用內部碳定價的可能性。

薪酬

35. 發行人須披露氣候相關考慮因素可有及如何納入薪酬政策，或提供適當的否定聲明。這可能構成根據第19(a)(iv)段作出的披露的一部分。
- 本集團尚未將氣候相關表現指標納入其薪酬政策。我們將探討優化薪酬政策的可行性。

行業指標

36. 本交易所鼓勵發行人披露與一項或多項特定的業務模式和活動有關的行業指標，或與參與有關行業常見特徵有關的行業指標。在決定披露哪些行業指標時，本交易所鼓勵發行人參考《〈國際財務報告可持續披露準則S2號〉行業披露指南》和其他國際環境、社會及管治報告框架規定的行業披露要求所述的與披露主題相關的行業指標，並考慮其是否適用。
- 不適用

環境、社會及管治報告

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引－氣候相關披露 (續)

氣候相關披露

章節

氣候相關目標

發行人須披露(a)其為監察實現其策略目標的進展而設定的與氣候相關的定性及量化目標；及(b)法律或法規要求發行人達到的任何目標，包括任何溫室氣體排放目標。發行人須就每個目標逐一披露：

(a) 用以設定目標的指標；

(b) 目標的目的（例如減緩、適應或以科學為基礎的舉措）；

(c) 目標的適用範圍（例如目標是適用於發行人整個集團還是部分（如僅適用於某個業務單位或地理區域））；

37.

氣候韌性

(d) 目標的適用期間；

(e) 衡量進度的基準期間；

(f) 階段性目標或中期目標（如有）；

(g) 如屬量化目標，其屬絕對目標還是強度目標；及

(h) 最新氣候變化國際協議（包括該協議產生的司法承諾）如何幫助發行人設定目標。

發行人須披露其設定及審核每項目標的方法，以及其如何監察達標進度，包括：

氣候韌性

(a) 目標本身及設定目標的方法是否經第三方驗證；

38.

我們將探討由第三方驗證我們目標的可行性。

(b) 發行人審核目標的程序；

(c) 用於監察達標進度的指標；及

(d) 任何修訂目標的內容及原因。

於報告期間並無作出任何修訂。

39.

發行人須披露有關每項氣候相關目標的績效的資訊以及對發行人績效的趨勢或變化分析。

氣候韌性

附錄 (續)

香港交易所《環境、社會及管治報告守則》內容索引－氣候相關披露 (續)

氣候相關披露

章節

就按第37至39段披露的每一項溫室氣體排放目標，發行人須披露：

- | | |
|--|--|
| <p>(a) 目標涵蓋哪些溫室氣體；</p> <p>(b) 目標是否涵蓋範圍1、範圍2或範圍3溫室氣體排放；</p> <p>(c) 此目標是溫室氣體排放總量目標還是溫室氣體排放淨額目標。如為溫室氣體排放淨額目標，發行人須另外披露相關的溫室氣體排放總量目標；</p> <p>(d) 目標是否是採用行業脫碳方法得出的；及</p> <p>40. (e) 發行人計劃使用碳信用抵銷溫室氣體排放以實現任何溫室氣體排放淨額目標。關於使用碳信用的計劃，發行人須披露：</p> <p>(i) 依賴使用碳信用以實現任何溫室氣體排放淨額目標的程度及方式；</p> <p>(ii) 該碳信用將由哪些第三方計劃驗證或認證；</p> <p>(iii) 碳信用的類型，包括相關抵消是否是基於自然還是基於科技的碳消除，以及相關抵消是通過減碳還是碳消除實現；及</p> <p>(iv) 為讓人了解發行人計劃使用的碳信用的可信度和完整性所必需的任何其他重要因素（例如，對碳抵消效果的假設）。</p> | <p>氣候韌性</p> <p>目前，該目標並非採用行業脫碳方法得出。</p> <p>我們將探索購買優質可再生能源憑證（REC）及碳信用，以抵銷營運過程中產生之溫室氣體排放的可行性。</p> |
|--|--|

跨行業指標及行業指標的適用性

- | | |
|--|---------------------|
| <p>41. 在編製披露內容以符合第21至26及37至38段的規定時，發行人須參考(i)跨行業指標（見第28至35段）及(ii)行業指標（見第36段）並考慮其是否適用。</p> | <p>表現關鍵績效指標數據概要</p> |
|--|---------------------|

獨立核數師報告



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

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

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

致贏家時尚控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

意見

我們已審計列載於第179至266頁的贏家時尚控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表,包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表,以及綜合財務報表附註(包括重大會計政策資料)。

我們認為,該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際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綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量,並已遵照香港《公司條例》的披露要求妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」一節中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的規定,我們獨立於 貴集團。我們亦已履行守則中的其他道德責任。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。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷,認為對本期綜合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綜合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。我們對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

我們已經履行了本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」一節闡述的責任,包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地,我們的審計工作包括執行為應對評估的綜合財務報表重大錯誤陳述風險而設計的審計程序。我們執行的審計程序,包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序,其結果為隨附的綜合財務報表發表審計意見提供了基礎。

關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項

我們的審計如何應對該事項

商譽及其他無限年期無形資產的減值

於二零二五年十二月三十一日，貴集團錄得商譽及其他無限年期無形資產分別為人民幣1,253,540,000元及人民幣590,500,000元，佔貴集團資產總值18%及8%。

貴集團根據五年現金流量預測及主要假設（如增長率及折現率）就截至二零二五年十二月三十一日止年度之商譽及其他無形資產進行減值檢討。

管理層就長期增長率及折現率作出假設，並根據其預測及未來業務發展估計未來經營現金流量，此過程涉及重大判斷及估計。估計發生相關變動可能對綜合財務報表產生重大影響。

有關商譽及其他無限年期無形資產的減值測試之詳情於綜合財務報表附註3及18披露。

我們評估商譽及無限年期無形資產的減值的審計程序包括以下方面：

- 通過與過往表現及業務發展計劃比較，評估現金流量預測所使用的關鍵假設（如銷售增長率及毛利率）；
- 委派我們的內部估值專家評估管理層估計商譽及其他無限年期無形資產的可收回金額時所使用的方法、折現率及長期增長率（視適用情況而定）；
- 審閱管理層對減值測試的敏感度分析，評估假設的合理可能變動是否可能會導致賬面值超過其可收回金額；及
- 評估綜合財務報表中相關披露的充分性。

獨立核數師報告

關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項

我們的審計如何應對該事項

存貨估值

由於消費者需求會因應當前的潮流趨勢而變動，時裝行業的服裝及配飾銷售可能出現波動。

貴集團一般折價出售或處理過季存貨，以維持其品牌實力及於其零售店為新季存貨騰出空間。因此，若干存貨的實際未來售價或會低於其採購成本。

管理層於釐定適當的存貨撥備水平時考慮多項因素，包括存貨賬齡、於正常價格水平的歷史存貨銷售率及銷售過季存貨的可用渠道。

我們把存貨估值列為關鍵審計事項，因為管理層在釐定適當的存貨撥備水平時行使重大判斷，而當中涉及估計於各個季度末未售的存貨數量及於未來數年透過折扣店及其他渠道出售過季存貨所需作出的折扣。該等因素均存在固有不確定性，並可能受管理層偏好所規限。

有關存貨撥備之詳情披露於綜合財務報表附註3及16。

我們評估存貨估值的審計程序包括以下方面：

- 透過基於 貴集團存貨撥備政策的機制及參數重新計算存貨撥備及考慮參考現行會計準則的規定應用 貴集團的存貨撥備政策，評估存貨撥備是否按與 貴集團存貨撥備政策一致的方式計算；
- 按樣本基準透過對比個別項目與相關採購文件，評估存貨賬齡報告中的項目是否歸入適當的賬齡分類；
- 根據報告日期後的價格及減價抽樣測試製成品的可變現淨值，以評估存貨是否按成本及可變現淨值的較低者呈列；及
- 向銷售團隊的高級管理人員詢問有關折扣或處理過季存貨計劃的任何預期變動，並將其陳述與報告日期後的實際銷售交易進行比對。

年報內的其他信息

貴公司董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年報內的信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合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。

結合我們對綜合財務報表的審計，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綜合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。基於我們已執行的工作，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。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港《公司條例》擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合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。

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

審核委員會協助貴公司董事履行監督貴集團的財務報告過程的責任。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合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。我們僅向全體股東報告，除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

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使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任 (續)

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綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計證據，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所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。根據所獲取的審計證據，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請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當修訂我們的意見。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。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 規劃及執行集團審計，以就 貴集團內各實體或業務單位的財務資料獲得充足的審計憑證，作為就綜合財務報表形成意見的依據。我們須負責指導、監督及檢討就集團審計所執行的審計工作。我們須對我們的審計意見承擔全部責任。

我們就(其中包括)審計工作的計劃範圍和時間及重大審計發現(包括我們在審計過程中識別的任何內部控制的重大缺失)與審核委員會進行溝通。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任 (續)

我們亦向審核委員會作出聲明，確認我們已遵守有關獨立性的相關道德要求，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宜，以及在適用情況下，為消除威脅而採取的措施或採取的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合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，除非法律或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樂文豪（執業證書編號：P07045）。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二六年三月二十七日

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	5	6,285,797	6,588,536
銷售成本		(1,473,503)	(1,552,984)
毛利		4,812,294	5,035,552
其他收入及收益	5	121,905	162,960
銷售及分銷開支		(3,659,429)	(3,884,321)
行政開支		(650,928)	(678,421)
金融資產減值虧損	6	(9,933)	(998)
其他開支		(51,327)	(16,739)
融資成本	7	(48,987)	(55,505)
除稅前溢利	6	513,595	562,528
所得稅開支	10	(108,576)	(88,440)
年內溢利		405,019	474,088
以下人士應佔：			
母公司擁有人		397,026	468,504
非控股權益		7,993	5,584
		405,019	474,088
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	12		
基本			
一年內溢利		人民幣58.8分	人民幣68.3分
攤薄			
一年內溢利		人民幣58.8分	人民幣68.3分

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利	405,019	474,088
其他全面收入		
於其後期間可重新分類至損益的其他全面收入：		
換算海外業務之匯兌差額	(696)	(26,876)
於其後期間可重新分類至損益的其他全面虧損淨額	(696)	(26,876)
年內其他全面虧損，除稅後	(696)	(26,876)
年內全面收入總額	404,323	447,212
以下應佔：		
母公司擁有人	396,330	441,628
非控股權益	7,993	5,584
	404,323	447,212

綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	637,170	576,071
投資物業	14	72,428	79,217
使用權資產	15	961,825	829,764
商譽	16	1,253,540	1,253,540
其他無形資產	17	603,203	610,623
於聯營公司之投資	19	8,400	2,100
預付款項、其他應收款項及其他資產	22	25,944	33,922
按公允價值計入損益之金融資產	23	101,411	45,667
遞延稅項資產	28	70,285	56,655
非流動資產總值		3,734,206	3,487,559
流動資產			
存貨	20	1,541,086	1,572,275
貿易應收款項及應收票據	21	686,093	715,210
預付款項、其他應收款項及其他資產	22	189,912	191,735
按公允價值計入損益之金融資產	23	549,934	519,233
定期存款	24	–	9,340
現金及現金等價物	24	437,932	363,926
流動資產總值		3,404,957	3,371,719
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	25	343,068	306,398
其他應付款項及應計費用	26	461,869	388,518
計息銀行借貸	27	420,000	524,068
租賃負債	15	440,107	457,147
應付稅項		109,863	97,725
流動負債總額		1,774,907	1,773,856
流動資產淨值		1,630,050	1,597,863
資產總值減流動負債		5,364,256	5,085,422

綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債	15	513,938	335,511
遞延政府補助		56,404	77,025
遞延稅項負債	28	173,294	170,833
其他長期負債		3,000	3,000
非流動負債總額		746,636	586,369
資產淨值		4,617,620	4,499,053
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	29	5,808	5,766
為股份獎勵計劃而持有之股份	30	(314,924)	(235,685)
儲備	31	4,928,646	4,738,875
		4,619,530	4,508,956
非控股權益		(1,910)	(9,903)
權益總額		4,617,620	4,499,053

金明
董事

賀紅梅
董事

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔權益											
	股本 人民幣千元 (附註29)	股份溢價 人民幣千元 (附註31)	股本		法定儲備 人民幣千元 (附註31)	就股份 獎勵計劃		匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總額 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
			贖回儲備 人民幣千元 (附註31)	股本儲備 人民幣千元 (附註31)		持有之股份 人民幣千元 (附註30)						
於二零二五年一月一日	5,766	2,035,319	196	90,414	176,543	(235,685)	(11,989)	2,448,392	4,508,956	(9,903)	4,499,053	
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	397,026	397,026	7,993	405,019	
年內其他全面收入：												
換算財務報表所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(696)	-	(696)	-	(696)	
年內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	(696)	397,026	396,330	7,993	404,323	
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	4,298	-	-	(4,298)	-	-	-	
根據股份獎勵計劃購買股份	-	-	-	-	-	(79,239)	-	-	(79,239)	-	(79,239)	
配售新股	42	27,266	-	-	-	-	-	-	27,308	-	27,308	
已宣派二零二四年末期股息	-	(233,825)	-	-	-	-	-	-	(233,825)	-	(233,825)	
於二零二五年十二月三十一日	5,808	1,828,760*	196*	90,414*	180,841*	(314,924)	(12,685)*	2,841,120*	4,619,530	(1,910)	4,617,620	

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

母公司擁有人應佔權益

	股本						就股份 獎勵計劃			非控股 權益		權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註29)	股份溢價 人民幣千元 (附註31)	贖回儲備 人民幣千元 (附註31)	股本儲備 人民幣千元 (附註31)	股份 獎勵儲備 人民幣千元 (附註30)	法定儲備 人民幣千元 (附註31)	持有之股份 人民幣千元 (附註30)	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總額 人民幣千元	權益 人民幣千元	
於二零二四年一月一日	5,766	2,020,313	196	90,414	58,103	172,862	(211,914)	14,887	2,426,280	4,576,907	(15,487)	4,561,420
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	468,504	468,504	5,584	474,088
年內其他全面收入：												
換算財務報表所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(26,876)	-	(26,876)	-	(26,876)
年內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	-	(26,876)	468,504	441,628	5,584	447,212
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	3,681	-	-	(3,681)	-	-	-
根據股份獎勵計劃購買股份	-	-	-	-	-	-	(131,385)	-	-	(131,385)	-	(131,385)
股份獎勵計劃安排	-	-	-	-	99,481	-	-	-	-	99,481	-	99,481
以股份為基礎的付款交易之稅務扣減	-	-	-	-	(14,390)	-	-	-	-	(14,390)	-	(14,390)
股份獎勵計劃項下之歸屬股份	-	15,006	-	-	(143,194)	-	107,614	-	-	(20,574)	-	(20,574)
已宣派二零二三年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(442,711)	(442,711)	-	(442,711)
於二零二四年十二月三十一日	5,766	2,035,319*	196*	90,414*	-*	176,543*	(235,685)	(11,989)*	2,448,392*	4,508,956	(9,903)	4,499,053

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣4,928,646,000元（二零二四年：人民幣4,738,875,000元）。

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		513,595	562,528
調整：			
融資成本	7	48,987	55,505
銀行利息收入	5	(629)	(7,782)
按公允價值計入損益的金融資產產生之其他利息收入	5	(15,469)	(29,558)
按公允價值計入損益的金融資產之公允價值			
虧損淨額	6	29,690	15,483
物業、廠房及設備折舊	6	101,624	161,351
投資物業折舊	6	6,789	1,697
使用權資產折舊	6	865,582	880,366
無形資產攤銷	6	8,387	8,420
撇減存貨至可變現淨值	6	59,865	5,799
貿易應收款項減值	6	9,933	998
匯兌虧損／(收益)淨額	6	6,770	(25,419)
股權結算以股份為基礎之股份獎勵開支	6	-	99,481
		1,635,124	1,728,869
存貨增加		(28,676)	(425,567)
貿易應收款項及應收票據減少		19,184	1,241
預付款項及其他應收款項增加		(26,883)	(9,343)
貿易應付款項及應付票據增加／(減少)		36,670	(105,107)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		27,666	(46,189)
		1,663,085	1,143,904
經營活動所得現金		1,663,085	1,143,904
已付所得稅		(107,606)	(147,661)
		1,555,479	996,243
經營活動所得現金流量淨額		1,555,479	996,243

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
投資活動所得現金流量			
已收利息收入	5	629	4,200
購買物業、廠房及設備項目	13	(163,962)	(156,941)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		3,366	46
添置其他無形資產		(967)	(3,149)
定期存款減少		9,340	111,285
於一間聯營公司之投資		(6,300)	(300)
按公允價值計量的金融資產(增加)／減少		(116,135)	409,906
定期存款投資所得之已收利息		–	3,581
按公允價值計入損益的金融資產投資之已收利息		15,469	29,558
投資活動(所用)／所得現金流量淨額		(258,560)	398,186
融資活動所得現金流量			
發行股份所得款項		27,308	–
購買股份獎勵計劃之股份		(79,239)	(131,385)
新銀行貸款		420,000	524,068
償還銀行貸款		(524,068)	(513,779)
租賃付款之本金部分	15	(857,112)	(849,687)
已付股息		(233,836)	(442,701)
已付利息		(12,067)	(20,787)
融資活動所用現金淨額		(1,259,014)	(1,434,271)
現金及現金等價物減少淨額			
年初現金及現金等價物		363,926	440,756
外匯匯率變動的影響淨額		36,101	(36,988)
年末現金及現金等價物		437,932	363,926

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

1. 公司及集團資料

贏家時尚控股有限公司（「本公司」）於二零一二年三月二十三日根據開曼群島法律第22章公司法（一九六一年法例三，經綜合及修訂）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司及其附屬公司下文統稱為「本集團」。本公司之股份於二零一四年六月二十七日於香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司的主營業務為投資控股。本集團主要於中華人民共和國（「中國」）從事自有品牌女裝的設計、推廣、營銷及銷售。董事認為，本公司的最終控股公司為BOS Trustee Limited。

有關附屬公司之資料

本公司附屬公司之詳情如下：

名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	已發行及 繳足股本詳情	擁有權權益比例		
			本集團 實際權益	本公司 持有	附屬公司 持有 主營業務
Fiona Kim Investments Limited （「Fiona Kim」）	英屬處女群島	50,000股每股面值 1美元之股份	100%	100%	- 投資控股
La Kora International Limited （「La Kora International」）	香港	10,000港元	100%	-	100% 品牌推廣
創金國際有限公司	香港	1港元	100%	-	100% 投資控股
萬安國際有限公司	香港	1港元	100%	-	100% 投資控股
拉珂帝服飾（深圳）有限公司 （「拉珂帝服飾」）*(1)	中國／中國內地	400,000,000港元	100%	-	100% 女裝貿易
深圳市珂萊蒂爾服飾有限公司*	中國／中國內地	人民幣15,000,000元	100%	-	100% 女裝貿易
東方素素創意設計（深圳） 有限公司*(1)	中國／中國內地	5,000,000港元	100%	-	100% 時裝創意及設計
簡默創意設計諮詢（深圳） 有限公司*(1)	中國／中國內地	1,000,000港元	100%	-	100% 時裝創意及設計
深圳市蒙黛爾實業有限公司*(2)	中國／中國內地	人民幣30,000,000元	100%	-	100% 女裝生產及貿易
深圳市迪珂萊科技開發有限公司*(1)	中國／中國內地	5,000,000港元	100%	-	100% 服裝貿易及軟件設計
深圳市金悅鑫投資發展有限公司* （「深圳市金悅鑫」）	中國／中國內地	人民幣2,000,000元	100%	-	100% 投資控股
深圳市娜爾思時裝有限公司* （「娜爾思」）	中國／中國內地	人民幣30,000,000元	100%	-	100% 女裝貿易

1. 公司及集團資料 (續)

有關附屬公司之資料 (續)

名稱	註冊成立/ 註冊及營業地點	已發行及 繳足股本詳情	擁有權益比例			主營業務
			本集團 實際權益	本公司 持有	附屬公司 持有	
本集團實際權益						
奧瑞納服裝(深圳)有限公司*(1) (「奧瑞納」)	中國/中國內地	人民幣16,372,680元	100%	-	100%	女裝貿易
翹睿有限公司(「翹睿」)	香港	1,000港元	100%	-	100%	投資控股
Keeh Reach Holdings Ltd (「Keeh Reach」)	香港	7,780港元	100%	100%	-	投資控股
深圳市豪威平板顯示材料有限公司* (「豪威」)	中國/中國內地	人民幣30,000,000元	100%	-	100%	物業租賃
深圳市方弗時裝有限公司*(3) (「方弗」)	中國/中國內地	人民幣96,850,000.00元	83%	-	83%	女裝貿易
贏家時尚(江山)電子商務有限公司* (「江山電子商務」)	中國/中國內地	人民幣5,000,000元	100%	-	100%	電子商貿
深圳市前海恒盈數智科技有限公司* (「前海恒盈」)	中國/中國內地	人民幣100,000,000元	100%	-	100%	服裝貿易及軟件設計
海南省默生國際時尚有限公司* (「海南默生」)	中國/中國內地	人民幣5,000,000元	100%	-	100%	女裝貿易

* 該等實體根據中國法律註冊為有限公司。

附註：

- (1) 此等實體為於中國成立的外商獨資企業。
- (2) 此實體為於中國成立的一間中外合資企業。
- (3) 此實體為於中國成立的股權式合資企業。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策

2.1 編製基準

此等綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之國際財務報告準則會計準則（包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）及香港公司條例有關披露之規定而編製。此等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟按公允價值計量的按公允價值計入損益之金融資產除外。此等財務報表以人民幣（「人民幣」）呈報，且所有價值均四捨五入至最接近千位，惟另有註明者除外。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力（即本集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利）影響該等回報時，即取得控制權。

於一般情況下均存在多數投票權形成控制權之推定。倘本公司擁有少於投資對象大多數投票權或類似權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

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

附屬公司與本公司就相同年度採用一致的會計政策編製財務報表。附屬公司之業績由本集團取得控制權當日起計入綜合賬目，並持續計入綜合賬目至該控制權終止當日為止。

損益及其他全面收入之各個組成部份歸屬於本集團母公司之擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益有虧絀結餘。所有有關本集團各成員公司間交易的集團內部資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合賬目時全數抵銷。

倘事實及情況顯示上文所述三項控制因素之一項或多項出現變化，本集團會重新評估其是否控制投資對象。於一間附屬公司之擁有權權益變動，惟並無失去控制權，則以權益交易入賬。

倘本集團失去附屬公司之控制權，則會終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並於損益確認任何保留投資之公允價值及所產生之任何盈餘或虧絀。先前已於其他全面收入確認之本集團應佔組成部分乃重新分類至損益或保留溢利（如適用），基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用之基準相同。

2. 會計政策 (續)

2.2 會計政策及披露之變動

國際會計準則第21號修訂本訂明，實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，應如何在計量日估算即期匯率。該等修訂要求披露相關資料，以使財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團交易中使用的貨幣以及海外附屬公司換算為本集團呈列貨幣時的功能貨幣均為可兌換，故該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

2.3 已發佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

本集團並無在此等財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則生效時予以採納（如適用）。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本	金融工具分類及計量的修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入 ³
國際會計準則第21號修訂本	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²
國際財務報告準則會計準則之 年度改進—第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂 ¹

¹ 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二七年一月一日或之後開始的年度／報告期間生效

³ 尚未確定強制性生效日期，惟可予採納

有關預期適用於本集團的國際財務報告準則會計準則之進一步資料於下文載述。

2. 會計政策 (續)

2.3 已發佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則 (續)

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」。國際財務報告準則第18號保留國際會計準則第1號的多個條文，僅作出少量改動，惟對損益表的呈列引入新規定，包括指定的總計及小計項目。實體須將損益表內的所有收入及開支分類為以下五個類別之一：經營類、投資類、融資類、所得稅類及已終止經營業務類，並呈列兩個新界定的小計項目。另外，亦要求在一個獨立的附註中披露管理層界定的業績指標，並對主要財務報表及附註中的資料歸類（匯總及分拆）及列報位置引入更嚴格的規定。先前包含在國際會計準則第1號中的若干規定已移至國際會計準則第8號「會計政策、會計估計變更及錯誤」中，並更名為國際會計準則第8號「財務報表的編製基準」。由於國際財務報告準則第18號的頒佈，國際會計準則第7號「現金流量表」、國際會計準則第33號「每股盈利」及國際會計準則第34號「中期財務報告」作出了有限但廣泛適用的修訂。此外，其他國際財務報告準則會計準則亦作出輕微的相應修訂。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告準則會計準則的相應修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早採用。該等修訂應追溯應用。本集團現正分析新規定及評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

國際財務報告準則第19號允許符合條件的實體選擇採用簡化披露要求，同時仍應採用其他國際財務報告準則會計準則的確認、計量及呈列要求。為符合條件，於報告期末，實體必須為國際財務報告準則第10號「綜合財務報表」所界定的附屬公司，不能具有公共受託責任，且其母公司（最終或中介）編製符合國際財務報告準則會計準則的綜合財務報表供公眾使用。國際財務報告準則第19號於二零二五年四月作出修訂，將國際財務報告準則會計準則納入判定是否適用該準則的資格標準。該準則於二零二五年十月作出進一步修訂，以：(i) 從國際財務報告準則第19號刪除披露目標；(ii) 減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露規定；及(iii) 將與管理層界定的業績指標相關的披露規定替換為相互參照國際財務報告準則第18號採用該等指標的實體。相關修訂允許提早採納。由於本公司為上市公司，故不符合條件選擇應用國際財務報告準則第19號及其修訂本。然而，本公司部分附屬公司正考慮在其特定財務報表中應用國際財務報告準則第19號及其修訂本。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本「金融工具分類及計量的修訂」闡明終止確認金融資產或金融負債的日期，並引入一項會計政策選項，即若符合特定標準，可終止確認於結算日前透過電子付款系統結算的金融負債。該等修訂闡明如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂闡明了具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鈎工具的分類要求。該等修訂亦新增對指定按公平值於其他全面收入列賬的股本工具投資及具有或有特徵的金融工具的額外披露要求。該等修訂應追溯應用，並於首次應用日期調整期初保留溢利（或權益的其他組成部分）。過往期間毋須重列，且僅可在不運用後見之明的前提下進行重列。允許同步提早採用所有修訂，或僅提早採用與金融資產分類相關的修訂。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

2. 會計政策 (續)

2.3 已發佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則 (續)

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本「涉及依賴自然能源生產電力的合約」澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂亦包括額外披露，讓財務報表使用者能夠了解該等合約對實體的財務表現及未來現金流量的影響。與自用獲豁免情況相關的修訂應追溯應用。過往期間毋須重列，且僅可在不運用後見之明的前提下重列。與對沖會計相關的修訂應追溯應用於首次應用日期或之後指定的新對沖關係。允許提早應用。國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂應同時應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本處理國際財務報告準則第10號與國際會計準則第28號於有關投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入方面的要求不一致之處。該等修訂規定，當資產出售或投入構成業務時，須全面確認順流交易產生的收益或虧損。對於涉及不構成業務的資產的交易，交易產生的收益或虧損於投資者之損益中確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限。該等修訂應按未來適用基準應用。國際會計準則理事會已取消國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本的原先強制生效日期。然而，該等修訂現時可供採納。

國際會計準則第21號修訂本「換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣」規定，須按期末匯率將非惡性通貨膨脹功能貨幣換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣。該等修訂亦規定，若實體之功能貨幣及呈列貨幣均為惡性通貨膨脹經濟中的貨幣，則須根據國際會計準則第29號「惡性通貨膨脹經濟中的財務報告」第34段，對功能貨幣屬非惡性通貨膨脹經濟中的貨幣之境外業務比較數字採用一般價格指數進行重列。該等修訂引入若干額外披露要求。允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

2. 會計政策 (續)

2.3 已發佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則 (續)

國際財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附的國際財務報告準則第7號應用指引)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂。預期適用於本集團的修訂詳情如下：

- 國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」：是次修訂更新了國際財務報告準則第7號第B38段及國際財務報告準則第7號應用指引第IG1段、第IG14段及第IG20B段的若干措辭，旨在簡化條文或確保與該準則中其他段落及／或其他準則所用的概念和術語保持一致。此外，該等修訂澄清國際財務報告準則第7號應用指引並未全面闡釋國際財務報告準則第7號相關段落的所有要求，亦不構成額外要求。相關修訂允許提早採納。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際財務報告準則第9號「金融工具」：是次修訂闡明當承租人已根據國際財務報告準則第9號確定租賃負債已解除時，承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段，並在損益中確認所產生的收益或虧損。然而，該等修訂並未處理承租人如何區分國際財務報告準則第16號所界定的租賃修訂與根據國際財務報告準則第9號終止租賃負債。此外，該等修訂更新了國際財務報告準則第9號第5.1.3段及附錄A中的若干措辭，以消除潛在混淆。相關修訂允許提早採納。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際財務報告準則第10號「綜合財務報表」：是次修訂澄清國際財務報告準則第10號第B74段所述的關係只是投資者與作為投資者實際代理人的其他方之間可能存在的各種關係的一個例子，從而消除了與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致。相關修訂允許提早採納。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際會計準則第7號「現金流量表」：繼此前刪除「成本法」的定義後，是次修訂將國際會計準則第7號第37段中的「成本法」一詞替換為「按成本」。相關修訂允許提早採納。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何影響。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策

於聯營公司之投資

聯營公司指本集團於其擁有一般不少於20%股本投票權的長期權益，並可對其實施重大影響的實體。重大影響指對投資對象的財務及經營政策有參與決策的權力，但並非對該等政策形成控制或共同控制。

本集團於聯營公司的投資乃在綜合財務狀況表列賬為本集團應佔資產淨值（根據權益會計法計算，扣除所有減值虧損）。

本集團應佔聯營公司及合資公司的收購後業績及其他全面收入乃分別於綜合損益表及綜合其他全面收入列賬。此外，倘直接於聯營公司或合資公司的權益確認變動，本集團應於綜合權益變動表確認其任何應佔的變動（如適用）。本集團與其聯營公司或合資公司之間交易產生的未變現盈虧以本集團於聯營公司或合資公司的投資為限對銷，惟尚未變現虧損提供已轉讓資產減值的證據，則作別論。收購聯營公司或合資公司產生的商譽計入本集團於聯營公司或合資公司的投資的一部分。

業務合併及商譽

業務合併乃以收購法入賬。轉讓代價乃以收購日期的公允價值計算，該公允價值為本集團所轉讓資產於收購日期之公允價值、本集團自收購對象之前持有人承擔的負債以及本集團發行以換取收購對象控制權之股本權益之總和。於各業務合併中，本集團選擇是否以公允價值或收購對象可識別資產淨值的應佔比例，計算於收購對象的非控股權益。非控股權益之一切其他成分乃按公允價值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

當所收購的一組活動及資產包括一項資源投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻，本集團認為其已收購一項業務。

倘本集團收購一項業務，則會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件評估所承接的金融資產及負債，以作出適合的分類及標示，其中包括分開收購對象主合約中的嵌入式衍生工具。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

業務合併及商譽 (續)

由收購方將予轉讓的任何或然代價將於收購日期按公允價值確認。分類為資產或負債的或然代價按公允價值計量，而公允價值變動會於損益確認。分類為權益的或然代價並無重新計量，而其後結算於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，即已轉讓總代價、就非控股權益確認的金額及本集團先前由持有的收購對象股權的任何公允價值總額，超逾與所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。如代價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公允價值，則於重新評估後其差額將於損益內確認為議價收購收益。

初步確認後，商譽按成本減任何累積減值虧損計量。商譽每年進行一次減值測試或倘出現任何事件或情況轉變顯示賬面值可能減值，則須進行更頻密的測試。本集團每年於十二月三十一日進行其商譽減值測試。為進行商譽減值測試，業務合併中所收購的商譽應當於收購日期分攤至本集團預計能自業務合併的協同效應中受益的各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團的其他資產或負債是否分攤至該等單位或單位組別。

減值乃透過評估與商譽有關現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額而釐定。倘現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於其後的期間撥回。

倘商譽已分配至現金產生單位（或現金產生單位組別）而該單位的部分業務已被出售，則與所出售業務相關的商譽會在釐定出售的收益或虧損時計入該業務的賬面值。在該等情況下出售的商譽，乃根據所出售業務的相對價值及現金產生單位的保留份額計量。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

公允價值計量

本集團於各報告期末按指定為按公允價值計入其他全面收入之權益投資及按公允價值計入損益之金融資產。公允價值為於市場參與者之間在井然有序交易中按計量日期出售資產時收取或轉讓負債時支付之價格。公允價值計量乃以假設出售資產或轉讓負債之交易於資產或負債的主要市場中進行為基礎，或倘並無主要市場，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場必須為可讓本集團參與之市場。對資產或負債定價時，資產或負債之公允價值乃以市場參與者使用之假設計量，並假設市場參與者以其最佳經濟利益行動。

非金融資產之公允價值計量計及市場參與者透過使用資產之最高及最佳使用價值或將其出售予另一名將使用資產之最高及最佳使用價值之市場參與者而產生經濟利益的能力。

本集團採用在各情況下適當之估值技術，而其有足夠資料以計量公允價值，以盡量使用有關可觀察輸入數據及盡量避免使用不可觀察輸入數據。

於財務報表中計量或披露公允價值之所有資產及負債，乃根據對整體公允價值計量而言屬重大之最低層輸入數據分類至下述公允價值層級：

- 第一級 — 根據相同資產或負債於活躍市場所報之價格 (未經調整)
- 第二級 — 根據對公允價值計量而言屬重大且可觀察 (不論直接或間接) 之最低層級輸入數據之估值技術
- 第三級 — 根據對公允價值計量而言屬重大惟不可觀察之最低層級輸入數據之估值技術

就按經常基準於財務報表中確認之資產及負債而言，本集團於各報告期末會重新評估分類方法 (根據對整體公允價值計量而言屬重大之最低層輸入數據)，以釐定轉撥是否已於各層級之間發生。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

非金融資產減值

倘出現減值跡象，或需要對資產進行年度減值測試（存貨、遞延稅項資產及金融資產除外），則評估資產的可收回數額。資產之可收回數額乃資產或現金產生單位之使用價值與其公允價值扣除銷售成本兩者中較高者，並就個別資產釐定，除非該資產並無產生大致上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，則就資產所屬之現金產生單位釐定可收回數額。於進行現金產生單位減值測試時，若能按合理一致的基準分配，則公司資產（如總部大樓）賬面值的一部分分配至個別現金產生單位，否則分配至最小現金產生單位組別。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回數額時確認。在評估使用價值時，估計日後現金流量乃按稅前折現率計算其現值，該折現率反映目前市場對貨幣時間值之評估及該資產的特定風險。減值虧損乃在其於該等與減值資產功能一致之開支類別產生期間自損益表中扣除。

於各年度末會評估有否跡象顯示過往確認之減值虧損已不再存在或有所減少。倘出現任何該等跡象，則會估計資產之可收回數額。當用以釐定資產可收回數額之估計有變時，方會撥回該資產（不包括商譽）先前確認之減值虧損，惟撥回之該等數額不可超過過往年度倘並無就該項資產確認減值虧損而應有之賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。相關減值虧損之撥回乃於產生期間計入損益表。

關聯方

任何人士倘符合以下情況即屬本集團之關連人士：

- (a) 有關人士為下述人士或身為下述人士之直系親屬：
 - (i) 控制或共同控制本集團；
 - (ii) 對本集團有重大影響力；或
 - (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

關聯方 (續)

- (b) 有關人士為符合下列任一條件之實體：
- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 該實體為另一間實體（或另一間實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）的聯營公司或合營企業；
 - (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營企業；
 - (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃；
 - (vi) 該實體受(a)所識別人士控制或受共同控制；
 - (vii) (a)(i)所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理層成員；及
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備乃按成本值減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本值包括其購買價及將資產達至營運狀況及地點以作擬定用途之任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目開始運作後產生之支出，如維修及保養費用等，一般於產生期間在損益表中扣除。倘符合確認標準，主要檢查之開支於該資產之賬面值中資本化為重置成本。倘物業、廠房及設備之重要部份須不時更換，則本集團將該等部份確認為具有特定使用年期之獨立資產，並相應作出折舊。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

物業、廠房及設備及折舊 (續)

折舊乃以直線法按每項物業、廠房及設備項目之估計可使用年期撇銷其成本值至剩餘價值計算。就此採用之主要年率如下：

樓宇	2%至5%
租賃物業裝修	租賃期內
汽車	12%至19%
傢俬、裝置及設備	10%至32%

倘物業、廠房及設備項目各部份之可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準於各部份之間分配，而各部份乃分別折舊。於各財政年結日檢討剩餘價值、可使用年期及折舊方法，並予以調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目（包括獲初步確認之任何重大部份）於出售時或當預期其使用或出售不再產生日後經濟利益時撤銷確認。於資產獲撤銷確認之期間在損益表中確認之因出售或報廢而產生之任何收益或虧損為出售所得款項淨額與有關資產賬面值間的差額。

投資物業

投資物業指為賺取租金收入及／或資本增值而持有之土地及樓宇權益（包括使用權資產）。該等物業初步按成本（包括交易成本）計量。

投資物業採用成本模式入賬，並於財務狀況表內按成本減累計折舊及減值虧損列賬。投資物業之成本扣減估計剩餘價值及累計減值虧損後，按估計可使用年期以直線法計提折舊。所使用之主要年折舊率如下：

樓宇	4.75%
----	-------

無形資產（商譽除外）

單獨收購之無形資產於初始確認時按成本計量。於業務合併中收購之無形資產之成本為於收購日期之公允價值。無形資產之可使用年期評估為有限或無限。年期有限之無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能減值時評估減值。可使用年期有限之無形資產之攤銷年期及攤銷方法至少於各財政年度末檢討一次。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

無形資產 (商譽除外) (續)

具無限可使用年期之無形資產於每年按個別或按現金產生單位層面作減值測試。該等無形資產並不予以攤銷。具無限年期之無形資產之可使用年期於每年檢討，以釐定無限年期之評估是否持續可靠，若不再成立，則將可使用年期由無限年期更改為有限年期並按未來適用法進行會計處理。

軟件

購入之軟件乃按成本減任何減值虧損後列賬，並以直線法按其估計可使用年期三至五年內攤銷。

商標

具有有限可使用年期之商標按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法按其估計可使用年期五年內攤銷或分類為具無限可使用年期的無形資產。董事認為，具無限可使用年期的商標將無限期提供現金流，且該等商標的法律權利可按較低成本續期。

客戶關係

客戶關係按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法按其估計可使用年期十年內攤銷。

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約賦予權利於一段時間內控制已識別資產的用途以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃採取單一確認及計量方法。本集團確認租賃負債以作出租賃款項，而使用權資產指使用相關資產的權利。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

租賃 (續)

本集團作為承租人 (續)

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認 (即相關資產可供使用當日)。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債之任何重新計量作出調整。使用權資產之成本包括已確認租賃負債金額、已發生初始直接成本及於開始日期或之前支付之租賃付款減已收取之任何租賃優惠。使用權資產乃按如下租期及資產估計可使用年期 (以較短者為準) 使用直線法折舊：

租賃土地	43年
零售店	1至5年
樓宇	2至5年

倘租賃資產之擁有權於租期結束前轉讓予本集團或成本反映已行使購買選擇權，則折舊按該資產的估計可使用年期計算。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租賃期內作出之租賃付款現值確認。租賃付款包括固定付款 (包括實質固定付款) 減任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率之可變租賃付款及預期根據在剩餘價值擔保中將支付之金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使購買選擇權之行使價，並倘租賃期反映了本集團行使選擇權以終止租賃，則須就終止租賃支付罰款。並非取決於某一指數或比率之可變租賃付款於觸發付款之事件或狀況出現期間確認為開支。

於計算租賃付款現值時，倘租賃中所隱含之利率不易釐定，本集團則於租賃開始日期使用其增量借貸利率。於開始日期後，租賃負債金額增加，以反映利息增加及就所付之租賃付款減少。此外，倘存在修改、租期變動、租賃付款變動 (例如指數或利率變動導致的未來租賃付款變動) 或購買相關資產的選擇權之評估發生變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

(c) 低價值資產租賃

本集團對被視為低價值的辦公室設備及手提電腦租賃應用低價值資產租賃確認豁免。

低價值資產租賃的租賃付款以直線法於租期內確認為開支。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

租賃 (續)

本集團作為出租人

倘本集團作為出租人，於租賃開始日期（或租賃修改時）將其租賃分為經營租賃或融資租賃。

所有本集團並未轉讓資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃歸類為經營租賃。倘合約包含租賃及非租賃部分，本集團按相對獨立售價基準分配代價至合約各部分。租金收入以直線法按租期入賬並由於其營運性質列入損益表收入內。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃計入租賃資產的賬面值，並於租期內按相同方法確認為租金收入。或然租金乃於所賺取的期間內確認為收益。

轉讓相關資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報至承租人的租賃入賬為融資租賃。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本、按公允價值計入其他全面收入及按公允價值計入損益。

初步確認時的金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特徵以及本集團管理彼等的業務模式。除了並不包含重大融資組成部分或本集團已就此應用簡易處理方法不調整重大融資組成部分之影響之貿易應收款項外，本集團初始按公允價值加上（倘金融資產並非按公允價值計入損益）交易成本計量金融資產。並不包含重大融資組成部分或本集團已就此應用簡易處理方法之貿易應收款項，乃按下文「收益確認」所載政策根據國際財務報告準則第15號釐定之交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入進行分類及計量，須產生現金流以純粹為支付本金及尚未償還本金的利息（「SPPI」）。非SPPI現金流量的金融資產按公允價值計入損益分類及計量，而不考慮其業務模式。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

投資及其他金融資產 (續)

初步確認及計量 (續)

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。以收集合約現金流量以持有金融資產為目標業務模式內的金融資產按攤銷成本分類及計量持有，而以持有以收集合約現金流量及出售為目標業務模式內的金融資產按公允價值計入其他全面收入進行分類及計量持有。並非於上述業務模式持有的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

所有以常規方式買賣金融資產概於交易日（即本集團承諾買賣該資產之日）予以確認。常規方式買賣乃指於法規或市場慣例所一般規定的期間內交付資產的金融資產買賣。

期後計量

金融資產的期後計量取決於其如下分類：

按攤銷成本計量的金融資產 (債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並須計提減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

期後計量

指定按公允價值計入其他全面收入的金融資產 (股本工具)

於初步確認時，本集團可選擇於權益投資符合國際會計準則第32號「金融工具：列報」項下的股本定義且並非持作買賣時，將其權益投資不可撤回地分類為指定按公允價值計入其他全面收入的權益投資。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益表。當確立支付權時，股息於損益表中確認為其他收益，惟當本集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此等情況下，該等收益於其他全面收入入賬。指定按公允價值計入其他全面收入的權益投資毋須進行減值評估。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

投資及其他金融資產 (續)

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益表中確認。

該類別包括本集團並無不可撤回地選擇按公允價值計入其他全面收入進行分類的衍生工具及股權投資。在支付權確立時，股權投資的股息亦於損益表確認為其他收入。

嵌入於混合合約 (包含金融資產主合約) 的衍生工具並非單獨入賬。金融資產主合約連同嵌入式衍生工具須全部分類為按公允價值計入損益的金融資產。

終止確認金融資產

當主要出現以下情形時，金融資產 (或 (如適用) 部分金融資產或一組類似金融資產的一部分) 會被終止確認 (即自財務狀況表移除)：

- 從資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已根據「過手」安排轉讓從資產收取現金流量的權利，或已承擔向第三方無重大延誤全額支付所收現金流量的責任；及 (a) 本集團已轉讓資產的絕大部分風險及回報，或 (b) 本集團雖未轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

當本集團已轉讓其從資產收取現金流量的權利或訂立過手安排，則評估有否保留資產所有權的風險及回報。當本集團並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產控制權，本集團將以本集團持續參與程度為限繼續確認所轉讓資產。在該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債根據反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

以對已轉讓資產提供保證形式存在的持續參與，應按該項資產的原賬面值與本集團可能須償還的最高代價金額兩者中的較低者計量。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

金融資產減值

本集團就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量兩者間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值折現。預期現金流量將包括出售所持抵押品的現金流量或屬合約條款組成部分的其他增信措施。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初步確認起未有顯著增加的信貸風險而言，會對未來12個月內可能發生違約事件所導致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。就自初步確認起經已顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備(整個存續期預期信貸虧損)。

本集團於各報告日期評估金融工具的信貸風險自初步確認以來有否顯著增加。作出評估時，本集團將報告日期金融工具出現的違約風險與初步確認日期金融工具出現的違約風險進行比較，並考慮毋須過多成本或精力即可獲取的合理有據資料，包括歷史及前瞻性資料。倘合約付款逾期超過30日，則本集團認為信貸風險顯著上升。

當合約付款逾期90日時，本集團認為金融資產存在違約。然而，於若干情況下，本集團亦可在內部或外部資料顯示本集團於計及所持的任何增信措施前不大可能全額收回未償還合約金額時，認為金融資產存在違約。金融資產在無合理預期能收回合約現金流量時予以撇銷。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

金融資產減值 (續)

一般方法 (續)

按攤銷成本計量的金融資產受限於一般方法下的減值，並就計量預期信貸虧損而按以下階段分類，惟如下文所詳述適用簡化方法的貿易應收款項除外。

- 第一階段 — 信貸風險自初步確認以來並無顯著上升且虧損撥備是根據相當於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第二階段 — 信貸風險自初步確認以來有顯著上升但不出現信貸減值金融資產且虧損撥備是根據相當於整個存續期預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第三階段 — 於報告日期出現信貸減值 (但不屬於購入或源生的信貸減值) 且虧損撥備是根據相當於整個存續期預期信貸虧損的金額計量的金融資產

簡化方法

就不含重大融資部分的貿易應收款項而言或當本集團應用不調整重大融資部分影響的實際權宜做法時，本集團在計算預期信貸虧損時應用簡化方法。根據簡化方法，本集團不追蹤信貸風險的變動，而是根據每個報告日期的整個存續期預期信貸虧損確認虧損撥備。

就含有重大融資部分的貿易應收款項和租賃應收款項而言，本集團根據上文所述政策選用會計政策以採納計算預期信貸虧損的簡化方法。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時被分類為按公允價值計入損益的金融負債、貸款及借貸或於有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具 (倘適用)。

所有金融負債初步按公允價值確認及倘為貸款及借貸以及應付款項，則應扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項、計息銀行貸款及其他長期負債。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

金融負債 (續)

其後計量

金融負債之其後計量取決於彼等以下的分類情況：

按攤銷成本計量的金融負債 (貿易及其他應付款項以及借貸)

於初步確認後，貿易及其他應付款項以及計息借貸隨後以實際利率法按攤銷成本計量，除非折現影響微不足道，則按成本列賬。終止確認負債及按實際利率法攤銷過程中產生的損益在損益表內確認。

計算攤銷成本時考慮收購所產生的任何折價或溢價以及作為實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷於損益表內列為融資成本。

終止確認金融負債

金融負債於負債責任解除、撤銷或屆滿時終止確認。

倘現有金融負債由同一放債人提供但條款差異甚大的另一金融負債替代，或現有負債的條款已作重大修訂，則有關替代或修訂被視作終止確認原有負債並確認新負債，而各賬面值之差額則於損益表確認。

抵銷金融工具

倘有及僅有現行可強制執行之法律權利對銷已確認金額，並且擬以淨額基準進行結算或同時變現資產及清償負債，方可將金融資產及金融負債對銷，淨額於財務狀況表呈報。

存貨

存貨乃按成本及可變動淨值兩者之較低者入賬。成本按加權平均法釐定，如屬在製品及製成品則包括直接材料、直接勞工及適當比例的雜項開支。可變動淨值按估計售價減任何預計由現狀直至完成並出售所需成本計算。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

現金及現金等價物

計入財務狀況表的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款，以及一般於三個月內到期並可隨時轉換為已知數額現金（沒有重大價值變動風險）的短期高度流通性持作滿足短期現金需求的存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款以及上文界定的短期存款，扣除須按要求償還及構成本集團現金管理方面不可或缺的銀行透支後。

撥備

撥備乃因過往事件而承擔法定或推定責任，且日後可能需要資金外流以清償債務時予以確認，惟前提是能夠對債務額作出可靠的估計。

倘若折現的影響屬重大，所確認的撥備金額是指於每年年結日預期需用於清償債務的日後開支的現值。因時間流逝而產生的折現現值增加計入損益表內。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與損益外已確認項目有關的所得稅於損益外確認，如可於其他全面收入或直接於權益中確認。

即期稅項資產及負債，按預期自稅務當局退回或付予稅務當局的金額計量，以截至各年末已頒佈或大致頒佈的稅率（及稅法）為基礎及經考慮本集團經營所處司法權區的解釋及慣例。

遞延稅項採用負債法，對所有於各年末就資產及負債的計稅數額與用於財務報告的賬面值的不同而引致的暫時性差異作出撥備。

就所有應課稅暫時性差異確認遞延稅項負債，惟：

- 倘若遞延稅項負債於初步確認一宗非業務合併交易的資產或負債時產生，且在交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響，且並無產生等額應課稅及可扣減暫時性差異，則屬例外；及
- 就於附屬公司的投資相關的應課稅暫時性差異而言，倘若撥回暫時性差異的時間可以控制，且暫時性差異可能不會在可預見未來撥回，則屬例外。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

所得稅 (續)

對於所有可扣減暫時性差異、結轉的未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損，遞延稅項資產一律確認入賬。若日後有可能出現應課稅溢利，可用以抵扣該等可扣減暫時性差異、結轉的未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損，則遞延稅項資產確認入賬，惟：

- 倘與可扣減暫時性差異有關的遞延稅項資產於初步確認一宗非業務合併交易的資產或負債時產生，且在交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響，且並無產生等額應課稅及可扣減暫時性差異，則屬例外；及
- 就於附屬公司的投資相關的可扣減暫時性差異而言，僅在暫時性差異有可能在可預見未來撥回，且日後有可能出現應課稅溢利可用以抵扣該等暫時性差異時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值於各年末予以審閱。若不再可能有足夠應課稅溢利用以抵扣全部或部分遞延稅項資產，則扣減遞延稅項資產賬面值。未確認的遞延稅項資產於各年末重新評估，並於可能有足夠應課稅溢利用以收回全部或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債按預期應用於該期間（當資產被變現或負債被清還時）的稅率，並基於各年末已頒佈或實質上已頒佈的稅率及稅法計量。

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

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

政府補助

倘可合理保證將能收取補助且將符合所有附帶條件，則政府補助按其公允價值確認。倘補助與開支項目相關，則在必須系統地於擬補償成本確認為開支的期間，確認為收入。

如補助與資產有關，則其公允價值將計入遞延收入賬中，並按有關資產的預計可使用年期以每年等額分期款項撥入損益表內或自該資產之賬面值中扣減，並以經扣減之折舊費用撥入損益表內。

收益確認

客戶合約收益

客戶合約收益乃於貨品或服務的控制權轉移至客戶時按反映本集團預期該等貨品或服務所換取的代價金額確認。

當合約代價包含可變金額時，代價金額按本集團將就向客戶轉讓貨品或服務所換取的代價金額進行估計。可變代價於合約開始時作出估計並受估計金額所限，除非可變代價相關的不確定因素於其後消除，否則很可能不會在已確認的累計收益金額中出現重大的收益回撥。

倘合約包含融資部分，其為客戶提供明顯的裨益，即為向客戶轉讓貨品或服務提供超過一年的資金，收益按應收款項的現值計量，使用合約開始時本集團與客戶間另行訂立的一項融資交易中反映的折現率折現。當合約包含融資部分，其為本集團提供超過一年的重大財務裨益，則合約項下確認的收益包括合約負債根據實際利率法所產生利息開支。就客戶付款與轉讓承諾貨品或服務的相隔為一年或以內的合約而言，交易價格使用國際財務報告準則第15號項下的實際權宜方法，不會作出調整以反映重大融資部分的影響。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

收益確認 (續)

貨品銷售

本集團經營零售連鎖店及若干線上商店以銷售女裝。本集團亦向分銷商進行批發。來自銷售產品的收入在資產控制權轉移至客戶時確認，通常為產品交付之時。

本集團考慮合約的其他承諾是否為一部分交易價格需要分配的單獨履約責任。本集團推行忠誠計劃，客戶於購物時累計積分數以便於日後購物時享有折扣。獎賞積分的合約負債於銷售時確認。收入於積分被兌換或到期時確認。

其他收入

租金收入於租賃期間以時間比例基準確認。

利息收入按應計基準及以實際利率法，透過採用將金融工具在預期可使用年期或較短期間（倘適用）的估計未來現金收入準確折現至金融資產之賬面淨值的比率予以確認。

股息收入於股東獲得收取股息權後確認，即股息相關的經濟利益很有可能流向本集團且股息金額能夠可靠計量。

合約負債

於本集團轉移貨品或服務前，會於收取客戶付款或付款到期（以較早發生者為準）時確認合約負債。合約負債於本集團履行合約（即向客戶轉移相關貨品或服務的控制權）時確認為收益。

合約成本

除資本化為存貨、物業、廠房及設備以及無形資產之成本外，為達成與客戶合約而產生之成本在符合以下標準時資本化為資產：

- (a) 有關成本與實體可明確識別之合約或預期訂立之合約有直接關係。
- (b) 有關成本令實體將用於履行（或持續履行）日後履約責任之資源得以產生或有所增加。
- (c) 有關成本預期可收回。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

合約成本 (續)

資本化合約成本按系統基準攤銷並於損益表列支，該基準與轉讓資產相關貨品或服務予客戶一致。其他合約成本於產生時除銷。

退貨權資產

退貨權資產指本集團收回預期將由客戶退回之貨品之權利。該資產按將退回貨品之過往賬面值扣減任何收回貨品之預期成本（包括已退貨品價值的任何潛在減損）計量。本集團會就預期退貨水平之修訂以及退回貨品價值的任何新增價值減損，對該資產之計量作出更新。

退款負債

退款負債指退還部分或全部已收（或應收）客戶代價之責任，按本集團預期最終將退還予客戶之金額計量。本集團於各報告期末更新其退款負債之估計（包括交易價格的相應變動）。

以股份為基礎的付款

本公司營運股份獎勵計劃。本集團僱員（包括董事）透過以股份為基礎的付款之形式取得薪酬，據此僱員提供服務作為權益工具之交換（「以權益結算的交易」）。

僱員之以權益結算的交易成本乃參考交易授出當日之公允價值計量。

以權益結算的交易成本，連同權益相應增加部分，在表現及／或服務條件獲達成之期間於僱員福利開支內確認。在歸屬日期前，各年末確認之股權結算交易之累計開支，反映歸屬期已到期部分及本集團對最終將會歸屬之權益工具數目之最佳估計。在某一期間內在損益表內扣除或進賬，乃反映累計開支於期初與期終確認之變動。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

以股份為基礎的付款 (續)

於釐定獎勵的授出日期公允價值時，不會考慮服務及非市場表現條件，惟會對達成條件的可能性作出評估，作為本集團有關最終將獲歸屬的股本工具數目的最佳估計之一部分。市場表現條件會於授出日期公允價值內反映。獎勵附帶的任何其他條件（但並無關連服務規定）被視為非歸屬條件。非歸屬條件會於獎勵的公允價值內反映並引致即時將獎勵支銷，惟亦有服務及／或表現條件時則除外。

對於因未達成非市場表現及／或服務條件而最終未歸屬的獎勵，不會確認任何開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，只要所有其他表現及／或服務條件已經達成，則不論市場或非歸屬條件是否達成，交易均會被視為歸屬。

倘若以股權支付的獎勵的條款有所變更，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期計量，任何變更導致股份支付款項的總公允價值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。

倘註銷股本結算獎勵，則按猶如於註銷當日已歸屬處理，而任何尚未就獎勵確認的開支將即時確認。此包括未符合屬本集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件所涉及的任何獎勵。然而，倘以新獎勵取代已註銷獎勵，並於授出當日指定為替代獎勵，則相關已註銷及新獎勵將按猶如上一段所述原有獎勵的變更處理。

計算每股盈利時，透過發行新股份方式授出而未行權的獎勵股份之攤薄效應，反映為額外股份攤薄。

就股份獎勵計劃持有之股份

誠如財務報表附註30所披露，本集團已聘請受託人管理股份獎勵計劃，而受託人可從市場上購買本公司發行之股份，以向相關參與者作出獎勵。本公司支付的代價（包括任何直接應佔的成本增加）呈列為「就股份獎勵計劃持有之股份」並從本集團的權益中扣除。

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

其他僱員福利

退休金計劃

本集團遵照強制性公積金計劃條例為其所有僱員設立一項界定供款之強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款按僱員基本薪酬之某一百分比計算，並根據強積金計劃規則在需要支付時自損益表中扣除。強積金計劃資產與本集團之資產分開並由獨立管理基金持有。本集團按強積金計劃作出之僱主供款全數歸屬於僱員。

本集團並無動用沒收供款以減低本集團強積金計劃的現有供款水平。

本集團於中國內地經營之附屬公司之僱員須參與由地方市政府設立之中央退休金計劃。此等附屬公司須按其薪俸成本之某一比例對中央退休金計劃供款。供款根據中央退休金計劃規則在需要支付時自損益表中扣除。

借貸成本

收購、建設或生產合資格資產(即需要一段很久時間方能準備就緒以作擬定用途或銷售之資產)之直接應計借貸成本被資本化為該等資產成本之一部分。當資產基本上可作擬定用途或銷售時，不再將有關借貸成本資本化。所有其他借貸成本於產生期間支銷。借貸成本包括利息及實體就借貸資金而產生之其他成本。

股息

股息於獲得股東於股東大會上批准後確認為負債。建議末期股息於財務報表附註11披露。

中期股息於建議時同時宣派，原因為本公司組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息。因此，中期股息於建議及宣派時隨即確認為負債。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

2. 會計政策 (續)

2.4 重大會計政策 (續)

外幣

本公司的功能貨幣為港元，而財務報表以人民幣呈列。本集團之營業額全部由中國內地之業務所貢獻，而以人民幣為呈列貨幣可為財務報表的使用者提供更多類似行業中其他公司之可資比較資料。本集團各實體決定其本身的功能貨幣，而各實體財務報表所載項目乃使用該功能貨幣計量。本集團實體記錄的外幣交易初始按交易日其各自的功能貨幣匯率記賬。以外幣計值的貨幣資產及負債會按年末的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目所產生的差額在損益表中確認。

以外幣歷史成本計量的非貨幣項目，按初始交易日的匯率換算。按外幣公允價值計量的非貨幣項目，按照計量公允價值之日的匯率換算。換算以公允價值計量的非貨幣項目所產生的收益或虧損的處理方法與確認有關項目公允價值變動的收益或虧損一致（即公允價值收益或虧損在其他全面收入或損益中確認的項目的換算差額亦分別在其他全面收入或損益中確認）。

於釐定初始確認相關資產時的匯率、終止確認墊支代價相關非貨幣資產或非貨幣負債時的開支或收入時，初始交易日期為本集團初始確認墊支代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債當日。倘有多項預付款或預收款，本集團會就各項墊支代價的收付款釐定交易日期。

本集團若干實體的功能貨幣並非人民幣。於年末，該等實體的資產及負債按年末匯率換算為人民幣及其損益表按與交易日現行匯率相約的匯率換算為人民幣。

因此產生的匯兌差額於其他全面收入中確認並於匯兌儲備中累計，除非有關差額歸屬於非控股權益。於出售海外業務時，與該特定海外業務相關的儲備累計金額於損益表內確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的匯率換算為人民幣。海外附屬公司年內產生的經常性現金流量按年內加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而上述各項會影響收益、開支、資產及負債的呈報金額、其相關披露以及或然負債的披露。有關該等假設及估計的不確定因素可能導致須對日後受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

判斷

在應用本集團會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層已作出以下判斷，該等判斷對財務報表中已確認之金額有最重大之影響：

投資物業與自用物業之分類

本集團決定一項物業是否符合投資物業之資格，並已制定作出該判斷之標準。投資物業是指為賺取租金或資本增值或兩者兼備而持有之物業。因此，本集團考慮一項物業是否產生現金流量時是否很大程度上獨立於本集團持有之其他資產。部分物業包括為賺取租金或資本增值而持有的部分以及為生產或供應商品或服務或行政用途而持有的另一部分。倘該等部分可分開出售或根據融資租約分開出租，則本集團會將該等部分分開入賬。倘若該等部分不能分開出售，則僅當持有該物業的一小部分用於生產或提供貨品或服務或用於行政用途時，該物業方屬投資物業。本集團會對個別物業作出判斷，以決定配套服務是否重大，以致該物業不符合投資物業之資格。

估計不確定性

下文載述於報告期末與未來有關的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，其有導致對下一財政年度資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

商譽及其他具無限使用年期的無形資產的減值

本集團每年最少一次釐定商譽及其他具無限使用年期的無形資產有否減值。此須就獲分配商譽及其他具無限使用年期的無形資產的現金產生單位的使用價值作出估計。估計使用價值時，本集團須估計現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的折現率計算該等現金流量的現值。於二零二五年十二月三十一日，商譽及其他具無限使用年期的無形資產的賬面值分別為人民幣1,253,540,000元（二零二四年：人民幣1,253,540,000元）及人民幣590,500,000元（二零二四年：人民幣590,500,000元）。進一步詳情載列於附註18。

3. 重大會計判斷及估計 (續)

估計不確定性 (續)

撇減存貨至可變現淨值

撇減存貨至可變現淨值乃根據存貨的估計可變現淨值作出。評估所需撇減涉及管理層對市況作出判斷及估計。倘日後實際結果或預期不同於原先估計，有關差額將對估計變動期間的存貨賬面值及存貨撇減造成影響。

租賃－估算增量借貸利率

本集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借貸利率（「增量借貸利率」）計量租賃負債。增量借貸利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品與類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借貸利率反映了本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易之附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時（如當租賃並非以附屬公司之功能貨幣訂立時），則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，本集團使用可觀察輸入數據（如市場利率）估算增量借貸利率並須作出若干實體特定的估計（如附屬公司的獨立信貸評級）。

非金融資產（商譽除外）之減值

本集團於各報告期末就所有非金融資產（包括使用權資產）評估是否存在任何減值跡象。其他非金融資產於有跡象顯示可能無法收回賬面值時進行減值測試。倘資產或現金產生單位之賬面值超過其可收回金額（即其公允價值減出售成本與其使用價值之較高者），則存在減值。公允價值減出售成本乃根據可自類似資產之具約束力公平銷售交易取得之數據或可觀察市場價格減出售該資產之增量成本計算。當計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或現金產生單位之預期未來現金流量，並選擇合適折現率以計算該等現金流量之現值。

釐定含續租選擇權之合約租賃期之重大判斷

本集團有多項含續租選擇權之租賃合約。本集團在評估是否行使選擇權續訂或終止租賃時須作出判斷。本集團會考慮所有能形成經濟誘因促使其續訂或終止租賃的相關因素。在租賃開始日期後，倘發生本集團控制範圍內且影響本集團行使或不行使續租選擇權的能力之重大事件或情況變動（如租賃物業進行重大裝修或定制重大租賃資產），本集團則重新評估租賃期。

3. 重大會計判斷及估計 (續)

估計不確定性 (續)

遞延稅項資產

倘可能有應課稅溢利以抵銷未動用稅務虧損，則就有關虧損確認遞延稅項資產。管理層於釐定可予以確認之遞延稅項資產數額時，須根據可能出現未來應課稅溢利之時間及數額，以及未來稅務規劃策略作出重大判斷。進一步詳情載於財務報表附註28。

股息分派預扣稅

本集團關於是否根據各司法權區制定的有關稅務規定，就若干中國附屬公司分派股息所產生預扣稅計提遞延稅項負債的判定，須視股息分派計劃的判斷而定。有關判斷參考本集團的業務計劃及中國內地以外的未來現金需求作出。

會員制客戶忠誠度計劃

本集團提供會員制客戶忠誠度計劃，據此加入會員的客戶可通過購買商品積累獎勵積分，並能將該等獎勵積分兌換為後續購買中可享受折扣的抵用券。本集團基於預期兌換積分的估計獨立售價隨著會員積累積分產生合約負債。會員兌換獎勵時，應計合約負債相應減少。

4. 經營分部資料

經營分部及財務報表所呈報各分部項目的金額，乃根據向本集團各項業務及地域地區分配資源及評估其業績表現而定期向本集團最高行政管理層提供的財務資料當中識別出來。

個別重要的經營分部不會合計以供財務報告之用，但如該等經營分部的產品和服務性質、生產工序性質、客戶類別或階層、分銷產品或提供服務的方法以至監管環境的本質等經濟特性均屬類似，則作別論。個別不重要的經營分部如果符合以上大部分條件，則可以合計為一個報告分部。

本集團於中華人民共和國經營單一業務分部，即女裝零售及批發。因此，並無呈列分部分析。

主要客戶資料

本集團擁有多元化客戶群，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無任何單一外部客戶貢獻的收益佔本集團總收益之10%或以上。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

5. 收益、其他收入及收益

收益分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶合約收益	6,285,797	6,588,536

(i) 分拆收益資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	總計 人民幣千元
貨物類型	
銷售服裝及配飾	6,285,797
地區市場	
中國內地	6,285,797
收益確認時間	
於某一時點轉移之貨物	6,285,797

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	總計 人民幣千元
貨物類型	
銷售服裝及配飾	6,588,536
地區市場	
中國內地	6,588,536
收益確認時間	
於某一時點轉移之貨物	6,588,536

5. 收益、其他收入及收益 (續)

(i) 分拆收益資料 (續)

下表載列於本報告期間計入報告期初合約負債的已確認收益金額：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入報告期初合約負債的已確認收益：		
銷售服裝及配飾	58,764	77,028

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售服裝及配飾

履約責任於服裝及配飾交付後獲達成，付款一般於交付後60日內到期支付，第三方零售商除外，其一般需要提前付款。

本集團選擇應用國際財務報告準則第15.121(a)條所述的實際權宜方法，不披露此類合約的剩餘履約責任。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入及收益		
銀行利息收入	629	4,200
補貼收入*	74,656	65,753
按公允價值計入損益的金融資產的其他利息收入	15,469	33,140
租金收入	12,599	12,543
匯兌收益，淨額	—	25,419
其他	18,552	21,905
總計	121,905	162,960

* 補貼收入指中國內地相關政府機構給予的多項政府撥款以支持本集團發展。管理層認為，該等撥款並無任何相關之尚未達成條件或或然事項。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／（計入）以下各項後達致：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已售存貨成本		1,473,503	1,552,984
物業、廠房及設備折舊	13	101,624	161,351
投資物業折舊	14	6,789	1,697
使用權資產折舊	15	865,582	880,366
其他無形資產攤銷	17	8,387	8,420
廣告及推廣開支		301,203	262,589
研究及開發成本 [^] ：			
本年度開支		159,020	181,581
未計入租賃負債計量之租賃款項		554,364	689,658
核數師薪酬		1,800	1,800
僱員福利開支（包括董事薪酬（附註8）及 外包人工成本）：			
工資及薪金		1,359,203	1,310,775
退休金計劃供款（界定供款計劃）**		106,068	95,771
以權益結算的股份獎勵開支		—	99,481
		<u>1,465,271</u>	<u>1,506,027</u>
匯兌虧損／（收益）淨額 [#]		6,770	(25,419)
貿易應收款項減值	21	9,933	998
存貨撇減至可變現淨值 [*]		59,865	5,799
公允價值虧損／（收益）淨額 [#] ：			
按公允價值計入損益之金融資產		<u>29,690</u>	<u>15,483</u>

[^] 研究及開發成本計入綜合損益表的「行政開支」內。

^{*} 存貨撇減至可變現淨值計入綜合損益表的「銷售成本」內。

[#] 匯兌收益計入綜合損益表的「其他收入及收益」內。匯兌虧損及公允價值虧損計入綜合損益表的「其他開支」內。

** 概無沒收供款可供本集團（作為僱主）使用，以減少現有供款水平。

7. 融資成本

融資成本分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款、透支及其他貸款利息	12,067	20,787
租賃負債利息	36,920	34,718
總計	48,987	55,505

8. 董事薪酬

根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露之年內董事薪酬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
袍金	549	546
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	5,839	5,635
以權益結算的股份獎勵開支	–	3,971
退休金計劃供款	48	32
小計	5,887	9,638
總計	6,436	10,184

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

8. 董事薪酬 (續)

(a) 獨立非執行董事

年內向獨立非執行董事支付之袍金如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
張國東先生	183	182
鐘鳴先生	183	182
周曉宇先生	183	182
總計	549	546

年內概無任何其他應付予獨立非執行董事之酬金(二零二四年：無)。

(b) 執行董事、非執行董事及最高行政人員

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	以權益結算的 股份獎勵開支 人民幣千元	總酬金 人民幣千元
二零二五年					
執行董事：					
賀紅梅女士	-	1,822	16	-	1,838
金瑞先生	-	990	16	-	1,006
最高行政人員：					
金明先生	-	3,027	16	-	3,043
總計	-	5,839	48	-	5,887

8. 董事薪酬 (續)

(b) 執行董事、非執行董事及最高行政人員 (續)

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	以權益結算的 股份獎勵開支 人民幣千元	總酬金 人民幣千元
二零二四年					
執行董事：					
賀紅梅女士	-	1,627	-	3,971	5,598
金瑞先生	-	985	16	-	1,001
最高行政人員：					
金明先生	-	3,023	16	-	3,039
總計	-	5,635	32	3,971	9,638

年內，概無董事放棄或同意放棄任何酬金之安排。

9. 五名最高薪僱員

年內五名最高薪僱員包括一名董事及最高行政人員(二零二四年：一名董事及最高行政人員)，有關彼等薪酬的詳情載列於上文附註8。非董事亦非本公司最高行政人員的餘下三名(二零二四年：三名)最高薪僱員的年內薪酬詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	7,149	5,421
以權益結算的股份獎勵開支	-	7,585
退休金計劃供款	99	84
總計	7,248	13,090

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

9. 五名最高薪僱員 (續)

薪酬在以下範疇的非董事亦非最高行政人員的最高薪僱員的人數如下：

	僱員人數	
	二零二五年	二零二四年
零至1,000,000港元	–	–
1,000,001港元至1,500,000港元	–	–
1,500,001港元至2,000,000港元	1	–
2,000,001港元至2,500,000港元	–	–
2,500,001港元至3,000,000港元	1	–
3,000,001港元至3,500,000港元	1	–
3,500,001港元至4,000,000港元	–	1
4,000,001港元至4,500,000港元	–	–
4,500,001港元至5,000,000港元	–	1
5,000,001港元至5,500,000港元	–	1
總計	3	3

10. 所得稅

本集團須根據本集團成員公司在所在及經營之司法權區所產生或源自有關司法權區之溢利按實體基準繳付所得稅。

本公司於開曼群島註冊成立，可獲豁免稅務。

本年度於香港產生的估計應課稅溢利乃按16.5%（二零二四年：16.5%）的稅率計提香港利得稅。由於本集團於二零二五年度並無自或於香港產生或賺取應課稅溢利，因此並無計提香港利得稅撥備（二零二四年：無）。

根據有關中國所得稅規則及法規，本集團於中國註冊的附屬公司須就截至二零二五年十二月三十一日止年度各自的應課稅收入按法定稅率繳納企業所得稅（「企業所得稅」）。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期－中國內地	119,745	92,941
遞延（附註28）	(11,169)	(4,501)
年內稅項支出總額	108,576	88,440

10. 所得稅 (續)

支柱二所得稅

本集團屬於支柱二模型規則的適用範圍。本集團已應用暫時強制性例外，不對因支柱二所得稅產生的遞延所得稅資產和負債進行確認和披露。自二零二五年一月一日起，根據香港《二零二五年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》，本集團須就其產生自香港的盈利繳納支柱二所得稅。本集團將支柱二所得稅在產生時作為即期稅項進行會計處理。截至二零二五年十二月三十一日，本集團運營的若干司法權區已頒佈或實質上頒佈了支柱二立法，但尚未生效。

本集團已根據當年度財務表現的可用信息評估其潛在風險敞口。因此，該評估可能無法完全代表未來的情況。根據評估結果，本集團在所有運營司法權區的實際稅率均高於15%，且本公司董事現時未了解到任何可能導致稅率變化的情況。因此，本集團預計不會面臨支柱二「補繳」稅款的潛在風險敞口。

按本公司及其大多數附屬公司所在及經營所在司法權區的法定稅率計算適用於除稅前溢利的所得稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利	513,595		562,528	
按法定稅率計算的稅項	135,584	26.4	142,232	25.3
適用較低法定稅率的實體*	(33,288)	(6.5)	(40,695)	(7.1)
研究及開發成本加計扣除	(20,974)	(4.1)	(33,565)	(6.0)
已動用過往期間稅項虧損	(9,514)	(1.9)	(8,481)	(1.6)
毋須課稅收入	(1,224)	(0.2)	(3,110)	(0.6)
按本集團中國附屬公司可分派溢利計算之				
預扣稅的影響	20,000	3.9	20,000	3.6
未確認稅項虧損及暫時性差額	7,635	1.5	9,824	1.7
不可扣稅開支	10,513	2.0	522	0.1
稅率變動對一月一日遞延稅項結餘的影響*	—	—	2,381	0.4
就過往期間即期稅項作出的調整	(156)	—	(668)	(0.1)
按實際稅率計算的稅項開支	108,576	21.1	88,440	15.7

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

10. 所得稅 (續)

* 東方素素創意設計(深圳)有限公司(「東方素素」)及簡默創意設計諮詢(深圳)有限公司(「簡默」)根據前海深港現代服務業合作區的優惠稅項政策享有減免企業所得稅稅率15%。

深圳市珂萊蒂爾服飾有限公司(「深圳珂萊蒂爾」)於二零一七年獲深圳市工業和信息化局^(附註)、深圳市財政局、國家稅務總局深圳市稅務局批准為高新技術企業，可按高新技術企業納稅，且已於二零二五年重續該批准。根據該批准，深圳珂萊蒂爾享有中國企業所得稅優惠稅率15%，自二零二五年十二月起至二零二八年十二月為期三年。

深圳市娜爾思時裝有限公司(「娜爾思」)於二零二零年獲深圳市工業和信息化局^(附註)、深圳市財政局、國家稅務總局深圳市稅務局批准為高新技術企業，可按高新技術企業納稅，且已於二零二三年重續該批准。根據該批准，娜爾思享有中國企業所得稅優惠稅率15%，自二零二三年十月起至二零二六年十月為期三年。

深圳市蒙黛爾實業有限公司(「蒙黛爾」)於二零二四年獲深圳市工業和信息化局^(附註)、深圳市財政局及國家稅務總局深圳市稅務局批准為高新技術企業，可按高新技術企業納稅。根據該批准，蒙黛爾享有中國企業所得稅優惠稅率15%，自二零二四年十二月起至二零二七年十二月為期三年。

附註：自二零二四年起，深圳高新技術企業認定及證書批准機關正式由深圳市科技創新委員會改為深圳市工業和信息化局。

11. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
末期股息	233,825	442,711
建議末期股息—每股普通股35港仙(二零二四年：38港仙)	212,178	238,316
	446,003	681,027

建議末期股息須經本公司股東於應屆股東週年大會上批准，方可作實。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢俬、裝置 及設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日					
於二零二五年一月一日：					
成本	533,217	598,025	20,526	43,881	1,195,649
累計折舊	(108,632)	(463,345)	(16,316)	(31,285)	(619,578)
賬面淨值	424,585	134,680	4,210	12,596	576,071
於二零二五年一月一日，					
扣除累計折舊	424,585	134,680	4,210	12,596	576,071
添置	-	150,831	522	12,609	163,962
出售	(195)	(720)	(97)	(227)	(1,239)
年內計提折舊	(11,732)	(82,749)	(2,297)	(4,846)	(101,624)
於二零二五年十二月三十一日，	412,658	202,042	2,338	20,132	637,170
於二零二五年十二月三十一日：					
成本	532,852	657,868	11,420	49,677	1,251,817
累計折舊	(120,194)	(455,826)	(9,082)	(29,545)	(614,647)
賬面淨值	412,658	202,042	2,338	20,132	637,170

13. 物業、廠房及設備 (續)

	樓宇 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢俬、裝置 及設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二四年十二月三十一日					
於二零二四年一月一日：					
成本	676,228	561,444	20,525	36,211	1,294,408
累計折舊	(153,813)	(440,733)	(12,738)	(25,638)	(632,922)
賬面淨值	522,415	120,711	7,787	10,573	661,486
於二零二四年一月一日，					
扣除累計折舊	522,415	120,711	7,787	10,573	661,486
添置	-	150,867	-	6,075	156,942
出售	(92)	-	-	-	(92)
轉撥至投資物業	(80,914)	-	-	-	(80,914)
年內計提折舊	(16,824)	(136,898)	(3,577)	(4,052)	(161,351)
於二零二四年十二月三十一日，	424,585	134,680	4,210	12,596	576,071
於二零二四年十二月三十一日：					
成本	533,217	598,025	20,526	43,881	1,195,649
累計折舊	(108,632)	(463,345)	(16,316)	(31,285)	(619,578)
賬面淨值	424,585	134,680	4,210	12,596	576,071

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

14. 投資物業

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日之成本(已扣除累積折舊)	79,217	-
自物業、廠房及設備轉撥	-	80,914
年內計提折舊	(6,789)	(1,697)
於十二月三十一日	72,428	79,217
於十二月三十一日：		
成本	142,919	142,919
累積折舊	(70,491)	(63,702)
賬面淨值	72,428	79,217

本集團之投資物業位於中國，並根據經營租約出租予第三方，進一步概要詳情載於下文附註15。

本集團的投資物業於二零二五年十二月三十一日由獨立專業合資格估值師深圳市鵬信資產評估土地房地產估價有限公司按市場法以現有用途為基準進行評估，估值為人民幣94,892,000元。

15. 租賃

本集團作為承租人

本集團就其營運中使用的廠房、物業及零售店訂有租賃合約。租賃廠房及零售店的租期一般介於一至五年。一般而言，本集團不得在本集團以外轉讓和轉租租賃資產。

(a) 使用權資產

本集團使用權資產的賬面值及年內變動如下：

	租賃土地 人民幣千元	零售店 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	94,223	514,234	158,132	766,589
添置	-	845,681	97,860	943,541
折舊費用	(2,458)	(821,666)	(56,242)	(880,366)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	91,765	538,249	199,750	829,764
添置	-	781,804	8,873	790,677
租賃修改	-	206,966	-	206,966
折舊費用	(2,458)	(803,017)	(60,107)	(865,582)
於二零二五年十二月三十一日	89,307	724,002	148,516	961,825

(b) 租賃負債

租賃負債的賬面值及年內變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	792,658	752,312
新租賃	774,613	855,315
租賃修改	206,966	-
年內確認的利息增加	36,920	34,718
付款	(857,112)	(849,687)
於十二月三十一日的賬面值	954,045	792,658
分析為：		
流動部分	440,107	457,147
非流動部分	513,938	335,511

租賃負債之到期分析於財務報表附註36披露。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

15. 租賃 (續)

本集團作為承租人 (續)

(c) 就租賃於損益確認的金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租賃負債利息	36,920	34,718
使用權資產折舊費用	865,582	880,366
並無計入租賃負債計量的可變租賃付款 (計入銷售開支)	554,364	689,658
於損益確認的總額	1,456,866	1,604,742

(d) 延期選擇權

本集團有多個含有延期選擇權的租賃合約。該等選擇權乃由管理層磋商議定，目的乃為管理租賃資產組合提供靈活性且其符合本集團的業務需要。以下載列於租賃條款中包含與延期選擇權之行使日期後的期間相關的未折現未來租金付款：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預期將行使的延期選擇權	406,067	110,415

(e) 可變租賃付款

本集團於購物中心內租賃多間零售店及單位，其包含基於本集團從該等零售店所產生營業額之可變租賃付款條款。該等租賃亦有最低年度基本租金安排。於本年度就該等租賃於損益內確認的可變租賃付款金額為人民幣554,364,000元。

(f) 租賃現金流出總額於財務報表附註32(c)披露。

15. 租賃 (續)

本集團作為出租人

本集團已於過往年度透過收購一間附屬公司購入包括三幢倉庫樓及一幢綜合辦公樓在內的物業並根據經營租賃安排出租若干單位。此外，本集團根據經營租賃安排出租其投資物業(附註14)，包括10項物業。租賃條款一般規定租戶須支付保證金，並訂明按當時市況定期調整租金。本集團於年內確認的租金收入為人民幣12,599,000元(二零二四年：人民幣12,543,000元)，詳情載於財務報表附註5。

於二零二五年十二月三十一日，根據與租戶的不可撤銷經營租賃，本集團於未來期間應收的未折現租賃付款如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	16,045	15,334
超過一年但於兩年內	14,709	14,139
超過兩年	10,838	10,805
總計	41,592	40,278

16. 商譽

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於一月一日及十二月三十一日的成本及賬面淨值	1,253,540	1,253,540

商譽之減值測試

有關商譽減值測試詳情載於財務報表附註18。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

17. 其他無形資產

	客戶關係 人民幣千元	商標* 人民幣千元	軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二五年十二月三十一日				
於二零二五年一月一日之成本，				
扣除累計攤銷	2,560	590,500	17,563	610,623
添置	–	–	967	967
年內計提攤銷	(1,707)	–	(6,680)	(8,387)
於二零二五年十二月三十一日	853	590,500	11,850	603,203
於二零二五年十二月三十一日：				
成本	17,068	606,836	44,698	668,602
累計攤銷	(16,215)	(16,336)	(32,848)	(65,399)
賬面淨值	853	590,500	11,850	603,203

	客戶關係 人民幣千元	商標* 人民幣千元	軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二四年十二月三十一日				
於二零二四年一月一日之成本，				
扣除累計攤銷	4,267	590,500	21,127	615,894
添置	–	–	3,149	3,149
年內計提攤銷	(1,707)	–	(6,713)	(8,420)
於二零二四年十二月三十一日	2,560	590,500	17,563	610,623
於二零二四年十二月三十一日：				
成本	17,068	606,836	44,661	668,565
累計攤銷	(14,508)	(16,336)	(27,098)	(57,942)
賬面淨值	2,560	590,500	17,563	610,623

* 從一間附屬公司收購的「NAERSI」及「NEXY.CO」商標為數人民幣590,500,000元被視為具有無限可使用年期，因為該等商標預期將無限期地為本集團帶來現金淨流入。於二零二五年十二月三十一日，已對該等具有無限可使用年期的無形資產進行減值測試（附註18）。

18. 對商譽及其他具有無限可使用年期的無形資產進行減值測試

透過業務合併收購的商譽已分配予以下現金產生單位（「現金產生單位」）以作減值測試：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
CADIDL 品牌現金產生單位	21,681	21,681
NAERSI 及 NEXY.CO 品牌現金產生單位	1,231,859	1,231,859
	<u>1,253,540</u>	<u>1,253,540</u>

商譽及其他具有無限可使用年期的無形資產的各自賬面值已分配予以上各現金產生單位，載列如下：

	二零二五年		二零二四年	
	商譽 人民幣千元	其他具有無限 可使用年期的 無形資產 人民幣千元	商譽 人民幣千元	其他具有無限 可使用年期的 無形資產 人民幣千元
CADIDL 品牌現金產生單位	21,681	–	21,681	–
NAERSI 及 NEXY.CO 品牌現金產生單位	1,231,859	590,500	1,231,859	590,500
	<u>1,253,540</u>	<u>590,500</u>	<u>1,253,540</u>	<u>590,500</u>

每個現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算，使用基於管理層所批准涵蓋五年期的財務預算或預測的現金流量預測釐定。用於推斷該期間後現金流量的增長率乃基於每個單位的估計增長率，其中考慮了行業增長率、過往經驗以及對每個現金產生單位市場發展目標的預期。分配至 NAERSI 及 NEXY.CO 品牌現金產生單位的商譽及具有無限可使用年期的商標乃根據獨立專業估值師艾華迪集團的估值進行減值評估。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

18. 對商譽及其他具有無限可使用年期的無形資產進行減值測試 (續)

計算各現金產生單位於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日的使用價值時使用了假設。以下描述了管理層基於現金流量預測對商譽及其他具有無限可使用年期的無形資產進行減值測試的各項關鍵假設：

		二零二五年	二零二四年
CADIDL 品牌現金產生單位	折現率	14%	14%
	預算毛利率	75%-77%	75%-76%
	最終增長率	2.0%	2.0%
NAERSI 及 NEXY.CO 品牌現金產生單位	折現率	15%	15%
	預算毛利率	75%-77%	75%-76%
	最終增長率	2.0%	2.0%

預測銷售量—預測銷售量基於歷史銷售數據及管理層認為的市場前景。

預算毛利率—用於確定分配予預算毛利率的基礎是緊接預算年度前一年實現的平均毛利率，並就預期效率提升及預期市場發展而上調。

折現率—所使用的是稅後折現率，反映與相關現金產生單位有關的特定風險。

分配予現金產生單位市場發展及折現率的關鍵假設的價值與外部資料來源一致。

現金流量預測所採用的主要假設須經過判斷釐定，而對主要假設作出任何更改將可能對該等現金流量預測造成重大影響。管理層已考慮上述的假設及評估且亦已考慮未來的經營方案。管理層認為，用於計算可收回金額的主要假設出現的任何合理可能變動均不會導致商譽及無限年期商標的賬面值分別超過其可收回金額。實際業績將會受到當前經濟狀況以及可能對未來業績產生負面影響的其他無法預見的事件或情況所影響。

19. 於聯營公司的投資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應佔資產淨值	8,400	2,100

19. 於聯營公司的投資 (續)

下表闡述並非個別重大的本集團聯營公司的總體財務資料：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本集團於聯營公司投資的賬面總值	8,400	2,100

20. 存貨

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原料	181,006	160,427
在製品	27,995	9,875
製成品	1,332,085	1,401,973
總計	1,541,086	1,572,275

21. 貿易應收款項及應收票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	716,170	736,280
減值	(30,077)	(21,070)
總計	686,093	715,210

大部分貿易應收款項與本集團直營店的銷售有關。本集團於中國內地的百貨公司及購物中心內租賃多間零售店。本集團於該等租賃零售店所作銷售的所得款項主要由百貨公司及購物中心代表本集團收取。在與百貨公司及購物中心完成過往月份的銷售對賬後，本集團繼而會發出發票，其通常為自收益確認日期起計30日內。有關該等特許經營業務的結算於扣除應付予百貨公司及購物中心的租金後作出，並通常預期自收益確認日期起計60日內結算。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

21. 貿易應收款項及應收票據 (續)

基於收益確認日期並扣除虧損撥備的年末貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項：		
一個月內	440,569	452,002
一至兩個月	182,196	173,540
兩至三個月	34,537	53,063
超過三個月	28,791	36,605
總計	686,093	715,210

貿易應收款項減值虧損撥備變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	21,070	22,007
減值虧損淨額	9,933	998
撤銷為無法收回金額	(926)	(1,935)
於年末	30,077	21,070

於二零二五年十二月三十一日，涉及個別減值應收款項的信貸虧損撥備為人民幣30,077,000元（二零二四年：人民幣21,070,000元）。管理層認為，由於該等客戶處於嚴重財務負債中，該等應收款項為無法收回。因此，已就該等應收款項確認預期信貸虧損撥備人民幣30,077,000元（二零二四年：人民幣21,070,000元）。

於二零二五年十二月三十一日，並未個別減值的貿易應收款項涉及大量獨立客戶，包括在中國內地近期並無重大違約記錄的百貨公司及購物中心擁有人，違約幾率及違約損失率估計甚低。

22. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動		
預付款項	68,314	83,848
按金及其他應收款項	118,663	105,429
退貨權資產	2,935	2,433
向僱員貸款	—	25
	189,912	191,735
非流動		
按金及其他應收款項	25,944	32,615
向僱員貸款	—	1,307
	25,944	33,922

23. 按公允價值計入損益之金融資產

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產			
—非流動			
按公允價值計量的其他非上市投資	(b)	40,000	—
按公允價值計量的理財產品	(a)	61,411	45,667
		101,411	45,667
—流動			
按公允價值計量的理財產品	(a)	547,319	516,371
其他		2,615	2,862
		549,934	519,233

附註：

- (a) 上述理財產品乃由中國內地及香港的銀行及受託人發行。該等理財產品被強制分類為按公允價值計入損益的金融資產，原因為其合約現金流量並非僅支付本金及利息。
- (b) 於二零二五年十二月一日，本集團與路威凱騰壹號（成都）股權投資合夥企業（有限合夥）（「路威凱騰」）訂立合夥協議。於二零二五年十二月三十一日，本集團持有路威凱騰6%權益。該項投資被強制分類為按公允價值計入損益的金融資產，原因為其合約現金流量並非僅支付本金及利息。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

24. 現金及現金等價物以及定期存款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
現金及銀行結餘	437,932	363,926
定期存款	—	9,340
	437,932	373,266
減：		
取得時原到期日為三個月以上的已抵押定期存款	—	(9,340)
現金及現金等價物	437,932	363,926

現金及銀行結餘以下列貨幣計值：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
以下列貨幣計值之現金及銀行結餘		
人民幣	362,718	352,858
港元(「港元」)	72,630	17,728
歐元(「歐元」)	1,828	683
美元(「美元」)	28	14
日元	592	1,981
英鎊	136	2
現金及銀行結餘	437,932	373,266

銀行存款按每日銀行存款利率之浮動利率計息。定期存款期限超過三個月乃取決於本集團的即時現金需求，並按相應定期存款利率賺取利息。

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地外匯管理條例以及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團可透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

25. 貿易應付款項及應付票據

基於發票日期的年末貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項：		
一個月內	153,817	148,869
一至兩個月	22,371	29,455
超過兩個月	76,880	74
	253,068	178,398
應付票據	90,000	128,000
	343,068	306,398

貿易應付款項不計息，且一般清償期限為一個月。

所有應付票據均於一年內到期。於二零二五年十二月三十一日，應付票據人民幣26,000,000元（二零二四年：人民幣118,000,000元）已由該等票據持有人貼現。

26. 其他應付款項及應計費用

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合約負債	(a)	68,430	58,764
退款負債		9,123	7,598
除即期所得稅負債外的應付稅項		100,048	110,479
應付薪金及福利		34,459	50,663
其他應付款項	(b)	249,345	160,538
應付股息		464	476
		461,869	388,518

附註：

(a) 合約負債詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
向客戶收取的短期預付款		
銷售貨品	68,430	58,764

(b) 其他應付款項不計息，且平均期限為一年內。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

27. 計息銀行借貸

	二零二五年			二零二四年		
	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元
流動						
銀行貸款—無抵押	2.05 至 2.40	二零二六年	420,000	2.40 至 4.90	二零二五年	524,068
總計—流動			420,000			524,068
分析為：						
應償還銀行貸款 於一年內			420,000			524,068
總計			420,000			524,068

附註：

- (a) 本集團信用額度為人民幣827,546,000元（二零二四年：人民幣1,244,354,000元），其中人民幣510,000,000元（二零二四年：人民幣652,068,000元）於報告期末已動用。
- (b) 本集團的若干銀行貸款人民幣420,000,000元（二零二四年：人民幣524,068,000元）由本公司及其若干附屬公司擔保。

28. 遞延稅項

年內遞延稅項資產及負債的變動如下：

遞延稅項資產

	資產減值 人民幣千元	未變現溢利 人民幣千元	合約負債 人民幣千元	股份獎勵計	租賃負債 人民幣千元	可扣減 暫時性差異 人民幣千元	總計 人民幣千元
				劃項下之 授予股份 人民幣千元			
於二零二四年一月一日	31,110	161	8,410	13,717	112,847	3,289	169,534
計入年內股份獎勵儲備	-	-	-	(6,119)	-	-	(6,119)
計入／(扣除自)年內損益表(附註10)	(401)	(161)	(1,123)	(7,598)	3,624	9,599	3,940
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	30,709	-	7,287	-	116,471	12,888	167,355
計入／(扣除自)年內損益表(附註10)	10,753	-	(685)	-	26,636	(2,896)	33,808
於二零二五年十二月三十一日	41,462	-	6,602	-	143,107	9,992	201,163

遞延稅項負債

	業務合併產生之 其他無形資產 公允價值調整 人民幣千元	按公允價值計入	預扣稅 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	應課稅 暫時性差異 人民幣千元	總計 人民幣千元
		損益的金融 資產之公允 價值調整 人民幣千元				
於二零二四年一月一日	148,787	1,629	30,000	100,855	823	282,094
(計入)／扣除自年內損益表(附註10)	(435)	852	(10,000)	9,845	(823)	(561)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	148,352	2,481	20,000	110,700	-	281,533
(計入)／扣除自年內損益表(附註10)	(435)	2,896	-	20,178	-	22,639
於二零二五年十二月三十一日	147,917	5,377	20,000	130,878	-	304,172

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

28. 遞延稅項 (續)

遞延稅項負債 (續)

本集團於香港產生的稅項虧損總額為人民幣193,530,000元(二零二四年:人民幣165,073,000元),可用於抵銷產生虧損的公司未來的應課稅溢利。本集團於中國內地產生的稅項虧損總額為人民幣97,847,000元(二零二四年:人民幣146,064,000元),將於一至五年內到期,可用作抵銷未來應課稅溢利。由於在有關稅務司法權區及就有關實體而言,可見將來不大可能有應課稅溢利以抵銷可供動用之稅項虧損,因此並未就該等虧損確認遞延稅項資產。

根據中國企業所得稅法,就向外資企業投資者宣派來自於中國內地成立之外資企業的股息徵收10%預扣稅。有關規定自二零零八年一月一日起生效,並適用於自二零零八年一月一日起所產生之盈利。倘中國內地與外國投資者所屬司法權區之間定有稅務協定則可按較低預扣稅率繳稅。本集團的適用稅率為5%或10%。因此,本集團須就該等於中國內地成立的附屬公司就二零零八年一月一日起產生之盈利而分派之股息繳交預扣稅。於本年度,本集團就該等於中國內地成立的附屬公司計提的應計預扣稅為人民幣20,000,000元(二零二四年:人民幣20,000,000元)。

出於列報目的,若干遞延稅項資產及負債已於綜合財務狀況表中抵銷。以下為本集團用作財務申報的遞延稅項結餘分析:

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨額	70,285	56,655
於綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	173,294	170,833

29. 股本

	二零二五年	二零二四年
已發行及繳足：		
708,650,195股（二零二四年十二月三十一日：704,050,195股）		
每股面值0.01港元的普通股（千港元）	7,087	7,041
相當於人民幣千元	5,808	5,766

	附註	已發行股份數目	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元
於二零二四年一月一日		704,050,195	5,766	2,020,313
股份獎勵計劃項下之歸屬股份	(a)	-	-	15,006
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日		704,050,195	5,766	2,035,319
配售新股	(b)	4,600,000	42	27,266
已宣派二零二四年末期股息		-	-	(233,825)
於二零二五年十二月三十一日	(c)	708,650,195	5,808	1,828,760

(a) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，金額人民幣154,560,000元自股份獎勵儲備轉入股份溢價賬，人民幣139,554,000元於獎勵股份歸屬後自股份溢價賬轉入就股份獎勵計劃所持之股份。

(b) 指於二零二五年十月十五日按每股6.50港元（人民幣5.9366元）的價格發行合共4,600,000股配售股份，股本及股份溢價賬因而分別錄得進賬人民幣42,000元及人民幣27,266,000元。

(c) 於二零二五年十二月三十一日，本公司已發行普通股總數為708,650,195股（二零二四年：704,050,195股），其中包括根據本公司採納之二零二四年股份獎勵計劃所持有的37,456,007股（二零二四年：26,786,007股）股份（附註30）。

30. 股份獎勵計劃

二零一九年股份獎勵計劃

於二零一九年十二月二日，董事會決議採納一項股份獎勵計劃（「二零一九年股份獎勵計劃」），目的為給予獎勵以挽留參與者為本集團之持續營運及發展效力及為推動本集團之進一步發展吸引合適人員。董事會可不時全權酌情挑選參與二零一九年股份獎勵計劃之承授人成為獲選承授人（「獲選承授人」）。

二零一九年股份獎勵計劃之參與者包括本集團任何成員公司或聯屬公司之任何僱員、董事、高級職員及非僱員（(i) 本集團任何成員公司的任何諮詢師或顧問，或(ii) 為本集團任何成員公司的任何僱員的利益而設立的信託的任何受託人（「受託人」），或(iii) 董事會全權酌情認為會對本集團作出貢獻或已對本集團作出貢獻的本集團任何成員公司的任何供應商的任何董事或高級職員）。獎勵可用(i) Korador Investments Limited（本公司現有股東，於採納日期持有本公司已發行股本約43.86%）就股份獎勵計劃而轉讓予受託人的股份，及／或(ii) 受託人利用本公司自其資金撥付予受託人的資金從市場上購入的股份，與該等股票相關的散股或紅股（統稱「獎勵股份」）之方式提供。以上兩種方式之成本將由本公司承擔用於支付獎勵股份，而獎勵股份將由受託人代獲選承授人以信託方式持有，直至各歸屬期末，惟須視乎歸屬條件達成情況而定。

根據二零一九年股份獎勵計劃上限之更新，倘(i) 根據二零一九年股份獎勵計劃已授出的獎勵股份總數超過於採納日期本公司已發行股本的10%（即68,505,019股股份）；及(ii) 本公司公眾股東所持有之股份總數低於上市規則規定之最低百分比，則董事會不得進一步授出任何獎勵股份。

二零一九年十二月五日，本公司與招商永隆信託有限公司訂立信託契約以委任其為受託人。

於二零二零年四月十四日，董事會決議根據股份獎勵計劃向若干獲選承授人授出合共40,973,000股獎勵股份。在達成歸屬條件的情況下，獎勵股份將於五年內平均分批歸屬予獲選承授人。

30. 股份獎勵計劃 (續)

二零一九年股份獎勵計劃 (續)

於二零二零年五月十五日，第一批合共8,058,200股獎勵股份已歸屬，136,400股獎勵股份已被沒收，以及1,017,000股獎勵股份已於二零二零年十二月三十一日被沒收。

於二零二一年五月十五日，第二批合共7,918,200股獎勵股份已歸屬，22,150股獎勵股份已被沒收，以及752,850股獎勵股份已於二零二一年十二月三十一日被沒收。

於二零二二年五月十五日，第三批合共7,507,160股獎勵股份已歸屬，182,240股獎勵股份已被沒收，以及1,307,600股獎勵股份已於二零二二年十二月三十一日被沒收。

於二零二三年八月三十日，第四批合共7,154,000股獎勵股份已歸屬，509,600股獎勵股份已被沒收，以及625,800股獎勵股份已於二零二三年十二月三十一日被沒收。

於二零二四年五月十五日，第五批合共5,766,000股獎勵股份已歸屬，15,800股獎勵股份已被沒收。

上文授出之獎勵股份將首先以Koradior Investments Limited注入股份獎勵計劃之信託股份提供，其後再以受託人根據股份獎勵計劃自公開市場購買之信託股份提供，費用由本公司承擔。

於二零二零年已授出獎勵股份之公允價值為275,861,000港元（相當於人民幣232,164,000元）。

於二零二三年十二月十五日，董事會決議根據股份獎勵計劃向若干獲選承授人授出合共9,644,000股獎勵股份。該等獎勵股份於二零二四年五月十五日歸屬予獲選承授人，本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度確認獎勵股份開支111,605,000港元（相當於人民幣101,516,000元）。

二零一九年股份獎勵計劃已終止，不可據之再授出獎勵。

30. 股份獎勵計劃 (續)

二零二四年股份獎勵計劃

於二零二四年四月十日，董事會決議採納一項新的股份獎勵計劃（「二零二四年股份獎勵計劃」，連同二零一九年股份獎勵計劃統稱「股份獎勵計劃」），目的是肯定若干參與者作出的貢獻並給予獎勵，以挽留彼等為本集團之持續營運及發展效力，同時吸引合適人才以促進本集團之進一步發展。

參與者包括(i)本集團任何成員公司或任何聯屬公司的任何董事或僱員；(ii)於日常及一般業務過程中持續或經常性地向本集團任何成員公司提供對本集團長期發展有利之服務的任何人士，惟任何該等人士不得為本集團的關連人士；及(iii)上市規則不時容許的其他人士，且董事會全權酌情認為該等人士可能或曾對本集團作出貢獻。在二零二四年股份獎勵計劃規則之條款及條件的規限下，於二零二四年股份獎勵計劃及相關授予文書規定的獎勵股份歸屬予選定參與者的所有歸屬條件獲達成後，二零二四年股份獎勵計劃受託人代表選定參與者持有的獎勵股份將根據適用的歸屬時間表歸屬予選定參與者，而受託人須根據二零二四年股份獎勵計劃規則之條款安排將獎勵股份轉讓予相關選定參與者。

倘進一步授出獎勵會導致根據二零二四年股份獎勵計劃及本公司任何其他計劃授出的股份總數超過於採納日期已發行股份總數的10%（即70,405,019股股份），則董事會不得再授出任何獎勵，惟須視乎二零二四年股份獎勵計劃之計劃授權限額更新情況而定。

於二零二四年四月二十二日，本公司根據二零二四年股份獎勵計劃向包括董事、高級管理人員及僱員在內的若干承授人授出合共9,415,000股獎勵股份，但該等9,415,000股獎勵股份已於截至二零二四年十二月三十一日止年度內因未能達成非市場表現條件而被沒收。

於二零二五年五月二十日，本公司根據二零二四年股份獎勵計劃向包括董事、高級管理人員及僱員在內的若干承授人授出合共6,400,000股獎勵股份，但該等6,400,000股獎勵股份已於截至二零二五年十二月三十一日止年度內因未能達成非市場表現條件而被沒收。

30. 股份獎勵計劃 (續)

於年內，以下獎勵股份尚未獲行使：

	附註	獎勵股份數目	
		二零二五年	二零二四年
於一月一日			
受託人持有之獎勵股份數目		26,786,007	22,812,010
已授出但未歸屬之獎勵股份數目		–	15,425,800
可授出獎勵股份之最高數目*		60,990,019	68,505,019
於十二月三十一日			
受託人持有之獎勵股份數目		37,456,007	26,786,007
可授出獎勵股份之最高數目*		60,990,019	60,990,019
於年內授出			
使用現有股份授出		6,400,000	9,415,000
於年內已沒收		6,400,000	10,309,300
於年內已歸屬		–	14,531,500
於年內已購回	(a)	10,670,000	15,673,500
於年內代表獲選承授人支付之個人所得稅		–	2,831,997

附註：

(a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，受託人按總成本（包括相關交易成本）86,660,000港元（相當於人民幣79,239,000元）通過本集團出資的現金從市場購買10,670,000股股份。有關股份將由受託人代獲選承授人以信託方式持有，直至各歸屬期結束為止，惟須符合歸屬條件。

* 誠如以上所述，二零一九年股份獎勵計劃終止後，不得再根據該計劃授出任何獎勵。本公司可根據於二零二四年四月十日採納的二零二四年股份獎勵計劃授出獎勵股份。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

31. 儲備

本集團於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之儲備金額及其變動乃於財務報表第183至184頁之綜合權益變動表內呈列。

股份溢價

根據開曼群島公司法，本公司的股份溢價賬可向本公司股東分派，惟於緊隨擬派股息日期當日，本公司須能夠清償其於日常業務過程中到期的債項。

股本贖回儲備

股本贖回儲備指所購回及註銷股份之面值。

股本儲備

股本儲備主要包括(i)就收購一間受共同控制的附屬公司支付之代價與於本集團及所收購附屬公司受共同控制之日附屬公司資產淨值的賬面值之間的差額；(ii)本公司已授出但尚未行使的購股權之公允價值；(iii)直接控股公司的出資；及(iv)所收購非控股權益的賬面值與就收購附屬公司額外權益支付之代價之間的差額。

法定儲備

按照中國法規的規定，本公司於中國內地成立及營運的附屬公司須將其按中國會計規則及法規釐定的除稅後溢利的10%（經抵銷往年虧損後）撥入法定儲備，直至儲備結餘達到註冊資本的50%為止。撥款予該儲備須於向母公司分派溢利前進行。

法定儲備待相關機構批准後方可用以抵銷累計虧損或增加附屬公司的股本，惟於有關發行後的結餘不得低於其註冊資本的25%。

32. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

於本年度，就廠房及設備之租賃安排而言，本集團使用權資產及租賃負債的非現金添置分別為人民幣997,643,000元（二零二四年：人民幣943,541,000元）及人民幣981,579,000元（二零二四年：人民幣855,315,000元）。

32. 綜合現金流量表附註(續)

(b) 因融資活動而產生之負債變動

二零二五年

	計息銀行借貸 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二零二五年一月一日	524,068	792,658
融資現金流量變動	(104,068)	(857,112)
新租賃	–	774,613
租賃修改	–	206,966
利息開支	–	36,920
於二零二五年十二月三十一日	420,000	954,045

二零二四年

	計息銀行借貸 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二零二四年一月一日	513,779	752,312
融資現金流量變動	10,289	(849,687)
新租賃	–	855,315
利息開支	–	34,718
於二零二四年十二月三十一日	524,068	792,658

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

32. 綜合現金流量表附註 (續)

(c) 租賃現金流出總額

計入現金流量表之租賃現金流出總額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動中	(554,364)	(689,658)
融資活動中	(857,112)	(849,687)
	<u>(1,411,476)</u>	<u>(1,539,345)</u>

33. 關聯方交易

(a) 關聯方交易

除財務報表另行詳述之交易外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團有以下關聯方交易：

		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
加工服務費	附註	<u>368,843</u>	<u>405,138</u>

附註： 深圳市贏家服飾有限公司（「贏家服飾」）由陳靈梅女士及金景全先生分別擁有53%及47%權益。金瑞先生為本公司之董事。

本集團與贏家服飾及其兩間附屬公司（統稱為「贏家服飾集團」）訂立加工協議，據此，贏家服飾集團於二零二五年一月一日至二零二七年十二月三十一日期間向本集團提供加工及生產服務。截至二零二五年十二月三十一日止年度，支付給贏家服飾集團的加工費用（含增值稅）為人民幣368,843,000元（二零二四年：人民幣405,138,000元）。

33. 關聯方交易 (續)

(b) 關聯方未結算結餘

	應付關聯方	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動		
贏家服飾集團	183,509	75,282

本集團應付贏家服飾集團之未結算餘額為人民幣183,509,000元(二零二四年:人民幣75,282,000元)。該結餘為無抵押、免息及按要求償還。

(c) 本集團主要管理人員報酬

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
短期僱員福利	14,254	12,115
退休金計劃供款	187	135
以股權結算之股份獎勵開支	—	12,945
	14,441	25,195

有關董事酬金之進一步詳情載於財務報表附註8及9。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

34. 按類別劃分的金融工具

年末各類別金融工具之賬面值如下：

二零二五年

金融資產

	按公允價值 計入損益的 金融資產	按攤銷成本 計量的 金融資產	總額
	持作買賣 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	–	716,170	716,170
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產（附註22）	–	144,607	144,607
按公允價值計入損益的金融資產	651,345	–	651,345
現金及現金等價物	–	437,932	437,932
	<u>651,345</u>	<u>1,298,709</u>	<u>1,950,054</u>

34. 按類別劃分的金融工具 (續)

二零二四年

金融資產

	按公允價值 計入損益的 金融資產		總額 人民幣千元
	持作買賣 人民幣千元	按攤銷成本 計量的 金融資產 人民幣千元	
貿易應收款項	-	736,280	736,280
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產(附註22)	-	139,376	139,376
按公允價值計入損益的金融資產	564,900	-	564,900
定期存款	-	9,340	9,340
現金及現金等價物	-	363,926	363,926
	564,900	1,248,922	1,813,822

金融負債

	按攤銷成本計量的金融負債	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	343,068	306,398
計入其他應付款項及應計費用的金融負債(附註26)	249,345	160,538
其他長期負債	3,000	3,000
租賃負債	954,045	792,658
計息銀行借貸	420,000	524,068
	1,969,458	1,786,662

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

35. 金融工具的公允價值及公允價值層級

本集團工具(賬面值與公允價值合理相若者除外)之賬面值及公允價值如下:

	賬面值		公允價值	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
金融資產				
按公允價值計入損益的金融資產	651,345	564,900	651,345	564,900

	賬面值		公允價值	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
金融負債				
計息銀行借貸	420,000	524,068	420,000	524,068
其他長期負債	3,000	3,000	3,000	3,000
	423,000	527,068	423,000	527,068

管理層已評估認為現金及現金等價物、定期存款的流動部分、貿易應收款項、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及租賃負債之公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

本集團由財務經理為首之財務部負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務經理直接向財務總監及審核委員會報告。於各報告日期，財務部門分析金融工具的價值變動並釐定估值採用的主要輸入數據。估值由財務總監審閱及審批。就中期及年度財務報告每年兩次與審核委員會討論估值流程及結果。

35. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

金融資產及負債之公允價值以自願交易方 (強迫或清盤出售除外) 當前交易中該工具之可交易金額入賬。用於估計公允價值之方法及假設如下：

長期銀行存款之公允價值乃透過使用具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具的當前可用利率對預期未來現金流量進行折現計算得出。長期銀行存款的賬面值與其公允價值相若。

結構性銀行存款之公允價值於第二級內使用基於條款及風險類似之工具之市場利率之折現現金流估值模型進行估計。

非上市權益投資的公允價值乃基於近期交易。

其他理財產品及上市權益投資的公允價值乃基於市場報價。

公允價值層級

下表呈列本集團金融工具的公允價值計量層級：

按公允價值計量的資產：

於二零二五年十二月三十一日

	公允價值計量使用			總計 人民幣千元
	於交投活躍之 市場之報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
按公允價值計入損益的金融資產	212,167	399,178	40,000	651,345

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

35. 金融工具的公允價值及公允價值層級 (續)

公允價值層級 (續)

按公允價值計量的資產：(續)

於二零二四年十二月三十一日

	公允價值計量使用			總計 人民幣千元
	於交投活躍之 市場之報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
按公允價值計入損益的金融資產	235,430	329,470	-	564,900

年內第三級內公允價值計量變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產		
於一月一日	-	-
添置	40,000	-
於十二月三十一日	40,000	-

按公允價值計量的負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無持有按公允價值計量的金融負債（二零二四年：無）。

年內，金融資產及金融負債概無任何公允價值計量方式於第一級及第二級之間轉換，亦無轉入或轉出第三級者（二零二四年：無）。

36. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括計息銀行借貸以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的為籌集本集團營運所需資金。本集團有若干其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及貿易應付款項，均直接來自其經營業務。

本集團金融工具的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。下文載述本集團所面臨的該等風險及本集團用以管理該等風險的金融風險管理政策及實務。

利率風險

本集團的利率風險主要來自本集團之借貸。按浮動利率計息的銀行借貸令本集團面臨現金流量利率風險。

本集團不斷評估其面臨的利率風險以決定其是否需要對沖可能產生的利率風險。

董事認為本集團的利率風險甚微。

外幣風險

本集團大部分營業額及本集團絕大部分銷售成本及營運開支以人民幣計值。因此，本集團面臨的交易性貨幣風險並不重大。

信貸風險

本集團的信貸風險主要歸因於銀行存款、貿易及其他應收款項。管理層已實施信貸政策，並持續監控該等信貸風險。

本集團向信貸評級良好的金融機構作出存款，藉此降低所承受的信貸風險。鑒於有關銀行擁有高信貸評級，管理層預期不會出現對方未能履行其責任的情況。

本集團的貿易及其他應收款項主要包括應收中國百貨公司及購物中心業主的款項，彼等近期並無嚴重違約記錄。本集團所承擔的信貸風險主要受每家百貨公司及購物中心的個別特性影響。本集團與大量百貨公司及購物中心合作，並無重大信貸風險集中情況。本集團進行信貸評估，重點關注債務人的過往付款記錄及現時付款能力。

最高信貸風險指經扣除任何減值撥備後綜合財務狀況表內各金融資產的賬面值。本集團並無提供任何會導致本集團面臨信貸風險的其他擔保。

非流動租金按金乃支付予百貨公司及購物中心業主。考慮到該等業主之信譽，董事會認為該等款項可悉數收回。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

36. 金融風險管理目標及政策 (續)

信貸風險 (續)

最高信貸風險及年終分級

下表列示於十二月三十一日根據本集團信貸政策 (主要基於逾期信息, 除非無需花費不必要成本或精力即可獲得其他信息) 釐定的信貸質素及最高信貸風險以及年終分級。所示金額為金融資產賬面總值。

於二零二五年十二月三十一日

	十二個月	全期預期信貸虧損			總計
	預期信貸虧損	第一階段	第二階段	第三階段	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據*	-	-	-	686,093	686,093
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
— 正常**	144,607	-	-	-	144,607
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	437,932	-	-	-	437,932
	<u>582,539</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>686,093</u>	<u>1,268,632</u>

36. 金融風險管理目標及政策 (續)

信貸風險 (續)

最高信貸風險及年終分級 (續)

於二零二四年十二月三十一日

	十二個月	全期預期信貸虧損			總計
	預期信貸虧損	第一階段	第二階段	第三階段	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據*	-	-	-	715,210	715,210
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
— 正常**	139,376	-	-	-	139,376
定期存款					
— 尚未逾期	9,340	-	-	-	9,340
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	363,926	-	-	-	363,926
	512,642	-	-	715,210	1,227,852

* 就本集團應用簡化減值方法的貿易應收款項及應收票據而言，其資料於財務報表附註21披露。

** 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產信貸質素在未有逾期且概無資料顯示金融資產的信貸風險自初始確認以來顯著增加的情況下被視作「正常」。於其他情況下，金融資產的信貸質素將被視作「存疑」。

流動資金風險

本集團內的個別經營實體負責其本身的現金管理，包括現金盈餘的短期投資及募集貸款以應付預期的現金需求，惟倘借貸超出若干預定的授權水平，則須取得管理層及董事批准。

本集團的政策為定期監察其流動資金需要，並遵守借貸契諾，確保維持足夠現金儲備及來自大型金融機構的充足承諾融資額度，以應付短期和較長期的流動資金需要。

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

36. 金融風險管理目標及政策 (續)

流動資金風險 (續)

下表顯示於報告期末本集團非衍生金融負債的餘下合約到期時間，此為根據合約未折現現金流（包括使用合約利率計算的利息付款，倘為浮動利率，則根據報告期末的即期利率）及本集團可被要求償還的最早日期計算。

	二零二五年			
	一年內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
租賃負債	688,680	685,202	–	1,373,882
計息銀行借貸	421,568	–	–	421,568
貿易應付款項及應付票據	343,068	–	–	343,068
其他長期負債	–	3,000	–	3,000
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	249,345	–	–	249,345
	<u>1,702,661</u>	<u>688,202</u>	<u>–</u>	<u>2,390,863</u>

	二零二四年			
	一年內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
租賃負債	533,813	450,543	12,791	997,147
計息銀行借貸	527,868	–	–	527,868
貿易應付款項及應付票據	306,398	–	–	306,398
其他長期負債	–	3,000	–	3,000
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	77,025	–	–	77,025
	<u>1,445,104</u>	<u>453,543</u>	<u>12,791</u>	<u>1,911,438</u>

36. 金融風險管理目標及政策 (續)

資本管理

本集團管理資本的首要目標為保障本集團持續經營的能力，且維持穩健的資本比率，以支持其業務運作，爭取最大之股東價值。

本集團根據經濟情況的變動及相關資產的風險特質，管理其資本結構並作出調整。為維持或調整資本結構，本集團可能調整向股東派發的股息、向股東返還資本或發行新股份。本集團毋須遵守任何外在施加的資本規定。於截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團管理資本的目標、政策或程序並無任何變化。

本集團採用資產負債比率監察資本狀況，計算方法為計息銀行借貸除以權益總額。於報告期末的資產負債比率如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計息銀行借貸	420,000	524,068
權益總額	4,617,620	4,499,053
資產負債比率	9.10%	11.65%

財務報表附註

二零二五年十二月三十一日

37. 本公司財務狀況表

有關年末本公司財務狀況表的資料載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產		
於附屬公司之投資	2,557,465	2,622,024
非流動資產總值	2,557,465	2,622,024
流動資產		
現金及現金等價物	1,085	1,370
預付款項、其他應收款項及其他資產	7,906	34,275
流動資產總值	8,991	35,645
流動負債		
其他應付款項及應計費用	2,159,198	1,943,869
計息銀行借貸	100,000	95,914
流動負債總額	2,259,198	2,039,783
流動負債淨值	(2,250,207)	(2,004,138)
資產總值減流動負債	307,258	617,886
資產淨值	307,258	617,886
權益		
股本	5,808	5,766
為股份獎勵計劃而持有之股份(附註)	(314,924)	(235,685)
儲備(附註)	616,374	847,805
	307,258	617,886

37. 本公司財務狀況表 (續)

附註：

本公司的儲備概述如下：

	股份溢價 人民幣千元	股本贖回 儲備 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	為股份獎勵 計劃持有之 股份 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日	2,035,319	196	149,397	(235,685)	84,926	(1,422,033)	612,120
年內虧損	-	-	-	-	-	(12,732)	(12,732)
年內其他全面收入：							
換算財務報表產生的匯兌差額	-	-	-	-	(12,140)	-	(12,140)
年內全面收入總額	-	-	-	-	(12,140)	(12,732)	(24,872)
根據股份獎勵計劃購回股份	-	-	-	(79,239)	-	-	(79,239)
股份配售	27,266	-	-	-	-	-	27,266
已宣派二零二四年末期股息	(233,825)	-	-	-	-	-	(233,825)
於二零二五年十二月三十一日	1,828,760	196	149,397	(314,924)	72,786	(1,434,765)	301,450

	股份溢價 人民幣千元	股本贖回 儲備 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	獎勵股份 儲備 人民幣千元	為股份獎勵 計劃持有之 股份 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日	2,020,313	196	149,397	43,713	(211,914)	78,597	(960,537)	1,119,765
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(18,785)	(18,785)
年內其他全面收入：								
換算財務報表產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	6,329	-	6,329
年內全面收入總額	-	-	-	-	-	6,329	(18,785)	(12,456)
根據股份獎勵計劃購回股份	-	-	-	-	(131,385)	-	-	(131,385)
股份獎勵計劃安排	-	-	-	99,481	-	-	-	99,481
股份獎勵計劃項下之歸屬股份	15,006	-	-	(143,194)	107,614	-	-	(20,574)
已宣派二零二三年末期股息	-	-	-	-	-	-	(442,711)	(442,711)
於二零二四年十二月三十一日	2,035,319	196	149,397	-	(235,685)	84,926	(1,422,033)	612,120

38. 批准財務報表

財務報表由董事會於二零二六年三月二十七日批准及授權刊發。